

MEMORIA 2013

20

AÑOS DE OPERACIONES

AÑOS DE OPERACIONES

BOLSA_{DE}
ALORES
& Productos de Asunción S.A.

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 2013/2015.
3. Staff 2013.
4. Resumen Operativo.
5. Hechos Relevantes.
6. Informe de Gestión Financiera.
7. Informe de los Auditores Externos.
8. Informe del Síndico.

1. Mensaje del Presidente:

En los últimos años la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., ha experimentado un crecimiento constante, lo cual ha permitido que la misma logre consolidarse marcando presencia en el mercado, todo esto gracias a mejoras tecnológicas, nuevos servicios y un constante seguimiento a los procesos diarios de control. A todo lo comentado, podemos sumarle los proyectos en camino para los próximos años, es así que, inversionistas nacionales e internacionales han contribuido a que el precio de la acción de la Bolsa aumentará en un 86% respecto al último precio de venta a través de las compras realizadas, significando esto un logro muy importante para nuestra institución en el año 2013.

Con la visión de ser un centro de negocios, referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados regionales, estamos permanentemente trabajando en nuevos proyectos y mejoras tecnológicas, lo cual nos permitirá el día de mañana lograr nuestros desafíos.

Con esta visión y el compromiso de todos nuestros colaboradores, me complace presentarles los resultados obtenidos en el 2013, año en que la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. ha cumplido sus 20 años de operaciones activas en el mercado paraguayo y en el cual hemos logrado nuevamente un record histórico en negociaciones.

El año 2013 fue un año con mucha

incertidumbre, los primeros cuatro meses del año fueron enteramente proselitistas en los cuales se vivieron transiciones de un Gobierno a otro, hasta la fecha en la cual asumió el nuevo presidente del Paraguay, lo que trajo consigo cambios importantes en todos los sectores de la economía.

A pesar de ser un año político, el 2013 trajo resultados positivos en la economía en general, el crecimiento de la economía alcanzó un aumento histórico del 13,6 % tras una contracción del 1,2 % de su PIB en el 2012 y superior al 13,1 % del 2011, el cual posiciono al país como el de mayor crecimiento económico en América Latina y el Caribe, impulsado principalmente por la agricultura (cultivos como soja, maíz, mandioca, poroto), ganadería (aumento en la producción bovina y recuperación del status sanitario) y su cadena productiva, aumento de las construcciones y por el buen momento que atraviesa el sector industrial.

La balanza comercial también ha arrojado un superávit comercial superior en 134% con respecto al 2012, constituyendo las ventas de energía eléctrica al Brasil y Argentina el mayor rubro de exportaciones, las condiciones climáticas favorables y los altos rendimientos agrícolas, la evolución favorable de términos de intercambio y la reapertura de mercados externos para ventas de alimentos, indujo a una recuperación de las exportaciones alcanzando niveles record.

Sin lugar a duda uno de los hechos más importantes en el 2013 para el país, fue la colocación de los Bonos Soberanos en el mercado internacional por 500 millones de dólares en la Bolsa de Nueva York, los cuales tenían como destino a obras de infraestructura y distribución de energía eléctrica.

En ese mismo sentido, empresas del sector privado han iniciado el proceso de colocación de bonos en el exterior con expectativas de continuidad, esto debido a que en los últimos años el sector privado se ha constituido como un receptor neto de capitales externos vía la inversión extranjera, considerando las bajas tasas de interés internacionales y la desaceleración de las economías de países desarrollados, condiciones que han motivado al capital privado a buscar oportunidades de mayor rentabilidad en las economías en desarrollo.

La inflación del 3,7 % en el 2013 se ubicó por debajo del rango objetivo del Banco Central, resultado menor a la meta de mediano y largo plazo del 5% y muy similar a la tasa observada en el año 2012, lo cual demuestra que la evolución de los precios de consumo se ha mantenido en niveles relativamente bajos en los últimos 7 años.

Al inicio del 2013 el valor del guaraní se encontraba apreciado con respecto al dólar norteamericano cotizando en un promedio de G/USD 4.187, siguiendo este comportamiento los primeros 4 meses del año, para los siguientes

meses depreciarse a consecuencia del diferencial de inflación entre ambos países, así como también nuevas políticas adoptadas por la Reserva Federal de Estados Unidos, cerrando el año con una cotización promedio de G/USD 4.362.

El buen desempeño económico a nivel macro, ha traído también resultados positivos para nuestra institución, en lo operativo, por segundo año consecutivo hemos logrado record histórico de negociación anual, cerrando el año con un volumen de Gs. 586.809 millones, significando un aumento del 0.05% en el volumen negociado respecto al 2012, reflejando un crecimiento importante en el mercado secundario del 57% con respecto al 2012, así como también el ingreso de nuevas empresas y emisiones tanto en guaraníes como en dólares.

Es importante destacar la consolidación del Sistema Electrónico de Negociación, el 93% de las operaciones realizadas en bolsa fue realizada por dicho sistema, hemos convenido con nuestros proveedores de sistemas la renovación tecnológica y mantenimiento proactivo del SEN, lo que implica la implementación gradual de nuevas tecnologías y modelos de negocios de comprobado éxito en otros Mercados de la región, lo cual traducirán ventajas competitivas para la BVPASA.

Tenemos como meta principal el lanzamiento de dos nuevos productos, Futuro Guaraní/ Dólar y operaciones

de Reporto, para lo cual estamos trabajando incansablemente de manera a brindar mayores opciones de inversión en el mercado, así como también incluir a más participantes, lo que contribuirán en el desarrollo del mercado a mediano y largo plazo.

Finalizo agradeciendo a los funcionarios, directores así como también a las Casas de Bolsa, quienes conjuntamente con su sabiduría, desempeño y esfuerzo diario hacen que el mercado pueda seguir creciendo, también a la Comisión

Nacional de Valores en quienes en todo momento encontramos el apoyo necesario para que los proyectos puedan ser concretados, a las empresas que desde un comienzo apoyaron el financiamiento a través de la Bolsa y a los que siguen apostando por el desarrollo de la misma, así como también a los inversionistas que confían en la labor de nuestra institución y contribuyen directamente en el crecimiento y desarrollo del mercado de valores paraguayo.

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente Ejecutivo

2. Directorio

Presidente:	Rodrigo G. Callizo López Moreira
Vice-Presidente 1°:	Sergio Gustavo Pérez Benítez
Vice-Presidente 2°:	Pablo Cheng Lu
Directores Titulares:	Gustavo David Sanabria Burgos
	César Esteban Paredes Franco
	Diego Christian Borja Terán
	Eduardo José Borgognon Montero
	Albaro José Acosta Ferreira
	Gustavo A. Rivas Masi
Directores Suplentes:	Gloria Ayala Person
	Luiz Schechter
	Anibal Insfrán Pelozo
	Federico Callizo Pecci
	Julio Vicente Ullón Brizuela
Síndico Titular:	José María Peña Nieto
Síndico Suplente:	Manuel Peña Palacios

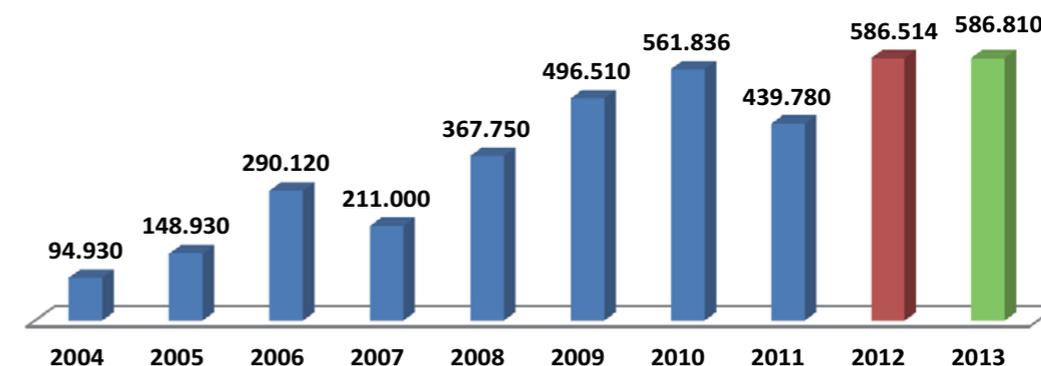
3. Staff 2013

Oficial de Cumplimiento AML	Rodrigo G. Callizo L.M.
Gerente Comercial:	Osvaldo Aníbal Gauto
Relaciones con el Mercado:	Laura Caballero/ Fernando Lugo
Operaciones	María Elena Acosta Gustavo Román Julio Patiño
Administración	Rossana Arias
Gestoría	Cesar Ozuna
Asesoría Contable	Servicios Empresariales
Consultoría Tecnológica	Tecnología & Organización S.A.
Auditoría Externa	PKF Controller Contadores & Auditores

4. Resumen Operativo

4.1. Volumen Operado en Bolsa:

Volumen Operado en Bolsa					
Renta Fija	2012	Part % 2012	2013	Part % 2013	Var % 12/13
Bono	410.572.036.678	70	347.856.373.580	59	(15,28)
Bono Subordinado	117.912.891.939	20	149.162.985.801	25	26,50
Bono de Corto Plazo	-	-	12.715.390.148	2	
Títulos de Crédito	13.566.220.876	2	39.590.995.253	7	191,84
Renta Variable	-	-	-	-	
Acciones	44.462.990.992	8	37.484.009.600	6	(15,70)
Total Operado	586.514.140.485	100	586.809.754.382	100	0,05

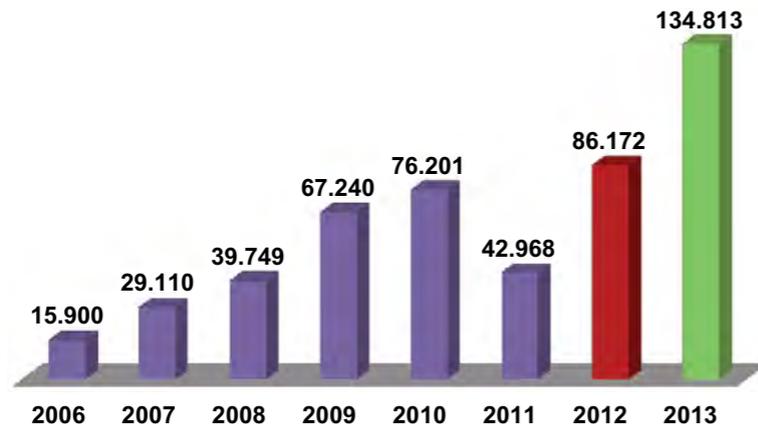


4.2. Volumen Operado Mercado Primario 2012/2013:

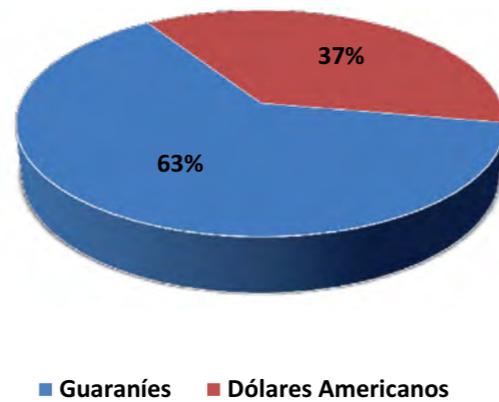
Volumen Operado Mercado Primario					
Instrumento	2012	Part % 2012	2013	Part % 2013	Var % 12/13
Bono	377.035.069.584	75	265.698.574.624	59	(29,53)
Bono Subordinado	108.240.110.383	22	123.221.781.466	27	13,84
Bono de Corto Plazo	-	-	11.757.329.722	3	-
Títulos de Crédito	11.125.368.741	2	33.711.605.799	7	203,02
Acciones	3.940.654.167	1	17.607.800.000	4	346,82
Total Operado	500.341.202.875	100	451.997.091.611	100	(9,66)

4.4. Volumen Operado en Mercado Secundario durante los últimos años:

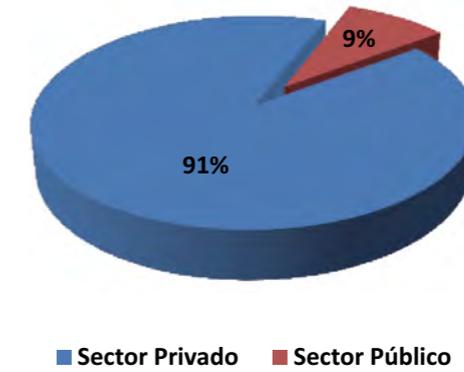
Mercado Secundario - Millones de Guaraníes



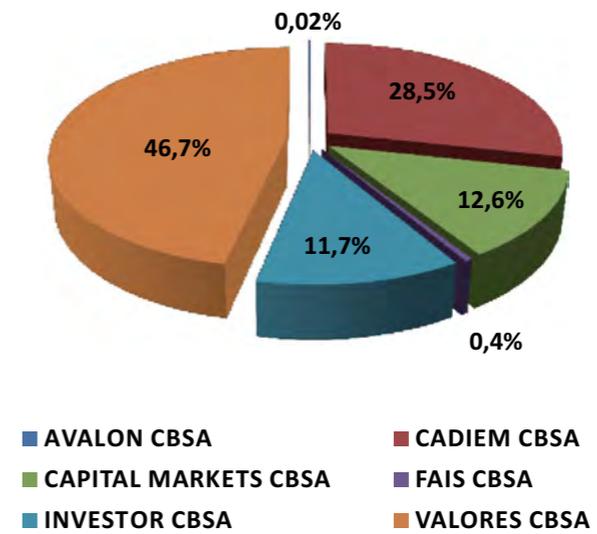
4.5. Volumen Operado por Moneda 2013:



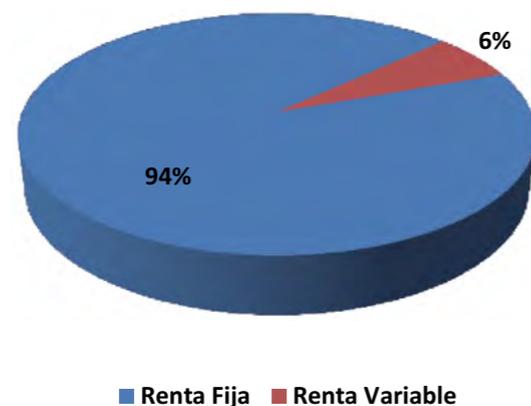
4.6. Volumen Operado por Sector 2013:



4.7. Volumen Operado por Casa de Bolsa 2013:



4.8. Volumen Operado por Tipo de Renta 2013:



4.9. Tasas y Plazos:

Moneda	Tasa Promedio	Plazo Promedio (Días)	Plazo Promedio (Años)
Guaraníes	14,0%	1.405	3,8
Dólares Americanos	8,4%	1.652	4,5

4.10. Volumen Operado por Emisor en el año 2013:

Volumen Operado Instrumento y Emisor		
Instrumento	Emisor	Total Gs.
Bono	CHACOMER S.A.E.	90.000.000.000
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	39.867.600.907
	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	21.179.291.518
	MERCOTEC S.A.E.	20.766.171.648
	KUROSU & CÍA. S.A.	20.554.209.637
	Fideicomiso Master Seeds	13.964.043.038
	FIDEICOMISO PRESTIGIO AUTOMÓVILES	13.840.394.049
	FIDEICOMISO DEKALPAR	13.435.136.812
	BRICAPAR S.A.E.	11.093.968.223
	ATLANTIC S.A.E.C.A.	11.033.902.000
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	10.477.706.116
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	10.335.777.876
	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	9.379.392.952
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	9.037.969.903
	MINISTERIO DE HACIENDA	7.207.213.370
	COMFAR S.A.E.C.A.	6.149.104.850
	ELECTROBAN S.A.	6.135.956.462
	ROSANTI S.A.E.C.A.	5.615.471.813
	FIDEICOMISO LA SUSANA	5.227.277.204
	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	4.393.090.334
	PROYEC S.A.	3.646.160.713
	INVERFIN S.A.E.C.A.	3.333.350.390
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	2.491.986.527
	HARDY S.A.E.C.A.	2.027.030.585
	TRACTO AGRO VIAL S.A.E	1.782.881.623
	SALLUSTRO & CÍA. S.A.	1.118.700.437
	CASA CENTRO S.A.E.C.A.	957.718.970
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	868.634.920
COMPAÑÍA GENERAL DE SERVICIOS S.A.	650.000.000	
METALURGICA FERNANDEZ S.A.C.I.	640.089.116	
FRIGORIFICO CONCEPCIÓN S.A.	51.030.000	
Total		347.261.261.993
Bono Subordinado	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	46.100.000.000
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	36.418.540.532
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	31.955.360.779
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	27.587.549.133
	FINANCIERA RÍO S.A.	7.545.436.144
Total		149.606.886.588
Bono de Corto Plazo	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	11.916.908.078
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	798.482.070
Total		12.715.390.148

Títulos de Crédito		
FIDEICOMISO PCIZZI-ARMAZEN-NAVE SHOP 01.		17.847.475.372
FIDEICOMISO CIDESA B		8.000.894.643
FIDEICOMISO STILO HOGAR 01		5.505.330.462
FIDEICOMISO CENTRO AGRICOLA IMPLEMENTOS 01.		4.673.764.777
FIDEICOMISO ECOP 01		2.226.439.096
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACIÓN CIDESA A		900.182.051
FIDEICOMISO PCIZZI ARMAZEN NAVE SHOP 01.		268.297.760
FIDEICOMISO DE TITUL. URUNAGA S.A. 01		100.000.000
FIDEICOMISO EL METAL DORADO S.A. 01.		68.611.092
Total		39.590.995.253
Acciones		
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.		8.841.188.000
WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.		5.260.155.000
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.		5.000.000.000
CREDICENTRO S.A.E.C.A.		4.991.000.000
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.		3.244.621.600
GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS SAECA		2.839.950.000
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.		2.495.000.000
VISION BANCO S.A.E.C.A.		2.469.030.800
BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.		2.348.340.000
NICOLÁS GONZÁLEZ ODDONE S.A.E.C.A.		145.935.000
Total		37.635.220.400

4.11. Nuevas empresas registradas:

EMPRESAS REGISTRADAS EN LA BVPASA AÑO 2013			
S.A.E.C.A	FECHA DE INSCRIPCION	RES. BVPASA Nº	SECTOR
CREDICENTRO S.A.E.C.A.	08-Ago-13	1186/13	FINANCIERO
INNOVARE S.A.E.C.A.	07-Ago-13	1183/13	COMERCIAL
IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	26-Feb-13	1145/13	COMERCIAL
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	16-Oct-13	1206/13	FINANCIERO
S.A.E	FECHA DE INSCRIPCION	RES. BVPASA Nº	SECTOR
EMSA INMOBILIARIA S.A.	07-Ago-13	1184/13	INMOBILIARIA
FINANCIERA RIO S.A.	11-Jul-13	1173/13	FINANCIERO
PROYEC S.A.	26-Jul-13	1181/13	COMERCIAL
SANITARIOS MATERSAN S.A.	24-Oct-13	1211/13	COMERCIAL

FIDEICOMISOS	FECHA DE INSCRIPCION	RES. BVPASA Nº	SECTOR
FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CREDITO STILO HOGAR 01.	08-Ene-13	1134/13	FINANCIERO
FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA ECOP 01	29-Nov-13	1223/13	FINANCIERO
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA CIDESA B.	03-Oct-13	1205/13	FINANCIERO

4.12. Emisiones de Bonos registradas:

EMISIONES REGISTRADAS DE BONOS EN GUARANIES 2013								
Nº	ISIN	Emisor	Instrumento	Tasa	Periodicidad	Plazo (Días)	Moneda	Monto Emisión
1	PYFSH01F1867	FIDEICOMISO STILO HOGAR 01	Título de Crédito	17,00%	Trimestral	1.095	Guaraníes	3.850.000.000
2	PYMCT01F1947	MERCOTEC S.A.E.	Bono	13,00%	Mensual	730	Guaraníes	2.500.000.000
3	PYMCT02F1952	MERCOTEC S.A.E.	Bono	13,50%	Mensual	1.094	Guaraníes	2.500.000.000
4	PYMCT03F1968	MERCOTEC S.A.E.	Bono	14,00%	Mensual	1.461	Guaraníes	2.500.000.000
5	PYMCT04F1974	MERCOTEC S.A.E.	Bono	14,50%	Mensual	1.825	Guaraníes	2.500.000.000
6	PYLCR03F2004	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	15,0%	Trimestral	728	Guaraníes	1.500.000.000
7	PYIBI01F2014	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	BBCP	Cupón Cero	Al vencimiento	180	Guaraníes	200.000.000
8	PYIBI02F2020	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	BBCP	Cupón Cero	Al vencimiento	210	Guaraníes	200.000.000
9	PYIBI03F2036	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	BBCP	Cupón Cero	Al vencimiento	240	Guaraníes	200.000.000
10	PYIBI04F2042	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	BBCP	Cupón Cero	Al vencimiento	270	Guaraníes	200.000.000
11	PYHAR01F2058	HARDY S.A.E.C.A.	Bono	16,5%	Trimestral	730	Guaraníes	500.000.000

12	PYHAR02F2064	HARDY S.A.E.C.A.	Bono	17,5%	Trimestral	1.094	Guaraníes	500.000.000
13	PYCON10F2112	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	15,0%	Semestral	1.460	Guaraníes	17.900.000.000
14	PYCON11F2128	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	16,0%	Semestral	1.825	Guaraníes	8.193.000.000
15	PYLCR04F2143	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	13,0%	Trimestral	365	Guaraníes	500.000.000
16	PYLCR05F2157	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	14,0%	Trimestral	546	Guaraníes	500.000.000
17	PYLCR06F2163	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	16,0%	Trimestral	1.155	Guaraníes	1.500.000.000
18	PYLCR07F2179	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	17,0%	Trimestral	1.491	Guaraníes	2.000.000.000
19	PYIBI01F2220	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	18,0%	Trimestral	3.000	Guaraníes	3.000.000.000
20	PYIBI02F2236	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	18,0%	Mensual	3.000	Guaraníes	3.000.000.000
21	PYMCT01F2242	MERCOTEC S.A.E.	Bono	13,0%	Mensual	728	Guaraníes	3.500.000.000
22	PYELE01F2276	ELECTROBAN S.A.	Bono	14,0%	Trimestral	910	Guaraníes	1.350.000.000
23	PYELE02F2282	ELECTROBAN S.A.	Bono	15,0%	Trimestral	1.274	Guaraníes	2.000.000.000
24	PYATL01F2353	ATLANTIC S.A.E.C.A.	Bono	12,0%	Variable	459	Guaraníes	5.500.000.000
25	PYATL02F2369	ATLANTIC S.A.E.C.A.	Bono	13,0%	Variable	826	Guaraníes	5.500.000.000
26	PYRIO01F2378	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,0%	Semestral	1.461	Guaraníes	2.000.000.000
27	PYIBI03F2390	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	18,0%	Mensual	1.824	Guaraníes	3.000.000.000
28	PYRIO02F2400	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,0%	Semestral	1.461	Guaraníes	1.000.000.000
29	PYRIO03F2416	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	14,0%	Semestral	1.461	Guaraníes	1.000.000.000
30	PYRIO04F2463	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,0%	Semestral	1.826	Guaraníes	1.000.000.000
31	PYRIO05F2478	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	16,0%	Semestral	2.191	Guaraníes	1.000.000.000
32	PYFRI01F2484	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,0%	Cupon Cero	270	Guaraníes	4.400.000.000

33	PYFCB01F2493	FIDEICOMISO CIDESA B	Título de Crédito	15,0%	Trimestral	730	Guaraníes	2.000.000.000
34	PYFCB02F2509	FIDEICOMISO CIDESA B	Título de Crédito	16,0%	Trimestral	1.095	Guaraníes	2.000.000.000
35	PYFCB03F2515	FIDEICOMISO CIDESA B	Título de Crédito	17,0%	Trimestral	1.462	Guaraníes	2.000.000.000
36	PYFCB04F2521	FIDEICOMISO CIDESA B	Título de Crédito	18,0%	Trimestral	1.823	Guaraníes	2.000.000.000
37	PYMUF01F2531	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	Bono	18,0%	Bianual	1.536	Guaraníes	4.000.000.000
38	PYFRI02F2540	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,0%	Cupon Cero	270	Guaraníes	4.400.000.000
39	PYAPC01F2555	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	13,0%	Trimestral	365	Guaraníes	1.000.000.000
40	PYAPC02F2561	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	14,0%	Trimestral	728	Guaraníes	1.000.000.000
41	PYAPC03F2577	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	15,0%	Trimestral	1.092	Guaraníes	1.000.000.000
42	PYAPC04F2583	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	16,0%	Trimestral	1.456	Guaraníes	1.000.000.000
43	PYWIS02F2590	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	17,5%	Trimestral	1.095	Guaraníes	4.000.000.000
44	PYMUA01F2609	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	13,0%	Bianual	411	Guaraníes	1.675.000.000
45	PYMUA02F2616	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	13,0%	Bianual	442	Guaraníes	1.675.000.000
46	PYMUA03F2623	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	13,0%	Bianual	470	Guaraníes	1.675.000.000
47	PYMUA04F2630	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	13,0%	Bianual	501	Guaraníes	1.675.000.000
48	PYMUA05F2647	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	13,0%	Bianual	564	Guaraníes	1.675.000.000
49	PYMUA06F2653	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	14,0%	Bianual	776	Guaraníes	1.675.000.000
50	PYMUA07F2660	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	14,0%	Bianual	809	Guaraníes	1.675.000.000
51	PYMUA08F2677	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	14,0%	Bianual	838	Guaraníes	1.675.000.000
52	PYMUA09F2684	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	14,0%	Bianual	869	Guaraníes	1.675.000.000
53	PYMUA10F2707	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	14,0%	Bianual	930	Guaraníes	1.675.000.000

54	PYMUA11F2714	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	15,0%	Bianual	1.142	Guaraníes	1.675.000.000
55	PYMUA12F2721	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	15,0%	Bianual	1.173	Guaraníes	1.675.000.000
56	PYMUA13F2738	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	15,0%	Bianual	1.201	Guaraníes	1.675.000.000
57	PYMUA14F2745	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	15,0%	Bianual	1.232	Guaraníes	1.675.000.000
58	PYMUA15F2751	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	15,0%	Bianual	1.293	Guaraníes	1.675.000.000
59	PYMUA16F2768	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	16,0%	Bianual	1.509	Guaraníes	1.675.000.000
60	PYMUA17F2775	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	16,0%	Bianual	1.540	Guaraníes	1.675.000.000
61	PYMUA18F2782	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	16,0%	Bianual	1.568	Guaraníes	1.675.000.000
62	PYMUA19F2799	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	16,0%	Bianual	1.600	Guaraníes	1.675.000.000
63	PYMUA20F2804	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	Bono	16,0%	Bianual	1.660	Guaraníes	1.675.000.000
64	PYPYC01F2832	PROYEC S.A.	Bono	14,0%	Trimestral	1.096	Guaraníes	100.000.000
65	PYPYC02F2849	PROYEC S.A.	Bono	16,5%	Trimestral	1.825	Guaraníes	3.900.000.000
66	PYKUR03F2857	KUROSU & CÍA. S.A.	Bono	12,0%	Semestral	1.820	Guaraníes	5.000.000.000
67	PYCHA01F2889	CHACOMER S.A.E.	Bono	11,5%	Semestral	1.134	Guaraníes	10.000.000.000
68	PYCHA02F2896	CHACOMER S.A.E.	Bono	11,5%	Semestral	1.194	Guaraníes	10.000.000.000
69	PYCHA03F2903	CHACOMER S.A.E.	Bono	11,5%	Semestral	1.254	Guaraníes	10.000.000.000
70	PYCHA04F2910	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,0%	Semestral	1.315	Guaraníes	10.000.000.000
71	PYCHA05F2927	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,0%	Semestral	1.376	Guaraníes	10.000.000.000
72	PYCHA06F2934	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,0%	Semestral	1.439	Guaraníes	10.000.000.000
73	PYCHA07F2941	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,5%	Semestral	1.499	Guaraníes	10.000.000.000
74	PYCHA08F2957	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,5%	Semestral	1.558	Guaraníes	10.000.000.000
75	PYCHA09F2964	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,5%	Semestral	1.621	Guaraníes	10.000.000.000

76	PYCHA10F2979	CHACOMER S.A.E.	Bono	13,0%	Semestral	1.680	Guaraníes	10.000.000.000
77	PYCHA11F2986	CHACOMER S.A.E.	Bono	13,0%	Semestral	1.741	Guaraníes	10.000.000.000
78	PYCHA12F2993	CHACOMER S.A.E.	Bono	13,0%	Semestral	1.803	Guaraníes	10.000.000.000
79	PYVIS01F3008	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	14,0%	Trimestral	2.911	Guaraníes	10.000.000.000
80	PYVIS02F3015	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	15,0%	Trimestral	3.639	Guaraníes	10.000.000.000
Total								291.893.000.000

EMISIONES REGISTRADAS DE BONOS EN DÓLARES 2013

N°	ISIN	Emisor	Instrumento	Tasa	Periodicidad	Plazo (Días)	Moneda	Monto Emisión
1	PYRIE18F1889	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.566	Dólares	500.000
2	PYRIE19F1895	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.595	Dólares	500.000
3	PYRIE20F1901	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.428	Dólares	500.000
4	PYRIE21F1917	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.641	Dólares	500.000
5	PYRIE22F1923	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.701	Dólares	500.000
6	PYRIE23F1939	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	Bono	8,50%	Trimestral	1.732	Dólares	500.000
7	PYMCT01F1988	MERCOTEC S.A.E.	Bono	7,50%	Mensual	761	Dólares	500.000
8	PYMCT02F1994	MERCOTEC S.A.E.	Bono	8,00%	Mensual	1.125	Dólares	500.000
9	PYTRP05F1879	TRACTO AGRO VIAL S.A.E	Bono	9,00%	Trimestral	1.092	Dólares	123000
10	PYVIS01F2073	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	8,00%	Trimestral	2.912	Dólares	2.000.000
11	PYVIS02F2105	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	9,00%	Trimestral	3.640	Dólares	3.000.000
12	PYFZI04F2133	FIDEICOMISO PCIZZI-ARMAZEN-NAVE SHOP 01.	Título de Crédito	7,0%	Trimestral	366	Dólares	671.000
13	PYFPR03F2201	FIDEICOMISO PRESTIGIO AUTOMÓVILES	Bono	8,5%	Semestral	250	Dólares	250.000
14	PYFPR04F2217	FIDEICOMISO PRESTIGIO AUTOMÓVILES	Bono	9,0%	Semestral	500	Dólares	500.000
15	PYKUR02F2263	KUROSU & CÍA. S.A.	Bono	8,5%	Semestral	1.820	Dólares	2.000.000
16	PYAPC01F2290	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	8,0%	Trimestral	365	Dólares	400.000
17	PYAPC02F2306	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	8,5%	Trimestral	730	Dólares	400.000
18	PYAPC03F2320	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	9,0%	Trimestral	1.094	Dólares	400.000
19	PYAPC04F2336	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	Bono	9,5%	Trimestral	1.461	Dólares	400.000
20	PYFRI01F2344	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	Cupón Cero	Al Vencimiento	270	Dólares	1.000.000
21	PYCMF05F2384	COMFAR S.A.E.C.A.	Bono	9,0%	Trimestral	1.820	Dólares	550.000
22	PYVIS03F2818	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	8,00%	Trimestral	2.912	Dólares	2.500.000
23	PYFEC01F2820	FIDEICOMISO ECOP 01	Título de Crédito	7,50%	Trimestral	366	Dólares	600.000
24	PYKUR03F2865	KUROSU & CÍA. S.A.	Bono	0,085	Semestral	1.820	Dólares	2.000.000
25	PYSUD01F2873	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	0,075	Semestral	2.549	Dólares	10.000.000
Total								30.794.000

5. Hechos Relevantes

5.1. Sistema Electrónico de Negociación:

El Sistema Electrónico de Negociación se ha ido consolidando en los últimos 3 años de su implementación, iniciando el año 2011 con un 11% de participación en el volumen operado, en el 2012 dicho porcentaje aumentó en un 91%, llegando a fines del año 2013 a una participación del 93%, demostrando esto una confianza plena hacia el mismo.

A fines del año hemos convenido con la empresa Primary S.A. de Rosario-Argentina, dar continuidad a los servicios prestados por los mismos en cuanto a sistemas, para lo cual se prevé la renovación tecnológica y mantenimiento proactivo del SEN, lo que implica la implementación gradual de nuevas tecnologías y modelos de negocios de comprobado éxito en otros Mercados de la región, lo cual traducirán ventajas competitivas para la BVPASA.

5.2. Curso Aprendiendo a invertir en la Bolsa de Valores:

Con el fin de seguir difundiendo y promoviendo la cultura bursátil en el Paraguay, hemos llevado adelante a comienzos del año Cursos de Verano, así como también todos los meses del año curso de **“Aprendiendo a invertir en la Bolsa de Valores”**, el cual tuvo como objetivo principal proporcionar las herramientas necesarias a los futuros inversionistas para la toma de decisiones y brindar una visión general del manejo del mercado de valores al público en general.

Los cursos fueron impartidos en el recinto de la Bolsa de Valores, los cuales fueron desarrollados en 3 módulos, relacionados entre sí.

De esta forma BVPASA participa activamente en la inclusión financiera, llegando a un total de 500 oyentes al cierre del 2013.

Nuestro agradecimiento en especial a las empresas **INVERSIONES CHACO CBSA, BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A., VISION BANCO S.A.E.C.A., WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A., TRACTO VIAL S.A.E. y MERCOTEC S.R.L**, quienes han apoyado la labor de la Bolsa en lo que respecta a la difusión del mercado de valores.



5.3. Lanzamiento de Nuevos Productos: Apertura de Cuentas Subcustodia:

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., ha creado un nuevo servicio, la apertura de cuentas de Subcustodia para entidades bancarias y financieras locales y otras entidades específicas a fines a la actividad bursátil.

El fin de la cuenta consiste en que las entidades podrán a través de la misma llevar el registro de sus anotaciones en cuenta que representen la tenencia de su valores registrados y negociados a través de las Casas de Bolsa locales, custodiar anotaciones en cuenta de clientes extranjeros, liquidar los importes de capital e intereses para el pago a los mismos, así como también realizar operaciones de liquidez con el BCP con títulos valores públicos adquiridos a través del SEN.

5.4. Desarrollo del Mercado Futuros de divisas Guaraní/Dólar:

El Congreso Nacional ha aprobado el proyecto de modificación de la Ley de Bolsas de Productos, incorporándose en ésta la posibilidad de que Bolsas de Valores puedan realizar operaciones a término de divisas. La novedad es que en estas operaciones puedan participar como operadores directos instituciones como Bancos, importadores y exportadores y no solamente Casas de Bolsa, además de realizar liquidaciones diarias.

Esto ha permitido a la BVPASA reimpulsar el Proyecto de Implementación del Mercado a Término de divisas Guaraní/Dólar americano a través de la Bolsa, la cual se había iniciado

en el 2012 con la firma del Contrato entre la BVPASA y ROFEX / ACSA, pero que no pudo desarrollarse hasta el momento debido a la falta de seguridad jurídica en ciertos aspectos del negocio.

Dando continuidad al proyecto, BVPASA inició jornadas de capacitaciones sobre el negocio para los agentes del mercado, las cuales fueron realizadas en fechas 04/11/13, 05/11/13 y 06/11/13, la misma estuvo a cargo de Leila Utrera de Argentina Clearing House S.A. y Javier Marcus de Rofex, en dicha oportunidad se contó con la presencia de Directores, funcionarios, Casas de Bolsa y el ente regulador (CNV).



5.5. Participación a eventos internacionales:

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., como miembro de la Federación Iberoamericana de Bolsas ha participado a la Asamblea General de la FIAB llevada a cabo en Santiago de Chile en el mes de Septiembre, en dicha oportunidad se logró el acercamiento con otras Bolsa miembros al cual asistieron el Presidente Ejecutivo Lic. Rodrigo Callizo y el Gerente Comercial Econ. Osvaldo Gauto.

Como Agente Nacional de Numeración, la Bolsa ha participado de la Asamblea General Extraordinaria de la Association of Nacional Numbering Agencies, llevada a cabo en Cancún, México en el mes de noviembre, dicha ocasión fue propicia para iniciar contactos con presidentes, gerentes y representantes de las depositarias de valores de todo el mundo, representando a nuestra Bolsa la Lic. María Elena Acosta.

5.5. Labor realizada por la Unidad de Cumplimiento:

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 a cabo 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.

Ha cumplido con la presentación de los informes bimestrales ante el Directorio de la BVPASA, así como también en la remisión de 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.

Con lo que respecta a las capacitaciones, el Oficial de Cumplimiento Lic. Rodrigo Callizo y la auxiliar de cumplimiento Lic. María Elena Acosta han participado de una certificación internacional, obteniendo la Certificación FIBA AMLCA, el cual tuvo como duración 3 meses, cumpliendo de esta manera uno de los objetivos propuestos en el 2013.

En fecha 13 de junio, recibimos en el auditorio de la BVPASA al Señor Carlos Burundarena experto sobre Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, en dicha oportunidad expuso el tema sobre la Ley FATCA, el cual entrará en vigencia a partir del 1 de julio del 2014.

También estuvieron presentes en dicha presentación, funcionarios de la BVPASA, Directores, Comisión Nacional de Valores y Oficiales de Cumplimiento de Casas de Bolsa.

En fecha 27/12/2013, dentro del marco de las 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 y Financiamiento del Terrorismo 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, invitados de la Comisión Nacional de Valores y la SEPRELAD, como así también Oficiales de Cumplimiento de Casas de Bolsa.

La BVPASA se encuentra comprometida en seguir actualizándose y especializándose permanentemente en lo que respecta a la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento de terrorismo, para lo cual dará continuidad a las certificaciones internacionales e irá implementando mejores alternativas de control y monitoreo a sus clientes.

6. Informe de Gestión Financiera

6.1. Informe de Gestión Financiera:

Al cierre del año 2013 el Balance General de la BVPASA muestra un crecimiento en el Activo y Patrimonio Neto. El Activo Total ha aumentado en un 20,36% con respecto al ejercicio anterior, aumentando de Gs. 4.327.573.160 a Gs. 5.208.614.990. El Patrimonio Neto también ha aumentado en un 16,55% respecto al ejercicio 2012 aumentando de Gs. 4.264.637.354 a Gs. 4.970.554.876.

La utilidad acumulada del año es de Gs. 581.010.448., representando un 1,21% de aumento con respecto a la utilidad del año 2012.

En el siguiente grafico se observa el resultado de los últimos 6 años de la BVPASA:



6.2. Informe de Gestión Financiera:

El total de Ingresos recaudado en el año fue de Gs. 2.436.263.770., de los cuales el 68,88% corresponde a Ingresos Operativos y el 31,12% a No Operativos. Esto representa una recaudación del 87,06% de lo presupuestado para el año 2013.

Esto se debe principalmente a que en el año 2013 no hemos realizados operaciones por REPO y FUTURO que representaban el 13,5% de lo presupuestado para el año. Así también no se alcanzaron los montos proyectados por emisiones en Renta Fija y Renta Variable.

- Los Ingresos Operativos más resaltantes son los siguientes:

- Aranceles por Mant. de Registro Gs. 1.025.714.458.-
- Arancel por Emisión de Títulos R.F. Gs. 279.411.000.-
- Arancel CBSA por Renta Fija SENGs. 220.228.537.-

- En cuanto a los Ingresos no Operativos más resaltantes tenemos:

- Intereses Bursátiles Títulos/Bonos Gs. 489.001.499.-
- Intereses Financieros Gs. 113.929.629.-
- Servicio S.E.N. CBSA Gs. 82.628.613.-

6.3. Total de Egresos del Año 2013:

El total de Egresos realizados en el año fue de Gs. 1.855.253.322.- de los cuales el 83,27% corresponde a Egresos Operativos y el 16,73% a No Operativos. Esto representa una ejecución en un 4,91% menos de lo presupuestado para el año 2013.

Los egresos más resaltantes se encuentran en las siguientes cuentas.

Remuneración Sindico, Directores, Abogada y Presidente	Gs. 496.863.634.-
Sueldos y Jornales	Gs. 325.822.377.-
Agua, luz, teléfono, limpieza, alquiler	Gs. 198.304.927.-
Asistencia Técnica (ACSA-PRIMARY)	Gs. 121.870.531.-
Publicidad	Gs. 69.304.927.-

6.3. Números BVPASA al 31-12-2013:

Valor Nominal de la Acción BVPASA	Gs.	14.500.000.-
Valor Libro de la Acción BVPASA	Gs.	115.594.299.-
Capital BVPASA	Gs.	627.000.000.-
Resultado del Ejercicio	Gs.	581.010.448.-
Resultado Acumulado BVPASA	Gs.	3.705.717.470.-
Patrimonio BVPASA	Gs.	4.970.554.876.-
Valor último remate Acción BVPASA	Gs.	165.000.000.-

6.4. Inversiones realizadas en la cartera propia de la BVPASA:

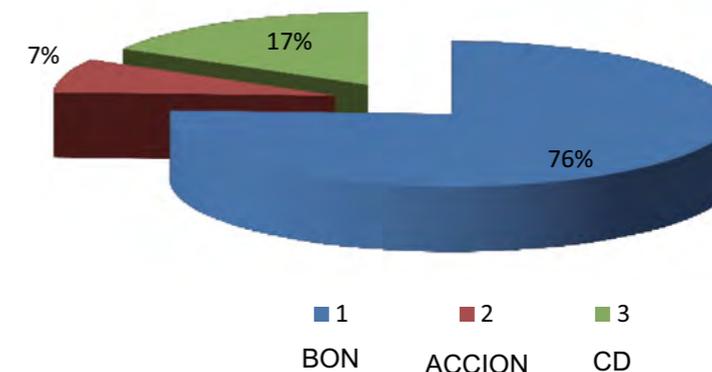
La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de los últimos años de optimización de sus disponibilidades, ha realizado en el año 2013 colocaciones en instrumentos bursátiles y financieros.

La Cartera Propia de inversiones de la BVPASA está distribuida en tres instrumentos principales:

- Acciones 8%.
- Bonos a través de la Bolsa 76%.
- Certificados de Depósitos de Ahorros en Bancos y Financieras 17%.

RESUMEN				
Inversiones	Dólares	Guaraníes	Total	%
INVERSIONES BURSATILES	20.000,00	3.120.512.813	3.212.221.613	76%
ACCIONES		320.000.000	320.000.000	8%
INVERSIONES EN CDA	0,00	710.000.000	710.000.000	17%
TOTAL	20.000,00	4.150.512.813	4.242.221.613	100%

INVERSIONES POR INSTRUMENTO



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.

MONEDA



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

6.5. Cartera de Inversiones BVPASA al 31/12/2013:

TITULOS					
EMISOR	Nº	FECHA INVER.	MONTO USD	MONTO Gs.	TASA
ACCIONES					
Banco Regional SAECA		10/08/09		100.000.000	18,00%
Banco Regional SAECA		15/10/09		50.000.000	18,00%
Financiera Pyo. Jsa.				70.000.000	
Interfisa Financiera SAECA		20/10/11		100.000.000	
BONOS					
Compañía General de Servicios SA	29	30/12/09		30.000.000	17,00%
Hardy SAECA	PYHAR01F0649	09/11/12		12.000.000	16,50%
Hardy SAECA	PYHAR01F0649	25/01/13		50.000.000	16,50%
Inverfin SAECA	16	02/03/10		150.000.000	12,00%
Inverfin SAECA	PYINV01F8258	01/06/11		50.000.000	15,00%
Alpaca SA	PYAPC01F2290	12/08/13	5.000		8,00%
Alpaca SA	PYAPC01F2290	18/11/13	8.000		8,00%
Electroban SA	PYELE05F0701	05/03/12		100.000.000	16,00%
Fid. DEKALPAR	PYFDK01F1361	12/11/12	2.000		8,50%
Wisdom Product SAECA	PYWIS02F0164	19/03/12		50.000.000	18,00%
Inverfin SAECA	PYINV04F0069	22/04/13		20.000.000	15,00%
Visión Banco SAECA	68	05/02/10		50.000.000	14,25%
Municipalidad de Asunción	PYMUA02F1672	28/11/12		40.000.000	15,00%
Sallustro y Cia. SRL	PYSAL04F3513	08/02/11		50.000.000	14,00%
Electroban SA	PYELE03F4385	24/02/11		50.000.000	14,00%
Alambra SA	26	26/02/10		150.000.000	17,00%
Wisdom Product SAECA	PYWIS03F0717	19/03/12		50.000.000	18,00%
Visión Banco SAECA	79	02/03/10		50.000.000	14,25%
LC Risk Management SAECA	PYLCR03F2004	07/03/13		50.000.000	15,00%
Fid. By Vagos	PYFVG01F6567	23/03/11		36.512.000	14,00%
Fid. By Vagos	PYFVG01F6567	28/04/11		36.512.000	14,00%
Fid. By Vagos	PYFVG01F6567	23/01/12		23.732.802	16,00%
Fid. By Vagos	PYFVG01F6567	17/02/12		18.256.011	17,00%
Inverfin SAECA	PYINV06F0825	22/04/13		10.000.000	14,50%
Data Systems SAECA	PYDAT02F0667	02/02/12		98.000.000	17,00%

Visión Banco SAECA	69	05/02/10		50.000.000	14,50%
Fid. Metal Dorado	PYFMD01F1144	27/08/12		40.000.000	17,00%
Visión Banco SAECA	80	02/03/10		50.000.000	14,50%
Gas Corona SAECA	PYGCO12F0502	24/01/12		100.000.000	17,00%
LC Risk Management SAECA	PYLCR01F0978	13/09/12		50.000.000	17,00%
Rieder & Cia SACI	PYRIE10F0755	04/10/12	5.000		8,00%
Banco Regional SAECA	PYREG02F2435	04/11/10		180.000.000	13,50%
Visión Banco SAECA	15	30/12/09		150.000.000	15,00%
Fid. Stilo Hogar	PYFSH01F1867	23/01/13		30.000.000	17,00%
Municipalidad de Asunción	PYMUA06F2653	28/11/13		40.000.000	14,00%
Visión Banco SAECA	70	05/02/10		50.000.000	15,00%
Comfar SAECA	PYCMF02F5178	24/02/11		37.500.000	14,00%
Visión Banco SAECA	81	02/03/10		50.000.000	15,00%
Municipalidad de Asunción	PYMUA09F2684	29/11/13		50.000.000	14,00%
Banco Regional SAECA	PYREG03F6939	10/05/11		50.000.000	15,00%
Compañía General de Servicios SA	PYCGS01F8629	01/06/11		70.000.000	17,00%
Banco Continental SAECA	PYCON01F1097	04/10/12		7.000.000	15,00%
Visión Banco SAECA	71	05/02/10		50.000.000	15,25%
Visión Banco SAECA	84	03/03/10		50.000.000	15,25%
Banco Continental SAECA	PYCON06F1518	25/02/13		46.000.000	15,00%
Municipalidad de Asunción	PYMUA12F2721	29/11/13		100.000.000	15,00%
Banco Regional SAECA	PYREG04F0898	27/03/13		200.000.000	15,25%
Banco Continental SAECA	PYCON11F9990	08/07/11		200.000.000	17,00%
Casa Centro SAECA	PYCCE03F1005	16/07/12		40.000.000	16,50%
Municipalidad de Asunción	PYMUA16F2768	28/12/13		60.000.000	16,00%
Mercotec SA	PYMCT04F1974	06/03/13		100.000.000	14,50%
Visión Banco SAECA	PYVIS10F0953	21/08/12		6.000.000	18,00%
Bonos del Tesoro	PYTNA03F1434	25/09/12		24.000.000	11,75%
Bonos del Tesoro	PYTNA03F1434	25/09/12		3.000.000	11,75%
Bonos del Tesoro	PYTNA03F1434	25/09/12		37.000.000	11,75%
Banco Continental SAECA	PYCON08F1548	12/11/12		10.000.000	17,00%
Visión Banco SAECA	PYVIS01F3008	30/12/13		15.000.000	14,00%
CDA					
Ara de Finanzas SA	362	18/01/13		110.000.000	14,50%
INTERFISA FINANCIERA	3359	29/07/13		120.000.000	11,75%
CEFISA	541	05/04/13		130.000.000	14,50%
Financiera Rio SA	1656	10/09/12		100.000.000	14,25%
Financiera Rio SA	1284	25/01/12		100.000.000	15,25%
Bco. Continental SAECA	9329	27/03/13		150.000.000	14,00%
Total			20.000	4.150.512.813	

6.6. Fondo de Garantía Acumulado:

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

Composición	Monto	%
ITAU Caja de ahorro a la vista	8.382.948	2,6
CDA Financiera Río Vto. 07.10.2016	35.000.000	10,7
CDA Banco ITAU Vto. 04.09.2018	150.000.000	45,8
Bonos Serie 5 Banco Regional Vto. 09.11.17	38.412.187	11,7
Bonos Serie 4 Banco Regional Vto. 11.05.17	9.000.000	2,7
Bonos del Tesoro Serie 3 Vto. 23.09.20	66.000.000	20,1
Bonos del Tesoro Serie 1 Vto. 30.11.15	5.000.000	1,5
Bonos Corto Plazo de Frigorífico C. Vto. 24.06.14	16.000.000	4,9
Total Fondo Garantía al 31.12.2013	327.795.135	100

BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
MARZO DE 2014

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 de la
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 2013 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 2012 y que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 25 de febrero de 2013.

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

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 Internacionales de Auditoría. 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 2013; 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

12 de marzo de 2014
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.

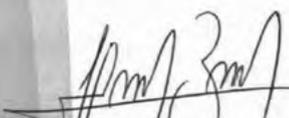
BOLSA DE VALORES
& Productos de Asunción S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de
Fecha **12 MAR 2014**
Controlador Contadores & Auditores
Registro CNY AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
S.S. S.P. S.G. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
OCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2013 G	2012 G
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones	(6a) 1.598.751.147	1.552.338.832
Otros ingresos operativos	(6b) 79.310.937	41.913.299
Resultado operativo	1.678.062.084	1.594.252.131
EGRESOS OPERATIVOS		
Salarios y cargas sociales	(903.738.521)	(778.630.265)
Honorarios profesionales	(35.563.634)	(50.872.728)
Gastos de promoción	(6c) (83.255.037)	(121.847.718)
Gastos generales de oficina	(6d) (347.392.794)	(346.608.339)
Impuestos, tasas y patentes	(6.776.674)	(6.506.900)
Depreciaciones y amortizaciones	(89.033.658)	(95.348.016)
Previsiones	(104.197.595)	0
Otros	(175.663.881)	(129.885.663)
Total de egresos no operativos	(1.745.621.794)	(1.529.699.629)
Resultado operativo	(67.559.710)	64.552.502
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS		
Ingresos financieros	(7) 635.089.910	509.355.396
Diferencia de cambio	(10.866.599)	(7.163.428)
Otros (egresos)/ingresos no operativos	87.392.723	88.242.439
Gastos financieros	(2.288.293)	(4.647.023)
Total de ingresos no operativos - Neto	709.327.741	585.787.386
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	641.768.031	650.339.888
Impuesto a la Renta	(60.757.583)	(76.284.739)
Resultado del ejercicio	581.010.448	574.055.149
Utilidad por acción	13.511.870	13.667.980

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.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay

BOLSA DE VALORES
& Productos de Asunción S.A.

Asunción, 12 de marzo de 2014

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 Valore 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 2013.

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

En mi opinión, los Estados Contables examinados presenta razonablemente en los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misma fecha, de cuerdo 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

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

CASA DE BOLSAS HABILITADAS



Dirección: Av. Mariscal López Nº 3811 c/
Dr. Morra, Edif. Mariscal Center Piso Nº 4
Teléfono: (595-21) 600-450
Web Site: www.valores.com.py



Dirección: Teniente Vera Nº 1340 casi Senador Long, Villa Morra
Teléfono: (595-21) 621-777
Web Site: www.cadiem.com.py



Dirección: Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbaran, Barrio Jara
Teléfono: (595-21) 201-255 (595-21) 232-485
Web Site: www.capitalmarkets.com.py



Dirección: Concordia 179 e/ Gral Santos, Sector G, oficina 4
Teléfono: (595-21) 212-060, (595-21) 212-310
Web Site: www.investor.com.py



Dirección: Andres Campos Cervera Nº 5272 c/ Cruz del Defensor
Teléfono: (595-21) 664-143



Dirección: 14 de mayo Nº 563 c/ Gral. Diaz
Teléfono: (595-21) 442-244, (595-21) 495-197



Dirección: Palma Nº 364 e/ Alberdi y Chile
Teléfono: (595-21) 445-315, 497-206



SEGURIDAD Y EFICIENCIA EN LA CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES PRINCIPALES SERVICIOS OFRECIDOS POR BVPASA

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.
Cuentas de Subcustodia	Las Entidades Bancarias, financieras y afines pueden ser sus propios custodios de los títulos y tenencias en cartera propia, y los de sus clientes no residentes del exterior.
Consultas en línea	A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores, vencimientos de Intereses, etc.



15 de Agosto Nº 640 c/ Gral. José Díaz
Tel. (595-21) 442 445 (R.A.)
Fax: (595-21) 442 446
Asunción - Paraguay
www.bvpasa.com.py