

MEMORIA

2014



**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 2014.
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:

Señores Accionistas de la BVPASA:

En cumplimiento con lo establecido en los Estatutos Sociales y las disposiciones vigentes del Código Civil, en nombre del Directorio de la Sociedad, me es grato poner a Vuestra consideración la Memoria Anual, conteniendo los Estados Contables, el Dictamen de los Auditores Externos Independientes, el Informe del Síndico, el Informe de Gestión Financiera y el Resumen Operativo con todas las estadísticas, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2014.

En un breve análisis del entorno económico en el cual se ha desenvuelto el Mercado de Valores paraguayo en el 2014, observamos que la inflación acumulada al cierre del año fue del 4,2%, porcentaje mayor al 3,7% registrado en el 2013, sin embargo se ha mantenido por debajo del centro del rango de la meta establecida por el Banco Central del Paraguay (5% +/- 2%).

Según las fuentes oficiales, la economía paraguaya registró un crecimiento del 4%, porcentaje inferior al 13% registrado en 2013. La actividad económica estuvo marcada por resultados muy favorables en los sectores de la agricultura y la ganadería en toda su cadena productiva (industrias cárnica, aceitera y láctea), situándose nuestro país como el sexto mayor exportador de carne a nivel mundial.

Además, se ha producido un repunte de la construcción y los sectores relacionados, como la minería y la producción de materiales de construcción.

En la BVPASA, por tercer año consecutivo hemos logrado un crecimiento en el volumen negociado, marcando un nuevo récord histórico de negociación, con un volumen de Gs. 894.914 millones, significando esto un aumento del 53% respecto al año 2013. Las operaciones en el mercado primario representaron el 68% del total negociado, no obstante cabe señalar, que las operaciones en el mercado secundario han ido adquiriendo mayor importancia en los últimos años, reflejando un importante crecimiento del 113% con respecto al 2013. Se destaca igualmente el ingreso de nuevas empresas y emisiones tanto en guaraníes como en dólares, entre ellas la segunda emisión de Bonos de la Tesorería General por parte del Ministerio de Hacienda, ubicándose entre los primeros tres mayores volúmenes negociados en Bolsa, al mismo tiempo sobresale la incorporación de un nuevo participante del sector público, la “Agencia Financiera de Desarrollo”, reflejando con este gran logro, que las instituciones del Estado pueden fondearse a través del Mercado de Valores de nuestro país y por otro lado demuestra la confianza de nuestros inversores en la capacidad de pago del Estado.

Las tasas de interés promedio ponderado se situaron en 14,70% para las operaciones en moneda local y 8,40% en moneda extranjera.

El Sistema Electrónico de Negociación, ha cumplido 4 años desde su implementación el cual trajo ventajas importantes para el mercado en general, donde ya el 91% de las operaciones se registraron a través de éste sistema; a su vez hemos renovado contrato con la empresa Primary S.A. de Rosario (Argentina), lo que permitirá dar continuidad al mantenimiento de los sistemas actuales e ir trabajando paralelamente en la adaptación de una nueva plataforma denominada Primary Trading Platform (PTP), permitiendo con esto contar con tecnología de punta para la realización del Clearing actual y la del mercado de derivados, así como también, contar en el futuro con conectividad FIX, la cual permitirá a la BVPASA interconectarse con cualquier otra Bolsa de la Región.

En cumplimiento a la Ley FATCA emitida por el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, la BVPASA se ha registrado ante el Internal Revenue Service (IRS) obteniendo el “código” Identificador Global Intermediary Identification Number (GIIN) generado por la autoridad fiscal estadounidense.

El 18 de julio de 2014, se firmó el Convenio de operaciones, custodia y liquidación entre la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) y la Bolsa de Valores de Montevideo. Este Convenio pretende fomentar

las operaciones entre ambas Bolsas para dar mayor transparencia y seguridad al inversor que está en el otro país.

Hemos presentado a la Comisión Nacional de Valores la reglamentación de las operaciones de Reporto para su aprobación y lanzamiento en los primeros meses del año 2015, quedándonos como meta principal para ese año, el lanzamiento del producto “Futuro Guaraní/ Dólar”, el cual permitirá pactar a plazos determinados un tipo de cambio que permita brindar cobertura a las operaciones financieras de los agentes económicos, especialmente a los importadores y exportadores, dándole previsibilidad a las mismas y minimizando los riesgos por las variaciones que se producen en el mercado de la divisa norteamericana.

Se prevé que en el 2015 el PIB crecerá 4,5% anual. Dicho incremento se sustenta principalmente por la expansión de los servicios y del sector secundario, debido al dinamismo de la industria y las construcciones. Por su parte, el sector primario y la recuperación de la generación de energía eléctrica tendrían una incidencia inferior en este resultado.

Esperamos que este crecimiento de la economía se vea reflejado en mayores inversiones en títulos emitidos por empresas paraguayas lo que ayudará a dinamizar el financiamiento de las empresas y al mismo tiempo lograr un nuevo récord histórico de negociaciones en la BVPASA.

Finalizo agradeciendo a todos los colaboradores del Mercado de Valores, Directores y Funcionarios de la BVPASA, y como siempre, a las Casas de Bolsa, quienes con su desempeño y esfuerzo diario, hacen que el Mercado de Valores pueda seguir creciendo; también al Directorio de la Comisión Nacional

de Valores con quienes hemos tenido una estrecha colaboración y hemos trabajado en forma coordinada en todo este tiempo

A continuación, les presento un resumen de las actividades de la Bolsa de Valores a lo largo de este memorable 2014.

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente Ejecutivo

2. Directorio

Presidente Ejecutivo:	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
	Aníbal Insfrán Pelozo
	Federico Callizo Pecci
	Julio Vicente Ullón Brizuela
Síndico Titular:	José María Peña Nieto
Síndico Suplente:	Manuel Peña Palacios

3. Staff 2014

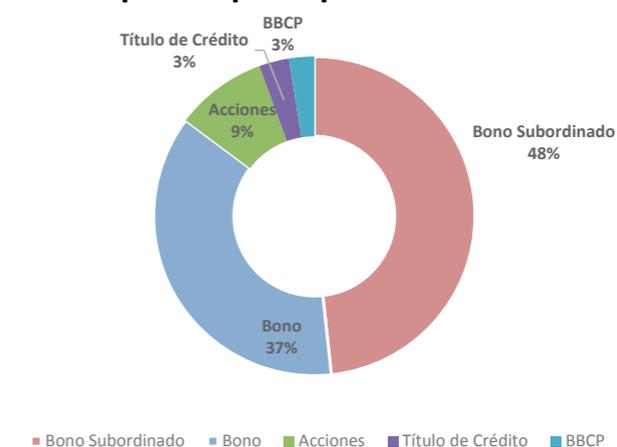
Oficial de Cumplimiento AML	Rodrigo G. Callizo López Moreira
Gerente Comercial:	Oswaldo Aníbal Gauto
Relaciones con el Mercado:	Fernando Lugo / Rosana Bogado
Operaciones	María Elena Acosta Gustavo Román Pedro Di Natale
Administración	Rossana Arias
Gestoría	Cesar Ozuna
Secretaría	Viviana Samudio
Asesoría Contable	Servicios Empresariales
Asesoría Legal	Cynthia Fatecha
Consultoría Tecnológica	IT Consultores S.A.
Auditoría Externa	PKF Controller Contadores & Auditores

4. Resumen Operativo

4.1. Volumen Operado en Bolsa:

Comparativo 2013 / 2014					
Renta Fija	2013	Part %	2014	Part %	Var % 2014/2013
Bono	347.856.373.580	59%	330.516.955.578	37%	-5%
Bono Subordinado	149.162.985.801	25%	432.336.351.300	48%	190%
Bono de Corto Plazo	12.715.390.148	2%	22.710.228.513	3%	79%
Títulos de Crédito	39.590.995.253	7%	26.957.188.989	3%	-32%
Renta Variable	-		-		
Acciones	37.484.009.600	6%	82.394.019.676	9%	120%
Total Operado	586.809.754.382	100	894.914.744.056	100	53%

Participación por Tipo de Instrumento



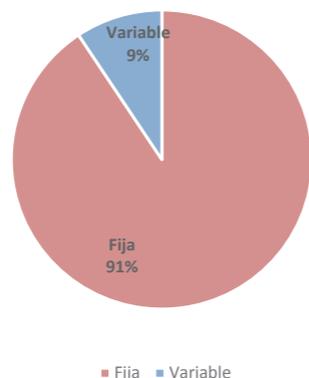
*Bono: bonos públicos y privados.

*Bono Subordinado: bonos de bancos y financieras.

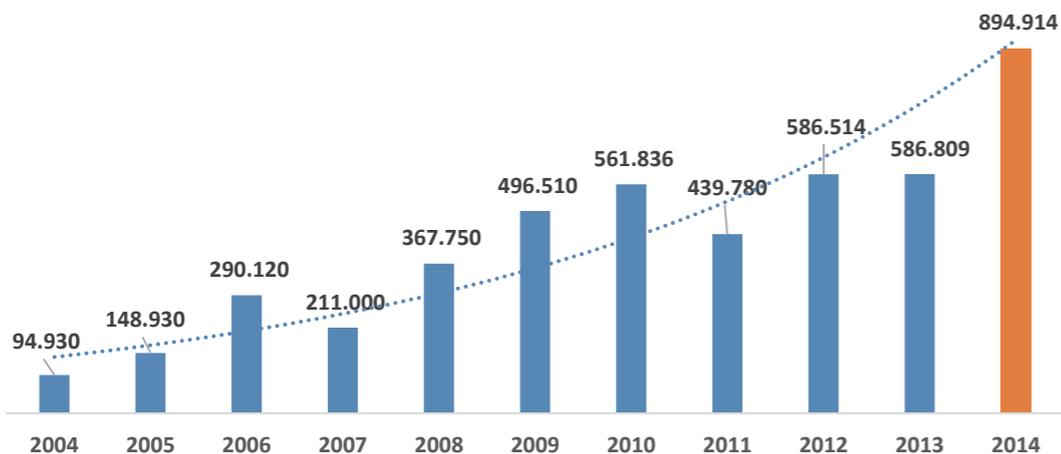
*BBCP: bonos de corto plazo con vencimientos de 30 a 270 días.

*Título de Crédito: bonos emitidos en desarrollo de fideicomisos de titularización.

Participación por Tipo de Renta



Volumen Operado últimos 10 años Millones de Guaraníes



4.2. Volumen Operado Mercado Primario 2013/2014:

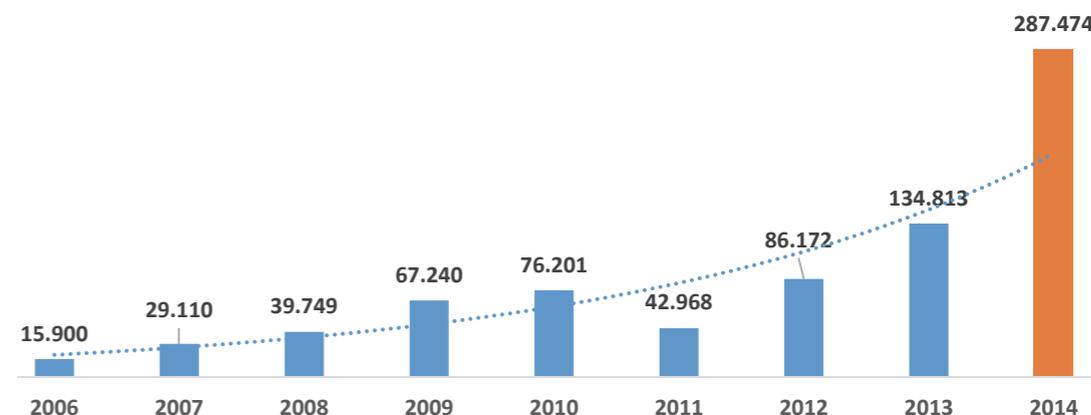
Comparativo 2013 / 2014 - Mercado Primario					
Instrumento	2013	Part %	2014	Part %	Var % 2013/14
Bono	265.698.574.624	59%	261.513.186.931	43%	-2%
Bono Subordinado	123.221.781.466	27%	245.863.108.758	40%	100%
Bono de Corto Plazo	11.757.329.722	3%	19.358.015.999	3%	65%
Títulos de Crédito	33.711.605.799	7%	15.975.049.528	3%	-53%
Acciones	17.607.800.000	4%	64.730.800.000	11%	268%
Total Operado	451.997.091.611	100%	607.440.161.216	100%	34%

4.3. Volumen Operado Mercado Secundario 2013/2014:

Comparativo 2013 / 2014 - Mercado Secundario					
Instrumento	2013	Part %	2014	Part %	Var % 2013/14
Bono	82.157.798.956	61%	69.003.768.647	24%	-16%
Subordinados	25.941.204.335	19%	186.473.242.542	65%	619%
Bono de Corto Plazo	958.060.426	1%	3.352.212.514	1%	250%
Títulos de Crédito	5.879.389.454	4%	10.982.139.461	4%	87%
Acciones	19.876.209.600	15%	17.663.219.676	6%	-11%
Total Operado	134.812.662.771	100%	287.474.582.840	100%	113%

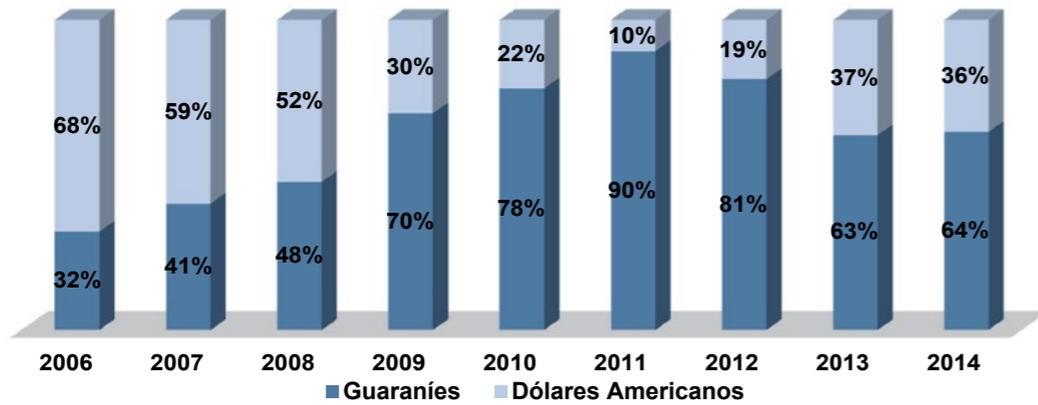
4.4. Volumen Operado en Mercado Secundario durante los últimos años:

Millones de Guaraníes

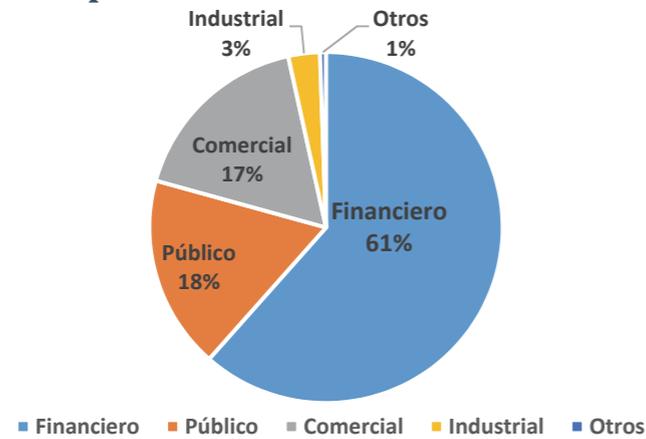


4.5. Volumen Operado por Moneda 2013/2014:

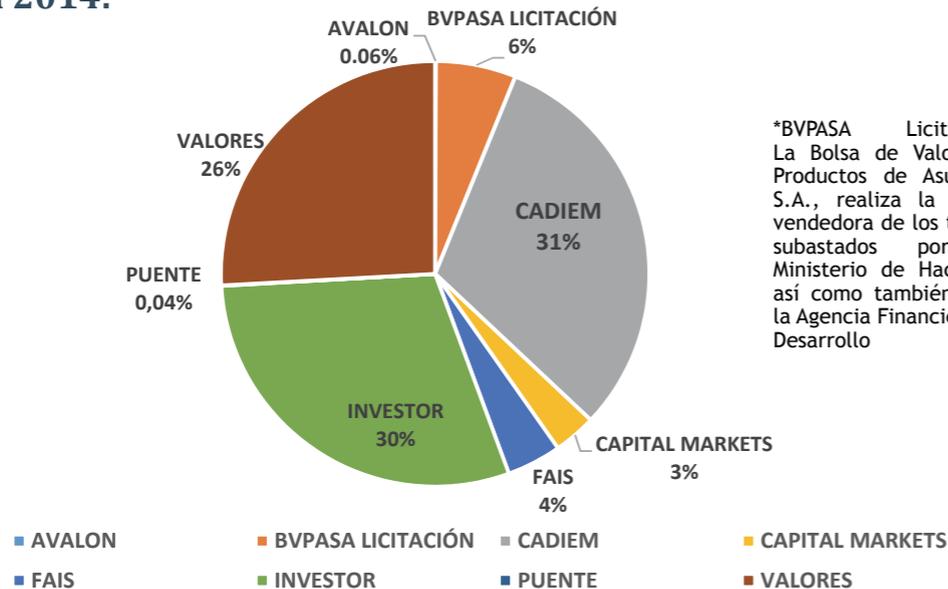
Comparativo 2013 / 2014 por Moneda					
Moneda	2013	Part %	2014	Part %	Var % 2013/14
Guaraníes	370.490.177.655	63%	571.278.286.160	64%	54%
Dólares	216.319.576.727	37%	323.636.457.897	36%	50%
Total Operado	586.809.756.395	100%	894.914.744.057	100%	53%



4.6. Participación por Sector Económico 2014:



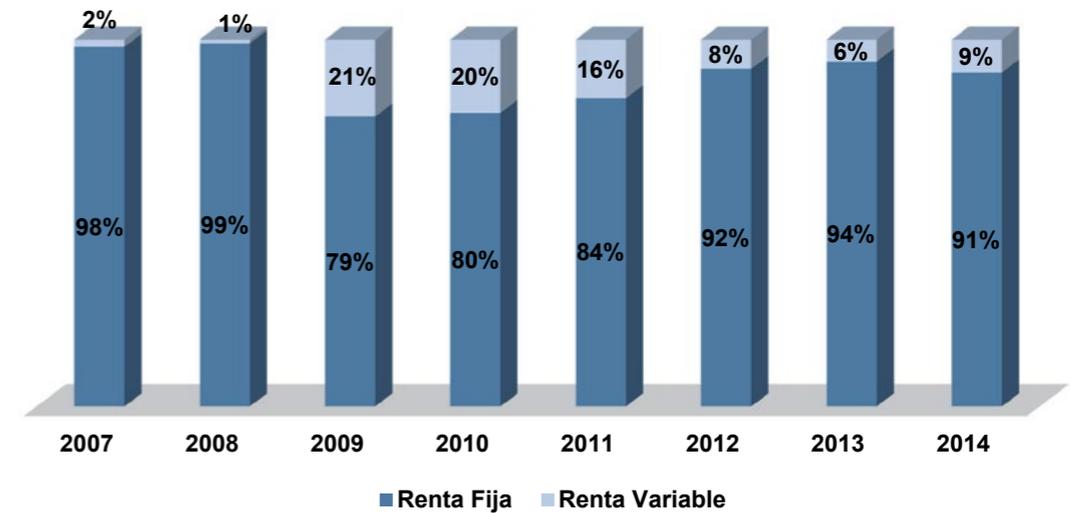
4.7. Participación en el Volumen Operado por Casa de Bolsa en el 2014:



*BVPASA Licitación: La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., realiza la punta vendedora de los títulos subastados por el Ministerio de Hacienda así como también para la Agencia Financiera de Desarrollo

4.8. Volumen Operado por Tipo de Renta 2014:

Comparativo 2013 / 2014 por Tipo de Renta					
TIPO DE RENTA	2013	Part %	2014	Part %	Var % 2013/2014
RENDA FIJA	549.325.744.782	94%	812.520.724.380	91%	48%
RENDA VARIABLE	37.484.009.600	6%	82.394.019.676	9%	120%
Total Operado	586.809.756.395	100%	894.914.744.056	100%	53%



4.9. Tasas y Plazos Promedio Ponderado:

	Plazos (años)	Plazos (días)	Tasas (%)
Guaraníes	6,6	2.418	14,7
Dólares	5,3	1.924	8,4

*El promedio para las tasas y los plazos es calculado en base a una ponderación de acuerdo al volumen operado, es decir, influyen más en el promedio las tasas y los plazos de emisores con mayor volumen.

4.10. Volumen Operado por Emisor en el año 2014:

En Guaraníes		
INSTRUMENTO	EMISOR	TOTAL
Bono	MINISTERIO DE HACIENDA	105.208.293.860
	CHACOMER S.A.E.	41.241.727.300
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	22.114.633.086
	KUROSU & CÍA. S.A.	22.059.790.009
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	21.517.212.241
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	20.594.041.491
	MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	20.364.237.114
	ELECTROBAN S.A.	12.585.016.439
	TRACTOPAR S.A.	9.208.905.467
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	8.988.307.507
	AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	6.410.246.400
	IMPORT CENTER S.A.	5.262.970.929
	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	5.189.083.975
	FIDEICOMISO PRESTIGIO AUTOMÓVILES	4.863.020.738
	EMSA INMOBILIARIA S.A.	3.675.356.653
	MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES	3.165.018.306
	SANITARIOS MATERSAN S.A.	2.659.228.972
	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A.	2.526.504.044
	MERCOTEC S.A.E.	2.230.781.454
	PROYEC S.A.	1.980.550.637
	INVERFIN S.A.E.C.A.	1.404.739.536
	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	1.251.982.420
	CASA CENTRO S.A.E.C.A.	1.023.089.145
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	820.774.765
	SALLUSTRO & CÍA. S.A.	578.331.735
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	443.858.723
	FIDEICOMISO DEKALPAR	278.477.386
	COMFAR S.A.E.C.A.	191.134.518
	TRACTO AGRO VIAL S.A.E	141.680.105
	CHEMTEC S.A.E.	90.586.696
	FIDEICOMISO LA SUSANA	85.920.891
	COMPAÑÍA GENERAL DE SERVICIOS S.A.	20.000.000
	HARDY S.A.E.C.A.	5.106.235
	Total	328.180.608.777,00

Bono Subordinado	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	231.828.443.994
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	122.747.241.600
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS	33.057.904.772
	FINANCIERA RÍO S.A.	20.186.206.071
	Banco Regional S.A.E.C.A.	13.993.883.467
	CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA	10.000.000.000
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	2.859.018.197	
Total	434.672.698.101	
Título de Crédito	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	7.202.546.118
	FIDEICOMISO CSA 01	5.555.576.326
	FIDEICOMISO SERVICIOS RÁPIDOS DEL	4.460.581.910
	FIDEICOMISO CIDESA B	4.203.010.044
	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	2.121.839.362
	FIDEICOMISO EL METAL DORADO S.A. 01.	1.811.585.907
	FIDEICOMISO PCIZZI ARMAZEN NAVE SHOP	850.570.880
	FIDEICOMISO ECOP 01	494.777.303
	FIDEICOMISO CENTRO AGRICOLA	232.340.874
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 01	24.360.265
Total	26.957.188.989	
BBCP	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	22.710.228.513
Total	22.710.228.513	
Acciones	NEGOFIN S.A.E.C.A.	40.070.000.000
	CREDICENTRO S.A.E.C.A.	16.128.456.200
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	6.172.446.360
	FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA	5.000.000.000
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	3.653.015.150
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	3.120.384.100
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	3.035.355.226
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS	2.970.151.500
	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	1.800.711.140
	B.V.P.A.S.A.	260.000.000
	NICOLÁS GONZÁLEZ ODDONE S.A.E.C.A.	117.500.000
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	66.000.000
Total	82.394.019.676	
VOLUMEN TOTAL OPERADO	894.914.744.056	

4.11. Nuevos Participantes en el Mercado

PARTICIPANTES			
S.A.E.C.A	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
CEFISA	22/09/2014	1299/14	FINANCIERO
S.A.E.	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
IMPORT CENTER	02/01/2014	1234/14	COMERCIAL
TRACTOPAR	17/01/2014	1240/14	AGRICOLA
SALUM & WENZ	11/11/2014	1318/14	INMOBILIARIO
ATLANTIC	02/12/2014	1328/14	COMERCIAL
FIDEICOMISOS	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
DP INTERNACIONAL SA 01 GS 1	1252/14	05/03/2014	COMERCIAL
DP INTERNACIONAL SA 01 USD 1	1253/14	05/03/2014	COMERCIAL
STILO HOGAR 02 G1	1257/14	18/03/2014	COMERCIAL
SERVICIOS RAPIDOS DEL PARAGUAY SA HANSEATICA B G1	1290/14	23/07/2014	COMERCIAL
COLONIZADORA SAN AGUSTIN 01 USD 1	1292/14	01/08/2014	AGRICOLA
CASAS DE BOLSA	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
PUENTE CBSA	18/11/2014	1322/14	CASA DE BOLSA
OPERADORES	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	CASA DE BOLSA
CELSO DANIEL CARDOZO LEGUIZAMON	30/06/2014	1279/14	VALORES CBSA
PATRICIO DAMIAN FIORITO	28/11/2014	1326/14	PUENTE CBSA

4.12. Emisiones de Bonos registradas en el 2014:

Emisiones de Empresas Corporativas Series en Guaraníes- Año 2014							
N°	ISIN	Emisor	Instrumento	Tasa	Periodicidad	Plazo (Días)	Monto Emisión
1	PYIBI04F3035	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	18,00%	Mensual	1.824	3.000.000.000
2	PYEMS01F3052	EMSA INMOBILIARIA S.A.	Bono	15,00%	Trimestral	1.456	500.000.000
3	PYEMS02F3069	EMSA INMOBILIARIA S.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.820	500.000.000
4	PYVIS03F3071	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	14,75%	Trimestral	3.640	10.000.000.000
5	PYRIO06F3086	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,00%	Semestral	1.825	1.500.000.000
6	PYRIO07F3093	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	16,00%	Semestral	2.190	1.500.000.000
7	PYINT01F3106	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	15,25%	Trimestral	2.457	5.000.000.000
8	PYMAT01F3113	SANITARIOS MATERSAN S.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.095	550.000.000
9	PYMAT02F3120	SANITARIOS MATERSAN S.A.	Bono	16,50%	Trimestral	1.825	1.950.000.000
10	PYFDP01F3139	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	Título de Crédito	16,00%	Trimestral	1.095	1.000.000.000
11	PYLCR01F3155	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.456	2.000.000.000
12	PYINT02F3162	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	15,00%	Trimestral	2.190	5.000.000.000
13	PYRIO08F3175	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,00%	Semestral	1.825	1.500.000.000
14	PYRIO09F3182	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	16,00%	Semestral	2.190	1.500.000.000
15	PYSH201F3195	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	Título de Crédito	16,00%	Trimestral	1.825	2.000.000.000
16	PYSH202F3210	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	Título de Crédito	14,00%	Trimestral	730	1.350.000.000
17	PYIBI01F3228	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	18,00%	Mensual	1.825	819.000.000
18	PYIBI02F3235	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	17,00%	Mensual	1.825	2.181.000.000
19	PYRIO10F3247	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,00%	Semestral	1.825	3.000.000.000
20	PYFRI01F3256	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,00%	Cupón Cero	270	3.500.000.000
21	PYVIS04F3294	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	14,00%	Trimestral	3.640	10.000.000.000
22	PYWIS01F3270	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.458	5.000.000.000
23	PYIBI03F3317	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	17,00%	Mensual	1.825	3.000.000.000
24	PYFRI02F3321	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,00%	Cupón Cero	270	3.500.000.000
25	PYFRI03F3346	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,00%	Cupón Cero	268	4.000.000.000
26	PYWIS03F3351	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	18,00%	Trimestral	1.094	2.500.000.000

27	PYVIS05F3368	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	13,75%	Trimestral	3.641	10.000.000.000
28	PYIMC01F3379	IMPORT CENTER S.A.	Bono	14,00%	Variable	758	1.400.000.000
29	PYIMC02F3386	IMPORT CENTER S.A.	Bono	15,00%	Trimestral	1.064	1.500.000.000
30	PYIMC03F3401	IMPORT CENTER S.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.457	1.500.000.000
31	PYTPA01F3417	TRACTOPAR S.A.	Bono	15,00%	Variable	571	500.000.000
32	PYTPA02F3424	TRACTOPAR S.A.	Bono	15,50%	Trimestral	729	500.000.000
33	PYTPA03F3431	TRACTOPAR S.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.093	1.000.000.000
34	PYTPA04F3448	TRACTOPAR S.A.	Bono	18,00%	Trimestral	1.821	2.000.000.000
35	PYWIS02F3451	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.460	5.000.000.000
36	PYSH203F3466	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	Título de Crédito	15,00%	Trimestral	1.825	1.650.000.000
37	PYFHB01F3479		Título de Crédito	12,50%	Trimestral	366	800.000.000
38	PYFHB02F3486		Título de Crédito	13,00%	Trimestral	731	900.000.000
39	PYFHB03F3493	FIDEICOMISO SERVICIOS RÁPIDOS DEL PARAGUAY S.A.-HANSEATICA B	Título de Crédito	14,00%	Trimestral	1.096	900.000.000
40	PYFHB04F3500		Título de Crédito	14,75%	Trimestral	1.461	900.000.000
41	PYFHB05F3525		Título de Crédito	15,50%	Trimestral	1.825	900.000.000
42	PYIBI04F3530	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Mensual	1.824	3.000.000.000
43	PYRIO01F3669	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,00%	Semestral	1.826	1.500.000.000
44	PYRIO02F3676	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	14,00%	Semestral	1.826	2.000.000.000
45	PYRIO03F3683	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	14,00%	Semestral	2.190	1.000.000.000
46	PYRIO04F3690	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	15,00%	Semestral	2.555	4.000.000.000
47	PYRIO05F3707	FINANCIERA RÍO S.A.	Bono Subordinado	16,00%	Semestral	2.920	1.500.000.000
48	PYWIS03F3716	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Trimestral	1.460	5.000.000.000
49	PYLCR02F3725	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	Bono	16,00%	Trimestral	2.547	3.000.000.000
50	PYIBI05F3745	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	Bono	14,50%	Mensual	1.095	3.000.000.000
51	PYELE01F3737	ELECTROBAN S.A.	Bono	12,50%	Trimestral	1.822	5.000.000.000
52	PYKUR01F3758	KUROSU & CÍA. S.A.	Bono	12,00%	Semestral	1.819	8.000.000.000
53	PYCEF01F3786	CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)	Bono Subordinado	14,00%	Trimestral	1.819	10.000.000.000

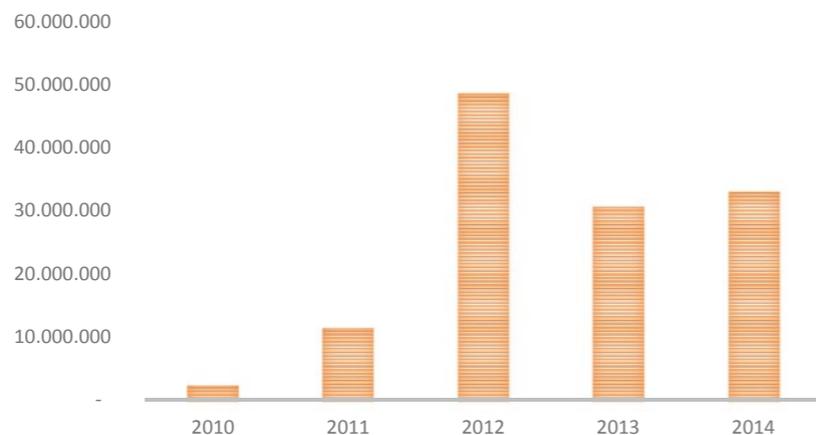
54	PYEMS03F3803	EMSA INMOBILIARIA S.A.	Bono	13,00%	Trimestral	1.096	500.000.000
55	PYEMS04F3810	EMSA INMOBILIARIA S.A.	Bono	15,00%	Trimestral	1.819	800.000.000
56	PYELE02F3827	ELECTROBAN S.A.	Bono	13,00%	Trimestral	2.002	5.000.000.000
57	PYWIS01F3833	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	14,00%	Trimestral	1.096	3.000.000.000
58	PYINT03F3849	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	13,00%	Trimestral	1.821	10.000.000.000
59	PYINT04F3855	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	14,00%	Trimestral	2.549	5.000.000.000
60	PYTPA01F3862	TRACTOPAR S.A.	Bono	16,50%	Trimestral	1.824	5.000.000.000
61	PYWIS02F3873	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	Bono	14,00%	Variable	1.058	2.000.000.000
62	PYCHA01F3911	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.518	10.000.000.000
63	PYCHA02F3928	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.577	10.000.000.000
64	PYCHA03F3935	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.638	10.000.000.000
65	PYCHA04F3942	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.700	10.000.000.000
66	PYCHA05F3958	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.760	10.000.000.000
67	PYCHA06F3965	CHACOMER S.A.E.	Bono	12,50%	Variable	1.792	10.000.000.000
Total							244.100.000.000

Emisiones de Empresas Corporativas Series en Dólares- Año 2014							
N°	ISIN	Emisor	Instrumento	Tasa	Periodicidad	Plazo (Días)	Monto Emisión
1	PYFDP01F3147	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	Título de Crédito	9,00%	Trimestral	1.095	250.000
2	PYVIS04F3203	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	9,00%	Trimestral	3.640	2.500.000
3	PYFRI01F3264	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,00%	Cupón Cero	270	1.000.000
4	PYFRI02F3339	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,00%	Cupón Cero	270	1.000.000
5	PYFSA01F3543	Fideicomiso CSA 01	Título de Crédito	9,00%	Variable	1.086	400.000
6	PYFSA02F3559	Fideicomiso CSA 02	Título de Crédito	10,00%	Variable	1.444	500.000
7	PYVIS05F3608	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	8,3%	Trimestral	3.640	2.000.000
8	PYFRI03F3643	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	BBCP	0,0%	Cupón Cero	269	500.000
9	PYKUR01F3766	KUROSU & CÍA. S.A.	Bono	8,5%	Semestral	1.819	2.000.000
10	PYVIS06F3771	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	8,0%	Trimestral	2.913	3.000.000
11	PYBBV01F3798	BBVA PARAGUAY S.A.	Bono Subordinado	6,8%	Semestral	2.543	20.000.000
Total							33.150.000

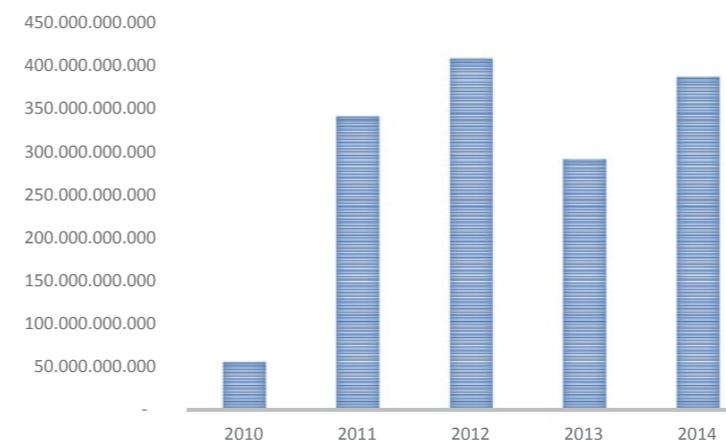
Emisiones del Sector Público Series en Guaraníes Año 2014							
N°	ISIN	Emisor	Instrumento	Tasa	Periodicidad	Plazo (Días)	Monto Emisión
1	PYMVH01F3047	MUN. DE VILLA HAYES	Bono	17,00%	Trimestral	1.088	3.000.000.000
2	PYMCE01F3563	MUN. DE CIUDAD DEL ESTE	Bono	13,50%	Bianual	722	6.000.000.000
3	PYMCE02F3570	MUN. DE CIUDAD DEL ESTE	Bono	14,00%	Bianual	1.086	2.000.000.000
4	PYMCE03F3587	MUN. DE CIUDAD DEL ESTE	Bono	14,50%	Bianual	1.450	8.000.000.000
5	PYMCE04F3594	MUN. DE CIUDAD DEL ESTE	Bono	15,50%	Bianual	2.178	4.000.000.000
6	PYTNA01F3617	MINISTERIO DE HACIENDA	Bono	7,90%	Semestral	1.095	20.000.000.000
7	PYTNA02F3624	MINISTERIO DE HACIENDA	Bono	8,30%	Semestral	1.826	40.000.000.000
8	PYTNA03F3631	MINISTERIO DE HACIENDA	Bono	9,00%	Semestral	2.556	40.000.000.000
9	PYAFD01F3888	AFD	Bono	6,20%	Trimestral	366	5.000.000.000
		AFD	Bono	6,35%	Trimestral	732	10.000.000.000
		AFD	Bono	6,50%	Trimestral	1.097	5.000.000.000
Total							143.000.000.000

*BBCP: Bonos de Corto Plazo con vencimientos de 30 a 270 días.

Emisiones Renta Fija
Sistema Electrónico de Negociación
En Dólares Americanos



Emisiones Renta Fija
Sistema Electrónico de Negociación
En Guaraníes



4.13. Emisiones de Acciones registradas en el 2014:

Emisor	Código	Res. BVPASA	Monto Registrado (Gs.)	Clase
NEXO S.A.E.C.A.	NEX	1235/14	750.000.000	ORDINARIA
EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	IBI	1264/14	4.000.000.000	ORDINARIA SIMPLE
			6.000.000.000	PREFERIDA
LC RISK MANAGEMENT	LCR	1267/14	2.000.000.000	PREFERIDAS CLASE "B"
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	ELC	1276/14	5.000.000.000	ORDINARIAS SIMPLES
BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FAM	1284/14	38.750.000.000	"A"ORDINARIAS
CREDICENTRO SAECA	CCO	1303/14	16.880.000.000	PREFERIDA CLASE B
VISION BANCO S.A.E.C.A.	VIS	1304/14	10.556.300.000	ORDINARIA
				NOMINATIVA
				ORDINARIA NOMINATIVA
INVERFIN SAECA	INV	1307/14	106.420.000.000	ORDINARIA FUNDADOR
			45.580.000.000	PREFERIDA
FINANCIERA PARAGUAYA JAPONESA	JAP	1319/14	5.000.000.000	PREFERIDA CLASE B
VISION BANCO S.A.E.C.A.	VIS	1325/14	162.400.000	ORDINARIA NOMINATIVA
BANCO ITAPUA S.A.E.C.A.	ITP	1332/14	17.890.900.000	ORDINARIAS
			5.000.000.000	PREFERIDAS
EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	IBI	1333/14	4.000.000.000	PREFERIDAS
			4.000.000.000	ORDINARIAS VOTO MULTIPLE
			8.000.000.000	ORDINARIAS DE VOTO SIMPLE
NEGOFIN	NEG	1338/14	40.000.000.000	PREFERIDAS CLASE H, I Y J
WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	WIS	1341/14	7.000.000.000	ORDINARIAS DE VOTO MULTIPLE
TOTAL			326.989.600.000	

5- Hechos Relevantes:

5.1. Sistema Electrónico de Negociación, 4 años de funcionamiento:

En estos 4 años de funcionamiento del Sistema Electrónico de Negociación (SEN), hemos registrado más de 390 emisiones de Series, más de 3000 inversionistas, las negociaciones en el mercado secundario han aumentado en un 213% en los últimos tres años, hemos superado el récord histórico de negociaciones llegando a los 130 millones de USD. A su vez, hemos desarrollado nuevos productos como “Caución Bursátil”, proveímos nuevos servicios, como las transferencias de cartera y la apertura de Cuentas de Subcustodia para Bancos y Financieras, para el manejo de sus carteras propias o clientes del exterior.

Con el afán de seguir brindando un mejor servicio a los participantes del mercado, e ir evolucionando tecnológicamente, en fecha 17/06/2014 hemos renovado contrato con Primary S.A., el cual consiste en dar continuidad al mantenimiento de los sistemas actuales e ir trabajando paralelamente en la adaptación de una nueva plataforma Primary Trading Platform (PTP), permitiendo con esto contar con tecnología de punta para la realización del Clearing actual y la del mercado de derivados, así como también, contar en el futuro con conectividad FIX, la cual permitirá a la BVPASA interconectarse con cualquier otra Bolsa de la Región.

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 285 oyentes al cierre del 2014. Al mismo tiempo hemos capacitado a 683 estudiantes de diversos colegios y universidades.

Nuestro agradecimiento en especial a las empresas **Tracto Agro Vial S.A.**, **Wisdom Product SAECA** y **Visión Banco SAECA.**, quienes han apoyado la labor de la Bolsa en lo que respecta a la difusión del mercado de valores.

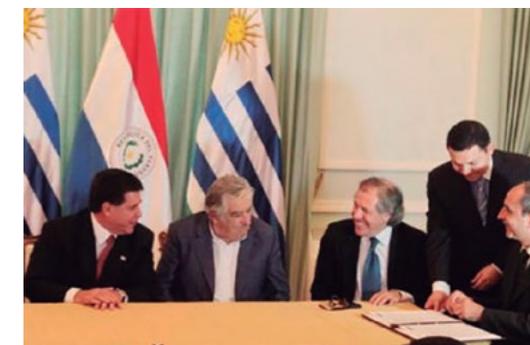
5.3. Firma convenio de operaciones con la Bolsa de Valores de Montevideo:

En un acto solemne desarrollado en el Palacio de Gobierno y ante los excelentísimos Presidentes de la República del Paraguay, Don Horacio Cartes, y de la República del Uruguay, Don José Mujica, el 18 de julio de 2014, se firmó el Convenio de operaciones, custodia y liquidación entre la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) y la Bolsa de Valores de Montevideo. Este Convenio pretende fomentar las operaciones entre ambas Bolsas para dar mayor transparencia y seguridad al inversor que está en el otro país.

El acuerdo permite que la bolsa de cada país pueda comprar papeles registrados en la otra y ser custodiados en la bolsa de origen.

Se trata de poner las dos casas de bolsa en comunicación para realizar las operaciones locales, es un beneficio para ambos países.

A la fecha, bajo este convenio ya se han realizado operaciones, en Dólares como en Guaraníes, por lo que la Bolsa de Valores de Montevideo ya cuenta con títulos paraguayos custodiados bajo su cuenta.

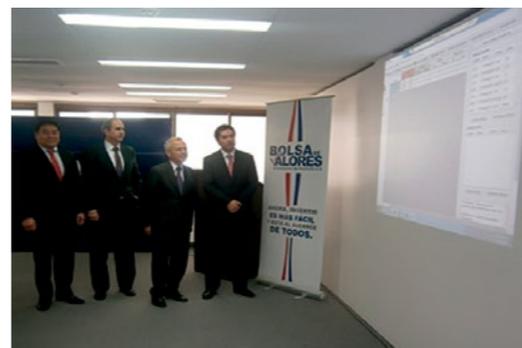


5.4. Segunda emisión de Bonos del Tesoro a través de la BVPASA:

En el mes de septiembre el Ministerio de Hacienda ha registrado un segundo Programa de Emisión Global por un monto de Gs. 100.000 millones, comprendido en 3 series, con plazos de 3, 5 y 7 años. La primera licitación fue realizada en fecha 23/09/2014, colocándose la totalidad

de lo subastado, Gs. 20.000.000.000, las siguientes fechas de licitaciones fueron el 14/10/2014, el 04/11/2014, el 25/11/2014 y finalmente el 16/12/2014.

La adquisición, negociación y renta de los Bonos del Tesoro están exentas de todo tributo y podrán ser utilizados por los tenedores, a su vencimiento, para el pago de todo tipo de impuesto administrado por el Ministerio de Hacienda (con excepción de aquellos regidos por el Código Aduanero). El excelentísimo Sr. Ministro de Hacienda, Germán Rojas y el Vice-Ministro, Daniel Correa, nos honraron con su presencia en la apertura de las licitaciones.



5.5. La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) realiza su primera emisión de Bonos en Bolsa:

La Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) debutó en fecha 22/12/2014, logrando la colocación de sus bonos por Gs. 6.410 millones, correspondientes al primer tramo de una emisión global de G. 20.000 millones.

La oferta pública de los títulos emitidos por la Agencia Financiera de Desarrollo se llevó a cabo conforme al siguiente detalle:

Cod. Negociación	Fecha de Colocación	Monto Emitido	Monto Colocado	Tasa Interés	Fecha Vto.
PYAFD01F3888	22/12/2014	5.000.000.000	5.000.000.000	6,20%	Trimestral
PYAFD02F3895	22/12/2014	5.000.000.000	710.000.000	6,35%	Trimestral
PYAFD03F3902	22/12/2014	5.000.000.000	700.000.000	6,50%	Trimestral
		15.000.000.000	6.410.000.000		

Se destaca la particularidad de que estos bonos cuentan con garantía del Tesoro, además de que pueden ser negociables en el mercado secundario de valores a través de las casas de bolsa.

Los instrumentos adquiridos por los inversionistas pueden ser utilizados para realizar operaciones de Caución, presentando dicho título al banco

como garantía y obteniendo liquidez en forma inmediata, también podrá realizar operaciones de Reporto con dichos títulos.

La primera experiencia de la AFD en la Bolsa, refleja que las instituciones del Estado pueden fondearse a través del mercado de valores de nuestro país y por otro lado la confianza del público en la capacidad de pago del Estado.



5.6. 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.

SE 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.

En cumplimiento a la Ley FATCA emitida por el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica, la BVPASA en fecha 05/05/2014 se ha registrado ante el Internal Revenue Service (IRS) obteniendo el "código" Identificador Global Intermediary Identification Number (GIIN) generado por la autoridad fiscal estadounidense.

Con lo que respecta a las capacitaciones, en fechas 20 y 21 de noviembre, la auxiliar de cumplimiento Ma. Elena Acosta asistió a la 3ra Conferencia Anual de Hemisferio Sur sobre Lavado de Dinero y Delitos Financieros de ACAMS, la cual se llevó a cabo en la ciudad de Montevideo.

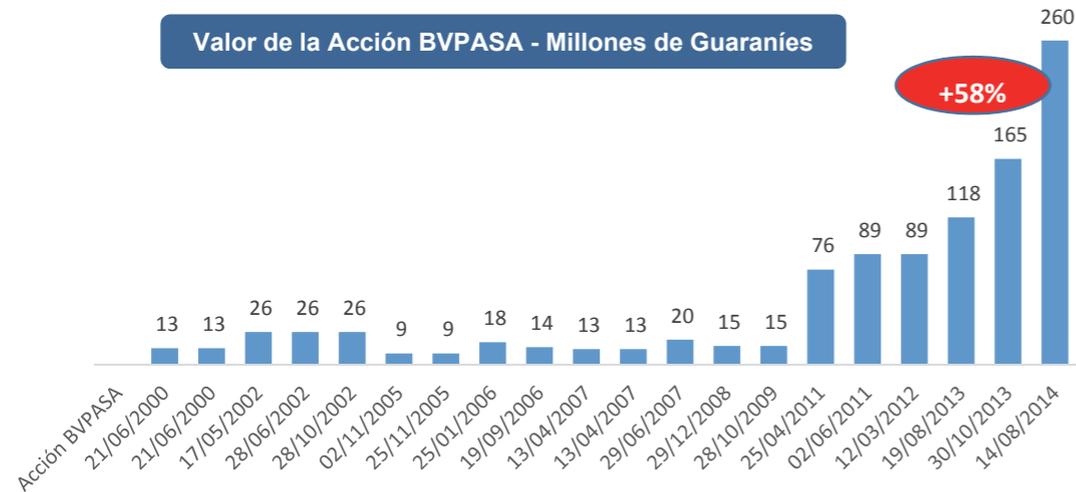
En fecha 29/12/2014, dentro del marco de las jornadas de información y capacitación anual realizadas en torno a la Prevención del Lavado de Dinero, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. recibió en su Salón Auditorio a representantes de diversas entidades del ámbito bursátil.

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 los funcionarios de la BVPASA y Oficiales de Cumplimiento de Casas de Bolsa.

La BVPASA se encuentra comprometida en seguir actualizando y especializándose permanentemente en lo que respecta a 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.

5.7. Desarrollo del valor de la acción de la BVPASA.

En el 2014 el precio de la acción de la Bolsa se incrementó un 58% respecto al último precio del 2013.



6- Informe de Gestión Financiera:

6.1. Informe de Gestión Financiera:

Al cierre del año 2014 el Balance General de la BVPASA muestra un crecimiento en el Activo y Patrimonio Neto. El Activo Total ha aumentado en un 19,72% con respecto al ejercicio anterior, aumentando de Gs. 5.208.614.990.- a Gs. 6.235.601.553.- El Patrimonio Neto ha aumentado en un 16,75% respecto al ejercicio 2013 aumentando de Gs.

4.970.554.876.- a Gs. 5.803.007.418.-

La utilidad del año es de Gs. 826.175.336., representando un 42,20% de aumento con respecto a la utilidad del año 2013.

En el siguiente gráfico se observa el resultado obtenido en los últimos 7 años de la BVPASA:



6.2. Total de Ingresos

El total de Ingresos recaudado en el año fue de Gs. 2.802.812.486., de los cuales el 67,63% corresponde a Ingresos Operativos y el 32,37% a No Operativos. Esto representa un aumento del 15% con relación a lo realizado en el año 2013.

- **Los Ingresos Operativos más resaltantes son los siguientes:**
 - Aranceles por Mant. de Registro Gs. 1.129.011.055.-
 - Arancel por Emisión de Títulos R.F. Gs. 348.462.761.-
 - Arancel Operativo CBSA Gs. 339.798.257.-
- **En cuanto a los Ingresos no Operativos más resaltantes tenemos:**
 - Intereses Bursátiles Títulos/Bonos Gs. 611.286.141.-
 - Intereses Financieros Gs. 100.794.278.-
 - Servicio S.E.N. CBSA Gs. 114.419.856.-

6.3. Total de Egresos

El total de Egresos realizados en el año fue de Gs. 1.976.637.150.- de los cuales el 90,65% corresponde a Egresos Operativos y el 9,35% a No Operativos. Y con relación a lo realizado en el año 2013 representa un aumento del 6,54%.

Los egresos más resaltantes se encuentran en las siguientes cuentas.

Remuneración Sindico, Directores, Abogada y Presidente	Gs.	572.296.970.-
Sueldos y Jornales	Gs.	392.407.844.-
Agua, luz, teléfono, limpieza, alquiler	Gs.	255.898.920.-
Desarrollo de Nuevos Sistemas	Gs.	143.671.973.-
Publicidad	Gs.	34.366.203.-

6.4. Situación patrimonial al 31-12-2014:

Valor Nominal de la Acción BVPASA	Gs.	14.500.000.-
Número de Accionistas		43
Valor Libro de la Acción BVPASA	Gs.	134.953.661.-
Capital BVPASA	Gs.	623.500.000.-
Resultado del Ejercicio	Gs.	826.175.336.-
Resultado Acumulado BVPASA	Gs.	4.531.892.806.-
Patrimonio BVPASA	Gs.	5.803.007.418.-
Valor último remate Acción BVPASA	Gs.	260.000.000.-

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

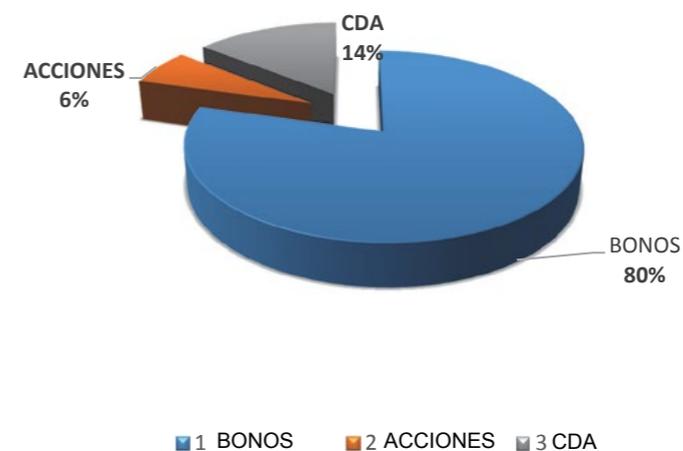
La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de los últimos años de optimización de sus disponibilidades, ha realizado en el año 2014 colocaciones en instrumentos bursátiles.

La Cartera Propia de inversiones de la BVPASA está constituida de la siguiente manera :

- Acciones 6%.
- Bonos 80%.
- Certificados de Depósitos de Ahorros en Bancos y Financieras 14%.

RESUMEN				
INVERSIONES	DOLARES	GUARANIES	TOTALES	Participación
BONOS	5.000,00	3.952.395.938	3.975.542.438	80,00%
ACCIONES	0,00	320.000.000	320.000.000	6,00%
CDAs	0,00	710.000.000	710.000.000	14,00%
TOTAL	5.000,00	4.982.395.938	5.005.542.438	100,00%

INVERSIONES POR INSTRUMENTO



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente

INVERSIONES BVPASA



6.6. Fondo de Garantía Acumulado:

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:

COMPOSICION	MONTO Gs.	%
ITAU Caja de ahorro a la vista	10.282.036	2,24%
CDA Financiera Río Vto. 07.10.2016	35.000.000	7,62%
CDA Banco Itau Vto. 04.09.2018	150.000.000	32,67%
Bonos Serie 4 Banco Regional Vto. 11.05.2017	9.518.922	2,07%
Bonos Serie 5 Banco Regional Vto. 09.11.2017	38.645.468	8,42%
Bonos del Tesoro Serie 3 Vto. 23.09.2020	66.899.668	14,57%
Bonos del Tesoro Serie 1 Vto. 30.11.2015	5.000.000	1,09%
Bonos del Tesoro Serie 3 Vto. 22.09.2021	106.735.260	23,25%
Bonos Serie 2 Interfisa Vto. 18.03.2020	37.076.035	8,07%
TOTAL	459.157.389	100,00%

Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014

Marzo de 2015

Contenido

	Paginas
I. Informe de Auditoria	
- Opinión de los Auditores Externos Independientes	1 - 2
II. 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 2014 y sus correspondientes Estados de Resultado, de Variación del Patrimonio Neto 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 2013 y que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 12 de marzo de 2014.

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 - Email: 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 2014; los resultados de sus operaciones, la variación del patrimonio neto y de 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.

Javier S. Rojas S.
Socio
Mat. Prof. CCP N° C-143

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

20 de marzo de 2015
Asunción, Paraguay

2

Telefax (595 21) 60 30 44 (R.A.) - Cod. Postal N° 1766 - Email: 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 **20 MAR. 2015**
Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Correspondientes al periodo del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014

1. Identificación	BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A. (BVPASA), 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 Vice-Presidente 1° Vice-Presidente 2° Directores Titulares	Lic. Rodrigo Callizo L.M. Lic. Sergio Pérez Dr. Pablo Lu Econ. Cesar Paredes Dr. Christian Borja Econ. Gustavo Sanabria Lic. Eduardo Borgognon Lic. Albaro Acosta Lic. Gustavo Rivas Sr. José María Peña Econ. Osvaldo Gauto	Síndico Gerente Comercial																
4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Acciones suscriptas integradas</th> </tr> <tr> <th>Cantidad</th> <th>Tipo</th> <th>N° de votos que otorga c/u</th> <th>Valor Nominal \$</th> <th>Capital integrado \$</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>43</td> <td>Ordinarias nominativas</td> <td>1 (uno)</td> <td>14.500.000</td> <td>623.500.000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Al 31 de diciembre de 2014, se hallan integradas 43 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 3 acciones a la quinta serie. Cabe mencionar que cada acción representa el 2,326 % de participación en el total.</p>				Acciones suscriptas integradas					Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal \$	Capital integrado \$	43	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	623.500.000
Acciones suscriptas integradas																			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal \$	Capital integrado \$															
43	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	623.500.000															
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
Contador
Patente Prof. N° 10-016214

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo L.M.
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 **20 MAR. 2015**
Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

BALANCE GENERAL

Nota	31 de diciembre de		Nota	31 de diciembre de	
	2014	2013		2014	2013
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
Activo Circulante			Pasivo Circulante		
Efectivo y equivalentes de			Deudas Financieras	739.624	12.471.086
Efectivo (5a)	181.784.729	86.831.613	Deudas comerciales (5g)	19.959.208	17.018.300
Inversiones Financieras (5b)	1.625.493.680	704.147.491	Deudas sociales y fiscales	21.645.526	30.135.381
Créditos (5c)	271.293.715	284.847.768	Provisiones	45.168.000	24.050.000
Otros Créditos (5d)	42.227.849	62.588.540	Otras Deudas	175.081.777	154.385.347
Total Activo Circulante	2.121.299.973	1.138.415.412	Accionistas (5i)	170.000.000	0
			Total Pasivo	432.594.135	238.060.114
Activo No Circulante			PATRIMONIO		
Inversiones Financieras (5b)	3.495.878.695	3.611.823.138	Capital		
Bienes de Uso - Neto (5f)	393.340.195	294.492.128	Capital integrado	623.500.000	623.500.000
Otros Créditos (5d)	2.000.000	2.000.000	Prima de emisión	121.421.457	121.421.457
Cargos Diferidos (5e)	223.082.690	161.884.312		744.921.457	744.921.457
Total Activo No Circulante	4.114.301.580	4.070.199.578	Reservas		
			Legal	125.400.000	125.400.000
			Facultativa	188.845.142	188.845.142
			De revalúo	211.948.013	205.670.807
				526.193.155	519.915.949
			Resultados Acumulados	3.705.717.470	3.124.707.022
			Del ejercicio	826.175.336	581.010.448
				4.531.892.806	3.705.717.470
			Total Patrimonio	5.803.007.418	4.970.554.876
Total Activo	6.235.601.553	5.208.614.990	Total Pasivo y Patrimonio	6.235.601.553	5.208.614.990
	2014	2013		2014	2013
	\$	\$		\$	\$
Cuenta de orden deudora Fondo de Garantía CBSA	459.157.389	327.795.135	Cuenta de orden acreedora Fondo de Garantía CBSA	459.157.389	327.795.135

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

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

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo L.M.
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 **20 MAR 2015**
Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIN SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 0

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
		2014 G	2013 G
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisiones	(6a)	1.818.779.673	1.598.751.147
Otros ingresos operativos	(6b)	<u>76.896.060</u>	<u>79.310.937</u>
Resultado operativo		<u>1.895.675.733</u>	<u>1.678.062.084</u>
EGRESOS OPERATIVOS			
Salarios y cargas sociales		(1.063.200.229)	(903.738.521)
Honorarios profesionales		(51.363.638)	(35.563.634)
Gastos de promoción	(6c)	(81.595.660)	(83.255.037)
Gastos generales de oficina	(6d)	(396.095.644)	(347.392.794)
Impuestos, tasas y patentes		(5.768.542)	(6.776.674)
Depreciaciones y amortizaciones		(73.422.351)	(89.033.658)
Previsiones		0	(104.197.595)
Otros		<u>(201.108.730)</u>	<u>(175.663.881)</u>
Total de egresos no operativos		<u>(1.872.554.794)</u>	<u>(1.745.621.794)</u>
Resultado operativo		23.120.939	(67.559.710)
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS			
Ingresos financieros	(7)	760.647.552	635.089.910
Diferencia de cambio		(18.048.542)	(10.866.599)
Otros (egresos)/ingresos no operativos		138.405.690	87.392.723
Gastos financieros		<u>(4.956.633)</u>	<u>(2.288.293)</u>
Total de ingresos no operativos - Neto		<u>876.048.067</u>	<u>709.327.741</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		899.169.006	641.768.031
Impuesto a la Renta		<u>(72.993.670)</u>	<u>(60.757.583)</u>
Resultado del ejercicio		<u>826.175.336</u>	<u>581.010.448</u>
Utilidad por acción		<u>19.213.380</u>	<u>13.511.871</u>

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

Lic. Juan Carlos Busto
Contador
Patente Prof. No 10-016214

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo L.M.
Presidente Ejecutivo



Asunción, 20 de marzo de 2015

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 2014.

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 Auditoria Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoria 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 presentan 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 2014, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misa 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 BOLSAS HABILITADAS



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



Investor CBSA
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



Valores CBSA
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



Fais CBSA
Dirección: Andres Campos Cervera Nº 5272 c/ Cruz del Defensor
Teléfono: (595-21) 664-143
Web Site: www.fais.com.py



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



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



Puente CBSA
Dirección: Av. Mariscal López y Cruz del Chaco, Edif. Citi Center Piso Nº 1
Teléfono: (595-21) 601-855
Web Site: www.puentenet.com.py



Inversiones Chaco CBSA
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.



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

Ahora, invertir en Bolsa es mas fácil y está a tu alcance

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442 445 - Fax (595 21) 442 446
www.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay

Síguenos en

