

**BOLSA DE  
VALORES**  
& Productos de Asunción S.A.

Memoria,  
Estadísticas y  
Balance

2016

**BOLSA<sup>DE</sup>  
VALORES**  
& Productos de Asunción S.A.

# **BOLSA<sup>DE</sup> VALORES**

**& Productos de Asunción S.A.**

## **MISION:**

Proporcionar servicios, información e infraestructura, de manera eficiente, transparente y confiable, para el desarrollo del Mercado Bursátil.

## **VISION:**

Ser un centro de negocios, referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales

## **VALORES:**

### **Transparencia**

Actuamos de manera transparente en nuestra gestión y operaciones. Contamos con informes siempre disponibles para los interesados.

### **Confiability**

Las transacciones son confidenciales. Los datos y las informaciones de las partes interesadas son protegidos aplicando tecnología adecuada.

### **Eficiencia**

Buscamos el logro de mayores resultados al menor costo.

### **Ética**

Velamos por las buenas prácticas del mercado, más allá del cumplimiento formal de las leyes.

### **Innovación**

Incorporamos permanentemente nuevos productos, servicios y tecnologías que mejoren el funcionamiento del Mercado de Valores.

### **Sostenibilidad**

Cumplimos nuestra función de desarrollar un mercado eficiente, con compromiso social.



# Contenido:

---

1. Mensaje del Presidente.
2. Directorio 2015/2017.
3. Staff 2016.
4. BVPASA en números
5. Resumen Operativo.
6. Hechos Relevantes.
7. Informe de Gestión Financiera.
8. Informe de los Auditores Externos.
9. Informe del Síndico.

# 1. Mensaje del Presidente

---

A los distinguidos Accionistas de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.,

Con sumo agrado podemos afirmar que cerramos un año 2016 con un volumen total de negociaciones de USD 591.116.641, que representa un crecimiento del 23% con respecto al cierre anterior.

Los instrumentos de mayor contribución al total de negociaciones fueron los bonos subordinados, públicos y corporativos, con una participación del 34%, 33% y 22% respectivamente. Un dato sumamente interesante consiste en el crecimiento registrado en las operaciones de reporto, que de haber constituido un 0,43% del total operado en el cierre anterior, pasó a formar un 6,59%; un crecimiento del 1795%, o USD 38.977.611 negociados. Esto constituye un claro mensaje de que el mercado está encontrando en este producto una opción tanto de liquidez como de rentabilidad en el corto plazo. Es de esperar que este volumen siga creciendo en el 2017, a medida que el mercado vaya descubriendo las posibilidades de negocios que ofrecen las operaciones de reporto.

En cuanto a nuestras funciones como Depositaria de Valores, vamos incrementando la custodia en anotaciones en cuenta, llegando a custodiar títulos por valor de 757 millones de dólares, representando esto un crecimiento del 43% respecto al periodo anterior.

En cuanto al mercado secundario, el mismo ha experimentado un crecimiento del 70%

con respecto al período anterior, pasando a representar un 52% del total de las operaciones, comparado con el 37% del cierre anterior. Este crecimiento constante del mercado secundario, constituye un importante parámetro de la clara evolución de la liquidez y profundidad de nuestro mercado en los últimos años.

Un aspecto a resaltar con relación al ejercicio que estamos cerrando, constituye el avance en los trabajos conjuntos con la Comisión Nacional de Valores, en referencia a las reglamentaciones relativas al Mercado de Derivados Financieros en general, y a los Contratos de Futuros en particular; las cuales a la fecha de consideración de esta Memoria ya están totalmente aprobadas.

Siguiendo con los trabajos realizados en forma conjunta con el sector público, a fines del presente año se ha firmado un memorándum de entendimiento entre el Ministerio de Hacienda, el Banco Central del Paraguay y la BVPASA en el cual las partes nos hemos comprometido en subastar todos los Bonos del Tesoro a través de la BVPASA y la custodia en el Banco Central, con esto lograremos centralizar todas las emisiones del Ministerio de Hacienda dándole un mayor alcance en términos de acceso a diversos tipos de inversores no solo financieros. Al mismo tiempo hemos empezado a trabajar en una interconexión de sistemas con el Banco Central, con el fin de dar mayor liquidez a los Bonos del Estado buscando obtener una curva de rendimiento única en el mercado.

En vista a los desafíos en puerta, es importante

contar con tecnología de vanguardia y estamos dando pasos de avanzada en ese sentido, ya que en breve realizaremos la migración del Sistema Electrónico de Negociación actual a una nueva Plataforma con nuevas tecnologías y modelos de negocios, lo cual traerá ventajas competitivas para la BVPASA, facilitando la interconexión con otras Bolsas internacionales y el BCP; ampliando la oferta de recursos y mejorando la liquidez en el mercado de valores.

En lo referente a las actividades de educación bursátil y promoción del mercado de capitales local, la BVPASA continuó ofreciendo charlas a colegios y universidades, tanto de la capital como del interior del país. Destacamos el gran interés proveniente de las instituciones académicas del interior del país ya que cada año va en aumento las visitas recibidas y ya es una constante el pedido de nuestra presencia a las cuales asistimos con enorme gusto.

Con respecto a la capacitación bursátil, la nueva edición del Curso de Operadores ha lanzado exitosamente 47 nuevos profesionales al mercado, con un contenido programático más amplio que en ediciones anteriores, aumentando así la cantidad de operadores especializados en lo que refiere al mercado de capitales local.

En una muestra de la percepción del mercado del potencial de crecimiento de la BVPASA, la última operación registrada en el año de una acción de la Bolsa, cerró con un aumento del 19% con respecto a su precio anterior.

En cuanto al contexto macroeconómico en el que le tocó desempeñarse a la Bolsa, podemos mencionar una inflación al cierre del 2016

del 3,9%, por debajo de la meta de la banca matriz (4,5% +/- 2%), pero ligeramente por encima del 3,3% proyectada en el escenario base. El crecimiento del PIB se ubicó en un 4%, contabilizando las Binacionales, por encima del 3% registrado en el período anterior, y del 3,2% inicialmente proyectados por la Gerencia de Estudios Económicos del BCP.

La evolución del crédito en el sistema financiero ha registrado una contracción hasta los meses de julio y agosto, mostrando recuperación desde entonces. La morosidad bancaria promedió el 3,02% en los bancos, y 6,38% en las financieras.

Regionalmente, las previsiones de crecimiento para la economía brasileña se han ajustado a la baja, debido a un menor desempeño en la actividad económica y a los crecientes niveles de desempleo e inflación registrados. Para la economía argentina, las condiciones macro siguen siendo débiles, con perspectivas de recuperación para el 2017, pero con revisiones a la baja.

Para el 2017, el Informe de Política Monetaria del BCP prevé un crecimiento del PIB del 3,7% y una inflación a final de año del 4,1%.

Podemos concluir diciendo que hemos cerrado otro año exitoso a nivel de volumen negociado, liquidez y profundidad de mercado, avance en los nuevos proyectos con las autoridades reglamentarias, capacitaciones y posicionamiento de la Bolsa como alternativa de financiamiento para las empresas públicas y privadas. El mercado de capitales busca consolidarse como mecanismo por la cual los distintos actores económicos pueden impulsar sus negocios gracias al financiamiento a largo

plazo y bajas tasas, o capitalización; lo cual apuntalará el crecimiento de la economía. Cada vez es mayor el número de inversores atraídos por las ofertas de los distintos instrumentos a través de los cuales se pueden obtener mejores rentabilidades y diversificación al momento de conformar una cartera.

Por último agradecer al Directorio de la BVPASA, a los Funcionarios, a las Casas de Bolsa, Emisores, y a la Comisión Nacional de Valores, pues todos son contribuyentes del crecimiento de la Bolsa, siendo el 2016 un peldaño más en el proceso de consolidación de nuestro mercado.

**Rodrigo Callizo L.M.**  
**Presidente Ejecutivo**

## 2. Directorio 2015-2017

<b>Presidente</b>	Rodrigo G. Callizo López Moreira
<b>Vice-Presidente 1°</b>	Sergio Gustavo Pérez Benítez
<b>Vice-Presidente 2°</b>	Pablo Cheng Lu
<b>Directores Titulares</b>	Gustavo David Sanabria Burgos
	César Esteban Paredes Franco
	Diego Christian Borja Terán
	Eduardo José Borgognon Montero
	Olga Ferreiro Cristaldo
	Alfredo Palacios Orué
	José Pappalardo
<b>Directores Suplentes</b>	Fernando Alvarez
	María Esther Pallarés
	Hugo Rodríguez
	Claudia Benitez
<b>Síndico Titular</b>	José María Peña Nieto
<b>Síndico Suplente</b>	Manuel Peña Palacios

## 3. Staff 2016

<b>Oficial de Cumplimiento AML</b>	Rodrigo G. Callizo L.M.
<b>Gerente Comercial</b>	Osvaldo Aníbal Gauto
<b>Gerente de Operaciones</b>	María Elena Acosta
<b>Asesoría Contable</b>	Servicios Empresariales
<b>Asesoría Legal</b>	Cynthia Fatecha
<b>Consultoría Tecnológica</b>	IT Consultores S.A.
<b>Auditoría Externa</b>	Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría

## 4. BVPASA en números

---

VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en Gs.	3.339.217.903.243
VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en USD	591.116.641
MERCADO PRIMARIO en Gs.	1.604.911.883.269
MERCADO SECUNDARIO en Gs.	1.734.306.019.974
TOTAL EMISIONES en Gs.	1.283.243.000.000
TOTAL EMISIONES en USD	61.330.000

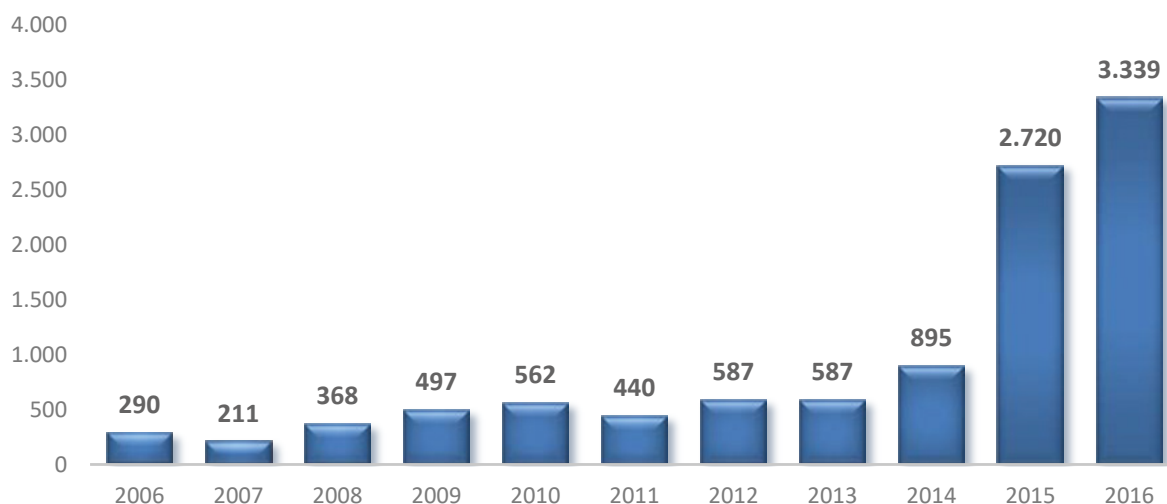


## 5. RESUMEN OPERATIVO

### 5.1. Volumen Operado en Bolsa en Gs.

Tipo de cambio al 31-12-2016: Gs.5.649

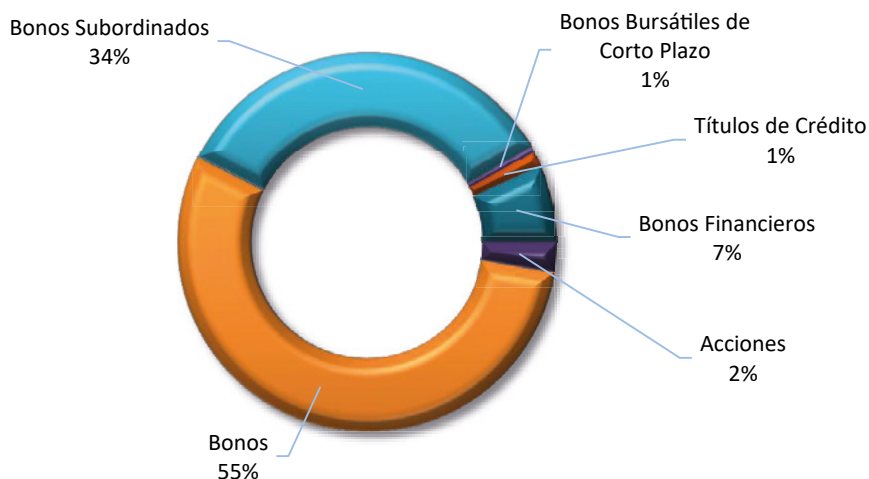
En miles de millones de Gs.



Comparativo por Instrumentos 2015 / 2016  
En Guaraníes

Instrumento	2015	Part %	2016	Part %	Var %
Bonos	1.298.165.941.243	48%	1.834.006.998.588	54,92%	41%
Bonos Subordinados	916.516.649.591	34%	1.142.808.038.390	34,22%	25%
Bonos de Corto Plazo	0	0%	15.701.013.023	0,47%	-
Títulos de Crédito	14.475.753.460	1%	41.855.618.125	1,25%	189%
Bonos Financieros	224.321.050.530	8%	222.814.450.229	6,67%	-1%
Acciones	266.567.987.170	10%	82.031.784.888	2,46%	-69%
<b>Total Operado</b>	<b>2.720.047.381.994</b>	<b>100%</b>	<b>3.339.217.903.243</b>	<b>100%</b>	<b>23%</b>

## Participación por instrumento



\*Bono: Bonos públicos y privados.

\*Bono Subordinado: Bonos de bancos y financieras.

\*Título de crédito: Bonos emitidos en desarrollo de fideicomisos de titularización.

\*Bonos Bursátiles de Corto Plazo: Bonos con plazo máximo de 270 días.

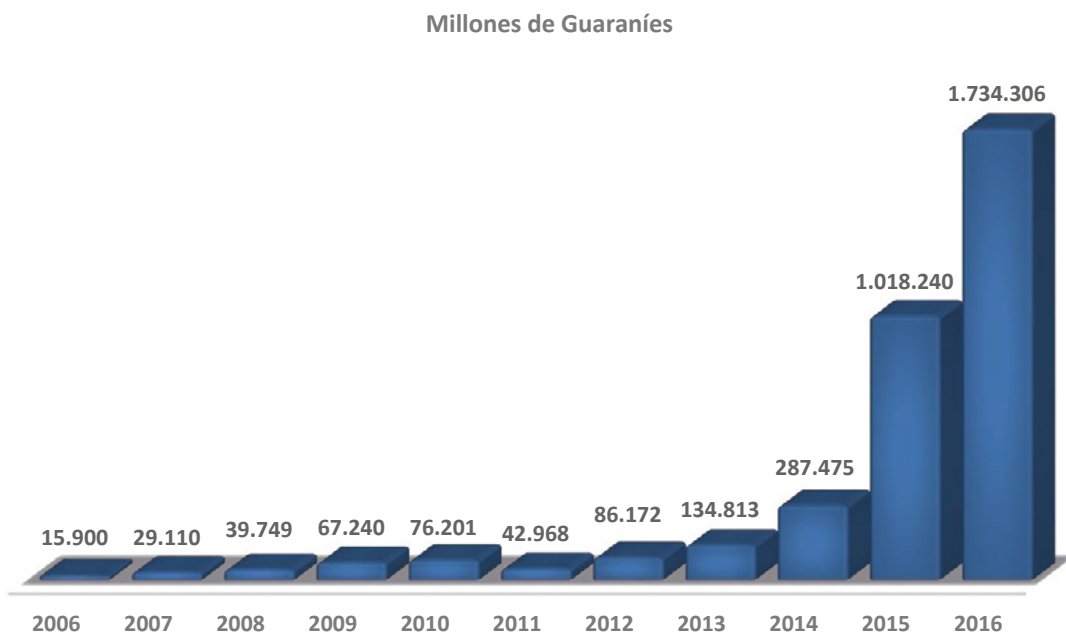
## 5.2. Volumen Operado Mercado Primario en Gs.:

Comparativo 2015 / 2016 - Mercado Primario En Guaraníes					
Instrumento	2015	Part %	2016	Part %	Var %
<b>Bonos</b>	1.059.616.595.304	62%	1.232.574.236.183	77%	16%
<b>Bonos Subordinados</b>	437.061.974.443	26%	253.805.711.820	16%	-42%
<b>Bonos de Corto Plazo</b>	-	-	15.701.013.023	1%	-
<b>Títulos de Crédito</b>	4.406.160.000	0,3%	21.520.702.389	1%	388%
<b>Bonos Financieros</b>	161.600.000.000	9%	56.813.979.854	4%	-65%
<b>Acciones</b>	39.122.255.000	2%	24.496.240.000	2%	-37%
<b>Total Operado</b>	<b>1.701.806.984.747</b>	<b>100%</b>	<b>1.604.911.883.269</b>	<b>100%</b>	<b>-6%</b>

### 5.3. Volumen Operado Mercado Secundario en Gs.:

Comparativo 2015 / 2016 - Mercado Secundario En Guaraníes					
Instrumento	2015	Part %	2016	Part %	Var %
Bonos	244.164.861.933	24%	601.432.762.405	35%	146%
Bonos Subordinados	473.839.159.154	47%	889.002.326.570	51%	88%
Bonos de Corto Plazo	0	0%	0	0%	0%
Títulos de Crédito	10.069.593.460	1%	20.334.915.736	1%	102%
Bonos Financieros	62.721.050.530	6%	166.000.470.375	10%	165%
Acciones	227.445.732.170	22%	57.535.544.888	3%	-75%
<b>Total Operado</b>	<b>1.018.240.399.262</b>	<b>100%</b>	<b>1.734.306.019.974</b>	<b>100%</b>	<b>70%</b>

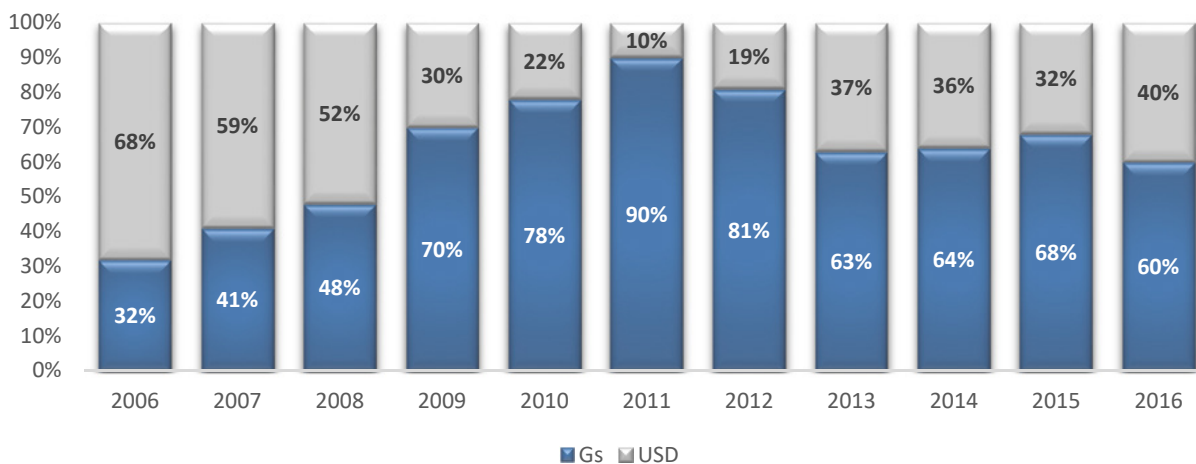
### 5.4. Volumen Operado en Mercado Secundario durante los últimos años:



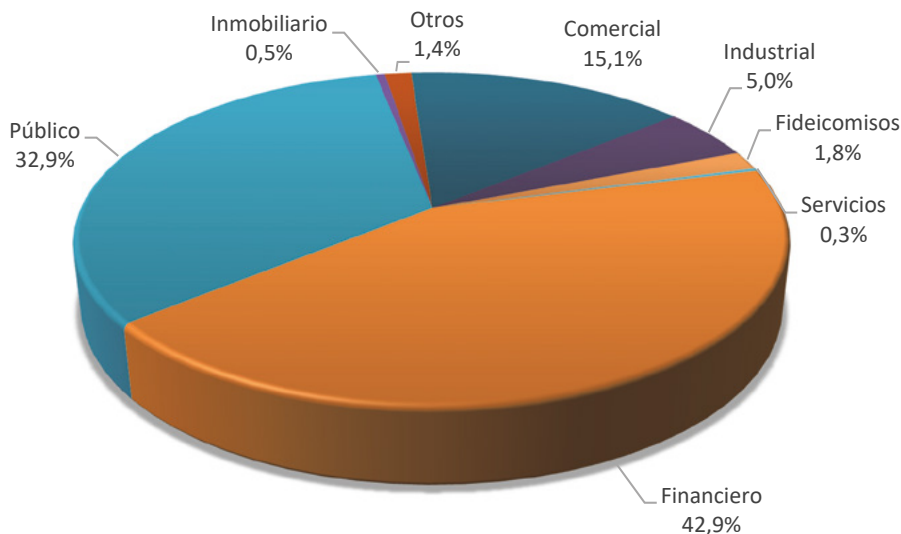
## 5.5. Volumen Operado de acuerdo a la moneda de emisión:

Volumen Operado Convertido a Guaraníes					
Moneda	2015	Part %	2016	Part %	Var %
Dólares americanos	874.532.117.939	32%	1.331.728.732.394	40%	52%
Guaraníes	1.845.515.264.055	68%	2.007.489.170.849	60%	9%
<b>Total</b>	<b>2.720.047.381.994</b>	<b>100%</b>	<b>3.339.217.903.243</b>	<b>100%</b>	<b>23%</b>

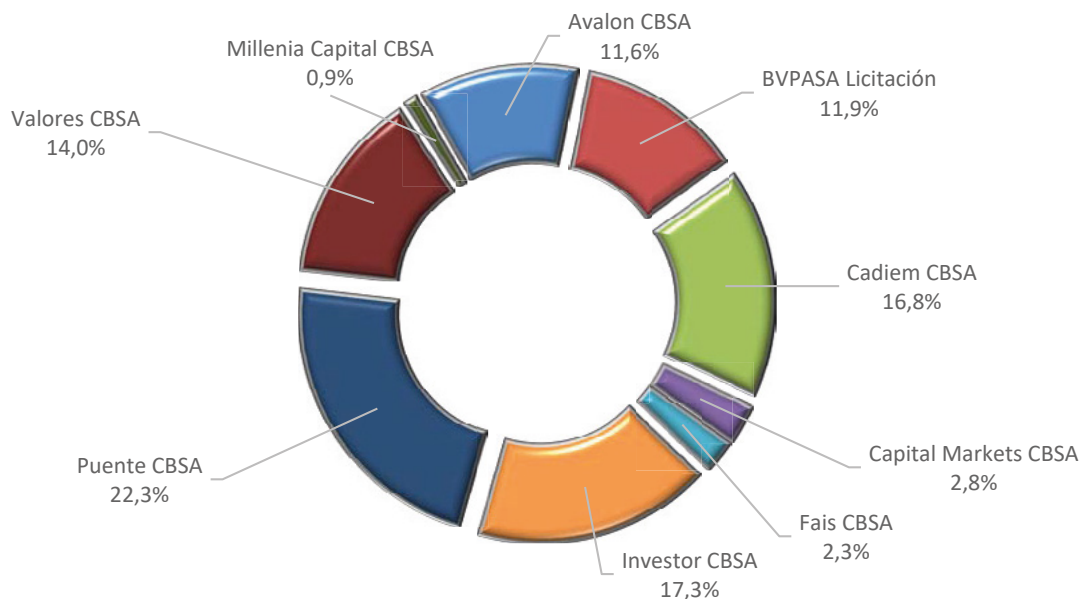
### Participación por moneda



## 5.6 Participación por Sector Económico:



## 5.7 Participación por Casa de Bolsa:

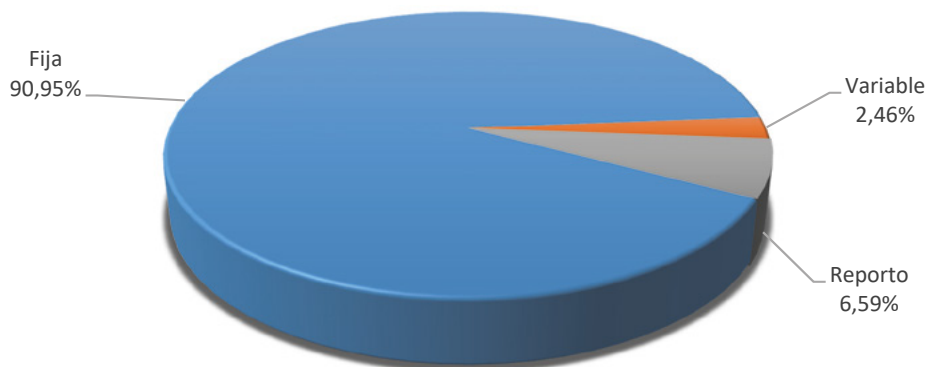


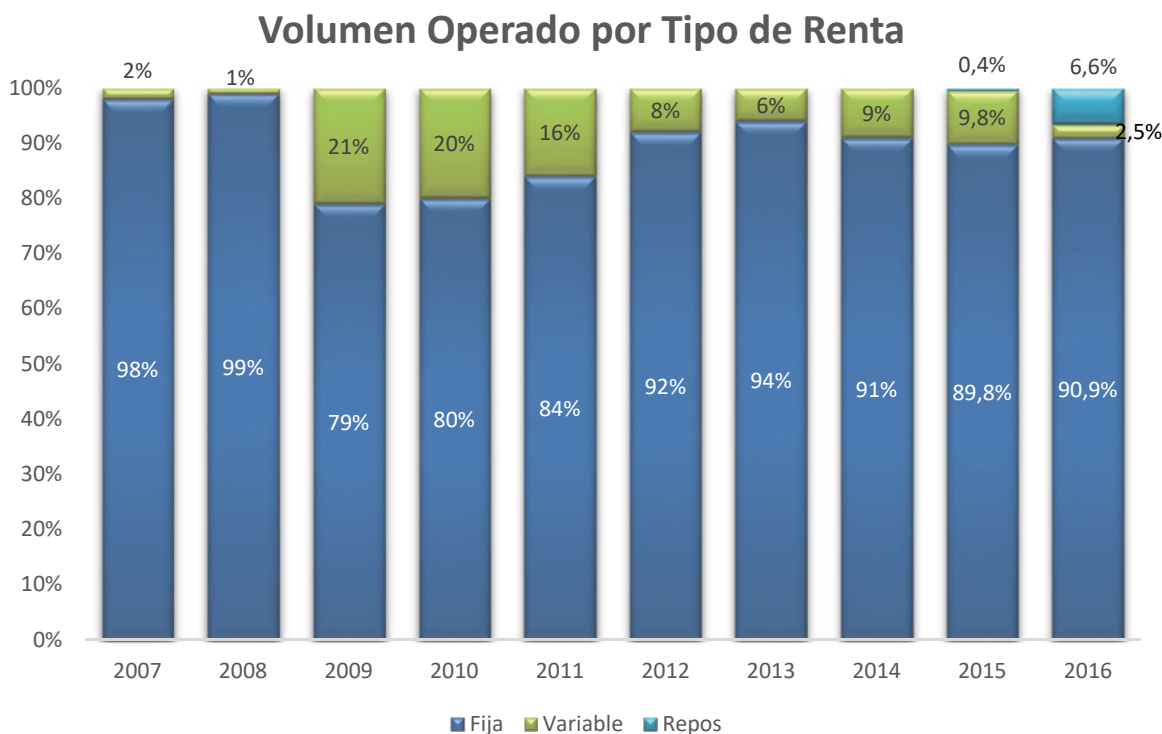
\*BVPASA Licitación: La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., realiza la punta vendedora de los títulos subastados por el Ministerio de Hacienda así como también para la Agencia Financiera de Desarrollo

## 5.8 Volumen Operado por Tipo de Renta en Guaraníes:

Comparativo 2015/2016 por tipo de renta En Guaraníes					
Tipo de Renta	2015	Part %	2016	Part %	Var%
Fija	2.441.857.327.164	89,8%	3.037.001.593.768	90,9%	24%
Variable	266.567.987.170	9,8%	82.031.784.888	2,5%	-69%
Reporto	11.622.067.660	0,43%	220.184.524.587	6,6%	1795%
<b>Total</b>	<b>2.720.047.381.994</b>		<b>3.339.217.905.258</b>		<b>204%</b>

Porcentaje de lo Negociado por Tipo de Renta





## 5.9 Tasas y Plazos. Promedios Ponderados.

	Guaraníes			Dólares americanos		
	Menor a 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años	Menor a 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años
<b>Títulos sin calificación</b>	<b>12,30%</b>	<b>14,62%</b>	-	-	<b>9,55%</b>	-
<b>Títulos con calificación inferior a A-</b>	<b>11,62%</b>	<b>13,78%</b>	<b>14,66%</b>	<b>6,29%</b>	<b>8,55%</b>	<b>8,37%</b>
<b>Títulos con calificación A- o superior</b>	<b>11,65%</b>	<b>12,23%</b>	<b>12,86%</b>	-	<b>6,19%</b>	<b>6,79%</b>
<b>Títulos públicos</b>	-	<b>7,65%</b>	<b>6,23%</b>	-	-	-

\*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.

## 5.10 Volumen Operado por Emisor en Gs.:

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
Acciones	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	27.490.300.000
	NEGOFIN S.A.E.C.A.	15.803.385.000
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO)	12.180.337.750
	CREDICENTRO S.A.E.C.A.	10.053.321.948
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	6.377.085.040
	NICOLAS GONZALEZ ODDONE S.A.E.C.A.	4.228.080.000
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	3.639.733.200
	LC RISK S.A.E.C.A.	1.629.191.250
	BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.	500.000.000
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	130.350.700
<b>TOTAL</b>	<b>82.031.784.888</b>	
Bonos Bursátiles de Corto Plazo	TAPE PORA S.A.E.	15.701.013.023
	<b>TOTAL</b>	<b>15.701.013.023</b>
Bonos Corporativos	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	150.348.255.309
	CHACOMER S.A.E.	124.171.027.500
	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	81.044.444.351
	TAPE RUVICHA S.A.E.C.A.	65.919.648.030
	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	59.514.558.618
	ELECTROBAN S.A.	48.517.099.748
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	47.683.644.088
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	25.698.966.871
	INNOVARE S.A.E.C.A.	23.576.950.440
	FIDEICOMISO LA SUSANA	18.104.878.472
	BLUE DESIGN S.A.E.	11.804.573.155
	COLONIZADORA SAN AGUSTIN S.A.E.C.A.	10.440.643.804
	TRACTOPAR S.A.	7.920.740.287
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	7.828.497.436
	BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.	7.025.921.434
	RECTORA S.A.E.	5.943.075.337
	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	5.764.553.352
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	5.346.976.607
	MERCOTEC S.A.E.	4.120.354.083
	BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.	2.555.000.000
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	920.392.592
	INVERFIN S.A.E.C.A.	773.328.272
	CASA CENTRO S.A.E.C.A.	693.163.641
	PROYEC S.A.	533.307.720
	IMPORT CENTER S.A.	358.752.605
	KUROSU & CÍA. S.A.	215.984.771
	SANITARIOS MATERSAN S.A.	188.703.020
EMSA INMOBILIARIA S.A.	171.951.613	
COMFAR S.A.E.C.A.	144.341.871	
SALLUSTRO & CÍA. S.A.	32.047.900	
<b>TOTAL</b>	<b>717.361.782.927</b>	



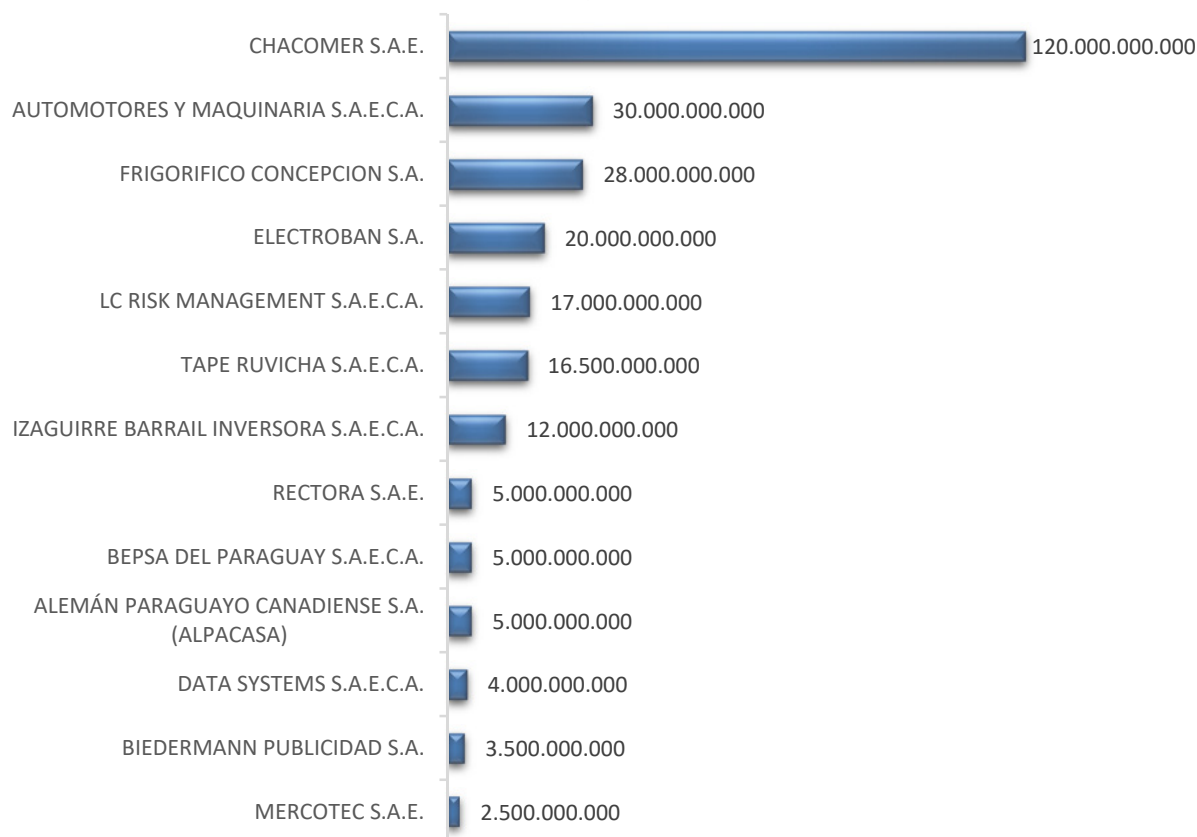
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	168.594.251.150
	BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	54.220.199.079
	<b>TOTAL</b>	<b>222.814.450.229</b>
Bonos Públicos	AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	700.000.000.000
	MINISTERIO DE HACIENDA	264.944.379.104
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	124.736.048.584
	MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	9.337.120.608
	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	167.165.802
	MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES	102.200.830
<b>TOTAL</b>	<b>1.099.286.914.928</b>	
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	476.334.763.998
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	243.185.289.982
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	229.635.709.712
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	63.570.093.713
	BANCO AMAMBAY S.A.	55.007.097.828
	FINEXPAR S.A.E.C.A.	39.403.479.625
	CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA -CEFISA S.A.E.C.A.	20.736.286.000
	FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	12.570.014.050
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	9.178.592.460
	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	6.013.377.772
	FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.	4.414.700.819
<b>TOTAL</b>	<b>1.160.049.405.959</b>	
Títulos de Crédito	FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA Y ACTIVOS CITYMARKET A	28.845.337.322
	FIDEICOMISO CIDESA B	7.858.006.535
	FIDEICOMISO CSA 01	2.579.115.520
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	1.137.191.755
	FIDEICOMISO SERV. RAPIDOS DEL PARAGUAY-HANSEATICA B	1.012.286.590
	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	423.680.403
<b>TOTAL</b>	<b>41.855.618.125</b>	

## 5.11 Nuevos Participantes en el Mercado

S.A.E.C.A	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A.	09/09/2016	1561/16	INMOBILIARIO
S.A.E.	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
DP Internacional S.A.E.	04/02/2016	1498/16	COMERCIAL
Banco Atlas S.A.	24/02/2016	1505/16	FINANCIERO
Rectora S.A.E.	18/07/2016	1538/16	INMOBILIARIO
Biedermann Publicidad S.A.	02/11/2016	1582/16	SERVICIOS
BANCOP S.A.	08/11/2016	1585/16	FINANCIERO
FIDEICOMISOS	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Fideicomiso Irrevocable de Titularización de Flujos Futuros De Caja y Activos de PRV Stores PY S.A. y PRV Properties PY S.A. – Citymarket A.	02/09/2016	1557/16	FIDEICOMISO

## 5.12 Emisiones de Bonos registradas

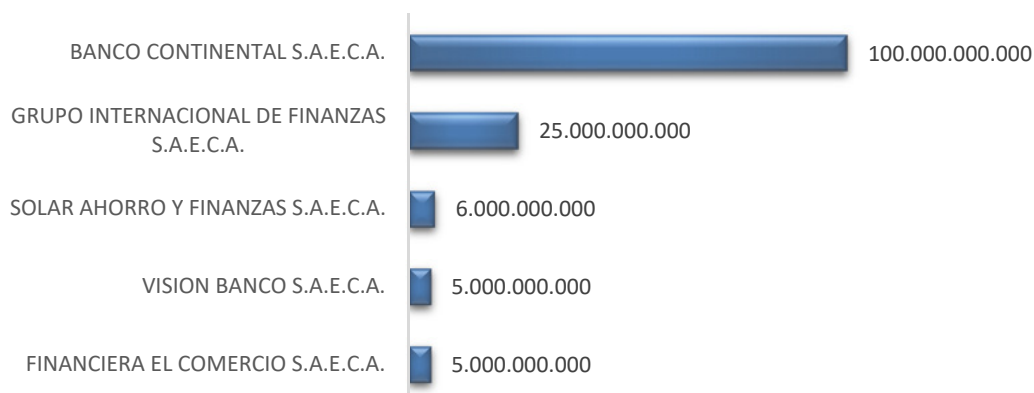
### Emisiones de Bonos Corporativos en Guaraníes



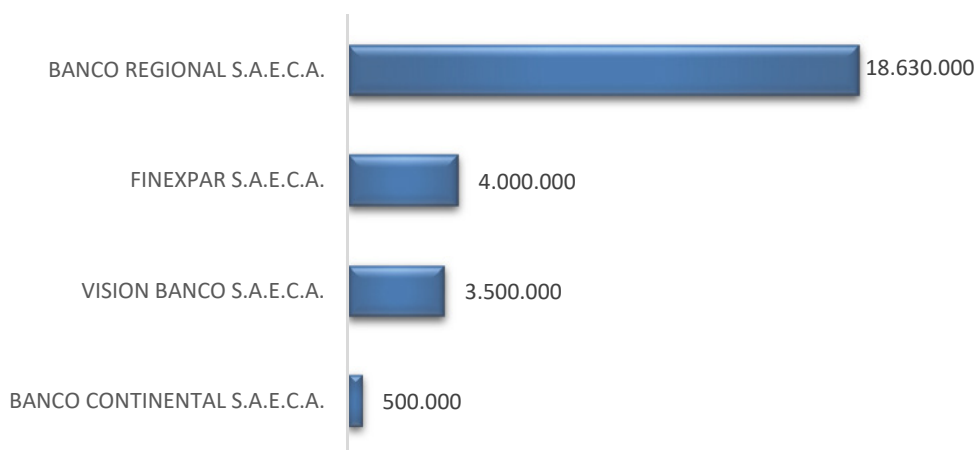
### Emisiones de Bonos Corporativos en Dólares



## Emisiones Bonos Subordinados en Guaraníes



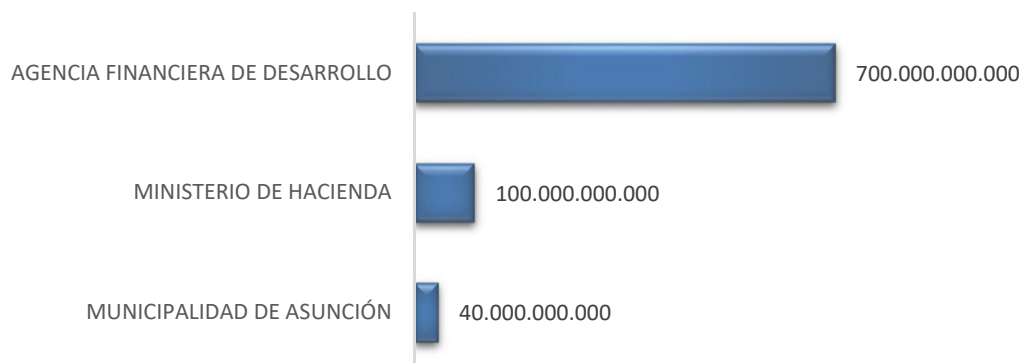
## Emisiones Bonos Subordinados en Dólares



## Emisiones de Bonos Financieros en Dólares



### Emisiones Sector Público en Guaraníes



### Títulos de Crédito en Guaraníes

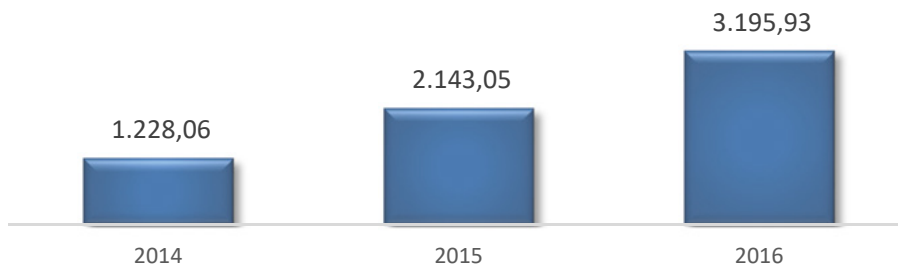


### Títulos de Crédito en Dólares

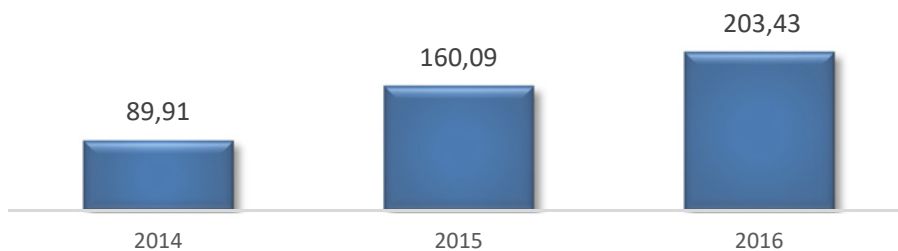


## 5.13 Valores custodiados en la BVPASA

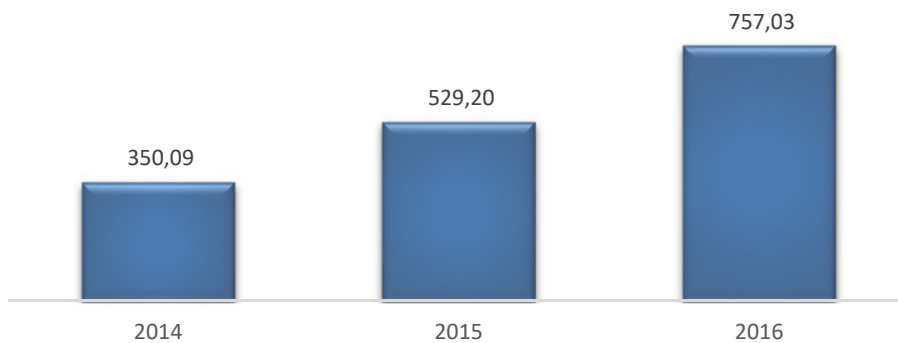
**Custodia Valores Emitidos en Guaraníes**  
Miles Millones de Guaraníes



**Custodia Valores Emitidos en Dólares**  
Millones de Dólares

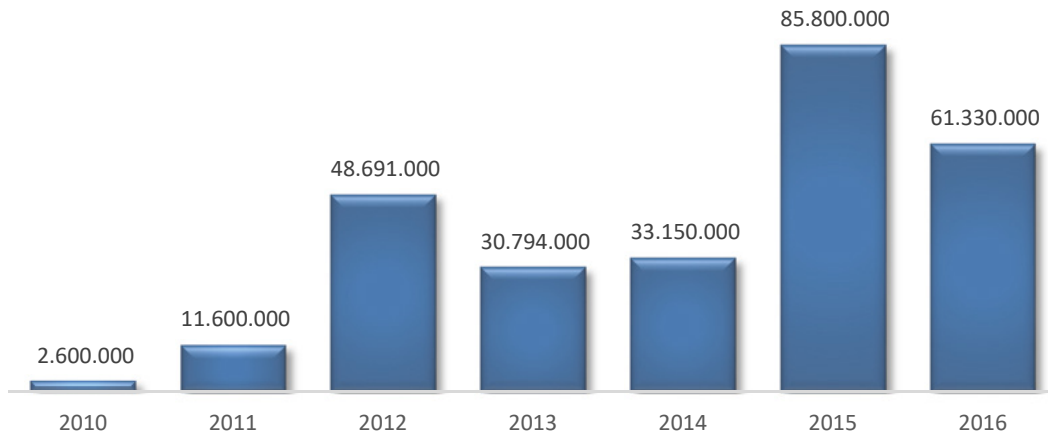


**Total de Valores en Custodia**  
Millones de Dólares

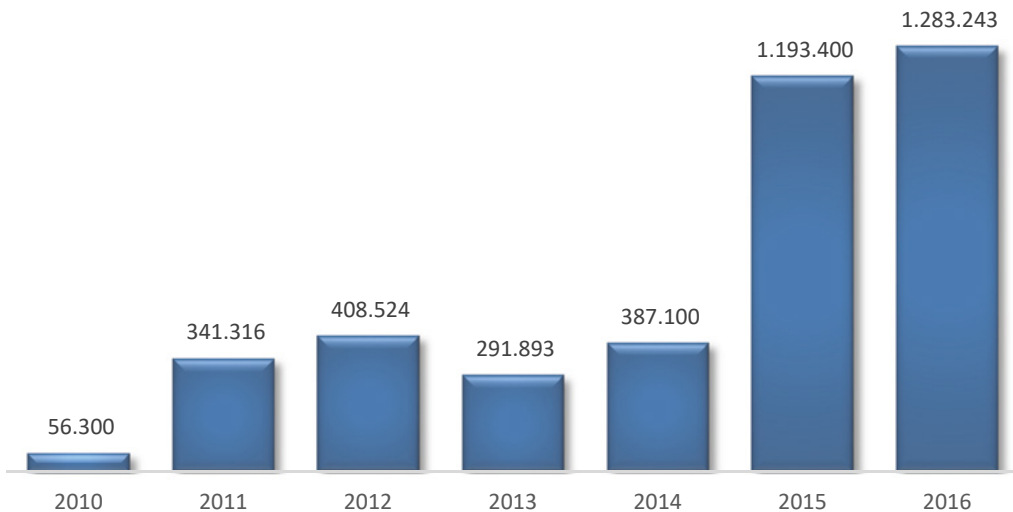


## 5.14 Evolutivo SEN por moneda de emisión

**Emisiones Renta Fija  
Sistema Electrónico de Negociación  
En Dólares Americanos**



**Emisiones Renta Fija  
Sistema Electrónico de Negociación  
En millones de Guaraníes**



## 5.15 Emisiones de Acciones registradas en el 2016 en Guaraníes:

Emisor	Código	Monto Emitido
Banco Continental S.A.E.C.A.	CON	240.000.000.000
Inverfin S.A.E.C.A.	INV	98.000.000.000
Interfisa Banco S.A.E.C.A.	INT	30.164.600.000
Nicolás Gonzalez Oddone S.A.E.C.A	NGO	16.797.700.000
Colonizadora San Agustín S.A.E.C.A	CSA	15.000.000.000
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	ELC	11.000.000.000
Pasfin S.A.E.C.A	PAS	6.000.000.000
Data Systems S.A.E.C.A	DAT	1.600.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>418.562.300.000</b>



## 6. HECHOS RELEVANTES:

### 6.1 Nuevo esquema de negociabilidad en la BVPASA

Como resultado de intensos trabajos entre el Ministerio de Hacienda y la BVPASA, y ante la necesidad de desarrollar un mercado de valores con profundidad y liquidez; en fecha 12/04/2016 el Banco Central del Paraguay (BCP), el Ministerio de Hacienda, la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Bolsa de Valores de Asunción (BVPASA) presentaron el esquema de “Negociabilidad de los bonos del Tesoro Público” custodiados en la Depositaria de Valores del BCP, a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la BVPASA.



Esta nueva operativa se desarrolló con el objetivo de que las entidades financieras y bancarias puedan negociar en el mercado secundario los bonos del Tesoro Público, custodiados en la Depositaria de Valores (DEPO) del BCP, con personas físicas y jurídicas no financieras; y éstas, a su vez, puedan adquirir dichos títulos.

### 6.2 Diplomado Agronegocios

Iniciado en junio y concluido con mucho éxito en setiembre, el Diplomado en Agronegocios en su primera edición, organizado conjuntamente por AgroEducación CANOPY y la BVPASA estuvo dirigido a agentes interesados en la comercialización y gestión de la empresa agrícola, así como también a quienes tuvieran el objetivo de convertirse en consultores y traders de mercados agrícolas.

Participaron del mismo 28 personas pertenecientes a distintas organizaciones del quehacer agrícola, así como también representantes del sector bancario.



Durante las clases, se realizaron simulaciones de negociaciones, registrando operaciones en tiempo real, con el fin de obtener el mejor precio de venta o de compra. Para ello, en forma diaria los asistentes pudieron ingresar a la Plataforma de Precios del CME Group, quien habilitó el servicio para el Diplomado, y a partir de precios negociados registrar sus contratos, de futuros u opciones, en una plataforma provista por Agroeducación.

### **6.3 Primera presentación del nuevo Sistema Electrónico de Negociación**

En noviembre se anunció al público general la intención de poner en marcha en el 2017 un Sistema Electrónico de Negociación más moderno y con nueva tecnología, el cual suplantará el sistema actual. Dicho sistema fue presentado a todas las Casas de Bolsa, quienes tuvieron la oportunidad de conocer las nuevas prestaciones y el avance tecnológico que representa la nueva plataforma.

El nuevo sistema fue desarrollado por la empresa Primary S.A., actual proveedor de sistemas para la BVPASA y uno de los proveedores líderes de servicios y soluciones transaccionales para bolsas, brokers e inversores de América Latina.



El nuevo sistema facilitará la interconexión con otras Bolsas internacionales y el BCP, ampliando la oferta de recursos y mejorando la liquidez del mercado de valores nacional.



Además, el nuevo sistema permitirá a las Casas de Bolsa realizar operaciones con mecanismos más sofisticados e incluso que sus clientes realicen operaciones en forma directa desde sus dispositivos móviles.

## 6.4 Curso de Operador de Bolsa 2016

En octubre arrancó el curso de Operador de Bolsa 2016, del cual participaron representantes de distintas instituciones y personas de manera particular. El curso contó con diversos módulos, enfocados a presentar el mercado de valores paraguayo, su operativa, los tipos de instrumentos negociados, el cálculo de sus precios, el análisis financiero y valuación de las empresas emisoras, así como de sus emisiones.



El curso se impartió de manera presencial con 48 horas cátedra, y pruebas al final de cada módulo.

De esta manera, el 6 de diciembre del 2016, 47 nuevos egresados recibieron su certificación a través de un acto de clausura realizado en el Granados Park Hotel



## 6.5 Curso "Aprendiendo a Invertir en la Bolsa de Valores"

Con el objetivo principal de proporcionar las herramientas necesarias a los futuros inversionistas para la toma de decisiones y de brindar una visión general del manejo del mercado de valores al público en

general, a lo largo del año tuvo continuidad el curso “Aprendiendo a Invertir en la Bolsa de Valores”. Las distintas ediciones del curso fueron impartidas en el local de la Bolsa, desarrolladas en 3 módulos, alcanzando aproximadamente a un total de 500 participantes



De esta forma BVPASA participa activamente en la inclusión financiera, capacitando a potenciales inversionistas y asesores de emisores.

## 6.6 Capacitación Bursátil a Estudiantes Secundarios y Universitarios

A lo largo del año, la BVPASA recibió visitas de estudiantes de instituciones secundarias y universitarias de todo el país, quienes participaron de charlas sobre el funcionamiento del Mercado de Capitales y la Bolsa de Valores en Paraguay.



Estas charlas, tienen el objetivo de profundizar la educación financiera en general, y fomentar la participación en el mercado de capitales en particular.





En el Aula Magna de la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de Asunción, en el mes de setiembre, la Lic. Elena Acosta participó como expositora sobre el tema “Bolsa de Valores”, dirigido a profesionales y estudiantes de la carrera de Derecho, con una asistencia aproximada de 700 estudiantes.



## 6.7 Labor realizada por la Unidad de Cumplimiento:

Siguiendo con el plan de capacitaciones aprobado por el Directorio de la BVPASA; en el mes de agosto la auxiliar de cumplimiento, la Lic. Elena Acosta ha participado de la Conferencia Anual 2016 organizado por la empresa Forum, en el cual fue abordado el siguiente tema: “Hacia una mejora del Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos”. La conferencia fue realizada en fecha 09/08 y 10/08/2016, a la cual participaron varias entidades del sector financiero, bancario y bursátil.



En el mes de octubre se ha realizado una capacitación para todos los funcionarios y se ha invitado a representantes de la Seprelad con el fin de dictar una charla sobre la Prevención de Lavado de Dinero en el mercado de valores, al cual participaron funcionarios de la BVPASA, oficial de cumplimiento de Casas de Bolsa y otros invitados.

## 7. INFORME GESTION FINANCIERA:

### 7.1 Informe de Gestión Financiera:

#### BALANCE GENERAL

En Guaraníes

	2015	2016	Variación
<b>ACTIVO TOTAL</b>	8.371.756.599	10.592.559.710	26,5%
<b>Activo Corriente</b>	2.895.837.976	2.716.146.846	-6,2%
<b>Activo no Corriente</b>	5.475.918.623	7.876.412.864	43,8%
<b>PASIVO TOTAL</b>	392.936.809	367.860.556	-6,4%
<b>Pasivo Corriente</b>	392.936.809	367.860.556	-6,4%
<b>Patrimonio Neto</b>	7.978.819.790	10.224.699.154	28,1%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	8.371.756.599	10.592.559.710	26,5%

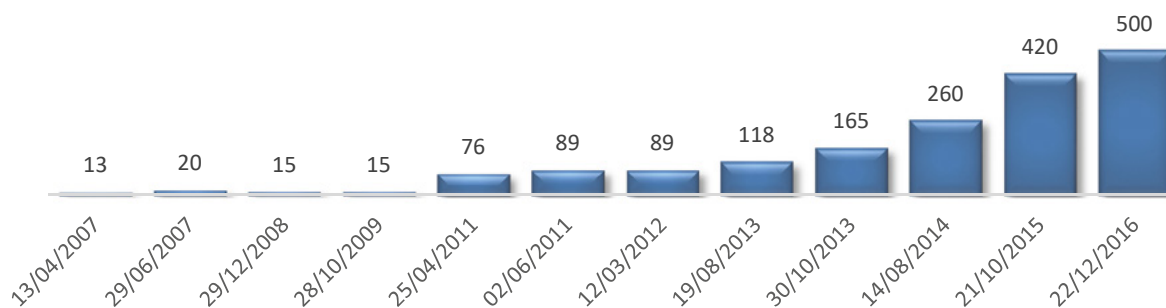
#### ESTADO DE RESULTADOS

En Guaraníes

	2015	2016	Variación
<b>Ingresos Operativos</b>	3.747.538.895	3.975.796.970	6%
<b>Egresos Operativos</b>	(2.574.991.292)	(2.929.933.370)	14%
<b>Resultados de Operación</b>	1.170.246.555	1.045.863.600	-11%
<b>Ingresos Financieros</b>	989.618.990	1.047.778.942	6%
<b>Otros Ingresos</b>		529.546.560	
<b>Gastos No operativos</b>		(243.337.512)	
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	2.162.166.593	2.379.851.590	10%
<b>Impuesto a la Renta</b>	(187.617.599)	(208.607.049)	11%
<b>Utilidad Neta</b>	1.974.548.994	2.171.244.541	10%

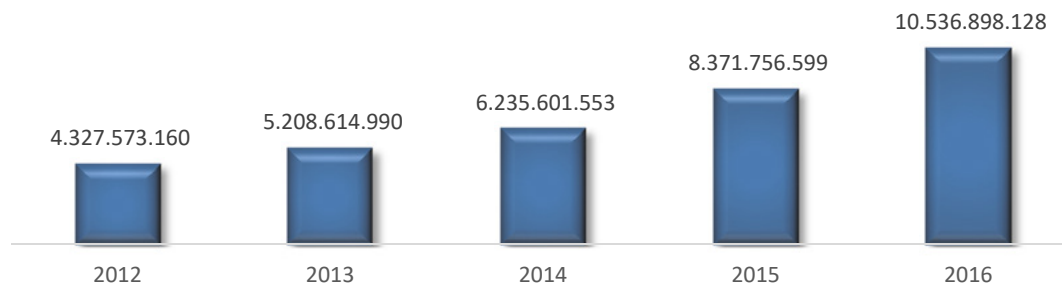
#### Evolución del valor de la Acción BVPASA

En millones de Guaraníes



### Activos Totales

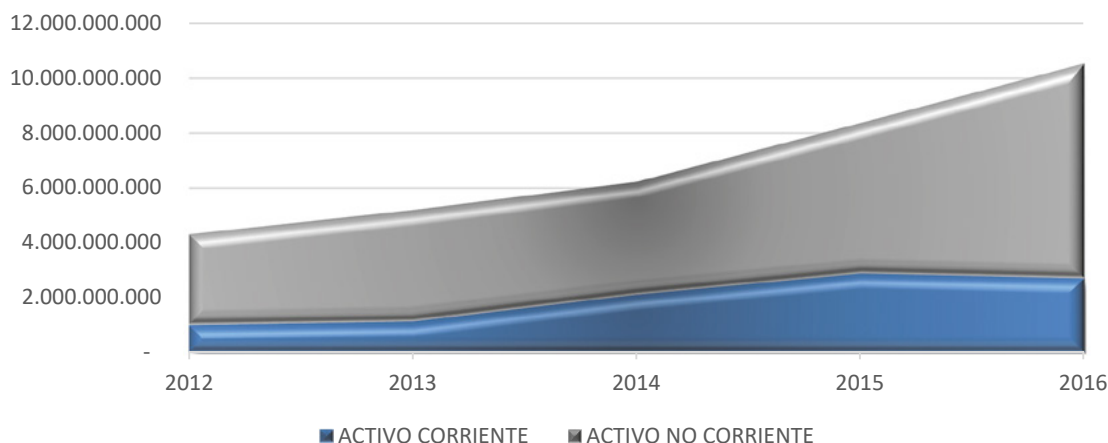
en Guaraníes



En los últimos 5 años, el activo total ha crecido a una tasa promedio de 25% anual.

### Activo Corriente y No Corriente

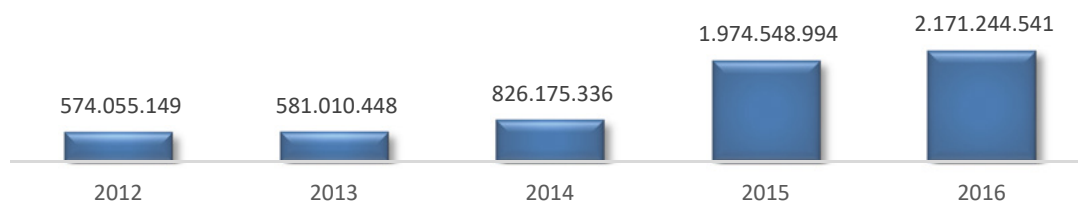
en Guaraníes



En el período 2015/2016, el activo ha aumentado un 26,5%, explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones en cartera propia.

Con respecto a los resultados obtenidos, podemos apreciar que para el período 2015/2016 han experimentado un crecimiento del 10%

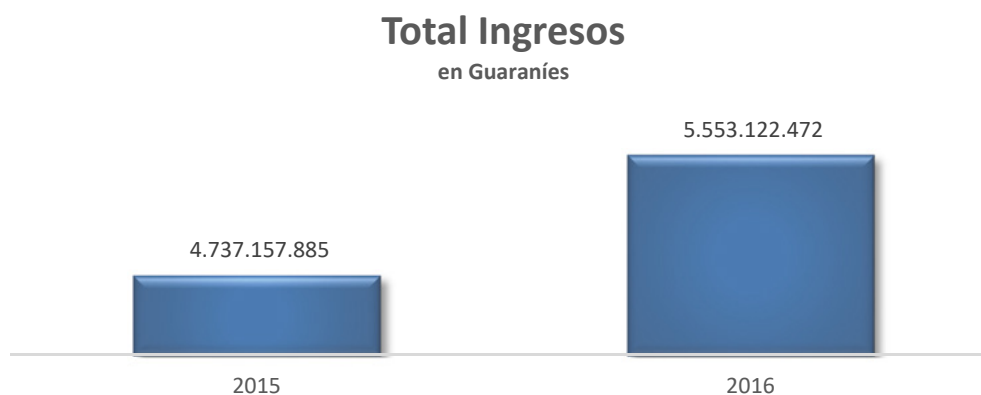
### Resultados últimos 5 años





## 7.2 Ingresos

El total de ingresos para el 2016 fue de Gs. 5.553.122.472, lo cual representa un crecimiento del 17% con respecto al período anterior



## 7.3 Egresos

Los Egresos del 2015 acumularon Gs.2.786.170.014, un crecimiento del 41% con relación al ejercicio 2014.



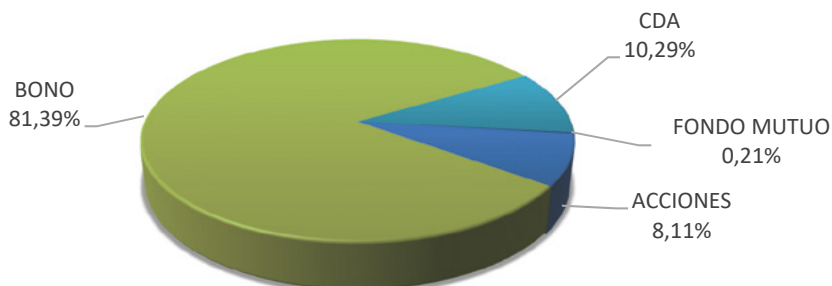
## 7.4 Situación patrimonial, en Gs.:

NUMERO DE ACCIONISTAS	44
VALOR LIBRO DE LA ACCION	230.889.107
VALOR NOMINAL DE LA ACCION	14.500.000
CAPITAL INTEGRADO	638.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.171.244.541
RESULTADOS ACUMULADOS	6.506.441.800
PATRIMONIO NETO	10.159.120.721
ULTIMO PRECIO NEGOCIADO DE LA ACCION	500.000.000

## 7.5 Inversiones realizadas en la cartera propia de la BVPASA:

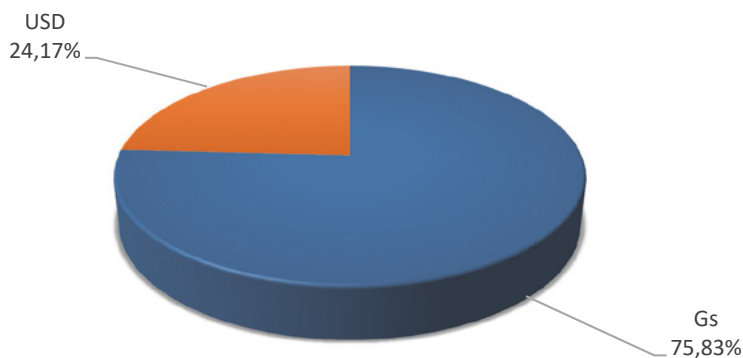
La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de utilización eficiente de recursos, ha realizado en el año 2016 colocaciones en instrumentos bursátiles.

### Composición Cartera BVPASA



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.

### Cartera BVPASA por Moneda



## 7.6 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% 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 asciende a la suma de Gs. 954.953.638.- y en USD 26.045,59

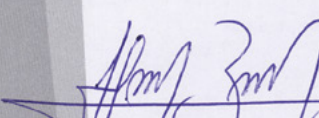



Según la Resolución BVPASA N° 800/08, Reglamento de Fondo de Garantía de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción: “La BVPASA podrá invertir los recursos del Fondo en Instituciones Financieras, valores representativos de deuda que cuenten con calificación de riesgo de una de las tres mejores categorías, valores no accionarios emitidos o garantizados por el estado o por instituciones bancarias o financieras, así como otros que previamente autorice la Comisión Nacional de Valores. Las rentas provenientes de la inversión de recursos del Fondo, se incorporarán a éste.”



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

**INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD**

Correspondiente al periodo del 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016																										
<b>1. Identificación</b>	<b>BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A. RUC : 80005309-5</b> 15 de Agosto N° 640 c/ Gral. Díaz. Asunción – Paraguay																									
<b>2. Antecedentes de la Constitución de la Sociedad y Reformas Estatutarias</b>	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.																									
<b>3. Representantes legales y plana ejecutiva</b>	<table border="0"> <tr> <td>Presidente Ejecutivo:</td> <td>Lic. Rodrigo Callizo</td> </tr> <tr> <td>Vice-Presidente 1°:</td> <td>Lic. Sergio Pérez</td> </tr> <tr> <td>Vice-Presidente 2°:</td> <td>Dr. Pablo Lu</td> </tr> <tr> <td>Directores Titulares:</td> <td>Econ. Cesar Paredes</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Dr. Christian Borja</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Econ. Gustavo Sanabria</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Lic. Eduardo Borgognon</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Econ. Olga Ferreiro Cristaldo</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Sr. Alfredo Palacios Orué</td> </tr> <tr> <td>Síndico Titular:</td> <td>Sr. José María Peña</td> </tr> <tr> <td>Gerente Comercial:</td> <td>Econ. Osvaldo Gauto</td> </tr> </table>				Presidente Ejecutivo:	Lic. Rodrigo Callizo	Vice-Presidente 1°:	Lic. Sergio Pérez	Vice-Presidente 2°:	Dr. Pablo Lu	Directores Titulares:	Econ. Cesar Paredes		Dr. Christian Borja		Econ. Gustavo Sanabria		Lic. Eduardo Borgognon		Econ. Olga Ferreiro Cristaldo		Sr. Alfredo Palacios Orué	Síndico Titular:	Sr. José María Peña	Gerente Comercial:	Econ. Osvaldo Gauto
Presidente Ejecutivo:	Lic. Rodrigo Callizo																									
Vice-Presidente 1°:	Lic. Sergio Pérez																									
Vice-Presidente 2°:	Dr. Pablo Lu																									
Directores Titulares:	Econ. Cesar Paredes																									
	Dr. Christian Borja																									
	Econ. Gustavo Sanabria																									
	Lic. Eduardo Borgognon																									
	Econ. Olga Ferreiro Cristaldo																									
	Sr. Alfredo Palacios Orué																									
Síndico Titular:	Sr. José María Peña																									
Gerente Comercial:	Econ. Osvaldo Gauto																									
<b>4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Cantidad</th> <th>Tipo</th> <th>Acciones suscriptas integradas N° de votos que otorga c/u</th> <th>Valor Nominal Gs.</th> <th>Capital integrado Gs.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>44</td> <td>Ordinarias nominativas</td> <td>1 (uno)</td> <td>14.500.000</td> <td>638.000.000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Al 31 de diciembre de 2016, se hallan integradas 44 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 4 acciones a la quinta serie. Cabe mencionar que cada acción representa el 2.27 % de participación en el total.</p>				Cantidad	Tipo	Acciones suscriptas integradas N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal Gs.	Capital integrado Gs.	44	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	638.000.000												
Cantidad	Tipo	Acciones suscriptas integradas N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal Gs.	Capital integrado Gs.																						
44	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	638.000.000																						
<b>5. Auditor externo independiente</b>	Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría.																									
<b>6. Empresas vinculadas</b>	Ver Detalle Nota 8																									

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

**Sr. José María Peña**  
Síndico Titular

**Lic. Sergio Pérez**  
Vicepresidente 1

**Lic. Rodrigo Callizo**  
Presidente Ejecutivo





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

**BALANCE GENERAL**

	Nota	31 de diciembre de		Nota	31 de diciembre de	
		2016 G	2015 G		2016 G	2015 G
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>				<b>Pasivo Circulante</b>		
Efectivo y equivalentes de				Deudas Financieras	2.849.921	2.185.715
Efectivo (5a)		469.459.336	762.864.474	Deudas comerciales (5g)	64.878.113	5.212.000
Inversiones Financieras (5b)		1.826.428.002	1.634.450.283	Deudas sociales y fiscales	39.961.428	113.474.979
Créditos (5c)		407.056.779	473.881.796	Provisiones	193.500.000	58.428.000
Otros Créditos (5d)		<u>13.311.820</u>	<u>24.641.423</u>	Otras Deudas	<u>76.587.945</u>	<u>213.636.115</u>
Total Activo Circulante		<u>2.716.255.937</u>	<u>2.895.837.976</u>	Total Pasivo	<u>377.777.407</u>	<u>392.936.809</u>
<b>Activo No Circulante</b>				<b>PATRIMONIO</b>		
Inversiones Financieras (5b)		7.313.374.848	4.929.948.508	Capital		
Bienes de Uso – Neto (5e)		192.565.512	231.268.284	Capital integrado	638.000.000	638.000.000
Otros Créditos (5d)		2.000.000	2.000.000	Prima de emisión	<u>276.921.457</u>	<u>276.921.457</u>
Cargos Diferidos (5f)		<u>312.701.831</u>	<u>312.701.831</u>	Reservas		
Total Activo No Circulante		<u>7.820.642.191</u>	<u>5.475.918.623</u>	Legal	148.984.291	148.984.291
				Facultativa	188.845.142	188.845.142
				De revalúo	<u>228.683.490</u>	<u>219.627.100</u>
					566.512.923	557.456.533
				Resultados		
				Acumulados	6.506.441.800	4.531.892.806
				Del ejercicio	<u>2.171.244.541</u>	<u>1.974.548.994</u>
					8.677.686.341	6.506.441.800
				Total Patrimonio	<u>10.159.120.721</u>	<u>7.978.819.790</u>
<b>Total Activo</b>		<b><u>10.536.898.128</u></b>	<b><u>8.371.756.599</u></b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>10.536.898.128</u></b>	<b><u>8.371.756.599</u></b>

	2016 G	2015 G		2016 G	2015 G
Cuenta de orden deudora Fondo de Garantía CBSA	1.103.103.306	785.544.702	Cuenta de orden acreedora Fondo de Garantía CBSA	1.103.103.306	785.544.702

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



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

17 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

**ESTADO DE RESULTADOS**

	Nota	31 de diciembre de	
		2016 G	2015 G
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Comisiones	(6a)	3.912.775.408	3.510.190.194
Otros ingresos operativos	(6b)	<u>251.010.917</u>	<u>237.348.701</u>
Resultado operativo		<u>4.163.786.325</u>	<u>3.747.538.895</u>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>			
Salarios y cargas sociales		(1.590.082.818)	(1.345.678.318)
Honorarios profesionales		(32.324.732)	(92.850.190)
Gastos de promoción	(6c)	(54.008.455)	(77.309.418)
Gastos generales de oficina	(6d)	(1.154.885.505)	(691.902.475)
Impuestos, tasas y patentes		(6.938.664)	(5.066.470)
Depreciaciones y amortizaciones		(104.600.008)	(140.801.587)
Previsiones		(52.682.864)	(198.753.825)
Otros		(98.631.860)	<u>(24.930.057)</u>
Total de egresos operativos		<u>(3.094.154.906)</u>	<u>(2.577.292.340)</u>
Resultado operativo		1.069.631.419	1.170.246.555
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS</b>			
Ingresos financieros	(7)	1.002.811.243	874.327.812
Diferencia de cambio		44.967.699	96.959.643
Otros (egresos)/ingresos no operativos		341.557.205	41.892.658
Gastos financieros		<u>(79.115.976)</u>	<u>(21.260.075)</u>
Total de ingresos no operativos - Neto		<u>1.310.220.171</u>	<u>991.920.038</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		2.379.851.590	2.162.166.593
Impuesto a la Renta		<u>(208.607.049)</u>	<u>(187.617.599)</u>
Resultado del ejercicio		<u>2.171.244.541</u>	<u>1.974.548.994</u>
Utilidad por acción		<u>49.346.467</u>	<u>44.876.114</u>

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  
Sindico Titular

Lic. Sergio Pérez  
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo  
Presidente Ejecutivo





## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
 Presidente y Miembros del Directorio de la  
 Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2016, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, que se acompaña con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y en fecha 17 de marzo de 2016, emitimos un dictamen sin salvedades.

### *Responsabilidad de la Dirección de la Entidad*

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

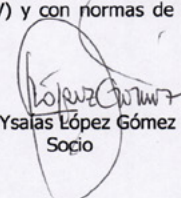
### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores". Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados contables, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados contables por la sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y su flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

17 de marzo de 2017  
 Asunción, Paraguay

  
 Lic. Ysalas López Gómez  
 Socio





Asunción, 31 de marzo de 2017

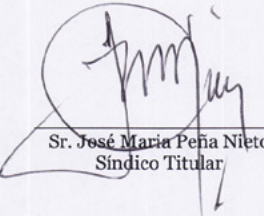
Señores  
Accionistas  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

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 2016.

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

En mi opinión, los Estados Contables examinados 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 2016, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misma fecha, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Paraguay.

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



Sr. José María Peña Nieto  
Síndico Titular

**BOLSA DE VALORES**  
& Productos de Asunción S.A.



# Casas de Bolsa Habilitadas



## **Puente CBSA**

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center Asunción, WTC-4, piso 17, Asunción, Paraguay.

**Teléfono:** (595-21) 237-6991

**Website:** [www.puentenet.com.py](http://www.puentenet.com.py)



## **Investor CBSA**

**Dirección:** Concordia 179 e/ Gral. Santos, Sector G, oficina 4

**Teléfono:** (595-21) 212-060, (595-21) 212-310

**Website:** [www.investor.com.py](http://www.investor.com.py)



## **Cadiem CBSA**

**Dirección:** Teniente Vera N° 1340 casi Senador Long, Villa Morra

**Teléfono:** (595-21) 621-777

**Website:** [www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py)



## **Valores CBSA**

**Dirección:** Av. Mariscal López N° 3811 c/ Dr. Morra, Edif. Mariscal Center Piso N° 4

**Teléfono:** (595-21) 600-450

**Website:** [www.valores.com.py](http://www.valores.com.py)



## **Avalon CBSA**

**Dirección:** R.I. 18 Pitiantuta c/ Capitán Nicolás Blinoff. Edificio Itacua, 3er Piso.

**Teléfono:** (595-21) 611-308, (595-21) 611-336

**Website:** [www.avalon.com.py](http://www.avalon.com.py)



## **Capital Markets CBSA**

**Dirección:** Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbaran, Barrio Jara

**Teléfono:** (595-21) 201-255 (595-21) 232-485

**Website:** [www.capitalmarkets.com.py](http://www.capitalmarkets.com.py)



## **Fais CBSA**

**Dirección:** Andrés Campos Cervera N° 5272 c/ Cruz del Defensor – Dúplex A

**Teléfono:** (595-21) 664-143

**Website:** [www.fais.com.py](http://www.fais.com.py)



## **Millenia Capital CBSA**

**Dirección:** Av. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center Torre 3, piso 10, oficina 101

**Teléfono:** (595-21) 338-5620/21

**Website:** [www.milleniacapital.com.py](http://www.milleniacapital.com.py)



## **Inversiones Chaco CBSA**

**Address:** 364 Palma St.

**Phone:** (595-21) 445-315, 497-206



## **SEGURIDAD Y EFICIENCIA EN LA CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES**

### **PRINCIPALES SERVICIOS OFRECIDOS POR BVPASA**

<b><i>Custodia de valores, locales públicos y privados</i></b>	<i>Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente, los cuales pueden ser instrumentos de deuda (desmaterializados).</i>
<b><i>Compensación y liquidación de operaciones</i></b>	<i>Las operaciones de mercado primario y secundario, son liquidados por BVPASA.</i>
<b><i>Ejercicio de Derechos Patrimoniales</i></b>	<i>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.</i>
<b><i>Registro Electrónico de Cuentas de Valores</i></b>	<i>Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual negocie.</i>
<b><i>Cuentas de Subcustodia</i></b>	<i>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.</i>
<b><i>Consultas en línea</i></b>	<i>A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores, vencimientos de Intereses, etc.</i>





<http://blog.fotociclo.org/>

# **BOLSA<sup>DE</sup> VALORES** & Productos de Asunción S.A.

15 de Agosto 640

Teléfono (595 21 442445) - Fax (595 21 442446)

[www.bvpasa.com.py](http://www.bvpasa.com.py)

Asunción, Paraguay