



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

Memoria  
Balance y  
Estadística  
**2018**



## **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.

### **Confiabledad**

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 2017/2019.
3. Staff 2018.
4. BVPASA en números
5. Resumen Operativo.
6. Hechos Relevantes.
7. Informe de Gestión Financiera.
8. Casas de Bolsa Habilitadas

# 1 Mensaje del Presidente

A los distinguidos Accionistas de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., me es grato informarles que hemos cerrado el año 2018 con un volumen total de negociaciones de US\$ 668 millones, superando las negociaciones del 2017 en un 29,2% y rompiendo el récord histórico del año 2016. Los sectores de mayor contribución al total de negociaciones fueron: el sector financiero, el sector público y el sector comercial, con una participación del 37,4%, 36,5% y 16,7% respectivamente.

El 90% de las negociaciones corresponden a los Bonos Públicos, Corporativos, Financieros y Subordinados. Las emisiones en moneda local tuvieron un aumento del 16%; totalizando Gs.1.677.696 millones y las emisiones en dólares registraron un aumento del 53%, totalizando USD 93,9 millones. No obstante, el efecto neto en el mercado primario fue un aumento de negociaciones del 34%, mientras que el mercado secundario muestra una retracción del 21% con respecto al 2017.

En cuanto al servicio de custodia, el monto total de títulos custodiados por sistema electrónico de negociación ascendió a Gs. 4.393.016.000.000 y USD 317.058.000, superando en un mil millones de dólares en títulos registrados y vigentes para su negociación en la Bolsa

En abril del 2018, enfocados en la creación de nuevos servicios a ser ofrecidos al mercado, lanzamos el servicio de custodia física de títulos, cerrando el año con un total de Gs. 28.423.427.488 (USD: 4.815.082) y USD. 20.210.040 en títulos físicos custodiados.

En el mes de diciembre se dio la primera emisión de bonos de una multilateral en Paraguay, donde el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) concreta su primera incursión en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) a través de la oferta de la primera serie de un programa global de Gs. 1 billón (USD 170 millones). Esta primera emisión

fue por el valor de G. 30 mil millones, a un plazo de 5 años, con un cupón de interés del 6,10 % anual, y esquemas de amortizaciones a partir de los 18 meses. Esperamos que ésta sea el punta pie inicial para que otros organismos multilaterales puedan ver a la bolsa paraguaya, como una bolsa ágil, abierta, y sobre todo confiable para recibir nuevas emisiones.

Un producto ya en funcionamiento es el futuro de moneda dólar guaraní, que entendemos tiene un enorme potencial, pero que aún no está siendo utilizado en forma masiva. Estamos trabajando para que el Banco Central del Paraguay autorice a los bancos a operar en este producto, ya que entendemos que serán estos actores los dadores de liquidez al producto. De esta manera, la economía paraguaya tendrá una nueva herramienta transparente, permitiendo tener una cobertura a todos aquellos que por su actividad se ven perjudicados por una variación en el tipo de cambio.

Dentro de nuestra visión nos pusimos el objetivo de ser propulsores del desarrollo económico del país y poco a poco lo vamos logrando, incrementando nuestra participación en el PIB de la economía paraguaya, en un 1,65%.

Un dato de suma importancia para nuestros accionistas es que la última operación registrada en el año, de una acción de la Bolsa, se negoció a Gs. 750 millones, con un aumento del 7% con respecto a su precio anterior, mostrando así la consolidación de la Institución en términos del potencial percibido por los participantes del mercado.

En lo referente a las actividades de educación bursátil y promoción del mercado de capitales, la Bolsa ha continuado con las charlas y capacitaciones a colegios y universidades tanto de la capital como del interior del país, recibiendo a más de 1000 estudiantes a lo largo del año. Los participantes mostraron gran

interés sobre la operatoria bursátil, llevando consigo la experiencia de haber conocido la Bolsa, comprendido su funcionamiento y el del mercado local. De la misma manera vimos la necesidad de lanzar nuevos agentes al Mercado de Valores por lo que se realizó el “Curso de Operadores de Valores 2018” del cual se recibieron alrededor de 40 nuevos Operadores para el mercado bursátil. Para tener una mayor penetración en la educación bursátil, incentivaremos el uso de la tecnología y del webinar para llegar a los distintos lugares del país, mediante suscripción de convenios con instituciones.

En el mes de setiembre se llevó a cabo, por primera en Paraguay, la 45ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB). Participaron más de 17 países miembros y más de 150 representantes. Fueron tres días intensos de actividades varias. Tanto la Asamblea como la Reunión se caracterizaron por la buena participación de expositores de gran relevancia en la actividad bursátil de Iberoamérica.

En definitiva, culminamos el año con un nuevo récord en el volumen negociado, con una exitosa organización de la 45ª Asamblea

General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) y con la mirada a cumplir nuestra misión. Los logros obtenidos son una fuente de motivación para afrontar el 2019 de la mejor manera, con importantes proyectos, entre ellos la inmovilización y desmaterialización de Acciones y Certificados de Depósito de Ahorros, entre otros.

Así la Bolsa continuará evolucionando en su búsqueda de afianzarse como mecanismo a través del cual los distintos actores económicos pueden impulsar sus negocios gracias a su capitalización o al financiamiento a largo plazo y bajas tasas; lo cual apuntalará el crecimiento de la economía.

Antes de finalizar, agradezco al Directorio de la BVPASA, a los Funcionarios de nuestra institución, Casas de Bolsa, Emisores y a la Comisión Nacional de Valores, todos actores responsables del crecimiento y evolución de la Bolsa, augurando un 2019 de consolidación de negociaciones y maduración de nuevos productos.

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

## 2 Directorio 2017-2019

Presidente Ejecutivo

Vice-Presidente 1°

Vice-Presidente 2°

Directores Titulares

Síndico Titular

Síndico Suplente

Rodrigo G. Callizo López Moreira

César Esteban Paredes Franco

Pablo Cheng Lu

Sergio Gustavo Pérez Benítez

Fernando Alvarez

Alfredo Palacios

Albaro Acosta

Maximiliano Altieri

María Esther Pallarés

José María Peña Nieto

Manuel Peña Palacios



## 3 Staff 2018

Oficial de Cumplimiento AML

Gerente de Operaciones

Gerente de Administración y Finanzas

Asesoría Contable

Asesoría Legal

Consultoría Tecnológica

Auditoría Externa

Rodrigo G. Callizo L.M.

María Elena Acosta

Rosana Bogado

Servicios Empresariales

Cynthia Fatecha

IT Consultores S.A.

“Ernst & Young Paraguay – Auditores y Asesores de Negocios”

## 4 BVPASA en números

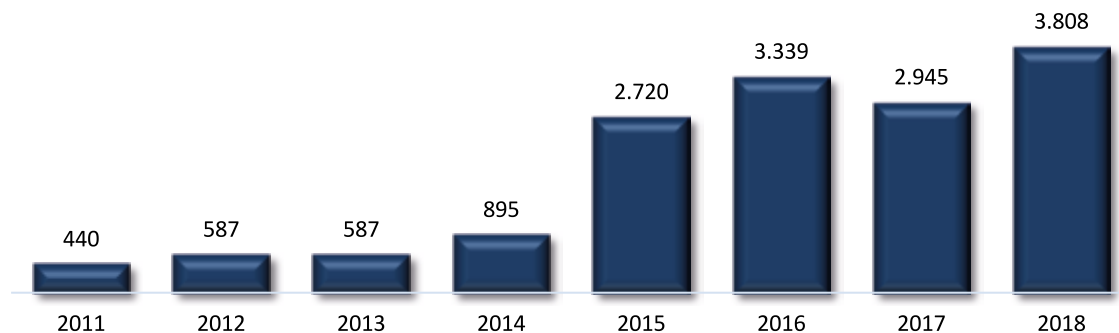
<b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en Gs.</b>	3.807.916.705.297
<b>VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO en USD</b>	668.524.702
<b>MERCADO PRIMARIO en Gs.</b>	2.267.023.105.433
<b>MERCADO SECUNDARIO en Gs.</b>	1.538.382.179.864
<b>TOTAL EMISIONES en Gs.</b>	1.777.255.000.000
<b>TOTAL EMISIONES en USD</b>	94.500.000

## 5 Resumen Operativo

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

Tipo de cambio al 31-12-2018: Gs.5.696

#### Miles de Millones de Gs

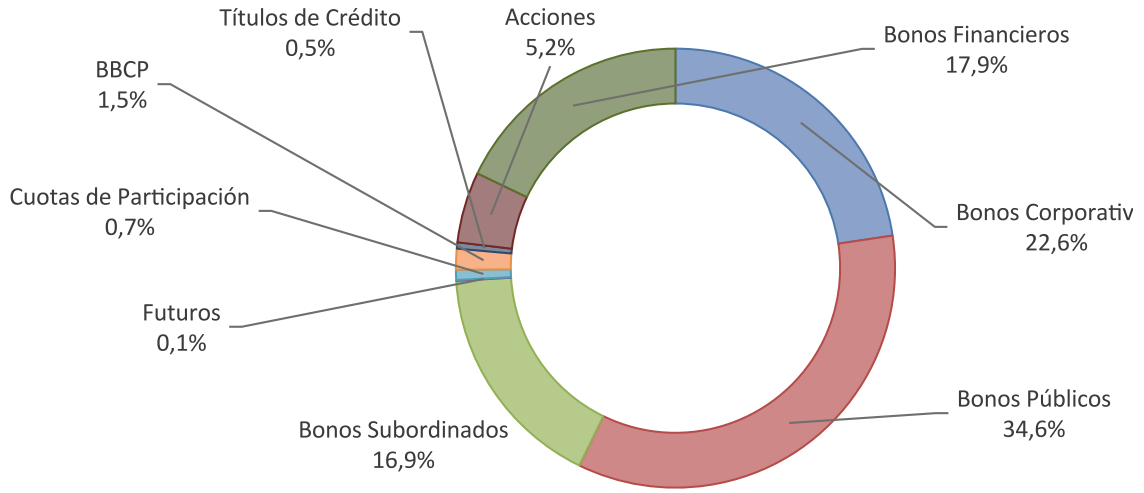


#### Comparativo por Instrumentos 2017/ 2018 En Guaraníes

Instrumento	2017	Part %	2018	Part %	Var %
Bonos Corporativos	740.391.372.302	25,1%	861.687.934.539	22,6%	16,38%
Bonos Públicos	1.307.186.346.817	44,4%	1.317.148.016.327	34,6%	0,76%
Bonos Subordinados	620.364.061.694	21,1%	641.843.224.191	16,9%	3,46%
Bonos de Corto Plazo	20.038.166.200	0,7%	58.311.751.715	1,5%	191,00%
Títulos de Crédito	30.149.235.075	1,0%	17.598.049.215	0,5%	-41,63%
Bonos Financieros	141.359.332.640	4,8%	681.314.389.047	17,9%	381,97%
Acciones	85.604.055.039	2,9%	199.054.720.149	5,2%	132,53%
Futuro de Divisa	170.380.000	0,04%	2.511.420.000	0,07%	1.374,01%
Cuotas de Participación	0	0,00%	28.447.200.114	0,75%	100,00%
<b>Total Operado</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>	<b>3.807.916.705.297</b>	<b>100%</b>	<b>29,29%</b>



## Participación por Instrumento



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

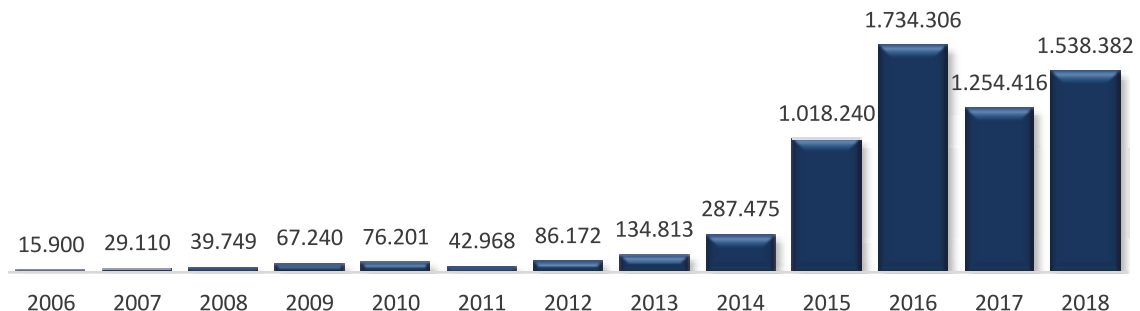
Comparativo 2017 / 2018 - Mercado Primario En Guaraníes				
Instrumento	2017	Part %	2018	Part %
Bonos	1.477.752.172.453	87,9%	1.694.039.532.088	74,73%
Bonos Subordinados	151.239.070.279	9,0%	222.740.000.000	9,83%
Bonos de Corto Plazo	17.300.794.159	1,0%	42.362.343.345	1,87%
Títulos de Crédito	12.528.654.918	0,7%	0	0,00%
Bonos Financieros	20.000.000.000	1,2%	278.880.000.000	12,30%
Acciones	1.922.745.000	0,1%	1.445.000.000	0,06%
Cuotas de Participación	0	0,0%	27.556.230.000	1,22%
<b>Total Operado</b>	<b>1.680.743.436.809</b>	<b>100%</b>	<b>1.680.743.436.809</b>	<b>1,87%</b>

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

Comparativo 2017 / 2018 - Mercado Secundario En Guaraníes				
Instrumento	2017	Part %	2018	Part %
Bonos	569.825.546.666	45,1%	434.033.302.492	34,33%
Bonos Subordinados	469.124.991.413	37,1%	411.464.867.768	32,54%
Bonos de Corto Plazo	2.737.372.041	0,2%	15.949.408.370	1,26%
Títulos de Crédito	17.620.580.157	1,4%	17.598.049.215	1,39%
Bonos Financieros	65.604.055.039	5,2%	384.444.361.747	30,41%
Acciones	139.436.587.640	11,0%	197.610.000.000	15,63%
Cuotas de Participación	0	0,0%	890.970.114	0,07%
<b>Total Operado</b>	<b>1.264.349.132.956</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.264.349.132.956</b>	<b>100,0%</b>

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

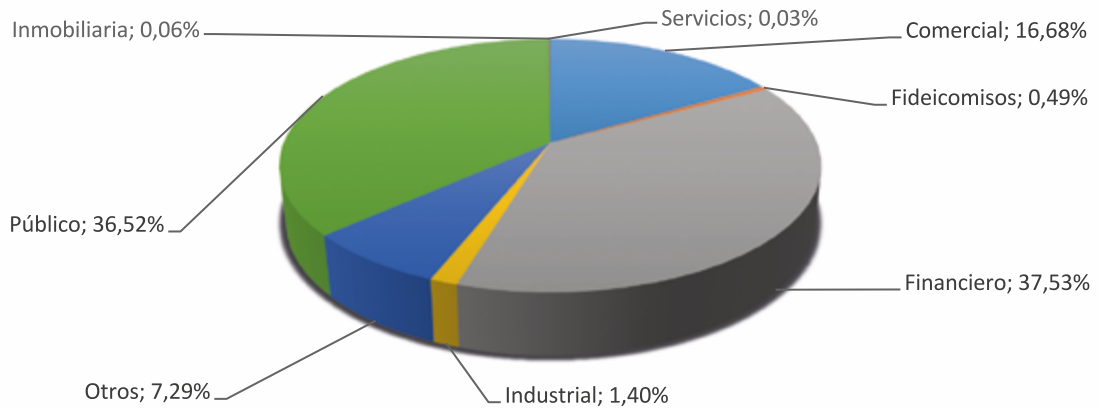
Millones de Guaraníes



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

Volumen Operado Convertido a Guaraníes				
Moneda	2017	Part %	2018	Part %
Dólares americanos	783.744.179.082	27%	1.320.309.611.953	35%
Guaraníes	2.161.518.770.685	73%	2.487.607.093.344	65%
<b>Total</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>	<b>3.807.916.705.297</b>	<b>100,00%</b>

## 5.6 Participación por Sector Económico:



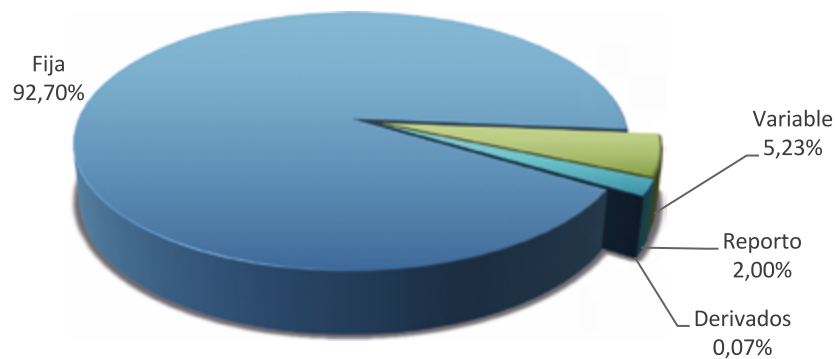
## 5.7 Participación por Casa de Bolsa:



\*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 2017/2018 por tipo de renta En Guaraníes				
Tipo de Renta	2017	Part %	2018	Part %
Fija	2.689.818.932.507	91,3%	3.530.009.332.262	92,7%
Variable	141.359.332.640	4,8%	199.054.720.149	5,2%
Reporto	113.914.304.620	3,9%	76.341.232.886	2,0%
Derivados	170.380.000	0,0%	2.511.420.000	0,07%
<b>Total</b>	<b>2.945.262.949.767</b>	<b>100%</b>	<b>3.807.916.705.297</b>	<b>100,00%</b>



## 5.9 Operado por Emisor en Gs.:

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
Acciones	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	164.421.345.783
	NEGOFIN S.A.E.C.A.	11.800.000.000
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	11.091.705.890
	FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.	4.693.130.000
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	1.988.879.354
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO)	1.641.517.250
	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	1.402.201.000
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	1.280.445.260
	B.V.P.A.S.A.	750.000.000
	BANCO ITAPUA S.A.E.C.A.	20.000.000
	CREDICENTRO S.A.E.C.A.	15.762.735
	<b>Total general</b>	<b>199.104.987.272</b>

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
Bonos Bursátiles de Corto Plazo	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	38.194.470.258
	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	20.117.281.457
	<b>TOTAL</b>	<b>58.311.751.715</b>
Bonos Corporativos	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	65.663.292
	AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	103.537.385.761
	BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.	341.612.085
	BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.	874.685.860
	CHACOMER S.A.E.	34.573.749.800
	COLONIZADORA SAN AGUSTIN S.A.E.C.A.	501.403.106
	CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES	30.120.060.120
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	2.184.505.615
	ELECTROBAN S.A.	6.277.457.734
	EMSA INMOBILIARIA S.A.	142.246.783
	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	12.092.364.802
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	1.036.237.053
	IMPORT CENTER S.A.	1.694.981.319
	INNOVARE S.A.E.C.A.	1.966.903.111
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	45.814.733.830
	KUROSU & CÍA. S.A.	54.705.266.659
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	68.273.675.672
	MERCOTEC S.A.E.	549.488.930
	PENNER AUTOMOTORES S.R.L.	27.455.862.157
	PROYEC S.A.	14.967.901
	RECTORA S.A.E.	1.517.583.890
	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	232.976.174.488
	SANITARIOS MATERSAN S.A.E.	31.666.230
TAPE PORA S.A.E.	232.087.656.098	
TAPE RUVICHA S.A.E.C.A.	2.655.646.648	
<b>TOTAL</b>	<b>861.491.978.944</b>	
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	260.687.763.003
	BANCO BASA S.A.	171.509.393.359
	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	55.000.000.000
	BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	194.117.232.685
	<b>TOTAL</b>	<b>681.314.389.047</b>
Bonos Públicos	AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	403.975.635.181
	MINISTERIO DE HACIENDA	906.698.683.566
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	2.204.713.000
	MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	90.000.000
	MUNICIPALIDAD DE VILLARRICA	4.178.984.580
<b>TOTAL</b>	<b>1.317.148.016.327</b>	

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
Bonos Subordinados	BANCO AMAMBAY S.A.	291.848.415
	BANCO BASA S.A.	165.398.844.171
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	26.915.068.537
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	260.361.663.320
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	8.662.113.163
	BANCOP S.A.	86.820.541.824
	FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.	40.736.440
	FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.	56.925.947.256
	FINEXPAR S.A.E.C.A.	2.793.962.215
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	23.234.539.629
	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	23.000.000
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	10.374.959.221
	<b>TOTAL</b>	<b>641.843.224.191</b>
Títulos de Crédito	FIDEICOMISO CIDESA B	51.602.750
	FIDEICOMISO CSA 01	270.825.192
	FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA Y ACTIVOS CITYMARKET A	16.756.454.140
	FIDEICOMISO SERV. RAPIDOS DEL PARAGUAY-HANSEATICA B	25.000.000
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	494.167.133
	FIDEICOMISO CIDESA B	51.602.750
	<b>TOTAL</b>	<b>17.598.049.215</b>
Cuotas de Participación	INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.	28.447.200.114
	<b>TOTAL</b>	<b>28.447.200.114</b>

## 5.10 Nuevos Participantes en el Mercado

Emisores:



### CREDISOLUCION S.A.E.C.A. (CSO)

**Dirección:** Colón N° 402 e/Estrella, Asunción-Paraguay  
**Teléfono:** (021) 453 345  
**e-mail:** consultas@credisolucion.com.py  
**Sitio Web:** <http://www.credisolucion.com.py>



### TU FINANCIERA S.A.E.C.A. (TUF)

**Dirección:** Alberdi N° 446 e/ Oliva y Estrella  
**Teléfono:** (+595 21) 415 8000  
**e-mail:** info@tu.com.py; tu@tu.com.py  
**Sitio Web:** <https://www.tu.com.py/>



### BANCO NACIONAL DE FOMENTO (BNF)

**Dirección:** Independencia Nacional esq. Cerro Corá  
**Teléfono:** (+595 21) 413 9000  
**e-mail:** correo@bnf.gov.py  
**Sitio Web:** <https://www.bnf.gov.py/>



### PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

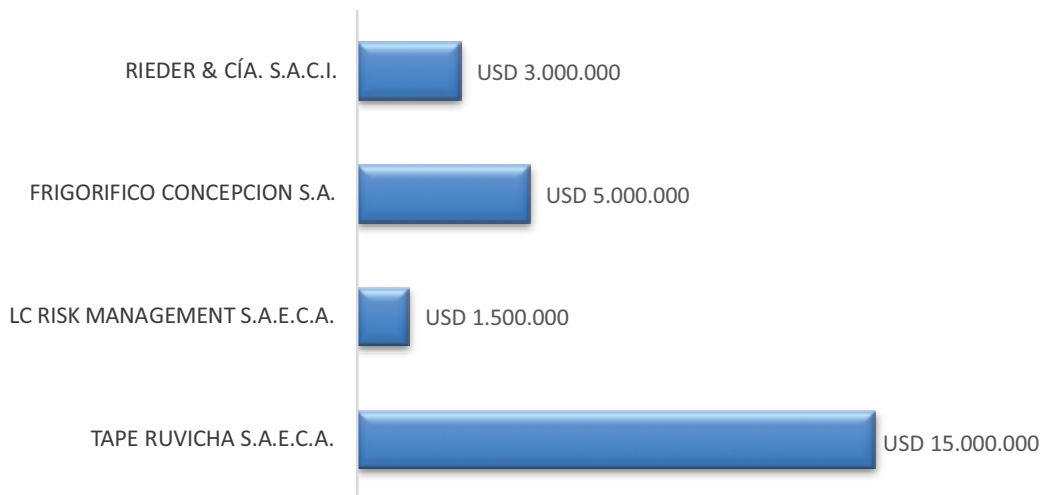
**Dirección:** Ruta Transchaco esq. Yaguarón N° 1202  
**Teléfono:** (021) 289 7000 (R.A.)  
**e-mail:** openner@penner.com.py  
**Sitio Web:** <http://www.grupopenner.com.py>

## 5.11 Emisiones de Bonos registradas

### Emisión de Bonos Corporativos en Guaraníes



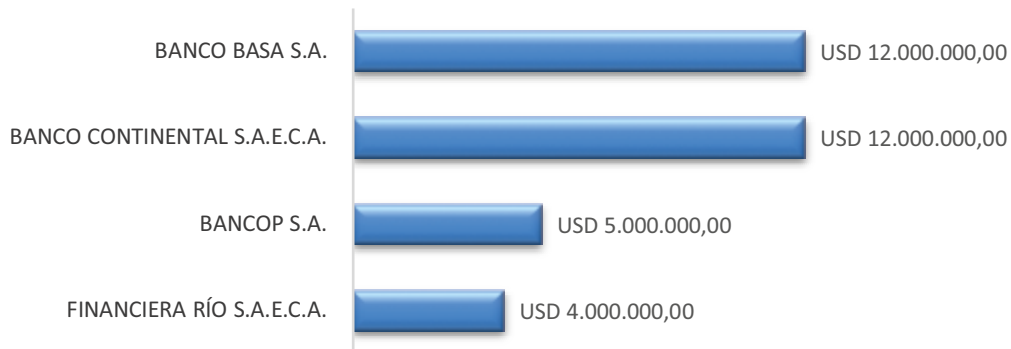
### Emisión de Bonos Corporativos en Dólares Americanos



### Emisión de Bonos Subordinados en Guaraníes



### Emisión de Bonos Subordinados en Dólares Americanos





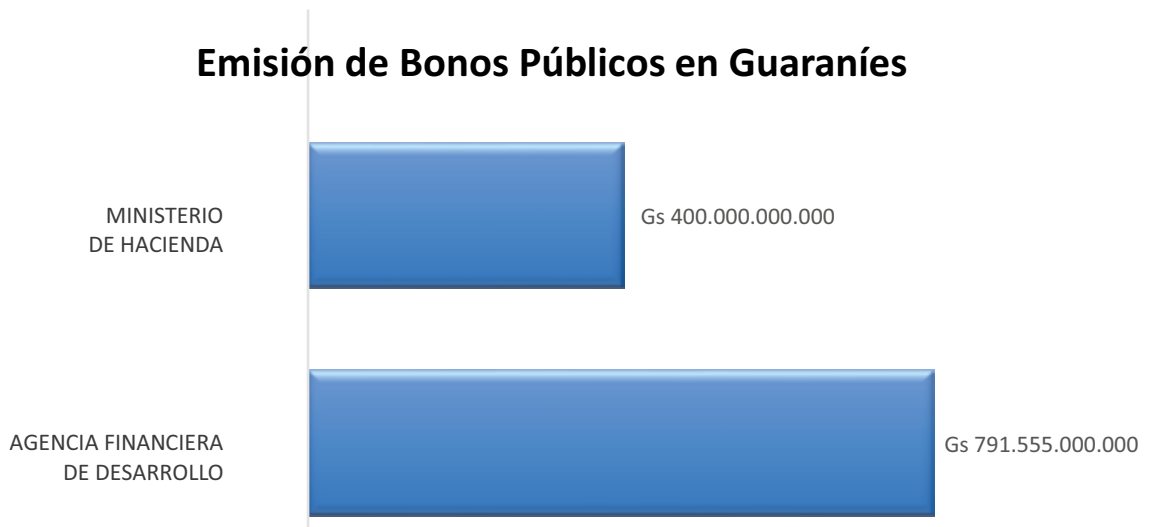
### Emisión de Bonos Financieros en Guaraníes



### Emisión de Bonos Financieros en Dólares Americanos



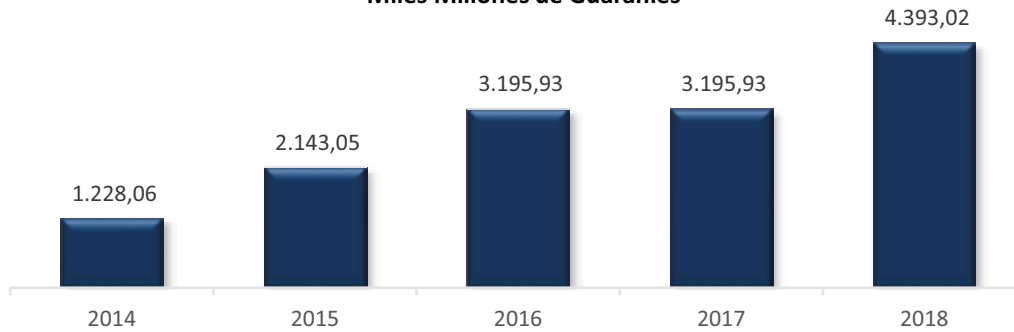
### Emisión de Bonos Públicos en Guaraníes



## 5.12 Valores custodiados en la BVPASA

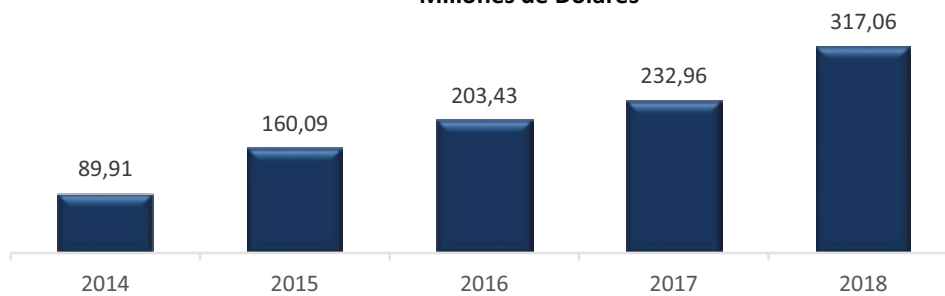
### Custodia Valores Emitidos en Guaraníes

Miles Millones de Guaraníes



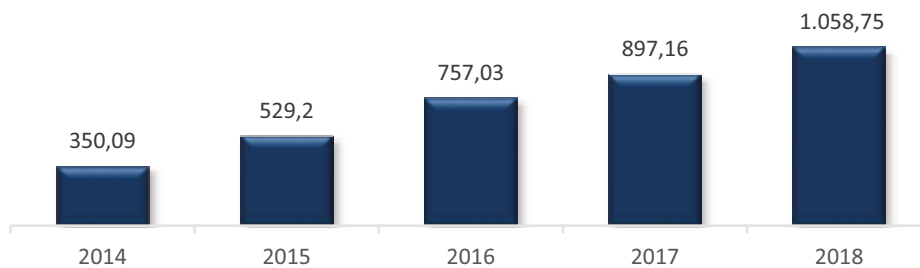
### Custodia Valores Emitidos en Dólares

Millones de Dólares



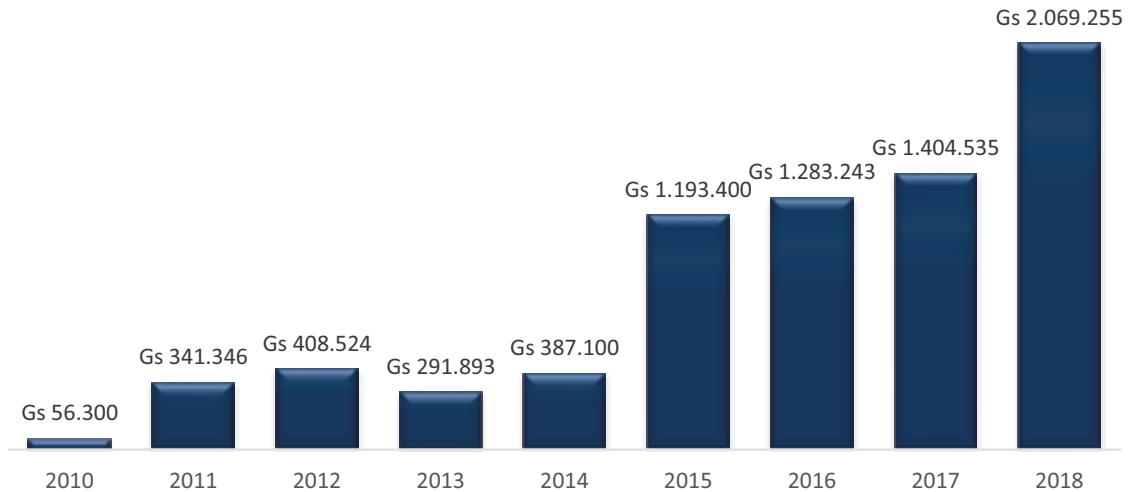
### Total de Valores en Custodia

Millones de Dólares

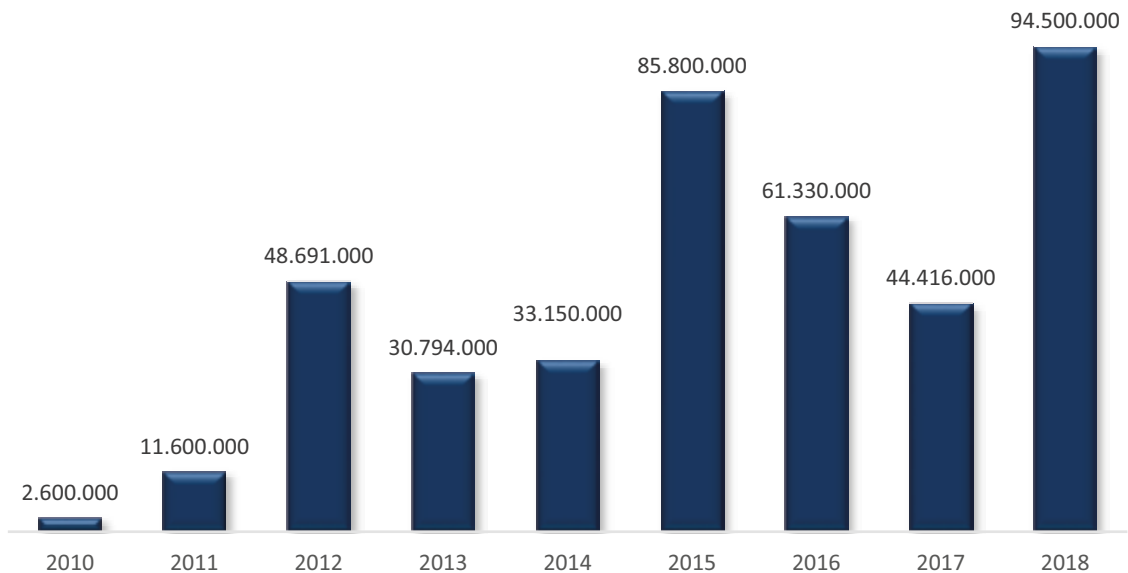


### 5.13 Evolutivo SEN por moneda de emisión

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



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



## 5.14 Emisiones de Acciones registradas en el 2018 en Guaraníes:

Emisor	Código	Monto Emitido (Gs.)
VISIÓN BANCO S.A.E.C.A	VIS	40.974.000.000
INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.	INT	21.786.700.000
FINANCIERA RÍO S.A.E.C.A.	RIO	30.000.000.000
CREDISOLUCION S.A.E.C.A.	CSO	5.700.000.000
BANCO ITAPUA S.A.E.C.A.	ITP	30.000.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>128.460.700.000</b>

## 6 Hechos Relevantes

### 6.1 Nuevas Casas de Bolsas Registradas.



VERBANK C.B.S.A.

Dirección: Quesada N° 4926- Edificio "Atlas Center". 5to piso, Oficina "N".

Teléfono: (+595) 985 808 039

Correo: jorge@verbanksecurities.com ; tomas@verbanksecurities.com

**Regional**

**CASA DE BOLSA**

REGIONAL C.B.S.A.

Dirección: Papa Juan XXIII esquina Cecilio Da Silva. (Edificio Juan XXIII).

Teléfono: (021) 6194901

Correo: karen.olenik@regionalcasadebolsa.com.py



GLT C.B.S.A

Dirección: Aviadores del Chaco 2050, Piso 16, Torre 4.

Teléfono: (595) 021 600 095/ (595) 021 600 066

Correo: contactos@gltpy.com

### 6.2 Asamblea General y la Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB).

Por primera vez en 45 años, Paraguay fue la sede de la 45ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), que se desarrolló entre el 19 y el 21 de septiembre, en el Centro de Convenciones de la Confederación Suramericana de Fútbol (Conmebol).



La BVPASA reunió a autoridades, expositores, profesionales y referentes del mundo bursátil, siendo ésta una oportunidad única para buscar acuerdos de cooperación regional y compartir los avances que se tuvieron en el último año en las bolsas de Iberoamérica.



Para esta edición, el programa abordó temas como: las oportunidades y amenazas de las bolsas iberoamericanas, cambios regulatorios en los mercados de valores, el impacto del sistema de pensiones en las bolsas, oportunidades para las pymes en los mercados de valores, entre otros.

### 6.3 Servicio de Custodia de Valores

El Directorio de la BVPASA, enfocado en la creación de nuevos servicios a ser ofrecidos al mercado, presentó a la Comisión Nacional de Valores la Resolución que reglamenta el servicio de Custodia de Títulos Físicos, la cual autorizó el mismo según Resolución CNV N° 25E/18 de fecha 26 de abril del 2018.

El servicio puede ser prestado a Casas de Bolsa, Administradoras de Fondos Patrimoniales de Inversión y otras entidades autorizadas por la Comisión Nacional de Valores mediante disposiciones de carácter general, y tiene como objetivo velar por la conservación de los títulos locales, eliminando los riesgos derivados del manejo físico de los títulos valores.

El servicio comprende los siguientes títulos físicos: Acciones, Certificados de Depósito de Ahorro, y otros títulos que el Directorio de la BVPASA determine mediante resolución aprobada por la CNV.

### 6.4 Cbonds.com: Acuerdo de Cooperación

En miras brindar mayor información al mercado y alcanzar nuevos inversores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. ha suscripto un acuerdo de cooperación con Cbonds.com, a través del cual por medio de la plataforma de CBONDS se podrá encontrar información acerca de los emisores registrados en BVPASA: negociaciones, precios y prospectos de emisión, entre otros.



Cbonds es un proveedor de datos y agencia de noticias dedicada a los mercados globales de deuda. El core business de la empresa consiste en la provisión de información de bonos, eurobonos, préstamos sindicados, securitizaciones y productos estructurados. En el sitio de la empresa, los usuarios pueden encontrar reviews acerca de instituciones de inversión líderes en el mercado, los principales índices, calificaciones de riesgo, rankings de bancos de inversión, estados financieros y muchos datos más.

## 6.5 Curso de Operadores de Valores 2018



Con el gran crecimiento que esta teniendo el mercado de valores vimos la necesidad de volver a lanzar el día 2 de agosto el “Curso de Operadores de Valores 2018” con el objetivo de formar y certificar a nuevos Operadores de Bolsa. Se recibieron del curso más de 40 personas que ya se encuentran capacitadas para ser agentes del Mercado de Valores.

## 6.6 CAPACITACIÓN MERCADO DE CAPITALES

A lo largo del año, se han dictado charlas para colegios y universidades tanto de la capital como del interior del país, acerca de la estructura y funcionamiento del Mercado de Capitales local.





## 7 Informe Gestión Financiera

### 7.1 Informe de Gestión Financiera:

#### BALANCE GENERAL

En Guaraníes

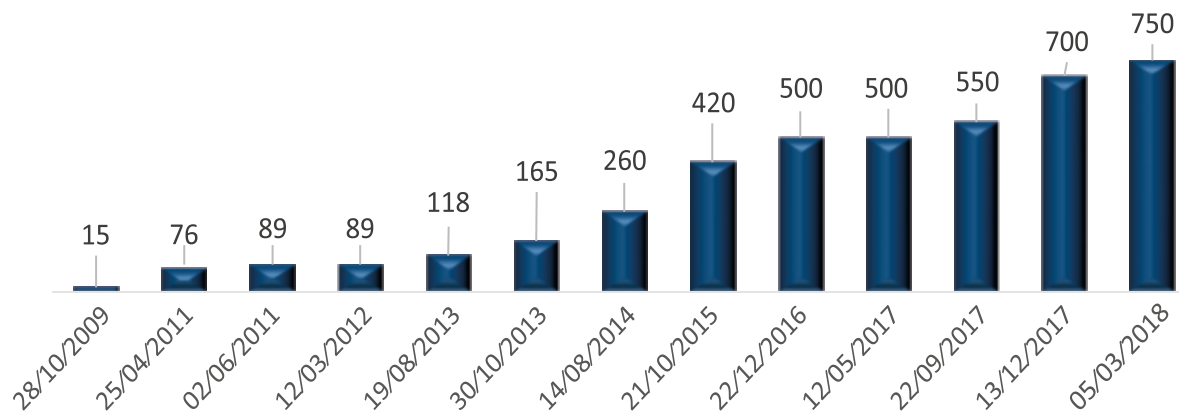
	2017	2018	Variación
<b>ACTIVO TOTAL</b>	12.095.263.289	14.044.732.350	16,1%
Activo Corriente	2.763.511.527	3.194.107.657	15,6%
Activo no Corriente	9.331.751.762	10.850.624.639	16,3%
<b>PASIVO TOTAL</b>	331.700.187	456.793.158	37,7%
Pasivo Corriente	331.700.187	456.793.158	37,7%
Patrimonio Neto	11.763.563.102	13.587.936.192	15,5%
Total Pasivo y Patrimonio	12.095.263.289	14.044.732.360	16,1%

#### ESTADO DE RESULTADOS

En Guaraníes

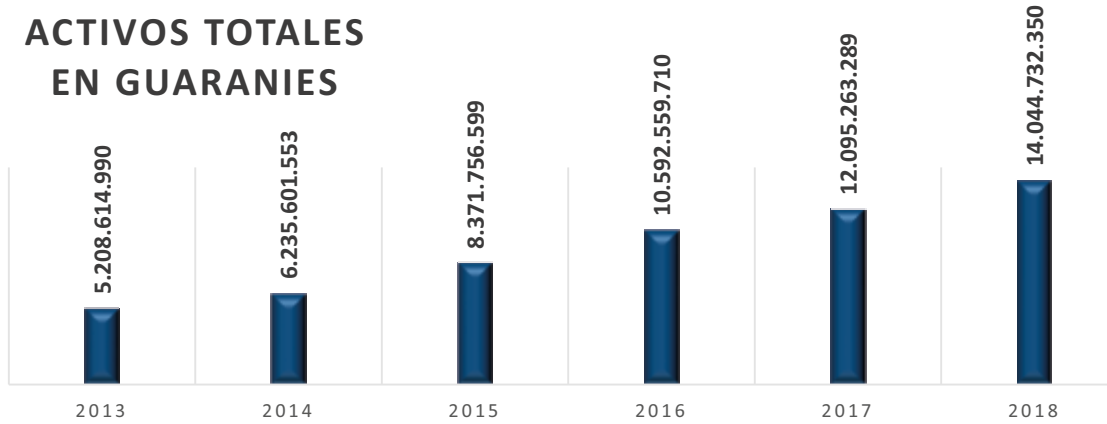
	2017	2018	Variación
Ingresos Operativos	3.793.767.306	4.700.102.835	23,9%
Egresos Operativos	-3.132.075.339	-5.138.485.634	64,1%
Resultados de Operación	661.691.967	-438.382.799	-166,3%
Ingresos Financieros	922.559.889	1.033.218.297	12,0%
Gastos Financieros	-3.981.566	-13.577.683	241,0%
Otros (egresos)/Ingresos no operativos	83.639.918	1.350.571.289	1514,7%
Utilidad antes de impuestos	1.663.910.208	1.931.829.104	16,1%
Impuesto a la Renta	147.714.117	204.848.272	38,7%
Utilidad Neta	1.516.196.091	1.726.980.832	13,9%

#### Evolución del valor de la Acción BVPASA en millones de Guaraníes



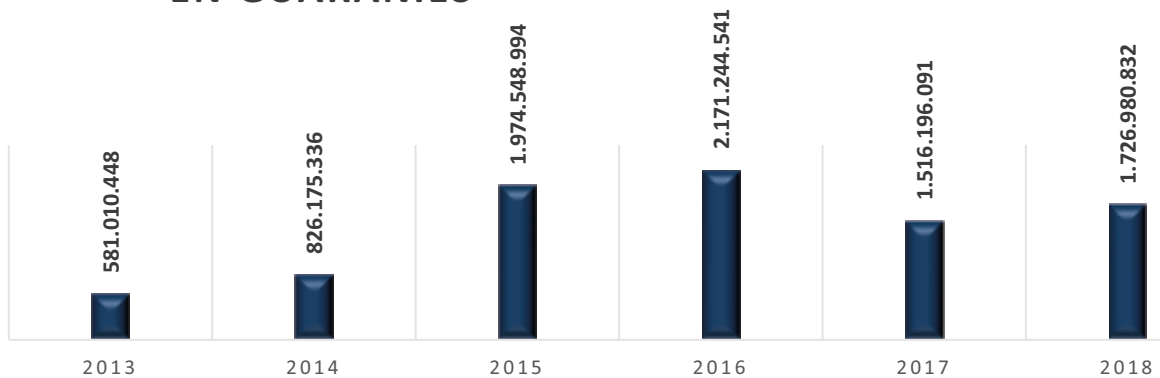


## ACTIVOS TOTALES EN GUARANÍES



En los últimos 6 años, el activo total ha crecido a una tasa promedio de 23% anual.

## RESULTADOS ÚLTIMOS 5 AÑOS EN GUARANÍES



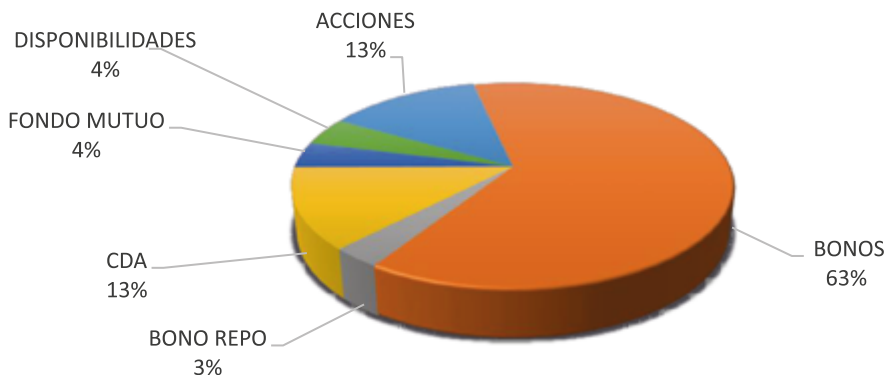
### 7.2 Situación patrimonial, en Gs.:

NUMERO DE ACCIONISTAS	44
VALOR LIBRO DE LA ACCION	308.816.732
VALOR NOMINAL DE LA ACCION	200.000.000
CAPITAL INTEGRADO	8.800.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.726.980.832
RESULTADOS ACUMULADOS	2.726.332.521
PATRIMONIO NETO	13.587.936.192
ULTIMO PRECIO NEGOCIADO DE LA ACCION	750.000.000

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

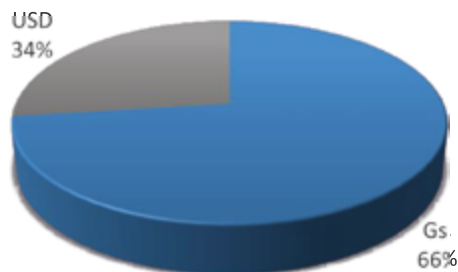
La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de utilización eficiente de recursos, ha realizado en el año 2018 colocaciones en instrumentos bursátiles.

#### Cartera Propia de Operaciones



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.

#### Cartera Propia por Moneda



### 7.4 Fondo de Garantía de Operaciones:

De acuerdo a la normativa vigente del Mercado de Valores, la Bolsa debe constituir un Fondo de Garantía (Operativo) 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 5810/17 de Mercado de Valores.

Al cierre del año el Fondo de Garantía asciende a la suma de Gs. 1.363.150.695 y en USD. 57.470,11.

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."





INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Correspondiente al periodo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018				
1. Identificación	BVPASA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A. RUC: 80005309-5 15 de Agosto N° 640 c/ Gral. Díaz, Asunción - Paraguay			
2. Antecedentes de la Constitución de la Sociedad y Reformas Estatutarias	Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 260, y en la página 31 y siguientes, en fecha 29 03 78. Modificación de los Estatutos: por Escritura Pública N° 26 de fecha diez de julio de dos mil diez y siete, pasada por ante la Escribana Pública María Elena Persano Frutos, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1 y al folio 1, el 04 de octubre de 2017 y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 1, folio 1, Sección Contratos, el 04 de octubre de 2017. 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. Econ. César Paredés Abog. Pablo Lu Sra. María Esther Pallares Sr. Alfredo Palacios Sr. Alvaro Acosta Sr. Sergio Pérez Sr. Maximiliano Altieri Sr. Fernando Alvarez Sr. José María Peña		
4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas	Sindico Titular:			
	Cantidad	Tipo	Acciones suscriptas integradas N° de votos que otorga Ciu	Valor Nominal Gs.
	44	Ordinarias Nominativas	1 (uno)	200.000.000
	Capital Integrado 8.800.000.000			
Al 31 de diciembre de 2018, 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. Fue Modificado el monto nominal a Gs. 200.000.000 totalmente integrado por escritura N° 26 de Fecha 10/07/2017.				
5. Auditor externo independiente	Ernst & Young Paraguay – Auditores y Consultores de Empresas			
6. Empresas vinculadas	Ver Detalle Nota 8			

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

  
 Sr. José María Peña  
 Sindico Titular

  
 Lic. César Paredés  
 Vicepresidente

  
 Lic. Rodrigo Callizo L.M.  
 Presidente Ejecutivo



Ernst & Young Paraguay - Auditores y  
Asesores de Negocios  
Mcal. López 3794 esq. Cruz del Chaco,  
Edificio Citicenter - 6° Piso  
Asunción, Paraguay

Tel: (595-21) 664-308  
Fax: (595-21) 608-985  
ey.com

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A. (BVPASA)**

### Identificación de los Estados Financieros sujetos a auditoría

1. Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de la **Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)**, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes Estados de Resultado, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

### Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de la **Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)** es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con las normas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) de la República del Paraguay y normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de forma a que estos, estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con los requerimientos de auditoría determinados en la Resolución CG de la CNV N° 22/2016 que establece las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores de la República del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los Estados Financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de la Entidad, 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 Entidad.

Una auditoría también incluye evaluar lo adecuado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros. Creemos que las evidencias que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Miembro de Ernst & Young Global



**Opinión**

4. En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de la **Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)** al 31 de diciembre de 2018, así como su resultado y su flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) de la República del Paraguay y normas contables vigentes en la República del Paraguay, tal como se expone en la Nota 3.a a los Estados Financieros.

**Otros Asuntos**

5. Los estados financieros de la **Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA)** por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 fueron examinados por otros auditores independientes quienes el 12 de marzo de 2018 emitieron un informe sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Asunción, Paraguay  
30 de marzo de 2019

Lic. Antonio F. Brítez Balzarini  
Socio  
Ernst & Young Paraguay  
Auditores y Asesores de Negocios  
Res. SB.SG. N° 00393/03  
Registro Profesional N° C-92  
Registro de la Firma N° F-21. Res.N°056/03  
Registro CNV AE N° 028

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 Comparativo con el ejercicio anterior  
 (Cifras expresadas en guaraníes)

	Notas	2018	2017	Notas	2018	2017
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo circulante</b>				<b>PASIVO</b>		
Electivo y equivalentes de Electivo	5a	717.237.888	735.404.085	<b>Pasivo Circulante</b>		
Inversiones Financieras	5b	1.467.670.911	1.292.095.148	Deudas Financieras		6.754.065
Creditos	5c	964.611.011	656.928.735	Deudas comerciales	5g	3.167.600
Otros Creditos	5d	44.587.847	80.083.559	Deudas sociales y fiscales		73.529.170
<b>Total activo circulante</b>		<b>3.194.107.657</b>	<b>2.763.511.527</b>	Provisiones	5g	130.000.000
				Otras Deudas	5g	237.221.572
				<b>Total Pasivo</b>		<b>456.796.158</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				<b>PATRIMONIO</b>		
Inversiones Financieras	5b	9.726.490.715	8.503.966.625	<b>Capital</b>		
Bienes de Uso - Neto	5e	292.153.595	203.079.059	Capital integrado		8.800.000.000
Otros Creditos	5d	2.000.000	2.000.000	<b>Reservas</b>		
Cargos Diferidos	5f	829.980.383	622.696.078	Legal		319.677.813
<b>Total activo no circulante</b>		<b>10.850.624.693</b>	<b>9.331.751.762</b>	De revalúo		14.945.026
				<b>Resultados</b>		
				Acumulados		276.332.521
				Del ejercicio		1.726.980.832
				<b>Total Patrimonio</b>		<b>4.453.313.353</b>
						11.763.563.102
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>14.044.732.350</b>	<b>12.095.263.289</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>14.044.732.350</b>

(\*) A los efectos de una mejor interpretación, los valores del 2017 han sido redefinidos. Las 12 notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

  
**Lic. Juan Carlos Busto**  
 Presente Prof. N° 18-016214  
 Contador

  
**Sr. José María Peña**  
 Síndico Titular

  
**Lic. César Payedés**  
 Vicepresidente

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





**ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**Comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Cifras expresadas en guaraníes)

Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018 Gs.	2017 Gs.
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones	6a 4.454.233.869	3.678.553.183
Otros ingresos operativos	6b 245.868.966	115.214.123
<b>Resultado operativo</b>	<b>4.700.102.835</b>	<b>3.793.767.306</b>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>		
Salarios y cargas sociales	2.113.532.036	1.965.793.809
Honorarios profesionales	624.628.762	87.408.858
Gastos de promoción	354.147.238	43.301.302
Gastos generales de oficina	6c 1.507.087.777	745.375.319
Impuestos, tasas y patentes	6d 6.869.400	10.279.779
Depreciaciones y amortizaciones	405.271.947	218.205.683
Provisiones	0	36.000.000
Otros	126.948.474	25.710.589
<b>Total de egresos operativos</b>	<b>5.138.485.634</b>	<b>3.132.075.339</b>
<b>Resultado Neto operativo</b>	<b>(438.382.799)</b>	<b>661.691.967</b>
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
Ingresos financieros	7 860.877.566	1.033.766.620
Diferencia de cambio	172.340.731	(111.206.731)
Otros (egresos)/Ingresos no operativos	1.350.571.289	83.639.918
Gastos financieros	(13.577.683)	(3.981.566)
<b>Total de ingresos no operativos – Neto</b>	<b>2.370.211.903</b>	<b>1.002.218.241</b>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	1.931.829.104	1.663.910.208
Impuesto a la Renta	204.848.272	147.714.117
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.726.980.832</b>	<b>1.516.196.091</b>
<b>Utilidad por acción</b>	<b>39.249.564</b>	<b>34.459.002</b>

Las 12 notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

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

**Sr. José María Pesa**  
 Síndico Titular

**Lic. César Paredes**  
 Vicepresidente

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

Asunción, 25 de Marzo de 2019

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 2018.

El examen de las documentaciones preparadas por el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. se ha basado en el trabajo realizado por los Auditores Externos - Ernst & Young Paraguay Auditores y Asesores de Negocios, quienes efectuaron el mismo de acuerdo a las Normas de Auditorías Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoría que 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 2018, 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 mismos expuestos, recomiendo a los Señores Accionistas, la aprobación de los documentos presentados por el Directorio a la Asamblea.



Sr. José María Peña Nieto  
Sindico Titular



## 8 Casas de Bolsa Habilitadas (31/12/18)



**Cadiem CBSA**

**Dirección:** Quesada N° 4926 - Edificio Atlas Center, sexto piso.

**Teléfono:** (595-21) 610 - 720

**Website:** www.cadiem.com.py



**Puente CBSA**

**Dirección:** Avda. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center, piso 17.

**Teléfono:** (595-21) 237-6991

**Website:** 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



**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



**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



**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



**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:** Mcal. López c/ O´higgins, Villa Morra, Asunción.

**Teléfono:** (+595 21) 659 8000



**Regional C.B.S.A.**

**Address:** Papa Juan XXIII esquina Cecilio Da Silva. (Edificio Juan XXIII).

**Teléfono:** (+595 21) 619 901



**GLT C.B.S.A.**

**Dirección:** Aviadores del Chaco 2050, Piso 16, Torre 4.

**Teléfono:** (+595 21) 600 095/ (+595 21) 600 066

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



**VERBANK SECURITIES C.B.S.A.**

**Dirección:** Quesada N° 4926- Edificio " Atlas Center". 5to piso, Oficina "N".

**Teléfono:** (+595) 985 808 039

# **BOLSA DE VALORES**

**& Productos de Asunción S.A.**

<b>Negociación</b>	Por medio del Sistema Electrónico de Negociaciones (SEN) son negociados todos los títulos valores autorizados por la Comisión Nacional de Valores, tanto de empresas públicas como privadas
<b>Compensación y liquidación de operaciones</b>	Las operaciones de mercado primario y secundario, son liquidados por BVPASA.
<b>Custodia de valores locales publicos y privados</b>	Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente los cuales pueden ser instrumentos de deuda (desmaterializados).
<b>Futuros de Divisa</b>	A través del SEN pueden negociarse contratos de Futuros de Divisa, tanto a través de Casas de Bolsa o como Participante Directo. Las liquidaciones son sin entrega, por diferencial de precios.
<b>REPO</b>	Un poseedor de títulos puede hacerlos líquidos sin desprenderse definitivamente de ellos, y por otro lado, el poseedor de la liquidez puede rentabilizar fondos disponibles a corto plazo.
<b>Ejercicio de Derechos Patrimoniales</b>	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.
<b>Registro Electrónico de Cuentas de Valores</b>	Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual negocie.
<b>Cuentas de Subcustodia</b>	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.
<b>Consultas en línea</b>	A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores vencimiento de intereses, etc.

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

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



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

15 de Agosto, 640  
+595 21 442445  
[www.bvpasa.com.py](http://www.bvpasa.com.py)