



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.



BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.

**MEMORIA 2007
INFORME DEL SINDICO
DICTAMEN AUDITORES EXTERNOS
ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2007
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

MEMORIA 2007

Somos

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

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

Misión

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

Visión

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

Valores

Nuestros valores son:

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



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

1. Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas:

El año 2007 ha sido un año muy bueno para la Bolsa de Valores desde varios puntos de vista. Inicialmente, creo que vale la pena comentar que hemos tenido un resultado financiero positivo muy importante, producto de dos variables básicas que se han respetado a rajatabla, mucho cuidado en los costos y adecuada presión para la mejora de los ingresos. Una gran ayuda para este logro ha sido el cobro de comisiones al Ministerio de Hacienda por la inscripción de los Bonos del Tesoro, monto reclamado desde el año 2006, pero logrado recién en el año 2007.

También desde el punto de vista de operaciones, en los anexos que se detallan se puede ver que, si bien ha sido inferior al año anterior, hemos tenido un volumen interesante considerando un año eminentemente político, donde la incertidumbre por el rumbo económico ha seguido por el próximo gobierno ha frenado varios proyectos de crecimiento empresarial. El movimiento del mercado secundario ha tenido un aumento importante, lo que señala mayor uso de la Bolsa para un mercado que tiene que ser el más importante y para lo cual venimos trabajando con los distintos actores del mercado.

La economía paraguaya en general, medida por el Producto Interno Bruto, ha tenido un crecimiento de 6,4%, teniendo como principal motor al sector agrícola, que tuvo un año excepcional, con niveles record de exportación de los principales rubros. Igualmente la inflación, medida por el IPC, ha tenido un nivel aceptable de 6%, dentro de los parámetros establecidos en las metas del gobierno.

Las exportaciones han tenido un gran aumento, en torno al 77% y las importaciones han crecido también, aunque en menor proporción (23%). El gobierno central ha tenido nuevamente un resultado positivo, cerrando con un superávit de 0,5% del PIB, lo que junto con una gran entrada de capitales ha mantenido una altísima liquidez del mercado, liquidez que lastimosamente está tardando en pasar a proyectos de inversión o inversiones productivas.

Internacionalmente, las Bolsas de Valores del mundo sintieron y están sintiendo los efectos de una posible recesión de la mayor economía del mundo, los Estados Unidos de Norteamérica, con una gran incertidumbre con respecto a sus posibles efectos sobre la economía global y con un gran efecto sobre la cotización del dólar estadounidense, que ha tenido una continua depreciación con respecto a las demás monedas del mundo, entre ellas el guaraní. En contrapartida, los principales comodities han tenido aumentos de precios permanentes, que presionan aún más por la caída de la divisa estadounidense,



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

pues representan mayores ingresos de divisas para las economías exportadoras de estas mercancías.

En cuanto a los proyectos que estamos llevando adelante, hemos tenido una demora en la implementación del acuerdo firmado con Argentina Clearing S.A., pero que con acuerdo del BID y para mejor desarrollo, está en fase de culminación, seguramente para este año 2008. Igualmente, se ha trabajado bastante y se sigue trabajando con el Ministerio de Hacienda para la ansiada cotización de los Bonos del Tesoro Nacional en nuestro recinto bursátil. Creemos que el camino se encuentra allanado y si la política de financiamiento del Gobierno no sufre un cambio muy brusco, estaríamos teniendo ya estos bonos cotizando en nuestra Bolsa en este año 2008.

La relación con el órgano regulador, las sociedades emisoras, el Estado y las Casas de Bolsa se ha mantenido dentro del marco del respeto institucional y el diálogo permanente, por lo cual quiero agradecer a estos actores, en representación del Directorio, por el esfuerzo diario para que el mercado de valores continúe el camino del crecimiento y la consolidación.

Finalmente, me resta agradecer al Directorio que me acompañó, por la madurez y el trabajo que han puesto en cada momento que la Bolsa los necesitó y una mención especial a los funcionarios de la Bolsa, por su esfuerzo y permanente apoyo para el logro de los objetivos que nos ponemos como metas.

Cordialmente,

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

2. Hechos relevantes

Implementación del Sistema de Negociación Electrónica:

Dentro del proceso de implementación del Sistema de Clearing y con vistas a apuntalar los avances del sistema de clearing logrados durante el 2006, se ha recibido a los responsables del proyecto de Argentina Clearing SA y Rosario Futuro Exchange, así como también se realizó una visita a ACSA en el mes de noviembre. Se estima que la implementación final de los sistemas de clearing y trading se concrete durante el primer semestre del 2008.

Emisión de Bonos del Tesoro Nacional

Se ha avanzado positivamente con la Dirección General del Tesoro Público para llevar adelante el proyecto de emisión y colocación de Bonos del Tesoro a través del Mercado de Valores. Se estima iniciar con las primeras emisiones y colocaciones en el primer semestre del 2008. De igual forma se iniciaron los contactos con la Agencia Financiera de Desarrollo, entidad que considera incursionar en el Mercado de Valores en el 2008 para realizar captaciones de manera a llevar adelante el financiamiento de proyectos conforme sus fines.

Anteproyecto Ley De Sistemas de Pago y de Depositaria, Compensación y Liquidación de Valores de la Republica del Paraguay

Se ha avanzado en conversaciones con representantes del Banco Central del Paraguay, Comisión Nacional de Valores y Ministerio de Hacienda en la discusión del anteproyecto de LEY DE SISTEMAS DE PAGO Y DE DEPOSITARIA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DE LA REPÚBLICA DEL PARAGUAY, con esto se busca impulsar la creación de una Caja de Valores para la custodia de los Títulos públicos y privados como así también crear un mecanismo de compensación y liquidación de los valores.

Planeamiento Estratégico

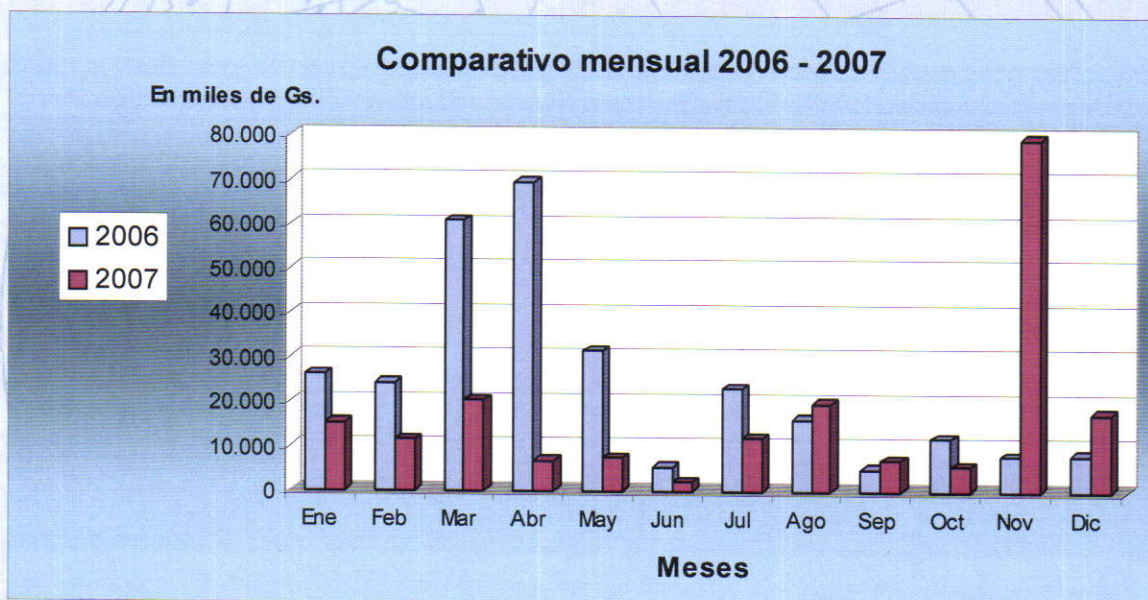
En el año 2007 el Directorio de la BVPASA con la Visión de que la misma sea un centro de negocios referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales, ha continuado desarrollando un planeamiento estratégico bajo cuatro áreas principales a mencionar: Producto, Clientes, Proceso Interno, Aprendizaje y Crecimiento, creemos que el mismo podrá culminar el presente año 2008.



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

3. Resumen Operativo

Con mucha satisfacción iniciamos este resumen comentando que el mercado de valores en el 2007 ha movido negocios al igual que en el 2006 por encima de los Gs. 200 mil millones, puntualmente las transacciones durante el periodo han alcanzado los G. 211.005.024.198.





Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Hemos marcado el record en lo que se refiere a mayor volumen MENSUAL negociado históricamente, esto se registró en el mes de Noviembre con Gs. 79.513.434.728 negociados, monto nunca antes alcanzado en un solo mes.

Es muy importante destacar que merced al acompañamiento de las Casas de Bolsa a sus clientes inversores, se ha logrado imprimir una auspiciosa dinámica a las negociaciones secundarias: contra el 5,48% del año 2006, este año las reventas de títulos han significado casi el 14% del total negociado.

Lo mencionado anteriormente significa que el mercado secundario ha tenido un crecimiento de casi el 80% este año, lo cual desde todo punto de vista resulta positivo, pues hablamos de Gs. 15.900 millones cerrados en el 2006, contra Gs. 29.110 millones logrados en el 2007

Volumen en Guaraníes por tipo de Mercado					
	2007		2006		
Primario	181.894.970.000	86%	274.219.760.000	95%	-34%
Secundario	29.110.054.198	14%	15.900.085.414	5%	83%
	211.005.024.198	100,00%	290.119.845.414	100,00%	-27%

En cuanto al tipo de renta, los Instrumentos de Renta Fija nuevamente fueron los preferidos por los inversionistas, representando el 97,65% del total operado, por su parte la Renta Variable ha movido acciones de SAECAS en el orden del 2,35 % sobre el total negociado.

Volumen en Guaraníes por tipo de Renta					
	2007		2006		
Fija	206.146.174.198	98%	280.232.345.414	97%	-26%
Variable	4.858.850.000	2%	9.887.500.000	3%	-51%
	211.005.024.198	100%	290.119.845.414	100%	-27%

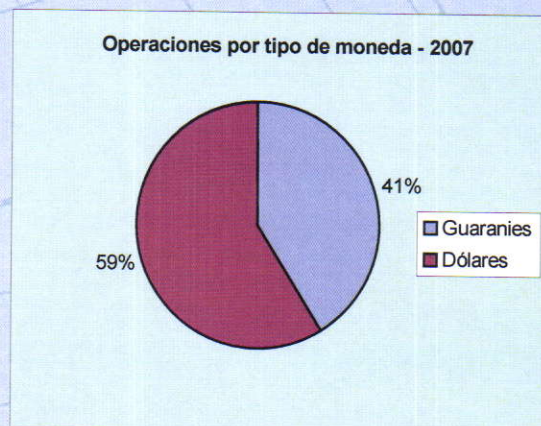
Los bonos siguen constituyéndose en el principal atractivo de nuestro mercado, pues representan el 88% del volumen total operado, en segundo lugar y como importante alternativa se han convertido los títulos de créditos emitidos en desarrollo de fideicomisos,



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

novedosos instrumentos que han permitido la obtención de más de Gs. 19 mil millones para financiamiento de proyectos, significando así el 9,35% del total negociado.

En cuanto a la preferencia por moneda, se adquirieron títulos en dólares americanos por USD 24 millones que representan el 59% del total negociado (69% en el 2006), sin embargo la coyuntura económica a lo largo del 2007 ha influido en esa preferencia pues este año los inversionistas han buscado más títulos emitidos en moneda nacional, llegando a un importante 41% del total de las negociaciones (31% en el 2006).



Por otra parte, las tasas activas efectivas promedio ponderado (TAE PP), han sido de 15,6% y 7,52% para las operaciones de los títulos de deuda en guaraníes y dólares americanos.

Con respecto a la *duration*, es muy importante destacar el comportamiento que ha tenido el mercado en este sentido: los plazos de vencimiento en promedios ponderados han pasado de 1064 días en el 2006 a 1.241 días en el 2007, promediando 854 y 1.627 días los correspondientes a las operaciones en guaraníes y en dólares americanos.

Durante el año se han registrado nuevas emisiones de instrumentos tanto de renta variable como de renta fija, alcanzando en moneda nacional Gs. 301.126.630.000, y en moneda extranjera los USD 39.280.000.



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Títulos registrados	2007		2006	
	Gs. (en miles)	USD	Gs. (en miles)	USD
Total de Acciones emitidas Gs.	231.626.630		212.169.100	
Total de Bonos emitidos en Gs.	53.200.000		87.592.000	
Total de Bonos emitidos en USD.		27.030.000		31.250.000
Total de Bonos Subordinados en USD.		9.000.000		
Total de Bonos Subordinados en Gs.	15.000.000			
Total de Títulos de Crédito en Gs.	1.300.000		5.500.000	
Total de Títulos de Crédito en USD.		3.250.000		
TOTALES	301.126.630	39.280.000	305.261.100	31.250.000

En lo concerniente a los nuevos títulos de deuda registrados, se han registrado valores en moneda nacional por Gs. 69.500 millones (93 mil millones en el 2006, -25.34%) y en moneda extranjera por valor de USD 39.280.000 (31 millones en el 2006, + 26%).

La mayor emisión de bonos en USD ha sido la registrada por **TAPE PORA SAE** por un monto de USD 10.000.000, mientras que la mayor emisión de bonos emitidos en Guaraníes ha sido la registrada en diciembre por la **MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN** por un monto de Gs. 20.000.000.000, destinada a la obtención de recursos para la ejecución del programa de retiro voluntario previsto por la intendencia municipal, el 50% de esta emisión ya ha sido colocada exitosamente.

En cuanto al mercado accionario, el hoy **VISIÓN BANCO SAECA**, durante el 2007 "**VISION SA DE FINANZAS ECA**", se ha destacado con el mayor volumen negociado: se negociaron acciones de la misma por un monto de Gs. 4.700.000.000.

Por otra parte, **CHACOMER SAECA**, encabeza el ranking de las emisoras con mayor volumen negociado en bonos, colocando en lo que va del año y obteniendo fondos por mas de Gs. 31 mil millones.

Hemos dado la bienvenida a nuevas sociedades: prestigiosas empresas como **BRICAPAR, KUROSU, TECNOMYL, CASA RURAL** entre otras, solicitaron su ingreso en bolsa. Además mencionamos la incursión con suceso de los fideicomisos de titularización de cartera como los registrados por **Financiera Atlas SAECA** en su calidad de **fiduciario**, los cuales fueron **FIDEICOMISO AGRORAMA, FIDEICOMISO PERFECTA AUTOMOTORES y FIDEICOMISO PERFECTA AUTOMOTORES 01.**



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

EMISORES	FECHA DE INSCRIPCION	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
BIOENERGIA SAECA	16-feb-07	709/07	INDUSTRIAL	-	ACTIVO
FIDEICOMISO AGRORAMA S.A.	29-jun-07	727/07	FINANCIERO	04-jul-07	ACTIVO
FIDEICOMISO PERFECTA AUTOMOTORES S.A.	14-ago-07	735/07	FINANCIERO	21-ago-07	Activo
KUROSU & CIA. S.A.	18-sep-07	740/07	COMERCIAL	26-oct-07	ACTIVO
BRICAPAR S.A.	26-sep-07	744/07	INDUSTRIAL	17-oct-07	ACTIVO
TECNOMYL S.R.L.	09-nov-07	753/07	AGROPECUARIO	19-nov-07	ACTIVO
FIDEICOMISO PERFECTA AUTOMOTORES S.A. 1	14-nov-07	754/07	FINANCIERO	16-nov-07	ACTIVO
CASA RURAL SA	06-dic-07	758/07	COMERCIAL	27-dic-07	Activo

A su vez con el ingreso de BANCO REGIONAL SA como emisor de títulos financieros, y la colocación y negociación de sus Certificados de Depósitos de Ahorro a través de la Bolsa de Valores a partir del 2008, se espera dar un nuevo impulso al mercado de estos instrumentos, especialmente en el secundario.

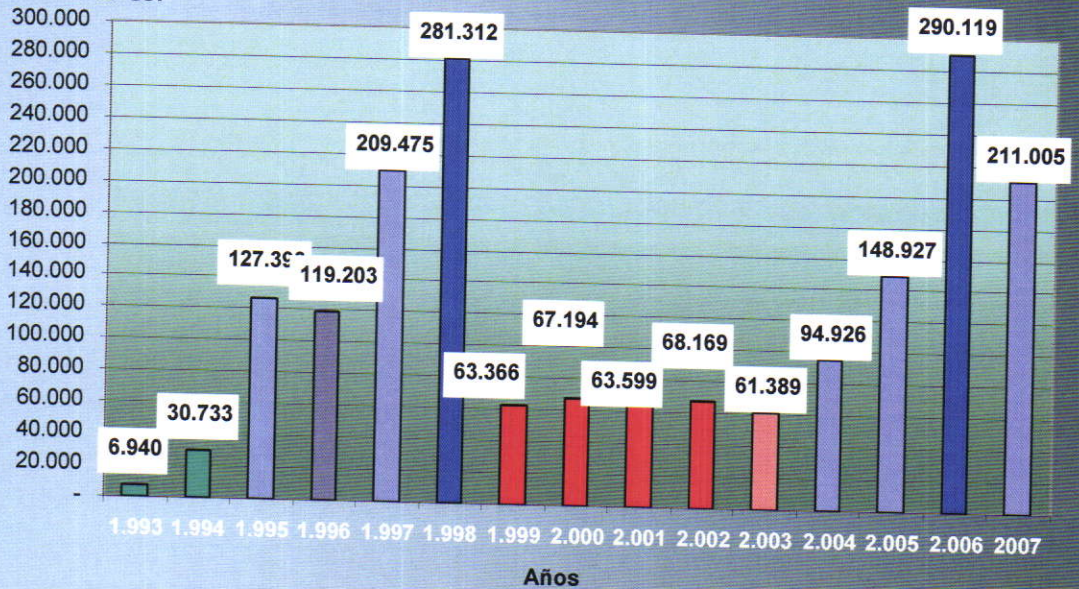
En resumen, con estas nuevas empresas la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. cierra el año 2007 con 80 entidades registradas, quedando aún pendientes de habilitación a la fecha otras solicitudes de ingreso de 2 sociedades.



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Volumen anual negociado en Bolsa

Millones de Gs.

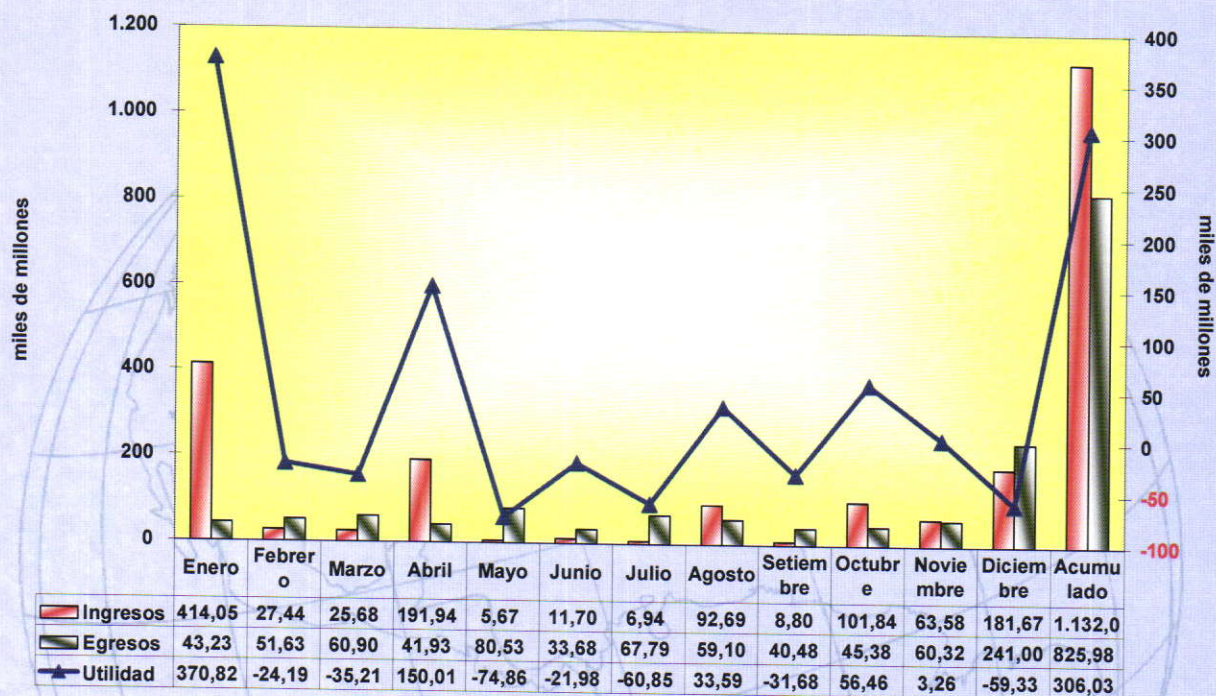


----- /// -----



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

4. Resumen Financiero



El año 2007 presenta una utilidad de Gs. 306.019.424, lo que representa un aumento en razón de 394 % mas que la obtenida en el año 2006 (G. 62 millones).

INGRESOS

Referente a los ingresos se refleja un aumento del 13 % respecto al año 2006, los principales aumentos se registraron por aranceles de inscripción de Bono, en un 60 % y Acciones equivalente a un 136%. En concepto de inscripción de bonos se registro un ingreso extraordinario de Gs. 176.750.000 cobrados al Ministerio de Hacienda por la registración de bonos realizados en el año 2006.

Así mismo es importante mencionar que en el año 2007 se optimizaron las colocaciones de las disponibilidades de la BVPASA lo que consecuentemente produjo un mayor ingreso por intereses generados de dichas colocaciones; así en el año 2007 en concepto de intereses financieros se produjeron Gs. 66.233.996, equivalente a 139 % mas que lo realizado en el 2006 donde se registraron Gs. 27.727.348



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Detalle de la cartera de la BVPASA al 25 de Marzo 2008 en Guaraníes y Dólares.

TITULOS - GUARANIES					
EMISOR	TIPO	MONTO Gs.	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES	PLAZO
Banco Regional	CDA	100.000.000	24-Abr-08	10,50%	370 días
Casa Centro SAECA	BONO	20.000.000	13-Oct-08	11%	365 días
Casa Centro SAECA	BONO	20.000.000	13-Oct-08	11%	365 días
Casa Centro SAECA	BONO	20.000.000	13-Oct-08	11%	365 días
Casa Centro SAECA	BONO	20.000.000	13-Oct-08	11%	365 días
Casa Centro SAECA	BONO	20.000.000	13-Oct-08	11%	365 días
Financiera Familiar	CDA	30.000.000	20-Oct-08	13,50%	551 días
Financiera Familiar	CDA	20.000.000	20-Oct-08	13,50%	721 días
Bríos S.A. de Finanzas	CDA	20.000.000	13-Nov-08	13,50%	570 días
Bríos S.A. de Finanzas	CDA	30.000.000	13-Nov-08	13,50%	570 días
Financiera Familiar	CDA	30.000.000	08-Abr-09	13,50%	721 días
Financiera Familiar	CDA	20.000.000	08-Abr-09	13,50%	551 días
Compañía General de Servicios	BONO	50.000.000	29-Jun-09	15%	731 días
Financiera El Comercio	CDA	50.000.000	13-Jul-09	11%	731 días
Financiera Familiar	CDA	150.000.000	29-Ene-10	13,40%	721 días
Municipalidad de Asunción	BONO	100.000.000	19-Dic-10	17%	1095 días
Municipalidad de Asunción	BONO	100.000.000	19-Dic-10	17%	1095 días



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

TITULOS - DOLARES

EMISOR	TIPO	MONTO USD.	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERES	PLAZO
Financiera Atlas SAECA	Fideicomiso Perfecta	10.000,00	17-Sep-09	8%	731 días
Financiera Atlas SAECA	Fideicomiso Perfecta	10.000,00	17-Sep-09	8%	731 días
Tape Porã SAE	BONO	10.000,00	13-Ago-14	8,50%	2555 días
Tape Porã SAE	BONO	10.000,00	13-Ago-14	8,50%	2555 días

FONDOS DE INVERSION

EMISOR	Estado al 25/03/08
Paraguay Fund's	226.824.818

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. tiene un capital invertido en Títulos bursátiles y financieros por valor de Gs. 800.000.000, en fondos de inversión por Gs. 226.824.818, lo que totaliza en Guaraníes colocaciones por valor de Gs. 1.026.824.818.

Respecto a dólares americanos la inversión total es de USD 40.000,00.-



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

EGRESOS

En lo que se refiere a los egresos totales, podemos significar que se logró una reducción importante del 13%, esto principalmente se debe a la disminución de los egresos Operativos en el orden del 22 %, dentro de este rubro podemos destacar la disminución importante en Remuneraciones y Cargas sociales en el orden del 50 % como así también de Otros Gastos del Personal del 85 %.

Los Egresos No Operativos disminuyeron en el orden del 14 % respecto al ejercicio del año 2006, esta disminución no fue mayor por la provisión el Impuesto a la Renta del presente ejercicio 2007 como así también el Impuesto a la Renta correspondiente al 2006 el cual no fue contemplado ese año, afectando el mismo al resultado del presente ejercicio 2007 en Gs. 21.871.752.

Las Depreciaciones sí tuvieron un aumento importante y significativo respecto al año anterior (+ 297%), esto se debe a la depreciación de los equipos adquiridos el año anterior y las mejoras introducidas.

Respecto a los egresos financieros podemos destacar que en el año 2007 se produjo una pérdida neta por diferencia de cambio de Gs. 12.487.768, lo que representa una reducción del 91 % respecto a la pérdida registrada en el año 2006, Gs. 137.157.579, esto se debe principalmente a la optimización de las disponibilidades de la BVPASA, con la conversión a moneda local de las mismas y las inversiones realizadas detalladas en el rubro INGRESOS.

PRESUPUESTO

Respecto al presupuesto financiero podemos significar que la gestión realizada en el presente año significa un ahorro del 21 % respecto a lo ejecutado en el año 2006, este ahorro importante se debe principalmente a la disminución de los egresos tanto operativos (21 %) como no operativos (18 %), en relación a los ingresos los mismos aumentaron en el orden del 11 % respecto al año 2006.

Respecto a lo presupuestado para el ejercicio 2007 y lo ejecutado en el presente año podemos destacar que se produjo un ahorro importante del 10 % debido principalmente a una disminución de los Gastos Operativos.



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

5- Conclusión

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a través de sus Directivos y colaboradores, ha trabajado y lo seguirá haciendo en pos del fortalecimiento y crecimiento del Mercado de Valores. En este sentido tiene como principal objetivo el incremento de sus operaciones bursátiles, objetivo al cual se desea llegar incentivando la negociación del mercado secundario, implementando un sistema de negociación electrónica que permita otorgar mayor seguridad al inversionista, agilizar la operativa y abaratar los costos; como así también la difusión y promoción institucional de la BVPASA, la cual se ha desarrollado en forma continua en estos últimos años con charlas educativas en Universidades de todo el país.

El relacionamiento con el Estado, la Comisión Nacional de Valores, las sociedades emisoras, las Casas de Bolsa y los demás actores del mercado de valores se ha mantenido dentro del marco del respeto institucional y el diálogo permanente, por lo cual estamos muy confiados que con el trabajo en equipo lograremos el fortalecimiento definitivo del mercado de valores.

Los auspiciosos resultados obtenidos durante el ejercicio 2007, tanto en lo operativo como administrativo y financiero, nos llenan de satisfacción y nos compromete a redoblar esfuerzos en la consecución y logro de nuestros objetivos y metas trazadas para este 2008.



Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Asunción, 18 de marzo de 2008

Señores

Accionistas

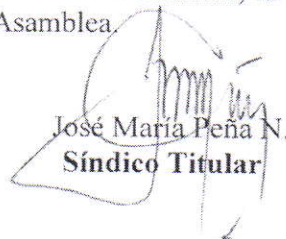
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

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, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

El examen de las documentaciones preparadas por el Directorio de la Bolsa se ha basado en el trabajo realizado por los auditores Externos – PKF Controller, quienes efectuaron el mismo de acuerdo a las Normas de auditoria Generalmente aceptadas en el Paraguay. Una Auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados contables utilizadas y de las principales estimaciones significativas hechas por la Gerencia de operaciones 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 2007, 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.

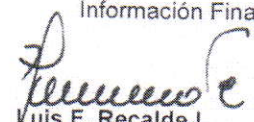
Por los motivos expuestos, recomiendo a los Señores Accionistas, la aprobación de los documentos presentados por el Directorio a la Asamblea


José María Peña N.
Síndico Titular

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2007, y a sus correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros, incluyendo sus correspondientes notas, es responsabilidad de la Administración de la Entidad. Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre los mismos, basado en la auditoría que practicáramos. Los estados financieros de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores independientes quienes en fecha 28 de febrero de 2007, emitieron su dictamen sin salvedades.
2. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con las Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución N° 823/04) y con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en el Paraguay. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las aseveraciones e informaciones contenidas en los estados financieros. Comprende, asimismo, la evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones de importancia hechas por la administración de la Entidad, y la correcta presentación de los mismos. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión profesional.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo N° 1 precedente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2007, y el resultado de sus operaciones, por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas en Paraguay.


Luis F. Recalde L.
Socio
Matr. Prof. CCP N°. C-84

7 de Marzo de 2008

Controller Contadores & Auditores
Firma miembro de PKF International
Matr. Prof. CCP N°. F-26
Resol. CNV N° AE - 030

BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A.

II. ESTADOS FINANCIEROS

Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución de patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Lic. Luis F. Recalde L.
 Inicialado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de auditoría
 independiente de

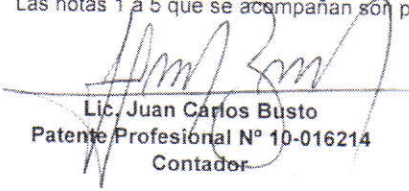
Fecha 07 MAR. 2008

Controller Contadores & Auditores
 PKF
 Accountants & business advisers

BALANCE GENERAL
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON CIFRAS COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Expresado en guaraníes - Nota 3 a)


	Notas	2.007	2.006
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	5 a	449.226.306	631.991.754
Créditos	5 b	75.667.518	161.617.921
Inversiones financieras	5 c	781.906.666	159.292.311
Materiales en existencia		3.313.523	5.704.861
Total activo corriente		1.310.114.013	958.606.847
ACTIVO NO CORRIENTE			
Créditos	5 b	754.974	0
Bienes de uso	3 d	447.388.084	473.415.237
Otros activos		6.015.152	6.896.000
Total activo no corriente		454.158.210	480.311.237
TOTAL ACTIVO		1.764.272.223	1.438.918.084
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	5 d	11.171.090	21.074.550
Deudas sociales y fiscales		40.748.433	2.806.706
Aporte proyecto BID	5 e	129.999.903	188.873.680
Provisiones		722.268	0
Total pasivo corriente		182.641.694	212.754.936
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL			
Capital realizado		609.000.000	609.000.000
Prima de Emisión		18.000.000	18.000.000
RESERVAS			
Reserva Legal		36.996.558	20.890.273
Reservas Especial		188.845.142	188.845.142
Reserva de Revalúo		108.874.528	80.932.856
RESULTADOS			
Resultados acumulados		313.894.877	245.942.021
Resultado del ejercicio - Ganancia	5 f	306.019.424	62.552.856
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.581.630.529	1.226.163.148
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.764.272.223	1.438.918.084

Las notas 1 a 5 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables


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


 Lic. Rodrigo Calizo
 Presidente

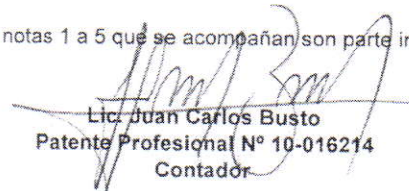
Lic. Eugenio Oze De Morvil
 Síndico Suplente


 Lic. Sergio Pérez
 Vice Presidente

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON CIFRAS COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Expresado en guaraníes - Nota 3 a)

	Notas	2.007	2.006
INGRESOS OPERATIVOS	3 e		
ARANCELES			
Arancel de inscripción de acciones y bonos		-	265.104.445
Aranceles por renta variable		102.650.106	30.730.907
Aranceles por renta fija		449.850.607	138.775.908
Aranceles mantenimiento de registro		423.831.641	413.458.055
Total aranceles		976.332.354	848.069.315
OTROS INGRESOS OPERATIVOS			
Gestión Administrativa		380.760	3.364.844
Otros ingresos		1.198.627	8.413.929
Cursos y seminarios		-	23.999.997
Total otros ingresos operativos		1.579.387	35.778.770
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS		977.911.741	883.848.085
INGRESOS NO OPERATIVOS			
Financieros		90.641.359	41.842.543
Contribuciones		58.873.777	52.711.680
Otros ingresos		3.403.340	3.288.000
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS		152.918.476	97.842.223
EGRESOS OPERATIVOS	3 e		
Remuneraciones y cargas sociales		159.651.221	199.412.786
Otros gastos del personal		5.824.545	16.627.363
Otras remuneraciones		174.310.642	188.891.522
Gastos administrativos		223.750.112	309.166.754
Gastos de Promoción		13.310.500	19.091.687
TOTAL EGRESOS OPERATIVOS		576.847.020	733.190.112
EGRESOS NO OPERATIVOS			
Gastos financieros		42.179.357	159.413.706
Gastos impositivos		69.586.143	1.906.018
Depreciaciones	3 d	84.688.325	21.335.360
Pérdidas diversas		51.509.948	3.292.256
TOTAL EGRESOS NO OPERATIVOS		247.963.773	185.947.340
RESULTADO DE EJERCICIO - GANANCIA	5 f	306.019.424	62.552.856

Las notas 1 a 5 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables


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

Lic. Eugenio Oze De Morvil
 Síndico Suplente


 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente

Lic. Sergio Pérez
 Vice Presidente

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON CIFRAS COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Expresado en guaraníes - Nota 3 a)

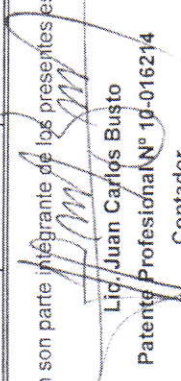
AÑO 2007

CUENTAS	CAPITAL INTEGRADO		PRIMA DE EMISIÓN		RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS DEL EJERCICIO		TOTAL
	INTEGRADO	EMISIÓN	LEGAL	FACULTATIVA	REVALUO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL		
Saldo al 01.01.07	609.000.000	18.000.000	20.890.273	188.845.142	80.932.856	245.942.021	62.552.856	1.226.163.148		
Reserva Legal	0	0	16.106.285	0	0	0	0	16.106.285		
Reserva de Revalúo	0	0	0	0	27.941.672	0	0	27.941.672		
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	62.552.856	-62.552.856	0		
Ajustes a resultados anteriores	0	0	0	0	0	5.400.000	0	5.400.000		
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	306.019.424	306.019.424		
SALDO AL AÑO 2007	609.000.000	18.000.000	36.996.558	188.845.142	108.874.528	313.894.877	306.019.424	1.581.630.529		

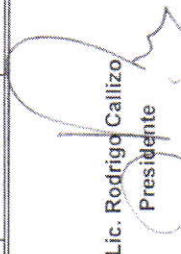
AÑO 2006


CUENTAS	CAPITAL INTEGRADO		PRIMA DE EMISIÓN		RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS DEL EJERCICIO		TOTAL
	INTEGRADO	EMISIÓN	LEGAL	FACULTATIVA	REVALUO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL		
Saldo al 01.01.06	609.000.000	18.000.000	17.598.017	188.845.142	99.616.789	106.868.962	139.073.039	1.179.001.969		
Reserva Legal	0	0	3.292.256	0	0	0	0	3.292.256		
Reserva de Revalúo	0	0	0	0	-18.683.933	0	0	-18.683.933		
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	139.073.039	-139.073.039	0		
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	62.552.856	62.552.856		
SALDO AL AÑO 2006	609.000.000	18.000.000	20.890.273	188.845.142	80.932.856	245.942.021	62.552.856	1.226.163.148		


Las notas 1 a 5 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables


 Lic. Juan Carlos Bušto
 Contador
 Patente Profesional N° 10-016214

Lic. Eugenio Oze De Morvil
 Síndico Suplente


 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente


 Lic. Sergio Pérez
 Vice Presidente

Lic. Luis F. Recalde
 Inicialado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de auditoría
 independiente de 
 Fecha **07 MAR. 2008**
 Controllor Contadores & Auditores
 PKF
 Accountants & business advisers

Lic. Luis F. Recalde L.
 Inicialado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de auditoría
 independiente de

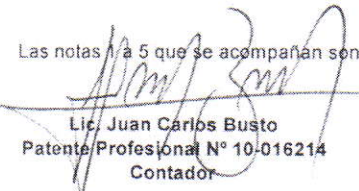
Fecha **07 MAR. 2008**

Controller Contadores & Auditores
 PKF
 Accountants & business advisers

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON CIFRAS COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Expresado en guaraníes - Nota 3 a)


	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Flujo de efectivo por actividades operativas		
Ventas netas (cobros netos)	1.110.894.430	1.009.748.074
Costo de Ventas (pago neto)	-10.627.383	9.016.542
Pago a Proveedores	0	0
Efectivos pagado a empleados	-159.851.928	-199.014.450
Efectivo generado (usado) por otras actividades	26.634.547	-6.608.727
<i>Efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones.</i>	<u>967.049.666</u>	<u>813.141.439</u>
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Impuesto al Valor Agregado	61.105.628	-61.377.779
Aumento (disminución) en pasivos operativos		
Pagos a proveedores	-481.901.199	-350.082.391
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	<u>546.254.095</u>	<u>401.681.269</u>
Impuesto a la Renta	-51.778.220	0
Efectivo Neto de actividades de operación	<u>494.475.875</u>	<u>401.681.269</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Inversiones Temporarias	-622.614.355	79.600.000
Cuentas en Gestión de Cobro	-754.974	0
Compras de propiedad, planta y equipo	-36.100.000	-445.091.031
Efectivo Neto usado en actividades de inversión	<u>-659.469.329</u>	<u>-365.491.031</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiación.		
Intereses pagados	-5.284.226	-8.140.932
Efectivo Neto en actividades financieras	<u>-5.284.226</u>	<u>-8.140.932</u>
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes	-12.487.768	-137.157.579
Aumento(o disminución) neto de efectivos y sus equivalentes	<u>-170.277.680</u>	<u>-109.108.273</u>
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	<u>631.991.754</u>	<u>741.100.027</u>
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	<u>449.226.306</u>	<u>631.991.754</u>

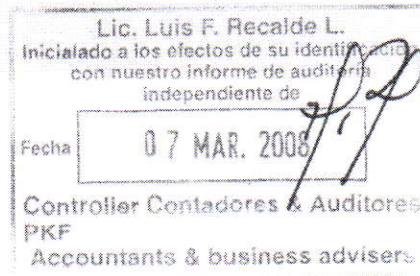
Las notas 4 a 5 que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables


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

Lic. Eugenio Oze De Morvil
 Síndico Suplente


 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente


 Lic. Sergio Pérez
 Vice Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 Consideración de la Asamblea General de Accionistas

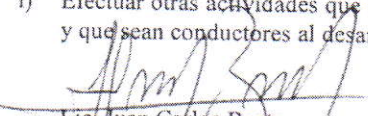
Los estados contables de la Entidad finalizados el 31 de diciembre de 2007, serán sometidos a la aprobación y consideración de la Asamblea de Accionistas.

NOTA 2 Información básica de la empresa

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. fue constituida por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 38.088 de fecha 20 de marzo de 1978; inscrita en el mismo año en el Registro Público de Comercio bajo el N° 260. La última modificación parcial de estatutos sociales fue realizada por escritura N° 4 de fecha 12 de enero de 1.999.


La Sociedad tiene por objeto operar como bolsa de valores y/o productos y para el efecto podrá realizar todas las operaciones que las normas legales y reglamentarias permitan y en especial las siguientes:

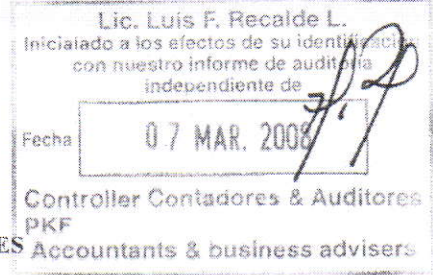
- Establecer locales, instalaciones y mecanismos que posibiliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de títulos valores y productos, para darles legalidad, seguridad y responsabilidad;
- Proporcionar y mantener a disposición del público informaciones sobre títulos – valores, inscritos en bolsas, sociedades emisoras, productos ofertados y operaciones realizadas;
- Velar por el fiel cumplimiento de las reglamentaciones existentes para la actividad de sus miembros y de las personas que actúan en su recinto;
- Velar por el fiel cumplimiento de los derechos y obligaciones derivados de las operaciones pactadas en su recinto;
- Realizar las operaciones establecidas en la legislación vigente;
- En caso de bajas o alzas pronunciadas en la cotización de títulos, valores y productos, intervenir en las transacciones en procura del restablecimiento de un equilibrio razonable;
- Supervisar las operaciones que efectúen los intermediarios y resolver los conflictos que surjan entre ellos por las operaciones que realicen en sus recintos;
- Ejercer todas las demás facultades que contemplen los reglamentos dictados por el Directorio y aprobados por la autoridad competente;
- Efectuar otras actividades que la Comisión Nacional de Valores autorice o exija de acuerdo a sus facultades y que sean conductores al desarrollo del mercado de valores y/o productos.


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

Lic. Eugenio Oze De Morvil
Síndico Suplente


Lic. Rodrigo Callizo
Presidente


Lic. Sergio Pérez
Vice Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 3 Principales políticas y prácticas contables aplicadas

- a) **Moneda de cuenta:** Los estados contables fueron preparados en base a la moneda oficial de la República del Paraguay, el guaraní.
- b) **Base de preparación de los estados contables:** Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores y en los aspectos no reglamentados por ésta, con Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay, adoptadas por el Colegio del Contadores del Paraguay, las cuales se encuentran basadas en las Normas Internacionales de Contabilidad, emitida por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad de la Federación Internacional de Contadores. Con excepción del revalúo obligatorio que la Entidad debe practicar sobre sus bienes del activo fijo, los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas. Estos estados no reflejan los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local, ya que la corrección monetaria no constituye una práctica contable corriente en el Paraguay.
- c) **Moneda extranjera:** Los activos y pasivos se hallan valuados al tipo de cambio comprador y vendedor emitidos por la Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda para el cierre del ejercicio fiscal 31 de diciembre de 2007, G. 4.850 y G. 4.900, por cada dólar estadounidense. Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, son reconocidas en los resultados.
- d) **Bienes de Uso:** Los bienes de uso son expuestos a su costo histórico a los cuales se adiciona el revalúo respectivo y se restan las depreciaciones calculada por el método de línea recta. El criterio utilizado es el del año siguiente de su adquisición.
- e) **Reconocimiento de ganancias y pérdidas:** Para el reconocimiento de las ganancias y las pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado.

NOTA 4 Criterios específicos de valuación

a) Valuación en moneda extranjera

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

	Periodo 2007 G.	Periodo 2006 G.
Tipo de cambio comprador	4.850	5.170
Tipo de cambio vendedor	4.900	5.480

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

Lic. Eugenio Oze De Morvil
Síndico Suplente

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente

Lic. Sergio Pérez
Vice Presidente

Lic. Luis F. Recalde L.
 Inicialado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de auditoría
 independiente de

Fecha: 07 MAR. 2008

Controller Contadores & Auditores
 PKF
 Accountants & business advisers

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
 31 de diciembre de 2007 y 2006

b) Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE del EJERCICIO 2007	SALDO PERIODO 2007 (GUARANIES)	CAMBIO CIERRE del EJERCICIO 2006	SALDO PERIODO 2006 (GUARANIES)
ACTIVO	Dólar estadounidense	57.611,72	4.850	279.416.842	5.170	721.410.374
ACTIVOS CORRIENTES	Dólar estadounidense	57.611,72	4.850	279.416.842	5.170	721.410.374
Interbanco Caja de Ahorro	Dólar estadounidense	2.968,36	4.850	14.396.546	5.170	592.160.374
Interbanco Cuenta Corriente		5.000,00		24.250.000		25.850.000
Inversiones en Bonos		40.000,00		194.000.000		103.400.000
Intereses a Cobrar		9.643,36		46.770.296		

NOTA 5 **Principales cuentas activas y pasivas**

a) Disponibilidades

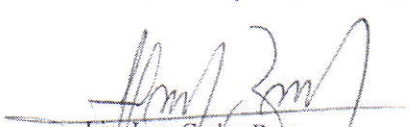
Guaranies

Se compone de:	2007	2006
Caja	660	0
Fondo Fijo	1.000.000	1.000.000
Recaudaciones a Depositar	0	1.200.000
Interbanco Cta. Cte. G.	409.579.100	11.781.380
Interbanco Cta. Ahorro US\$	14.396.546	592.160.374
Interbanco Cta. Cte. US\$	24.250.000	25.850.000
	449.226.306	631.991.754

b) Créditos

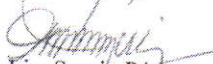
Guaranies

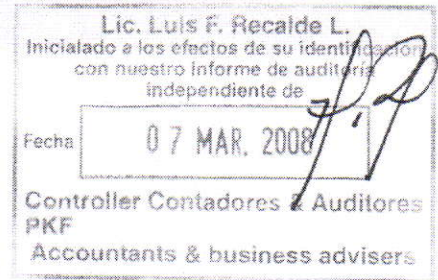
Se compone de:	2007	2006
Vigentes	58.970.892	69.745.142
En Gestión de Cobro	37.301.094	0
(-) Previsiones	-36.546.120	-12.285.424
Préstamos al Personal	2.750.000	5.982.750
IVA Crédito Fiscal	13.946.626	61.105.628
Anticipo de Impuesto a la Renta	0	37.069.825
	76.422.492	161.617.921


 Lic. Juan Carlos Bušto
 Patente Profesional N° 10-016214
 Contador

Lic. Eugenio Oze De Morvil
 Síndico Suplente


 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente


 Lic. Sergio Pérez
 Vice Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
31 de diciembre de 2007 y 2006

c) Inversiones Financieras

Guaraníes

Se compone de:	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones en Bonos G.	150.000.000	50.000.000
Inversiones en Bonos US\$	194.000.000	103.400.000
Banalemán Fondos Mutuos	89.353.368	90.438.758
(-) Previsiones	-89.353.368	-90.438.758
Inversiones CDA	300.000.000	0
Money Market Fondos Mutuos	122.806.955	0
Intereses a Cobrar	109.633.306	10.008.271
(-) Intereses a Devengar	<u>-94.533.595</u>	<u>-4.115.960</u>
	<u>781.906.666</u>	<u>159.292.311</u>

d) Deudas Comerciales

Corresponden a obligaciones pendientes en concepto de bienes y/o servicios recibidos de terceros. Su composición al 31.12.07 y 31.12.06 es como sigue:

Guaraníes

<u>2007</u>	<u>2006</u>
11.171.090	21.074.550

e) Aporte Proyecto BID – Convenio de Cooperación Técnica No Reembolsable N° ATN/ME/9676-PR

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción recibió una donación no reembolsable del BID para la expansión del mercado de valores y para el fortalecimiento operacional de la Entidad. Los fondos recibidos fueron depositados en una cuenta bancaria y su contrapartida como pasivo transitorio. A medida que los fondos sean utilizados, son imputados como ingresos no operativos, siendo su contrapartida la inversión. Su composición es como sigue:

Guaraníes

<u>2007</u>	<u>2006</u>
129.999.903	188.873.680

15 de Agosto N° 5000 - Cal. José Divo - Teléfonos (595-21) 442.405 (C.A.) - Fax (595-21) 442.446 - secretaria@bipasa.com.py - Asunción - Paraguay

Lic. Luis F. Recalde L.
Iniciado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de auditoría
independiente de

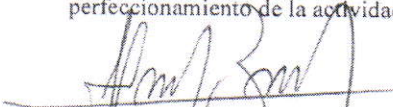
Fecha 07 MAR. 2008

Controlador Contadores & Auditores
PKF
Accountants & business advisers

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 de diciembre de 2007 y 2006

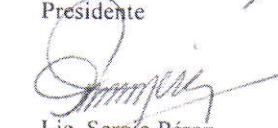
f) Distribución de Utilidades

Conforme lo determinan las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la Bolsa de Valores no podrá distribuir utilidades debido a que las mismas se destinan exclusivamente para el desarrollo y perfeccionamiento de la actividad bursátil.


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

Lic. Eugenio Oze De Morvil
Síndico Suplente


Lic. Rodrigo Callizo
Presidente


Lic. Sergio Pérez
Vice Presidente