

M e m o r i a 2 0 0 6

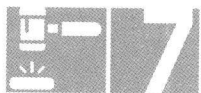
BV PASA

Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.





Presidente	JORGE D. PECCI MILTOS
Vicepresidente 1°	GLORIA B. AYALA PERSON
Vicepresidente 2°	PABLO CHENG LU
Directores Titulares	CÉSAR PAREDES FRANCO LUIZ SCHECHTER HUGO SALINAS VALDEZ GUSTAVO SANABRIA EUGENIO OZE DE MORVIL ELIAS GELAY
Directores Suplentes	ERNESTO FIGUEREDO VÍCTOR HUGO DEJESÚS JOSÉ M. PEÑA NIETO
Síndico Titular	ALBINO AMARILLA ROJAS
Síndico Suplente	LILIANA MEZA SAMANIEGO



Directorio 2006 -2007



Plantel de Funcionarios



Mensaje del Presidente



Hechos Relevantes 2006



Informe de Gestión



Informe del Síndico



Dictamen de los Auditores
Independientes



Notas a los Estados Contables al 31 de
Diciembre de 2006



Plantel de Funcionarios

Gerente General

Esteban A. Medina Tumino

Gerente de Operaciones

Jorge G. Aveiro Borja

Relaciones con el Mercado

Oswaldo A. Gauto Guayán

Elena Acosta Montiel

Operaciones

Ruth E. Stegens González

Gustavo A. Román Djoubi

Carlos H. Araujo Chamorro

Administración

Andrea A. Speratti González

Leticia León González

Asesor Jurídico

Ana Cristina Neffa Persano

Asesores Contables

Estudio Figueredo

Noguera & Asociados

Auditoria Externa

Gestión Empresarial



Señores Accionistas de la BVPASA:

Finalizado este Decimocuarto Ejercicio y en cumplimiento con lo establecido en los Estatutos Sociales y las disposiciones vigentes del Código Civil, me es muy grato poner a consideración en nombre del Directorio a esta Honorable Asamblea, la Memoria Anual, los Estados Contables, Dictamen de nuestros Auditores Gestión Empresarial, informe de nuestro Síndico y el Informe Anual Operativo, correspondiente al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2006.

Un crecimiento del volumen negociado en nuestra Bolsa del 95% con relación al ejercicio anterior, el haber roto la marca histórica del año 1998, nuestras nuevas instalaciones y la firma del acuerdo con ROFEX ARGENTINA CLEARING marcan un año lleno de satisfacciones para todos los que estamos involucrados con el desarrollo de nuestra Bolsa de Valores.

El 11 de Octubre con motivo de la inauguración oficial de nuestras instalaciones procedimos a la firma del acuerdo con ROFEX ARGENTINA CLEARING, con quienes a partir de dicho acuerdo nos encontramos desarrollando nuestro tan esperado proceso de automatización de las operaciones de la Bolsa, dotándola a partir de las mismas de una plataforma electrónica que nos permitirá contar con un sistema informático que mejorará los actuales procesos que se desarrollan en nuestro mercado, pudiendo en el futuro ser mas eficientes y proponer al mercado nuevos productos financieros.

Todo este emprendimiento cuenta con el apoyo del BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO con quienes estamos trabajando en forma conjunta por intermedio del proyecto de CONSOLIDACION DEL MERCADO DE VALORES, que consta de un aporte de U\$S 88.000 dado en 50% en el año 2006 y el restante a la finalización del proyecto. Queremos dejar constancia de nuestra gratitud a tan importante apoyo que sin dudas traerá positivos resultados al desarrollo económico de nuestro País.

El año 2006 tuvo como punto positivo al sector ganadero que ha demostrado su fuerza dinamizadora en la economía con un aumento del 66% en montos exportados en comparación año 2005 versus 2006, otro aspecto fue el mejoramiento de la recaudación impositiva permitiéndole al estado cerrar el año 2006 con un superavit del 0,5% sobre el PIB. La apreciación

del guaraní ante el dólar en un 13% repercutió negativamente a los agroexportadores y demuestra aún mas la importancia de generar proyectos de inversión a largo plazo que dinamicen la economía. Entendemos que la única manera de generar un desarrollo económico es generando políticas de estado a largo plazo que fomenten el círculo virtuoso de inversión y consumo.

La inflación fue un aspecto negativo a lo largo del 2006, la misma fue del 12,5% versus 9,9% del año 2005. El desarrollo del PIB con un 4% sigue siendo uno de los menores de la región siendo el 5,3% el promedio de crecimiento para América Latina y el Caribe.

En el año 2006 el sector privado siguió logrando dinamismos importantes en sectores no tradicionales y vemos que día a día encuentran en el Mercado de Valores nuevas posibilidades de financiamiento para sus proyectos. Creemos firmemente que el camino hacia un nuevo Paraguay es el camino del trabajo, la honestidad, la creatividad y del trabajo coordinado de la sociedad y el estado tras objetivos comunes. Sin lugar a dudas le toca una cuota enorme de responsabilidad al sector privado en el desarrollo del país, para esto es indispensable que se logre un mayor protagonismo en la conducción del país.

Es sin duda importante resaltar el trabajo coordinado que se desarrolló con la Comisión Nacional de Valores con quienes hemos tenido una estrecha colaboración y agradecemos a su Presidente el Sr. Jorge SCHREINER y pedimos sostener el camino de la colaboración y del trabajo en equipo para el 2007. Creemos que en el año

2007 dos objetivos claves para la CNV deben de ser:

1. Propiciar la instalación de una o mas calificadoras de riesgo en el país y exigir la calificación a las emisoras como requisito para emitir papeles en el mercado.
2. Establecer requisitos técnicos anuales para la autorización de firmas auditoras.

Los mayores responsables de este memorable crecimiento del MERCADO DE VALORES, son sin lugar a dudas las CASAS DE BOLSA, mis mas sinceras felicitaciones y mis deseos de que el 2007 este lleno de éxitos.

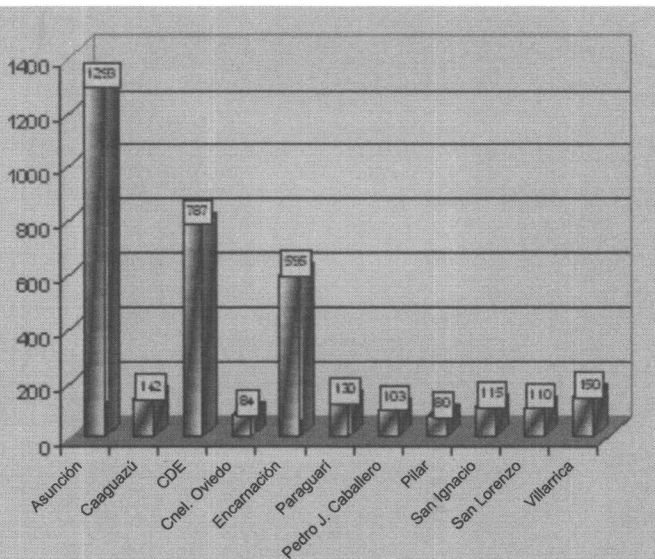
A todos los colaboradores de nuestra querida institución, les agradezco sinceramente su esfuerzo y honestidad y los invito a seguir trabajando en el 2007 con el mayor de los optimismos para hacer realidad los proyectos actuales.

A continuación, les presento un resumen de las actividades de la Bolsa de Valores a lo largo de este memorable 2006;

I. Proyecto Expansión del Mercado de Valores y Fortalecimiento Institucional

Este proyecto de alta trascendencia para nuestra Bolsa iniciado en el 2004 se ha visto plasmado en la definiciones tecnológicas y operativas durante el ejercicio fenecido, cuyas primeras fuertes inversiones han sido en hardware y software que permitan elevar a nuestra empresa a los más altos estándares tecnológicos internacionales demandados en otros mercados.

Las adecuaciones determinadas conjuntamente con representantes de Rosario Future Exchange (ROFEX) y Argentina Clearing S.A. (ACSA), fueron las bases para el inicio del desarrollo del nuevo sistema de negociación electrónica, el cual estimamos estará siendo implementado a mediados de este año en su primera etapa.



Dicho sistema en su primera fase permitirá ya efectuar todas las operaciones bursátiles por medio de internet, lo que agilizará de sobremanera todas las operativas actualmente desarrolladas tanto por la Bolsa, como así también por las Casas de Bolsa, y que incluimos además a la Comisión Nacional de Valores a fin de ser partícipe del cambio que hemos promovido desde la BVPASA.

Con mucha satisfacción hemos sobrepasado nuestros objetivos educativos y formativos en el Mercado de Valores, hemos llegado a más de 3500 compatriotas de la capital y del interior del país, universitarios, empresarios y estudiantes de colegios han visitado nuestra Bolsa, o hemos llegado a sus centros de estudios u oficinas administrativas.

Durante estas charlas hemos tenido oportunidad de percibir el gran interés en nuestro mercado, y el deseo de muchos de ellos en formar parte de la familia bursátil.

Tal es así que hemos implementado un proyecto piloto denominado "La Bolsa en las Aulas", que consiste en la remisión de informaciones bursátiles de nuestra empresa, así como también materiales educativos u otros que colaboren a la capacitación de nuestros jóvenes.

II. Nuevo Local

Tras trece años de inigualable e invaluable apoyo de nuestra entidad madre, la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay, el 11 de octubre del 2006 hemos inaugurado nuestro nuevo local.

En el mismo, hemos consolidado todas nuestras inversiones tecnológicas para la puesta en marcha de nuestra futura Bolsa Electrónica, la cual nos permitirá aún más liderar la transparencia, la ética y la responsabilidad social empresarial en nuestro mercado.

Esta decisión de cambio ha sido tomada sobre la base del crecimiento futuro del mercado, y principalmente, por el de BVPASA, la cual no solo ha optado a los cambios antes citados, sino también, a sus recursos humanos y su estructura organizacional para hacerla más eficiente y competitiva en todas las actividades desarrolladas por ella.



III. Nuevas normativas internas

El desafío iniciado en el año 2005 está concluido, se han terminado los estudios y actualizaciones de todas las normativas internas y operativas de la BVPASA, las cuales están orientadas a dar agilidad y un eficiente control a todas las actuaciones en el mercado y en el recinto de nuestra Bolsa.

No menos importante de destacar es la previsión en las nuevas normativas del nuevo sistema de negociación electrónica, el cual ya podrá ser realizado dentro de un marco reglamentario acorde al mismo.

IV. Nuevos Productos

Con gran satisfacción, y merced al esfuerzo de las Casas de Bolsa, hemos lanzado al Mercado de Valores paraguayos dos nuevos fideicomisos, uno de inversión y otro de garantía, los cuales desde su ofrecimiento a los inversionistas han tenido una alta demanda de los títulos emitidos, ya sean estos bonos o títulos de crédito.

Los nuevos productos son FIDEICOMISO NANAWA (inversión) y FIDEICOMISO CASA CENTRO 01 (garantía), los cuales operarán en el sector ganadero y comercial respectivamente.

Estos productos altamente desarrollados en otros países de la región están dando sus primeros pasos en el nuestro, con mucho suceso y con proyecciones de ingresos varios otros más durante nuestro próximo ejercicio fiscal.

V. Federación Iberoamericana de Bolsa de Valores - FIAB

Por primera vez desde la creación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. hemos tenido oportunidad de participar en carácter de invitado de una Asamblea General Ordinaria de tan prestigiosa entidad internacional.



En setiembre del 2006, hemos participado de la XXXIII Asamblea General Ordinaria de la FIAB en Panamá, lo que nos ha permitido relacionarnos con otras bolsas e intercambiar experiencias, en donde la nuestra, por ser la más joven de todas, ha tenido como ventaja competitiva, la capitalización de las experiencias ajenas en diversas actividades y productos.

Tan excelente resultado nos ha animado a solicitar nuestro ingreso a la FIAB con características especiales de acuerdo a nuestro tamaño, y cuya respuesta la tendremos durante el primer trimestre del 2007.

Estamos confiados que la misma será positiva para nosotros y nos abrirá las puertas a nuevos mercados y experiencias que nos permitan el benchmark que tanta falta nos hace.



Grandes satisfacciones nos ha dejado el Año 2006, y una de las más importantes es haber roto el record histórico de 1998, con un total de 290,12 mil millones de guaraníes, lo que ha representado un crecimiento del 94.81% con relación al ejercicio anterior.

AÑO	RENDA FIJA		RENDA VARIABLE	FUTURO		PACTO	TOTAL GENERAL		VARIACION
	miles de millones de G	millones de Us\$	miles de millones de G	millones de Us\$	miles de millones de G	miles de millones de G	miles de millones de G	millones de Us\$	ANUAL
1993	1,19		5,74	0,61	1,24		8,17	4,39	-
1994	20,13		10,60	0,85	1,70		32,44	16,85	297,02%
1995	84,53		42,86				127,39	64,08	292,74%
1996	56,76		62,44				119,20	56,48	-6,43%
1997	155,78	-	43,67				209,48	88,76	75,73%
1998	235,39	4,38	43,52			0,08	281,31	98,60	34,29%
1999	10,54	0,84	39,67				63,37	19,03	-77,47%
2000	11,48	3,97	22,64				67,19	18,87	6,04%
2001	25,38	9,41	24,37				63,60	13,26	-5,35%
2002	32,84	3,21	23,33				68,17	9,53	7,19%
2003	23,18	2,35	21,66				61,39	9,98	-9,95%
2004	40,37	2,60	18,64				94,93	15,16	54,63%
2005	29,21	5,92	9,22				148,93	24,10	56,89%
2006	90,28	17,85	9,89				290,12	55,58	94,81%

Nuevamente en este ejercicio los Bonos Corporativos han sido los principales instrumentos de negociación, representando el 96.59% del total del volumen negociado.

Dichas negociaciones han sido realizadas en un 94.52% en el Mercado Primario, lo que nos demuestra claramente la preferencia de financiamiento de una parte del Sector Empresarial, y cuya aceptación por parte de los inversionistas ha sido felizmente recepcionada.

Han pasado a formar parte de la familia bursátil siete nuevas empresas en el 2006, siendo estas las detalladas en el siguiente cuadro.

EMISORES

HILAGRO S.A.				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
09-Enero-06	646/06	AGROINDUSTRIAL	23-Enero-06	ACTIVA
ENVAPAR S.A.				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
11-Enero-06	647/06	INDUSTRIAL	*	ACTIVA
COMPañIA GENERAL DE SERVICIOS S.A.				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
29-Marzo-06	662/06	SERVICIOS	*	ACTIVA
EL CAMPO S.A.E.C.A.				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
06-Sep.-06	687/06	AGROPECUARIO	19-October-06	ACTIVA
FIDEICOMISO NANAWA				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
24-Nov.-06	699/06	FINANCIERO	05-Diciembre-06	ACTIVA
FIDEICOMISO CASACENTRO S.A.E.C.A.01				
FECHA DE INSCRIPCIÓN	RES. BVPASA N°	SECTOR	INICIO DE OPERACIONES	ESTADO ACTUAL
22-Dic.-06	702/06	FINANCIERO	26-Diciembre-06	ACTIVA

* Al cierre del mes de Diciembre/2006 no se ha efectuado ninguna negociación

Por otra parte, en el periodo fenecido se han efectuado emisiones en los siguientes instrumentos por los totales registrados en cuadro detallado más abajo.

Total de Acciones emitidas	208.969.100.000
Total de Bonos emitidos en G.	87.592.000.000
Total de Bonos emitidos en Us\$.	25.400.000
Total de Pagarés emitidos en Us\$.	350.000
Total de Títulos de Crédito emitidos en G.	5.500.000.000

Orgullosos nos ha dejado el sitial obtenido este 2006 en el financiamiento empresarial, hemos duplicado nuestra participación y hemos logrado el 4.12% del mismo, logro este que me permite una vez más destacar la labor de todas las Casas de Bolsa que operan en nuestro mercado.

Resumen Comparativo Créditos y Colocaciones - en millones de guaraníes Cartera Vigente (BCP) vs Colocaciones Primarias (BVPASA)

Descripción	2002	2003	2004	2005	Nov-2006	2007
Promedio - Sucursales Directas Extranjeras	2.293.207	1.729.312	1.373.178	1.390.468	1.485.748	
Promedio - Propiedad Extranjera Mayoritaria	2.046.053	1.734.481	1.903.958	2.194.461	2.544.181	
Promedio - Propiedad Local Mayoritaria	652.443	477.827	753.386	1.268.220	1.702.973	
Promedio - Participación Estatal	344.627	307.035	274.872	315.165	351.490	
Promedio - Sistema Bancario	5.336.330	4.248.654	4.305.394	5.168.313	6.084.393	
Total - Volumen Negociado	54.152	42.685	91.674	111.398	261.662	
Promedio - Total Financiamiento	5.390.482	4.291.339	4.397.068	5.279.712	6.346.055	
Aporte Mercado de Valores	1,00%	0,99%	2,08%	2,11%	4,12%	

Así también, en lo referente a las inversiones a plazo hemos logrado canalizar por nuestro mercado el 10.74% de las mismas, gracias a las mejores tasas y los cambios en las preferencias de inversión de los inversionistas, principalmente, las inversiones a mediano y largo plazo.

Resumen Comparativo - en millones de guaraníes
Depósitos en CDA (BCP) vs Volúmenes Negociados (BVPASA)

Descripción	2002	2003	2004	2005	Nov-2006
Promedio - Sucursales Directas Extranjeras	1.026.481	911.828	468.203	341.492	457.651
Promedio - Propiedad Extranjera Mayoritaria	702.050	623.148	574.920	648.222	877.407
Promedio - Propiedad Local Mayoritaria	284.411	191.904	349.690	609.019	864.830
Promedio - Participación Estatal	123.764	129.391	108.071	76.970	78.422
Promedio - Sistema Bancario	2.136.705	1.856.270	1.500.884	1.675.702	2.278.311
Total - Volumen Negociado	68.169	50.981	153.931	148.928	274.027
Promedio - Total Depósitos a Plazo	2.204.875	1.907.250	1.654.815	1.824.630	2.552.338
Aporte Mercado de Valores	3,09%	2,67%	9,30%	8,16%	10,74%

Finalizamos poniendo a conocimiento de todos los presentes que se encuentran en plena gestión el cobro de Us\$ 35.000 al Ministerio de Hacienda por el registro de los Bonos del Tesoro para su negociación en el Mercado Secundario, según Resolución BVPASA N° 606/05 de fecha 15 de julio de 2005.

Señores Accionistas, muchas cosas más podemos hacer referencia de nuestra Bolsa y de nuestro mercado, pero los resultados son más elocuentes que las palabras, y solo me resta agradecer a mis compañeros del Directorio, a los funcionarios de la Bolsa, a los amigos de las Casas de Bolsa, pero principalmente a ustedes Señores Accionistas por la confianza depositada en mi persona y en los miembros del Directorio.

Muchas gracias

Asunción, 05 de marzo de 2007

**Señores Accionistas de la
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 2006.

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 al información expuesta en los Estados Contables y una evaluación de la razonabilidad de las Normas 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 2006, 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.


Lic. Albino Amarilla Rojas
Síndico Titulo

A los Señores

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

1. Hemos efectuado una auditoría al Balance General de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2006 y a sus correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados contables es responsabilidad de la Administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los mencionados estados contables basados en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende también el examen, sobre la base de pruebas, de evidencias que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados contables. Comprende así mismo, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por las autoridades de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables 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 2006, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.
4. Los estados contables al 31 de diciembre de 2005, fueron examinados por nosotros, emitiendo en fecha 17 de marzo de 2006, un dictamen sin salvedades.

28 de febrero de 2007, Asunción Paraguay

Dr. Rubén Morales Paoli
Socio

Notas a los Estados Contables al 31 de Diciembre de 2006.

I. El Ente

La **Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.** fue constituida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 38.088, de fecha 20 de marzo de 1978, e inscribiéndose en el Registro Público de Comercio en el año 1978.

La Sociedad tiene por objeto operar como Bolsa de Valores y/o Productos, proveer a sus miembros la estructura, los mecanismos y los servicios necesarios para que puedan realizar eficientemente transacciones de valores y/o productos, promover y fomentar el desarrollo de un mercado regular, ágil, transparente, ordenado, competitivo y público de valores y/o productos.

Para el efecto podrá realizar todas las operaciones que las normas legales y reglamentarias pertinentes, presentes o futuras permitan y en especial, las siguientes:

- a) Establecer locales, instalaciones y mecanismos que posibiliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de títulos, valores y productos para darle legalidad, seguridad y responsabilidad;
- b) Proporcionar y mantener a disposición del público informaciones sobre títulos-valores, inscriptos en bolsas, sociedades emisoras, productos ofertados y operaciones realizadas;
- c) Velar por el fiel cumplimiento de las reglamentaciones existentes para la actividad de sus miembros y de las personas que actúan en su recinto;
- d) Velar por el fiel cumplimiento de los derechos y obligaciones derivados de las operaciones pactadas en su recinto;
- e) Realizar las operaciones establecidas en la legislación vigente;
- f) 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;

g) Supervisar las operaciones que efectúen los intermediarios y resolver los conflictos que surjan entre ellos por las operaciones que realicen en sus recintos;

h) Ejercer todas las demás facultades que contemplen los reglamentos dictados por el Directorio y aprobados por la autoridad competente;

i) 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 de productos.

2. Políticas de Contabilidad.

La Sociedad adopta sus políticas de contabilidad, siguiendo los lineamientos generales de las prácticas contables usuales.

a) Moneda de cuenta.

Los presentes estados contables, han sido preparados en base a la moneda oficial del Paraguay, el Guaraní.

b) Valuaciones.

Los estados contables han sido preparados, en general, basados en valores históricos. Los bienes muebles están valuados a su costo de adquisición y/o acumulado de las construcciones en su caso. Los bienes muebles del activo fijo perteneciente a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. incorporados durante el ejercicio son depreciados en el siguiente período contable. En el presente ejercicio los bienes han sido revaluados en base al coeficiente dado por la Sub-Secretaría de Estado de Tributación.

c) Moneda Extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio de cierre emitidos por el Ministerio de Hacienda a la fecha del Balance General. Al 31 de diciembre de 2006 el tipo de cambio utilizado fue de G. 5.170 por cada dólar estadounidense.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período, son reconocidas en resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

D) Bienes de Uso.

Los bienes de uso se exponen a su costo expresado menos la correspondiente depreciación acumulada. El incremento neto por revaluación se acredita a la cuenta patrimonial reserva de revalúo.

La depreciación es calculada por el método de línea recta. Hasta el ejercicio 2000, fue utilizado el criterio de mes siguiente al de adquisición, y desde el ejercicio 2001 el criterio de año siguiente al de su adquisición. Se aplican tasas anuales suficientes para extinguir los valores de los mismos al final de su vida útil estimada.

e) Reconocimiento de Ganancias.

Las ganancias generadas por colocaciones financieras y aquellas en concepto de comisiones y aranceles por mantenimiento de registro, son registradas como ingresos en función a su devengamiento, independientemente de su realización.

3. Disponibilidades.

Comprende; en guaraníes:

Cuentas	2006	2005
Recaudaciones a Depositar	1.200.000	1.405.996
Fondos Fijos	1.000.000	1.000.000
BBVA Banco Cta. Cte. Gs.	0	13.569.121
BBVA Banco Caja de Ahorro US\$	0	603.041.303
Interbanco Cta. Cte. Gs.	11.781.380	122.904.805
Interbanco Cta. Cte. US\$	25.850.000	0
Interbanco Caja de Ahorros US\$	592.160.374	0
Total Disponibilidades	631.991.754	741.100.027

- g) Supervisar las operaciones que efectúen los intermediarios y resolver los conflictos que surjan entre ellos por las operaciones que realicen en sus recintos;
- h) Ejercer todas las demás facultades que contemplen los reglamentos dictados por el Directorio y aprobados por la autoridad competente;
- i) 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 de productos.

2. Políticas de Contabilidad.

La Sociedad adopta sus políticas de contabilidad, siguiendo los lineamientos generales de las prácticas contables usuales.

a) Moneda de cuenta.

Los presentes estados contables, han sido preparados en base a la moneda oficial del Paraguay, el Guaraní.

b) Valuaciones.

Los estados contables han sido preparados, en general, basados en valores históricos. Los bienes muebles están valuados a su costo de adquisición y/o acumulado de las construcciones en su caso. Los bienes muebles del activo fijo perteneciente a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. incorporados durante el ejercicio son depreciados en el siguiente período contable. En el presente ejercicio los bienes han sido revaluados en base al coeficiente dado por la Sub-Secretaría de Estado de Tributación.

c) Moneda Extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio de cierre emitidos por el Ministerio de Hacienda a la fecha del Balance General. Al 31 de diciembre de 2006 el tipo de cambio utilizado fue de G. 5.170 por cada dólar estadounidense.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período, son reconocidas en resultados.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

6. Deudas Comerciales.

El saldo de las deudas comerciales se compone como sigue, en guaraníes:

Concepto	2006
JOB Services de Recursos Humanos	5.400.000
Auditoría Externa	6.000.000
Setting	205.590
Comtel	82.500
Real Seguros	4.896.000
Sibol	303.300
Papelería Guaira	343.450
Confitería La Negrita	51.350
Productos California	205.000
Telefonía Celular Py S.A.	1.646.428
Luomo	502.500
Maker	92.000
Officentro	135.000
Constructiva	150.000
Escribanía Peroni	154.823
CNCSP	100.000
Copaco S.A.	806.609
Total Deudas Comerciales al 31.12.06	21.074.550
Total Deudas Comerciales al 31.12.05	10.682.384

7. Deudas Sociales y Fiscales.

Este rubro comprende, en guaraníes:

Cuentas	2006	2005
Retenciones IPS a Pagar	2.806.706	2.408.370
Impuesto al Valor Agregado	0	272.151
Total	2.806.706	2.680.521

8. Donaciones Diferidas (BID.)

Las Donaciones obtenidas del Banco Interamericano de Desarrollo que representa el 50% en US\$ 44.150,00 al tipo de cambio de G. 5.480 por cada dólar americano, fue depositado en la Cuenta del Interbanco Caja de Ahorro US\$, registrándose la contrapartida como un Pasivo Diferido.

Al ser utilizados dichos fondos se registra la Inversión realizada; y el asiento contable de la disminución del Pasivo Diferido a Resultado Positivo (Donaciones BID.)

Descripción	Capital	T° C°	Importe Gs.
Fondos Recibidos del BID.	44.150,00	5.480	241.942.000 (a)
Menos:			
CPR/C/2006/1635	588,00 (*)	5.480	3.222.240
CPR/C/2006/2111	7.512,00 (**)	5.480	41.165.760
Inversiones Propias - Charlas	1.584,00	5.480	8.680.320
			53.068.320 (b)
Total			188.873.680

(*) Corresponde a la Factura Crédito Nro. 8674 de Capitolio S.R.L. por 4 (cuatro) paquetes de Licencia Windows XP Pro

(**) Corresponde a la Factura Crédito Nro. 7056 de Capitolio S.R.L. por adquisición de 2 Microsoft SQL Server, 5 Win Server 2003 Estándar, 5 Win XP Pro OEM, 15 Lic. Calwin 2003, 3 Lic. MS Office 2003 Estándar, 15 Lic. SQL Cal Spanish 2005.

9. Capital Social.

El Capital Social fue modificado en el ejercicio 2002 por decisión de Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de setiembre de 2002.

El Capital Integrado asciende a la fecha a la suma de Gs. 609.000.000 (guaraníes seiscientos nueve millones), representado por 42 acciones nominativas y ordinarias de Gs. 14.500.000 (guaraníes catorce millones, quinientos mil) cada una.

10. Restricción en la Distribución de Utilidades.

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1284/98 del Mercado de Valores, en su artículo N° 82, las Bolsas de Valores no podrán distribuir dividendos y sus utilidades se destinarán exclusivamente al desarrollo y perfeccionamiento de la actividad bursátil.



Estados Financieros 2006

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	2.006	2.005
Activo Corriente		
Disponibilidades - Nota 3	631.991.754	741.100.027
Créditos - Nota 4	161.617.921	142.685.254
Inversiones Financieras - Nota 5	159.292.311	66.892.311
Otros Activos	5.704.861	1.343.783
Total Activo Corriente	958.606.847	952.021.375
Activo no Corriente		
Inversiones Financieras	0	172.000.000
Bienes de Uso - Neto (Nota 2 d y Anexo I)	473.415.237	68.343.499
Cargos Diferidos	6.896.000	0
Total Activo no Corriente	480.311.237	240.343.499
Total Activo	1.438.918.084	1.192.364.874
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas Comerciales - Nota 6	21.074.550	10.682.384
Deudas Sociales y Fiscales - Nota 7	2.806.706	2.680.521
Donaciones Diferidas - Nota 8	188.873.680	0
Total Pasivo Corriente	212.754.936	13.362.905
Total Pasivo	212.754.936	13.362.905
PATRIMONIO NETO		
Capital Integrado - Nota 9	609.000.000	609.000.000
Prima de Emisión	18.000.000	18.000.000
Reserva de Revalúo	80.932.856	99.616.789
Reserva Legal	20.890.273	17.598.017
Reserva Especial	188.845.142	188.845.142
Resultados Acumulados	245.942.021	106.868.982
Utilidad del Ejercicio	62.552.856	139.073.039
Total Patrimonio Neto	1.226.163.148	1.179.001.969
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.438.918.084	1.192.364.874

Las notas que se acompañan forman parte de los estados contables

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	2.006	2.005
Ventas Netas (Cobro Neto)	891.790.336	653.592.875
Costo de Ventas (Pago Neto)	0	0
Pago a Proveedores	-919.668	-5.251.194
Efectivo pagado a Empleados	184.187.580	166.900.081
Efectivo generado (usado) por otras actividades	705.099.773	366.798.638
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	3.422.651	125.145.350
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Fondos Colocados a Corto Plazo	0	0
Fondos anticipados a clientes	0	0
Incremento Neto a Cobrar por Tarjetas de Crédito	0	0
Aumento (disminución) en pasivos operativos		
Pagos a Proveedores	0	0
Efectivo Neto de Actividades de operación antes de impuestos		
Impuesto a la Renta	0	0
Efectivo Neto de Actividades de operación	3.422.651	125.145.350
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones Temporarias	-114.647.037	130.132.267
Fondos con destino especial	2.000.000	0
Compra de Propiedad, planta y equipos	445.091.031	3.439.365
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	-332.443.994	133.571.632
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Donaciones	188.873.680	0
Diferencia de Cambio	3.312.042	1.831.429
Intereses Financieros - Ingresos	27.727.348	0
Efectivo neto en actividades financieras	219.913.070	1.831.429
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes		
Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	-109.108.273	-6.594.853
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	741.100.027	747.694.880
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	631.991.754	741.100.027

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (Expresado en Guaraníes)

	Capital Social		Reservas			Resultados		Patrimonio Neto	
	Capital Integardo	Prima de Emisión	Reserva de Revalúo	Reserva Legal	Reserva Especial	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total al 31.12.2006	Total al 31.12.2005
Saldo al 01/01/06	609.000.000	18.000.000	99.616.789	17.598.017	188.845.142	106.868.982	139.073.039	1.179.001.969	1.025.040.682
Ajustes de ejercicios anteriores	.	.	.	.	.	.	.	0	0
Aporte de Accionistas	.	.	.	.	.	.	.	0	0
Reservas Legal del 5% del Periodo	.	.	.	3.292.256	.	.	.	3.292.256	7.319.634
Revalúo delo Ejercicio	.	.	-18.683.933	.	.	.	.	-18.683.933	7.568.614
Resultados Acumulados	.	.	.	.	.	139.073.039	-139.073.039	0	0
Resultado del Ejercicio	.	.	.	.	.	.	62.552.856	62.552.856	139.073.039
Saldo al 31/12/06	609.000.000	18.000.000	80.932.856	20.890.273	188.845.142	245.942.021	62.552.856	1.226.163.148	1.179.001.969

ESTADOS DE RESULTADOS

BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A. Cuadro de Movimientos del Activo Fijo y Depreciaciones Acumuladas al 31/12/2006 (Expresado en Guaraníes)

	Valor de Origen						Depreciación Valor				
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	Ajustes	Revalúo	Saldos al 31.12.06	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.06	Valor Fiscal Neto
Muebles y Utiles	72.515.632	57.342.256	0	633.314	1.720.811	132.212.013	58.727.085	3.230.227	0	61.957.312	70.254.701
Máquinas y Equipos de Oficina	225.107.056	196.442.232	0	-24.159.877	2.596.262	399.985.673	180.143.797	17.513.039	0	197.656.836	202.328.837
Instalaciones	19.525.405	1.712.288	0	0	0	21.237.693	19.525.405	0	0	19.525.405	1.712.288
Mejoras en Predio Ajeno	78.622.936	189.594.255	0	0	525.557	268.742.748	74.411.743	592.094	0	75.003.837	193.738.911
Otros											
Video Institucional	5.380.500	0	0	0	0	5.380.500	0	0	0	0	5.380.500
Totales	401.151.529	445.091.031	0	-23.526.563	4.842.630	827.558.627	332.808.030	21.335.360	0	354.143.390	473.415.237

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en Guaraníes)

	2.006	2.005
INGRESOS OPERATIVOS	883.848.085	660.023.633
Aranceles		
Arancel de Inscripción de Acciones	37.063.620	68.366.622
Aranceles por renta variable	30.730.907	27.679.821
Aranceles por renta fija	138.775.908	69.855.262
Aranceles mantenimiento de registro	413.458.055	365.283.158
Aranceles de inscripción de Bonos	228.040.825	110.863.576
Aranceles de inscripción de S.A.E.C.A.	0	5.400.000
	848.069.315	647.448.439
Otros		
Otros ingresos operativos	8.413.929	10.402.910
Gestión Administrativa	3.364.844	1.402.284
Cursos y Seminarios	23.999.997	770.000
	35.778.770	12.575.194
EGRESOS OPERATIVOS	756.431.490	509.971.949
Salarios y Cargas Sociales	328.912.786	243.113.130
Honorarios Profesionales	184.568.828	104.924.915
Gastos Generales de Oficina	200.616.811	104.935.192
Gastos de Promoción	19.091.687	16.826.815
Impuestos, tasas y patentes	1.906.018	1.360.600
Reserva Legal	0	7.319.634
Depreciaciones y amortizaciones	21.335.360	31.491.663
	127.416.595	150.051.684
Ingresos y Egresos no Operativos	-64.863.739	-10.978.645
Ingresos por colocaciones financieras	27.727.348	15.942.513
Diferencia de Cambios	-137.157.579	-17.193.384
Gastos Bancarios, Intereses y Comisiones	-8.140.932	-7.921.599
Donaciones BID	52.711.680	0
Utilidad por venta de Activo Fijo	3.288.000	0
Pérdidas Diversas	-3.292.256	0
Previsión por Créditos Incobrables	0	-1.806.175
Utilidad del Ejercicio	62.552.856	139.073.039

Las notas que se acompañan forman parte de los estados contables



Telefax: (595 21) 442 445 - Fax (595 21) 442 446 / gerencia@bvpasa.com.py / 15 de Agosto N° 640 / Asunción, Paraguay