



**Memoria,
Estadísticas y
Balance 2015**



MISSION:

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.

— Confabilidad

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

— Eficiencia

Buscamos el logro de mayores resultados al menor costo.

— Ética

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

— Innovación

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

— Sostenibilidad

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

Contenido:

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

1. Mensaje del Presidente

Mensaje del Presidente:

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

Me es grato afirmar que el año 2015 ha sido, desde todo punto de vista, un año memorable para la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA. Hemos logrado un nuevo récord histórico de negociación alcanzando la suma de USD 469.054.558, representando un aumento del 204% respecto al año 2014.

El gran salto se debe a la importante labor y esfuerzo conjunto de todos los Agentes del Mercado, además ha contribuido el ingreso de nuevos participantes en el Mercado de Valores, como el Estado, a través del Ministerio de Hacienda con emisiones calendarizadas, la Agencia Financiera de Desarrollo, el Instituto de Previsión Social, la banca privada y las empresas emisoras, que han accedido a nuevos productos que la Bolsa ha diseñado a través de los años y ofrecido a estos actores, como ser el caso de Bonos Financieros, Cuentas Sub Custodia, Operaciones de Reporto, Operaciones de Caución, Bonos Bursátiles de Corto Plazo, Bonos Subordinados emitidos por los Bancos, más la apertura al mercado de inversores uruguayos, a través del convenio firmado con la Bolsa de Valores de Montevideo.

Especial mención merece el incremento de las operaciones en el mercado secundario, las que a diciembre superaron en un 254% al volumen total operado el año anterior. Esta

notable inyección de liquidez en el mercado es el fruto del esfuerzo de la Bolsa y Casas de Bolsa que a lo largo de estos años hemos trabajado intensamente con el objetivo de profundizar el mercado de valores y hoy es una satisfacción realmente compartir con ustedes estos números y logros.

Otro aspecto a destacar es el excelente trabajo de cooperación con las autoridades de la Comisión Nacional de Valores, órgano contralor del Mercado de Valores, así como con las autoridades del Banco Central del Paraguay, con quienes hemos trabajado arduamente en la elaboración de reglamentaciones y normativas que permitan impulsar la negociabilidad en el mercado secundario de la Bolsa, de los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda a través del Banco Central.

La participación del Estado es fundamental para nuestro Mercado de Valores. Adecuar leyes y reglamentaciones hará posible la participación de grandes Instituciones, por lo que el apoyo del Gobierno a través de sus políticas económicas permitirá un mayor desarrollo de nuestra Bolsa.

Por otra parte y con relación a los nuevos productos que proyectamos implementar, es importante anunciarles que a través de una cooperación con el Banco Mundial y el Ministerio de Agricultura, quienes recomiendan que la BVPASA lidere el desarrollo de una Bolsa Agropecuaria, se ha contratado un consultor experto, lo que nos

permitirá desarrollar este y otros productos con éxito, para comenzar a operar en el 2017.

Seguimos aunando esfuerzos para llegar a más colegios, universidades, gremios, y en general, en toda la población, con la debida promoción y capacitación a lo largo y ancho del país. Para ello contamos igualmente con un nuevo portal institucional lanzado en el año, que está registrando gran cantidad de visitas de personas de todo el país y del mundo con quienes se interactúa diariamente.

Con gran éxito lanzamos el Curso de Operadores de Bolsa 2015, egresando del mismo 44 nuevos operadores de Bolsa.

Consideramos que el público ve un potencial de crecimiento enorme de la BVPASA y el reflejo de esta afirmación es el valor de mercado que hoy en día tiene una acción de la BVPASA, que registró en el 2015 un aumento del 62% respecto al último precio de remate realizado.

Analizando brevemente el desempeño de las principales variables macroeconómicas durante el 2015, encontramos que la inflación acumulada a final de año fue del 3,1%, bastante inferior a la meta trazada por la banca matriz (4,5% +/- 2%), e inferior a la registrada para el período 2014 (4,2%). La economía medida a través del PIB ha crecido un 3%, una desaceleración importante comparada con el período anterior (4,7%). Según la Gerencia de Estudios Económicos del BCP, el 3,2% de crecimiento estimado del PIB para el 2016, a pesar de ser menor al promedio de los últimos 10 años (5,1%), igualmente ubicaría a Paraguay entre los más dinámicos de la región. Además, estimaciones del Ministerio de Agricultura

y Ganadería (MAG), proyectan a la zafra 2015/2016 con un moderado crecimiento, dependiendo de la evolución de los precios internacionales de aquellos principales rubros exportables como la soja, maíz, trigo, así como las condiciones climáticas que podrían afectar al desempeño agrícola.

Este ejercicio cerrado, nos ha enseñado varias cosas, entre ellas que nunca todo el esfuerzo en capacitar es suficiente, y más aún en nuestro país, que tiene serias deficiencias en lo que a educación financiera se refiere. No nos cansaremos de transmitir a los actores económicos que la Bolsa es una alternativa importante de financiamiento para las empresas públicas y privadas, una vía y mecanismo por la cual podrán impulsar sus negocios mediante financiamiento a largo plazo o capitalización, lo que permitirá al mismo tiempo el crecimiento de la economía; por el lado del inversionista, la BVPASA brinda una alternativa de inversión dónde podrá encontrar diversos productos con mejores rentabilidades a las que tradicionalmente están acostumbrados, dónde podrán diversificar sus inversiones.

Por último agradecer al Directorio de la BVPASA, a los Funcionarios, Casas de Bolsa, Emisores, Comisión Nacional de Valores quienes contribuyen al crecimiento de la Bolsa, siendo este 2015 solo “el comienzo de lo que será nuestro futuro”.

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente Ejecutivo

2. Directorio 2015-2017

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

3. Staff 2015

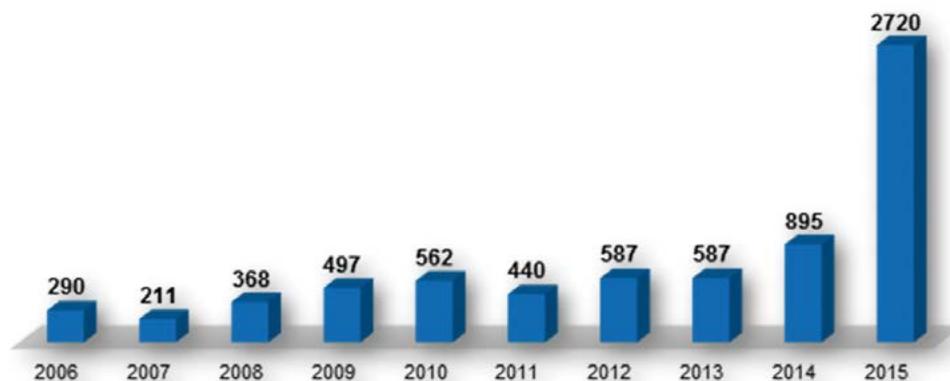
Oficial de Cumplimiento AML	Rodrigo G. Callizo L.M.
Gerente Comercial:	Oswaldo Aníbal Gauto
Operaciones	María Elena Acosta
Asesoría Contable	Servicios Empresariales
Asesoría Legal	Cynthia Fatecha
Consultoría Tecnológica	IT Consultores S.A.
Auditoría Externa	Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y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

4. Resumen Operativo

4.1. Volumen Operado en Bolsa en Gs.

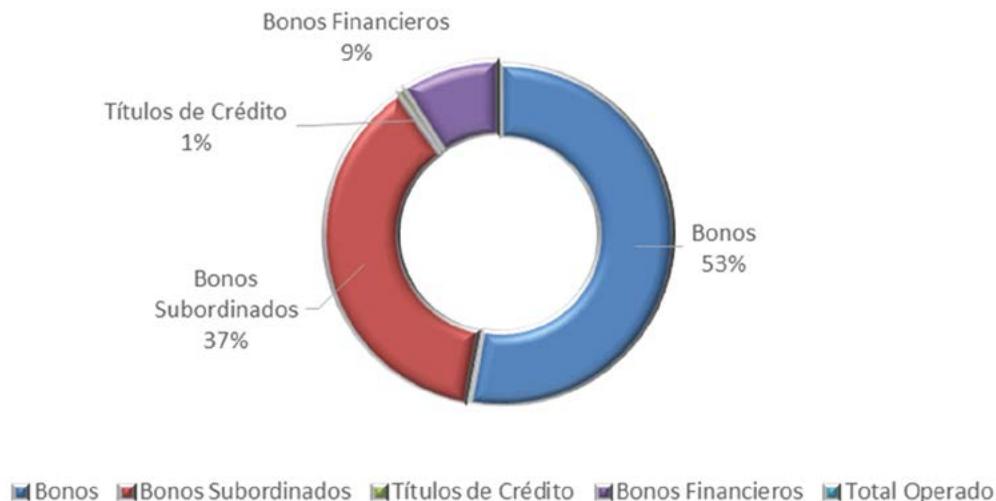
Tipo de cambio al 31-12-2015: Gs.5.806

Volumen Negociado Últimos Años
Miles de Millones de Guaraníes



Comparativo 2014 / 2015					
Instrumento	2014	Part %	2015	Part %	Var % 2015/2014
Bonos	330.516.955.578	37%	1.298.165.941.243	47,73%	293%
Bonos Subordinados	432.336.351.300	48%	916.516.649.591	33,69%	112%
Bonos de Corto Plazo	22.710.228.513	3%	0	0%	0%
Títulos de Crédito	26.957.188.989	3%	14.475.753.460	0,53%	-46%
Bonos Financieros	0		224.321.050.530	8,25%	0%
Acciones	82.394.019.676	9%	266.567.987.170	9,80%	224%
Total Operado	894.914.744.056		2.720.047.381.994		204%

Participación por Instrumento



*Bono: Bonos públicos y privados.

*Bono Subordinado: Bonos de bancos y financieras.

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

4.2. Volumen Operado Mercado Primario en Gs.:

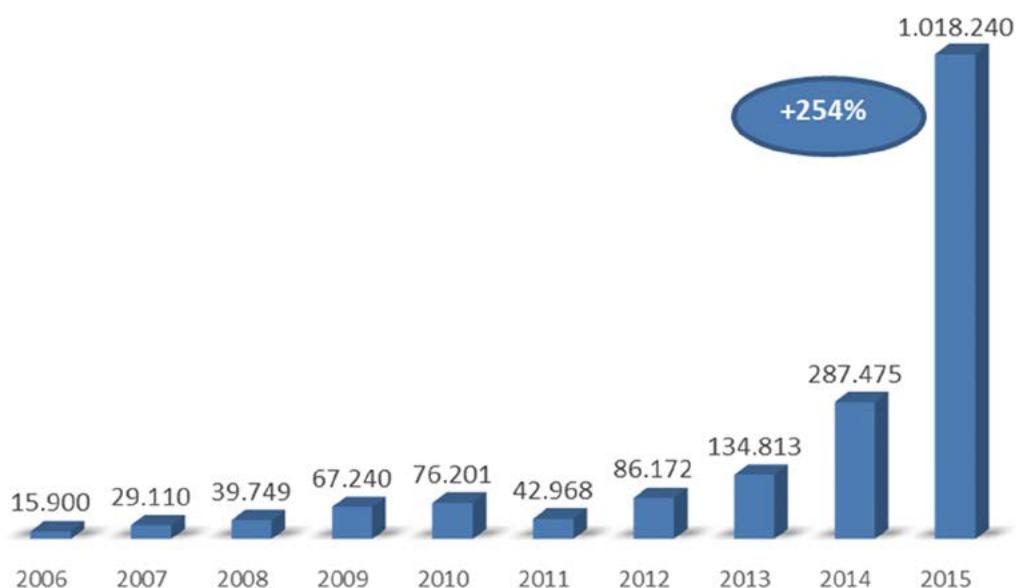
Comparativo 2014 / 2015 - Mercado Primario					
Instrumento	2014	Part %	2015	Part %	Var %
Bonos	261.513.186.931	43%	1.059.616.595.304	62%	305%
Bonos Subordinados	245.863.108.758	40%	437.061.974.443	26%	78%
Bonos de Corto Plazo	19.358.015.999	3%	0	0%	-
Títulos de Crédito	15.975.049.528	3%	4.406.160.000	0%	-72%
Bonos Financieros	0	0%	161.600.000.000	9%	-
Acciones	64.730.800.000	11%	39.122.255.000	2%	-40%
Total Operado	607.440.161.216	100%	1.701.806.984.747	100%	180%

4.3. Volumen Operado Mercado Secundario en Gs.:

Comparativo 2014 / 2015 - Mercado Secundario					
Instrumento	2014	Part %	2015	Part %	Var % 2014/15
Bonos	69.003.768.647	24%	244.164.861.933	24%	254%
Bonos Subordinados	186.473.242.542	65%	473.839.159.154	47%	154%
Bonos de Corto Plazo	3.352.212.514	1%	0	0%	-100%
Títulos de Crédito	10.982.139.461	4%	10.069.593.460	1%	-8%
Bonos Financieros	0	%	62.721.050.530	6%	0%
Acciones	17.663.219.676	6%	227.445.732.170	22%	1188%
Total Operado	287.474.582.840	100%	1.018.240.397.247	100%	254%

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

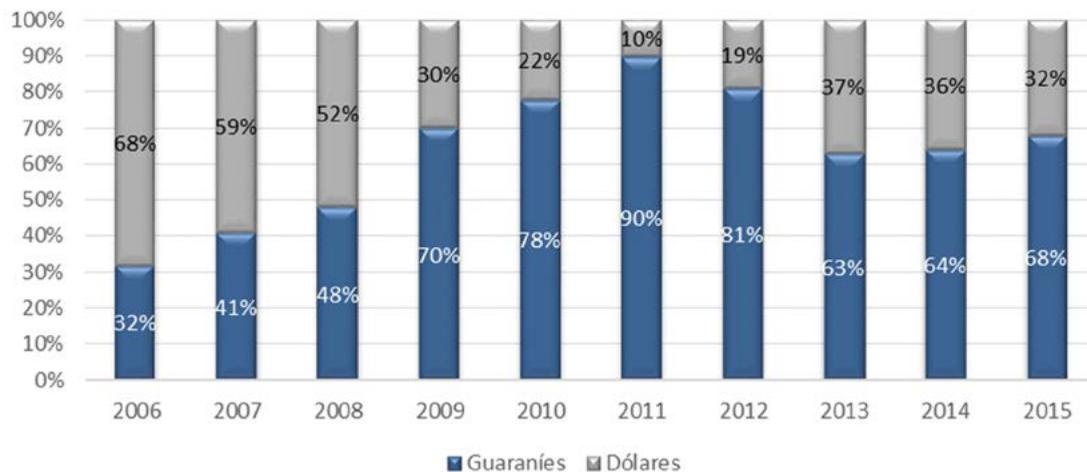
En millones de Guaraníes



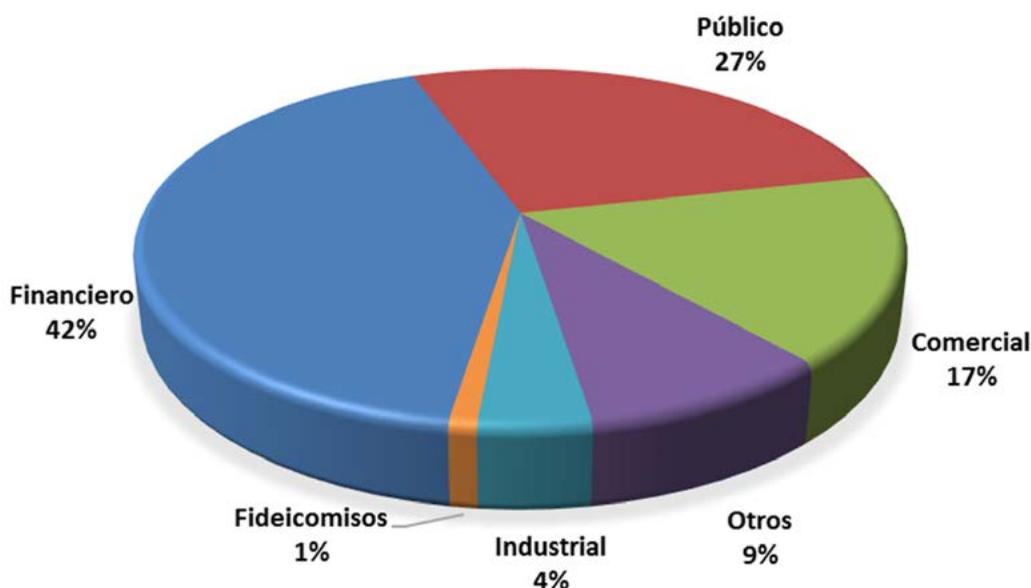
4.5. Volumen Operado de acuerdo a la moneda de emisión:

Volumen Operado en Gs.					
Moneda	2014	Part%	2015	Part	Var % 2015/2014
Dólares americanos	323.636.457.897	36%	874.532.117.939	32%	170%
Guaraníes	571.278.286.160	64%	1.845.515.264.055	68%	223%
Total en Gs.	894.914.744.057	100%	2.720.047.381.994	100%	204%

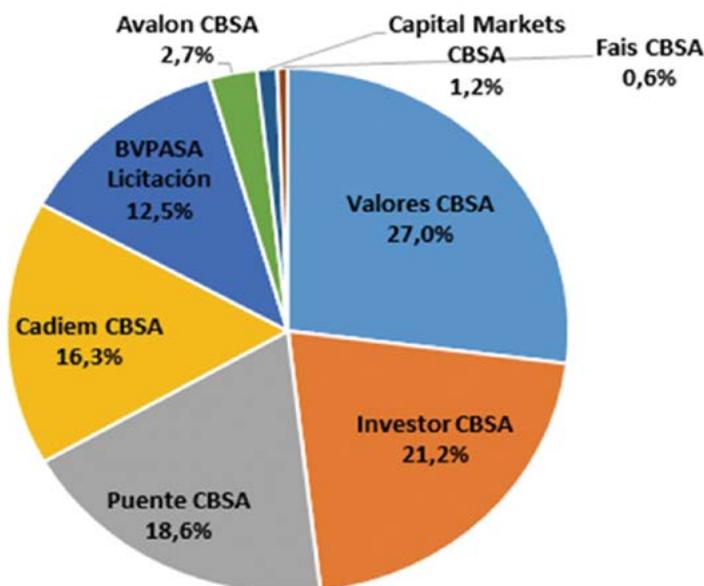
Porcentaje de lo operado por moneda



4.6. Participación por Sector Económico:



4.7 Participación de lo Operado por CBSA:

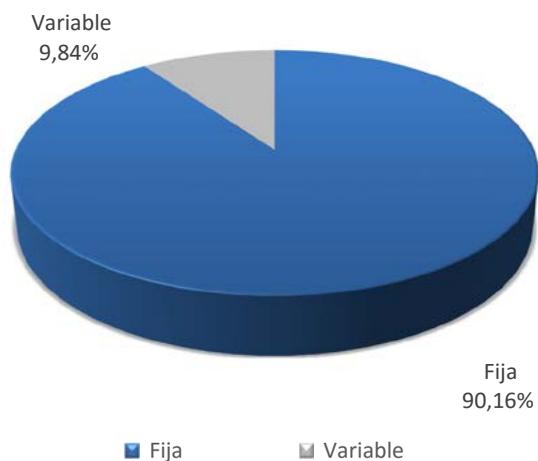


*BVPASA Licitación: La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., realiza la punta vendedora de los títulos subastados por el Ministerio de Hacienda así como también para la Agencia Financiera de Desarrollo

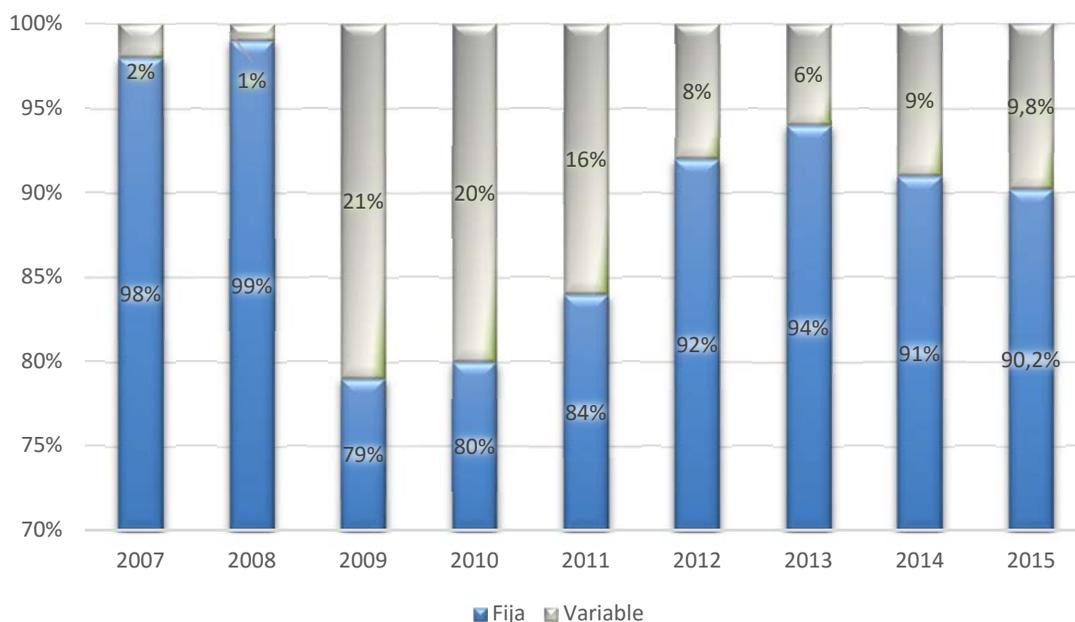
4.8. Volumen Operado por Tipo de Renta en Guaraníes:

Comparativo 2014/2015 por tipo de renta					
Tipo de Renta	2014	Part. %	2015	Part. %	Variación
Fija	812.520.724.380	90,8%	2.453.479.394.824	90,2%	201%
Variable	82.394.019.676	9,2%	266.567.987.170	9,8%	224%
Total	894.914.744.056		2.720.047.381.994		204%

Porcentaje de lo negociado por Tipo de Renta



Volumen operado por tipo de renta



4.9. Tasas y Plazos Promedio Ponderado:

	Moneda	
	Gs.	USD
Tasas	12,57%	6,96%
Plazos	5,3 años	6 años

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

4.10. Volumen Operado por Emisor en Gs.:

Instrumento	Empresa Emisora	Monto
Acciones	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	206.035.434.230
	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	31.824.439.000
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	13.647.232.500
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	10.419.742.940
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO)	2.675.842.500
	NICOLÁS GONZÁLEZ ODDONE S.A.E.C.A.	842.290.000
	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	423.006.000
	NEGOFIN S.A.E.C.A.	400.000.000
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	300.000.000
	TOTAL	266.567.987.170
Bonos Corporativos	RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	141.181.930.889
	CHACOMER S.A.E.	116.208.816.349
	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	71.225.144.437
	IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	33.914.926.123
	ELECTROBAN S.A.	27.422.695.460
	INNOVARE S.A.E.C.A.	25.359.302.450
	FRIGORIFICO SAN PEDRO S.A.	24.994.762.081
	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	23.836.865.138
	KUROSU & CÍA. S.A.	20.785.423.945
	GAS CORONA S.A.E.C.A.	20.561.771.366
	ATLANTIC S.A.E.	11.000.000.000
	WISDOM PRODUCT S.A.E.C.A.	10.322.446.941
	TRACTOPAR S.A.	9.489.998.293
	BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.	7.341.080.166
	BLUE DESIGN S.A.E.	6.788.099.945
	FIDEICOMISO LA SUSANA	4.224.499.122
	TRACTO AGRO VIAL S.A.E	2.507.950.295
	EMSA INMOBILIARIA S.A.	2.502.911.869
	ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE S.A. (ALPACASA)	1.404.468.104
	IMPORT CENTER S.A.	1.281.725.885
	COMFAR S.A.E.C.A.	1.224.904.163
	INVERFIN S.A.E.C.A.	837.277.091
	SANITARIOS MATERSAN S.A.	729.275.250
	BLUE DESIGN SAE	645.240.000
SALLUSTRO & CÍA. S.A.	570.107.416	
PROYEC S.A.	378.945.398	
CASA CENTRO S.A.E.C.A.	375.904.837	

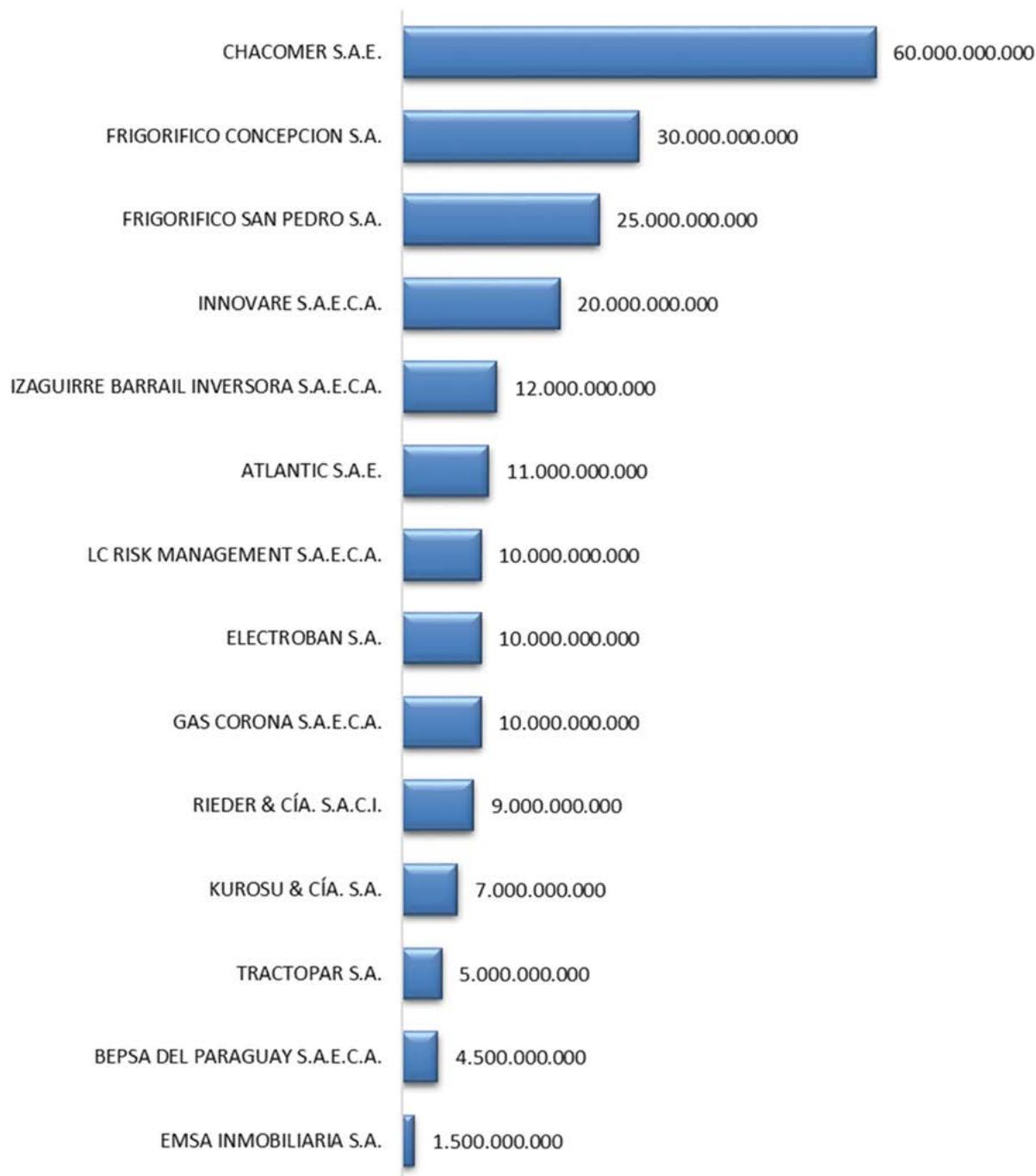
	MERCOTEC S.A.E.	140.335.526
	DATA SYSTEMS S.A.E.C.A.	30.079.420
	TOTAL	567.286.887.959
Bonos Financieros	BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.	224.321.050.530
Bonos Públicos	AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	602.963.999.556
	MINISTERIO DE HACIENDA	118.267.315.110
	MUNICIPALIDAD DE ASUNCIÓN	6.660.501.112
	MUNICIPALIDAD DE FERNANDO DE LA MORA	1.593.169.920
	MUNICIPALIDAD DE CIUDAD DEL ESTE	738.227.475
	MUNICIPALIDAD DE VILLA HAYES	655.840.111
	TOTAL	955.200.103.814
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	413.449.372.537
	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	209.620.331.926
	BANCO AMAMBAY S.A.	131.197.389.806
	VISION BANCO S.A.E.C.A.	67.489.396.078
	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	52.100.000.000
	SOLAR AHORRO y FINANZAS S.A.E.C.A.	25.689.444.488
	Banco Regional S.A.E.C.A.	7.487.426.279
	FINANCIERA RÍO S.A.	5.391.589.573
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A. (INTERFISA BANCO)	2.648.524.232
	GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS S.A.E.C.A.	1.443.174.672
	TOTAL	916.516.649.591
Títulos de Crédito	FIDEICOMISO SERVICIOS RÁPIDOS DEL PARAGUAY - HANSEATICA C	5.597.637.770
	FIDEICOMISO CIDESA B	2.585.289.823
	FIDEICOMISO DP INTERNACIONAL S.A. 01	2.156.954.090
	FIDEICOMISO SERV. RAPIDOS DEL PARAGUAY-HANSEATICA B	2.012.935.311
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 02	1.782.696.175
	FIDEICOMISO STILO HOGAR 01	335.075.426
	FIDEICOMISO SERVICIOS RÁPIDOS DEL PARAGUAY S.A.-HANSEATICA B	5.164.865
	TOTAL	14.475.753.460
TOTAL VOLUMEN OPERADO		Gs. 2.720.047.381.994

4.11. Nuevos Participantes en el Mercado

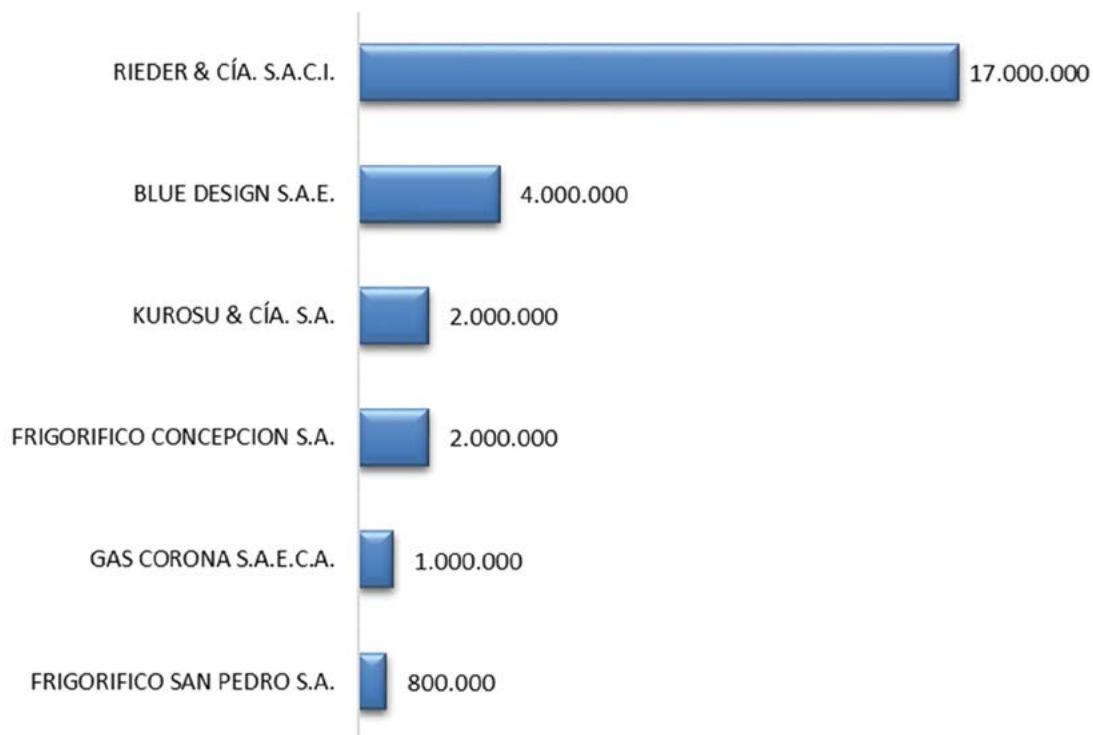
PARTICIPANTES			
S.A.E.C.A	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A	21/01/2015	1359/15	FINANCIERO
Pasfin S.A.E.C.A.	31/082015	1438/15	FINANCIERO
FINEXPAR S.A.E.C.A.	13/10/2015	1448/15	FINANCIERO
S.A.E.	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Frigorífico San Pedro	02/01/2015	1345/15	INDUSTRIAL
Banco Itaú S.A.	05/05/2015	1392/15	FINANCIERO
Banco Amambay S.A.	28/05/2015	1399/15	FINANCIERO
Blue Design S.A.	04/11/2015	1459/15	INDUSTRIAL
FIDEICOMISOS	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Hanseatica C	25/03/2015	1376/15	COMERCIAL
CASAS DE BOLSA	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	SECTOR
Millenia Capital S.A.	19/10/2015	1451/15	CASA DE BOLSA
OPERADORES	FECHA DE INSCRIPCION	RES BVPASA N°	CASA DE BOLSA
LORENA MARGARITA ACOSTA SANCHEZ	15/07/2015	1418/15	AVALON C.B.S.A
EMILIANO GABRIEL MERENDA	04/11/2015	1458/15	PUENTE C.B.S.A.
NICOLAS BROCH DURÁN	09/12/2015	1469/15	MILLENIA CAPITAL C.B.S.A.

4.12. Emisiones de Bonos registradas

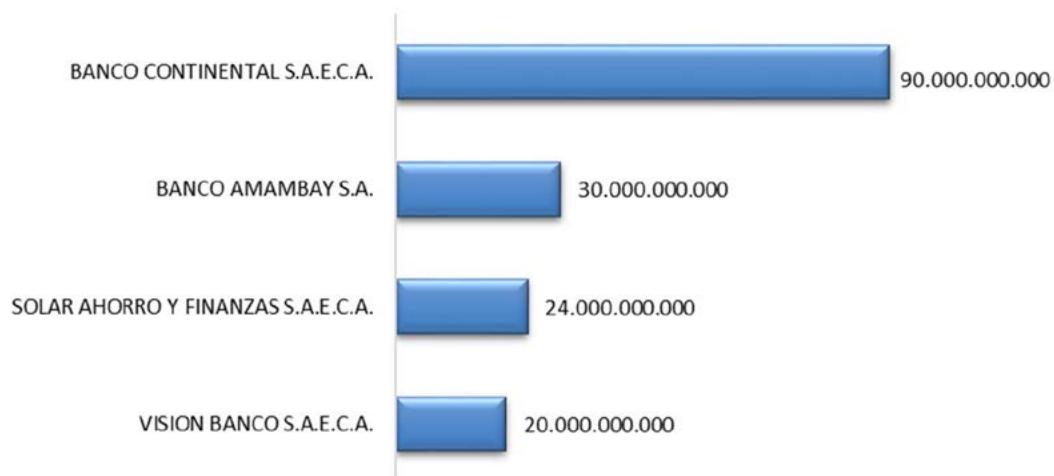
Emisiones de Bonos Corporativos en Guaraníes



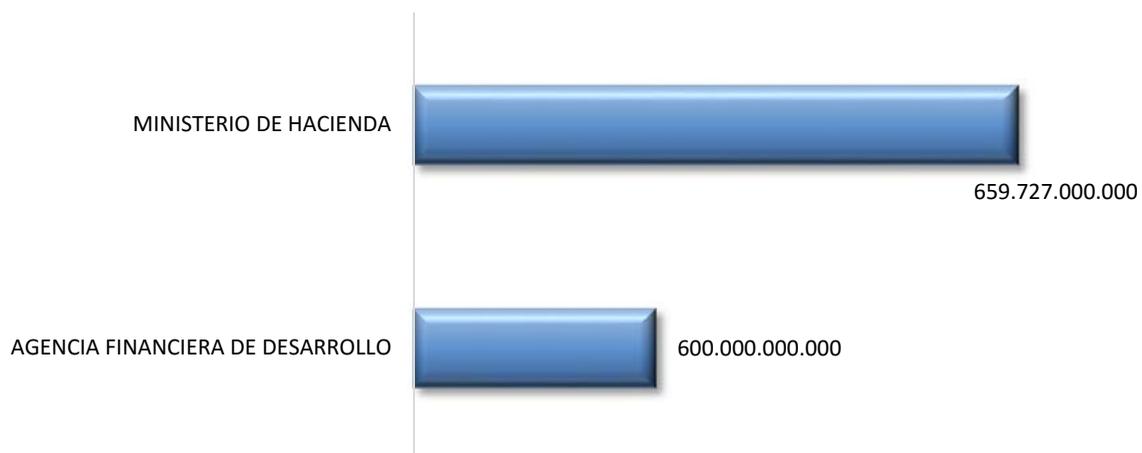
Emisiones de Bonos Corporativos en Dólares



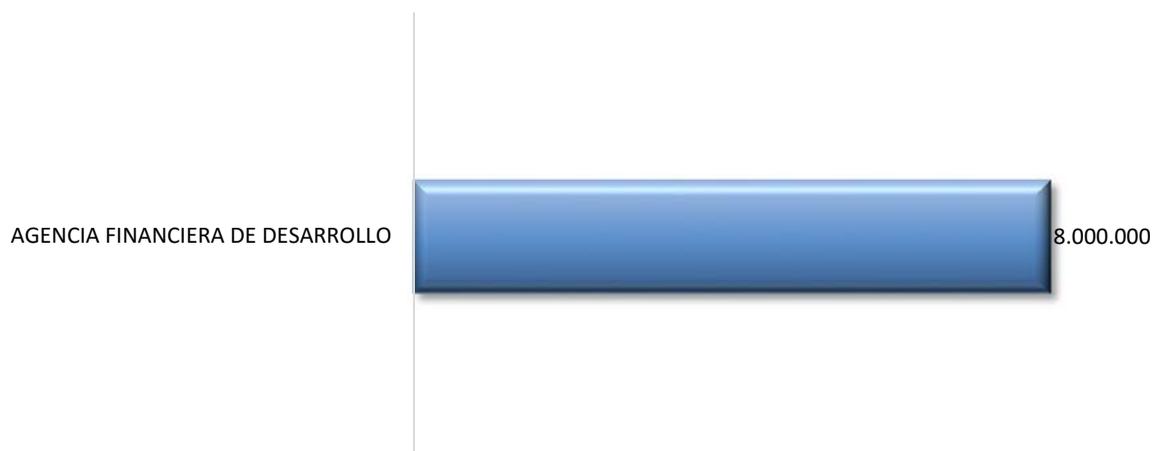
Emisiones de Bonos Subordinados en Guaraníes



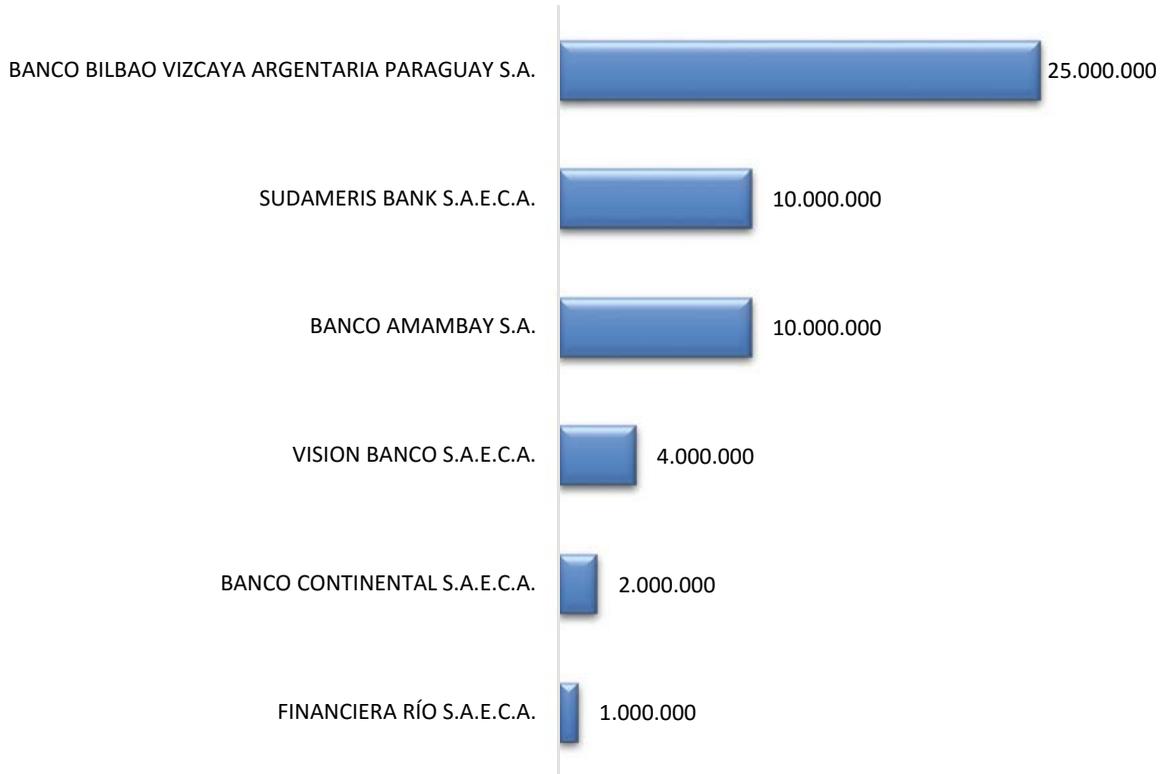
Emisiones de Bonos Sector Público en Guaraníes



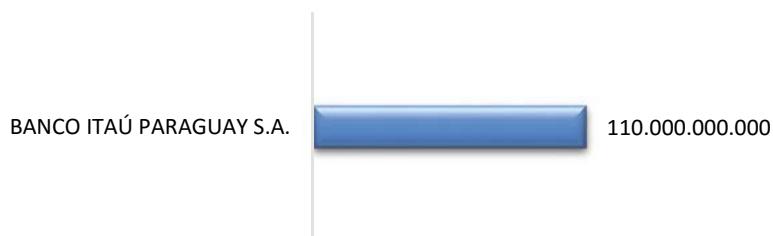
Emisiones de Bonos Sector Público en Dólares



Emisiones de Bonos Subordinados en Dólares



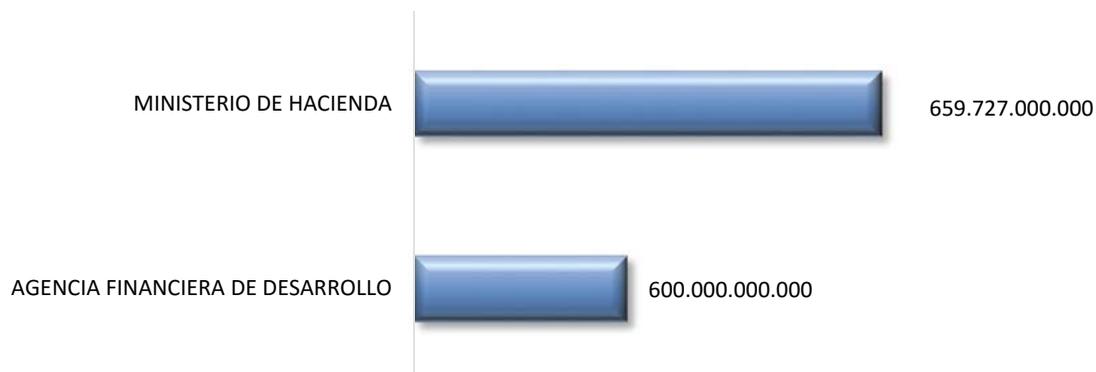
Bonos Financieros en Guaraníes



Bonos Financieros en Dólares



Emisiones de Bonos Sector Público en Guaraníes



Emisiones de Bonos Sector Público en Dólares

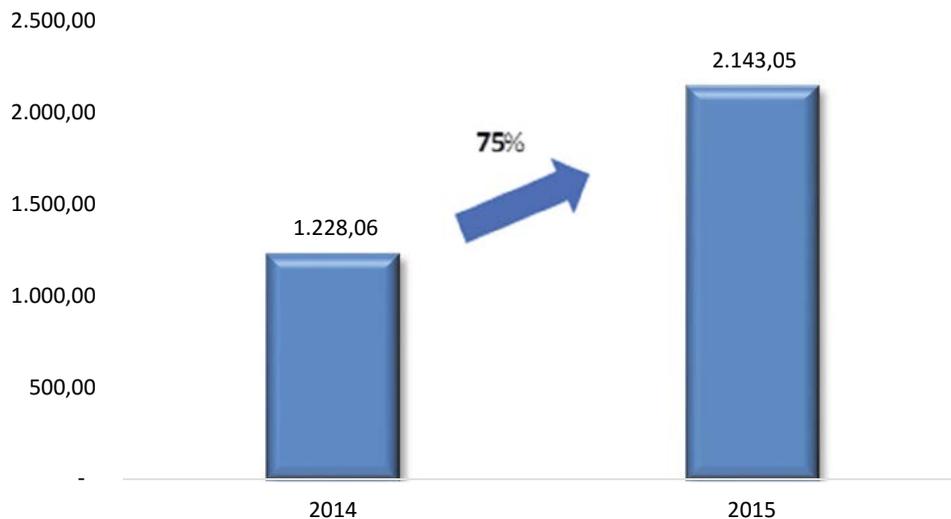


Emisiones Títulos de crédito en Guaraníes

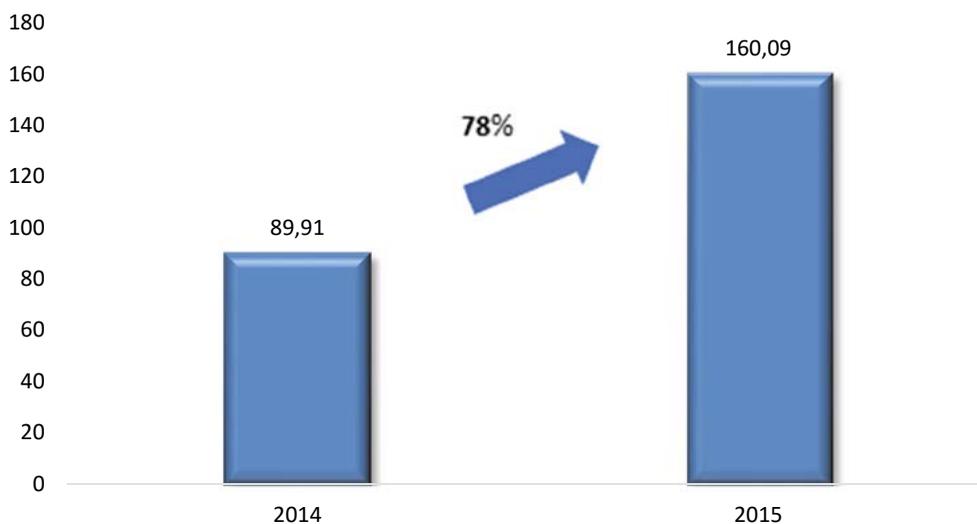


4.13. Valores custodiados en la BVPASA

Custodia en Miles Millones de Guaraníes

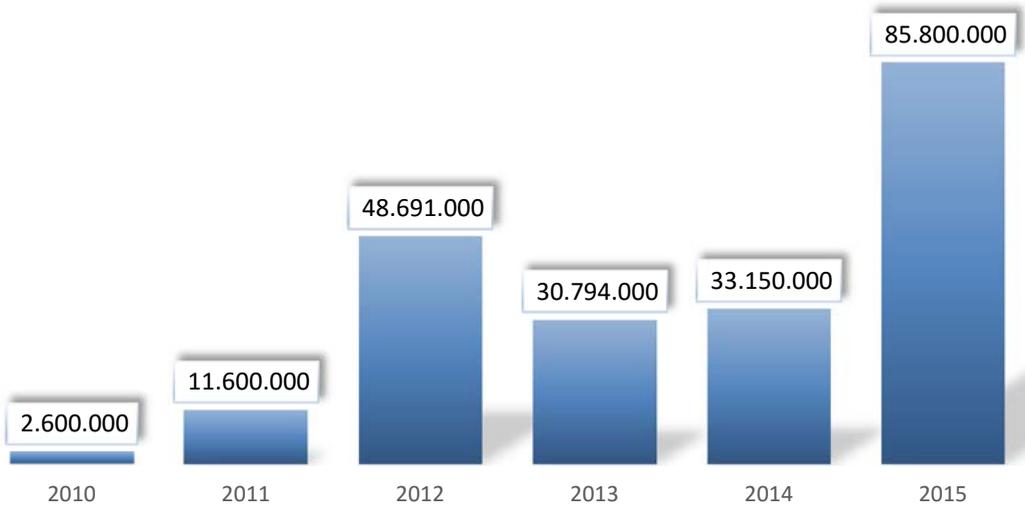


Custodia en Millones de Dólares

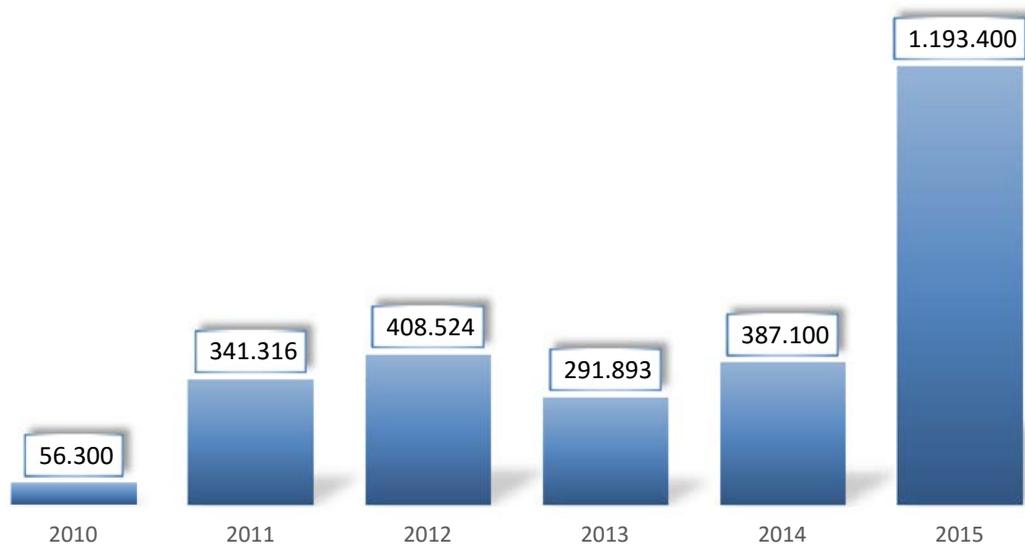


4.14. Evolutivo SEN por moneda de emisión

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



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



4.15. Emisiones de Acciones registradas en el 2015:

Emisor	Código	Monto Emitido
Banco Continental S.A.E.C.A.	CON	100.813.600.000
Banco Regional S.A.E.C.A.	REG	384.996.700.000
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	ELC	13.000.000.000
Gas Corona S.A.E.C.A.	GCO	3.000.000.000
Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	IBI	17.000.000.000
Innovare S.A.E.C.A.	INN	4.224.200.000
LC Risk Management S.A.E.C.A.	LCR	10.000.000.000
Negofin S.A.E.C.A.	NEG	10.000.000.000
Nexo S.A.E.C.A.	NEX	8.350.000.000
Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	SAF	35.000.000.000
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	SUD	51.223.485.000
Visión Banco S.A.E.C.A.	VIS	19.143.700.000
TOTAL		656.751.685.000

5- Hechos Relevantes:

5.1. Plan Estratégico BVPASA 2015:

El Directorio de la BVPASA, con el afán de acompañar el crecimiento de operaciones y futuros proyectos a ser realizados, ha trabajado en la realización de una planificación estratégica, la cual finalizó a fines del 2015, estableciéndose la nueva misión, visión y valores para la entidad. Al mismo tiempo, se ha definido una nueva estructura organizativa a fin de afrontar con éxito las metas fijadas para el periodo 2016-2018.

5.2. Sistema Electrónico de Negociación, 5 años de funcionamiento:

En estos 5 años de funcionamiento del Sistema Electrónico de Negociación (SEN), hemos registrado 612 emisiones de Series, cerca de 4.000 inversionistas y en el último año superamos todos los récords históricos de negociaciones, llegando a los Gs. 2.447.863.878.830 (USD 421.543.278,41) en volumen anual negociado a través de este sistema (sin incluir el volumen negociado a través del Sistema Tradicional).

De este volumen, el negociado en el mercado secundario fue de Gs. 785.179.149.083 (USD 135.214.623,45), superando en 193% al volumen del año anterior, y representando un 32% de las operaciones totales. Con este hecho se puede concluir que los inversionistas empezaron a despertar y ver la posibilidad de renegociar sus títulos.

En enero del presente año hemos lanzado un nuevo producto "Operaciones de Reporto" negociándose 5.405 títulos en Guaraníes y 1446 títulos en Dólares Americanos por un volumen total de Gs. 11.622.067.660 (USD 2.001.420,32). Se prevé un mayor volumen de negociaciones para el año 2016, el cual se irá dando a medida que los inversionistas conozcan más sobre el producto y vean al mismo como un medio para obtener liquidez en un corto plazo sin despojarse de sus títulos definitivamente. Se han habilitado más Cuentas Subcustodia para Bancos y Financieras para la custodia de sus títulos y las de otros clientes. Además, se trabajó arduamente sobre un nuevo proyecto, el de "Negociabilidad", el cual permitirá a Bancos y Financieras obtener liquidez a través del Mercado de Valores, realizando la venta de sus títulos adquiridos a través del Banco Central a otras personas físicas o jurídicas que no sean necesariamente entidades financieras. Dicho producto será implementado en los primeros meses del 2016.

Otro récord batido en el 2015 fue la cantidad de operaciones realizadas, llegando a las 4.968 operaciones a través del Sistema Electrónico, con un volumen promedio por operación de Gs. 492.726.224 (USD 84.853,17), superando ampliamente a las 3.244 operaciones realizadas en el 2014.

5.3. Curso “Aprendiendo a Invertir en la Bolsa de Valores”:

Con el fin de seguir difundiendo y promoviendo la cultura bursátil en el Paraguay, hemos llevado adelante a comienzos del año Cursos de Verano, así como también casi todos los meses del año curso de “Aprendiendo a invertir en la Bolsa de Valores”, el cual tuvo como objetivo principal proporcionar las herramientas necesarias a los futuros inversionistas para la toma de decisiones y brindar una visión general del manejo del mercado de valores al público en general.



Los cursos fueron impartidos en el recinto de la Bolsa de Valores, los cuales fueron desarrollados en 3 módulos, relacionados entre sí.

De esta forma BVPASA participa activamente en la inclusión financiera, llegando a un total de 252 oyentes con el curso “Aprendiendo a Invertir en la Bolsa de Valores”, y a 1308 estudiantes de diversos colegios y universidades con las capacitaciones dirigidas especialmente a ese sector, al cierre del 2015.

Nuestro agradecimiento en especial a las empresas Tracto Agro Vial S.A., Wisdom Product S.A.E.C.A. y Visión Banco S.A.E.C.A., quienes han apoyado la labor de la Bolsa en lo que respecta a la difusión del Mercado de Valores.



5.4. Curso Operador de Bolsa 2015:

En el año 2015, luego de seis años, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA ha desarrollado el "Curso de Operador de Bolsa", y como resultado se han certificado 44 nuevos Operadores de Bolsa, pertenecientes al sector privado y público, los cuales serán futuros interlocutores que van a interactuar en el Mercado de Valores.



El Curso fue dictado por destacados profesionales del área del Mercado de Valores, y tuvo una carga horaria de 42 horas cátedra.

Nuestro agradecimiento en especial a las empresas Interfisa Banco S.A.E.C.A., LC Risk Management S.A.E.C.A. e IBI S.A.E.C.A., quienes han patrocinado el Curso de Operador de Bolsa 2015 y nos han permitido desarrollar este curso tan importante para la formación de nuevos Operadores de Bolsa.



5.5. Curso de Innovaciones Financieras Aplicadas al Desarrollo del Mercado Doméstico de Capitales.



A los efectos de mantener actualizados a todos los stakeholders de la BVPASA en cuanto a productos y mercados, se realizó el curso de Innovaciones Financieras Aplicadas al Desarrollo de Mercado Doméstico de Capitales. En el mismo, se desarrollaron temas como: Estructuras APP, financiamiento de PYMES, securitización y otros productos de interés para el mercado local.

5.6 Curso Análisis Financiero de Empresas.

Con el fin de capacitar a las distintas unidades estructuradoras de las Casas de Bolsa, se llevó a cabo el curso de Análisis Financiero de Empresas.



El curso tuvo como objetivo la capacitación en técnicas e instrumentos para la evaluación de la gestión y trayectoria financiera de una Empresa, así como la realización de pronósticos sobre su situación financiera.

5.7 Labor realizada por la Unidad de Cumplimiento:

La BVPASA, a través de su Oficial de Cumplimiento Sr. Rodrigo Callizo, ha realizado permanentemente las tareas de control definidas en el Manual de Prevención de Lavado de Dinero de la BVPASA, llevando a cabo varias supervisiones y seguimientos a las documentaciones presentadas por las Casas de Bolsas,

así como también ha informado periódicamente a los Sujetos Obligados sobre nuevas normativas vigentes y ha elaborado calendario de capacitaciones para funcionarios de la BVPASA.

Se ha cumplido con la presentación de los informes bimestrales ante el Directorio de la BVPASA, así como también en la remisión de informes semestrales a la Seprelad y a la CNV sobre las acciones realizadas, cumpliendo de esta forma con las normativas vigentes para el Mercado de Valores.

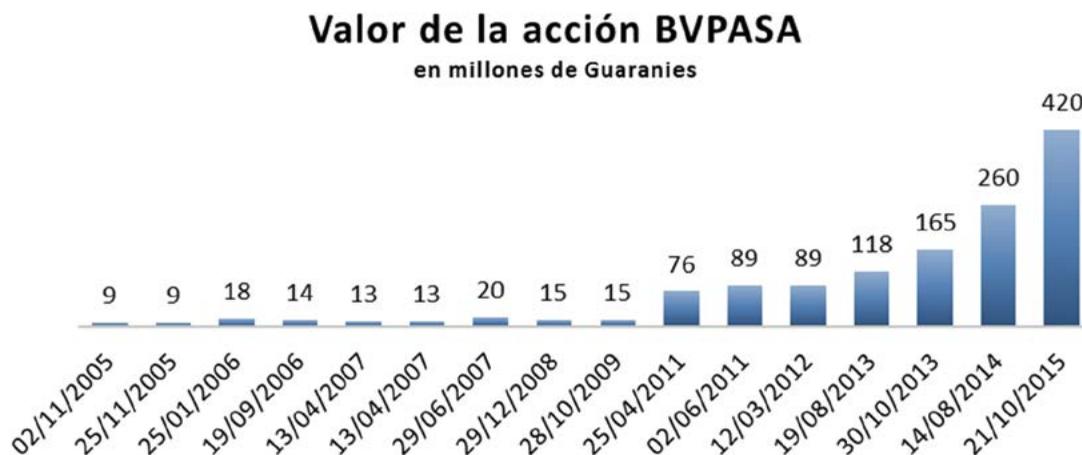
La BVPASA ha mantenido reuniones con representantes de la Seprelad, de manera a estrechar vínculos, abordándose los siguientes temas: el funcionamiento del Mercado de Valores, Modificación de la Ley 1284/98, reglamentaciones vigentes en materia de PLD y FT, capacitaciones y utilidad del Ros Web. La BVPASA ha realizado charlas sobre el funcionamiento del Mercado de Valores a funcionarios de la Seprelad.

En el mes de Julio el Oficial de Cumplimiento el Lic. Rodrigo Callizo y la auxiliar de cumplimiento, la Lic. Elena Acosta iniciaron un curso vía online referente a la Prevención del Blanqueo de Capitales en el Sector de los Valores, el mismo culminó en fecha 30/11/2015, ambas personas obtuvieron el certificado de haber aprobado el examen en la plataforma virtual de evaluación de Lavadodiner.com.

La BVPASA se encuentra comprometida en seguir actualizando y especializándose permanentemente en lo que respecta a Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento de terrorismo, para lo cual dará continuidad a las certificaciones internacionales e irá implementando mejores alternativas de control y monitoreo a sus clientes.

5.8. Evolución del valor de la acción de la BVPASA.

En el año 2015, se ha sumado como nuevo accionista de BVPASA el Banco Amambay S.A.E. Como resultado de esta operación, el precio de la acción de la Bolsa se incrementó un 62% respecto al último precio del 2014.



5.9. Nueva Casa de Bolsa habilitada

En el año 2015, se ha habilitado como nueva Casa de Bolsa a Millenia Capital C.B.S.A., según Resolución CNV N° 57E/15 de fecha 13/10/2015 y Resolución BVPASA N° 1451/15 de fecha 19/10/2015, elevando así a nueve el número de Casas de Bolsa habilitadas para operar.

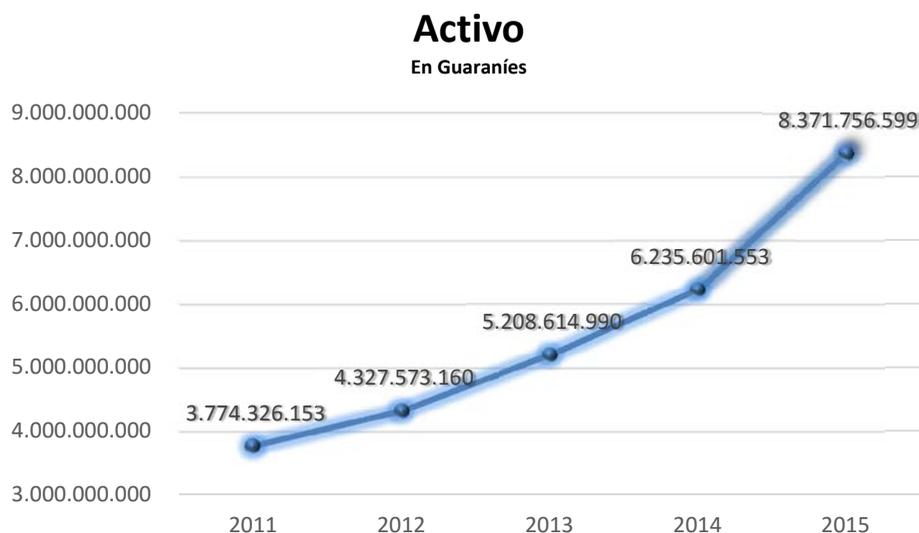
6. Informe Gestión Financiera

6.1. Informe de Gestión Financiera:

BALANCE GENERAL en Guaraníes

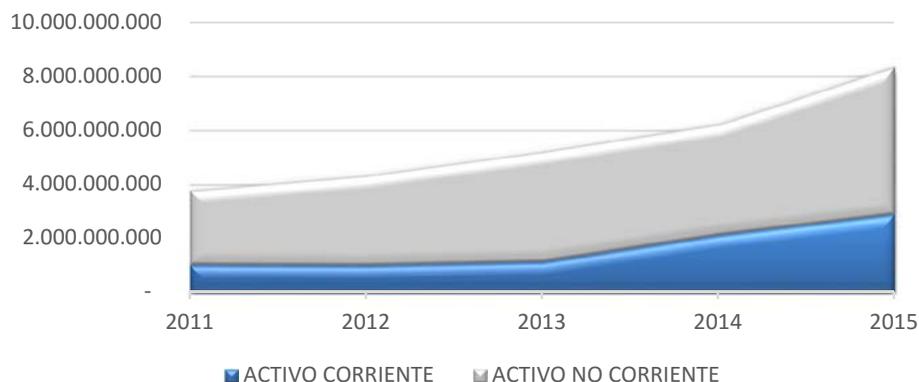
	2014	2015	Variación
ACTIVO TOTAL	6.235.601.553	8.371.756.599	34,3%
Activo Circulante	2.121.299.973	2.895.837.976	36,5%
Activo no Circulante	4.114.301.580	5.475.918.623	33,1%
PASIVO TOTAL	432.594.135	392.936.809	-9,2%
Pasivo Circulante	432.594.135	392.936.809	-9,2%
Patrimonio	5.803.007.418	7.978.819.790	37,5%
Total Pasivo y Patrimonio	6.235.601.553	8.371.756.599	34,3%

En los últimos 4 años, el activo total ha crecido a una tasa promedio de 22,4% anual.



Activo corriente y no corriente

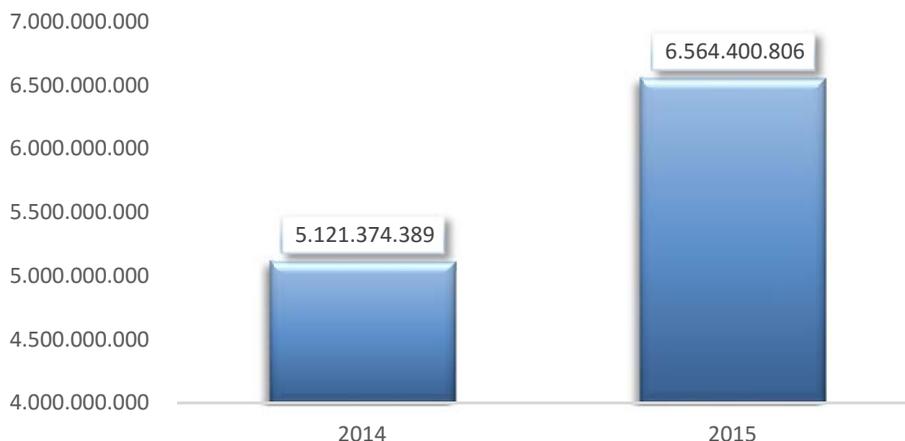
En Guaraníes



En el período 2014/2015, el activo ha aumentado un 34%, explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones en cartera propia:

Inversiones

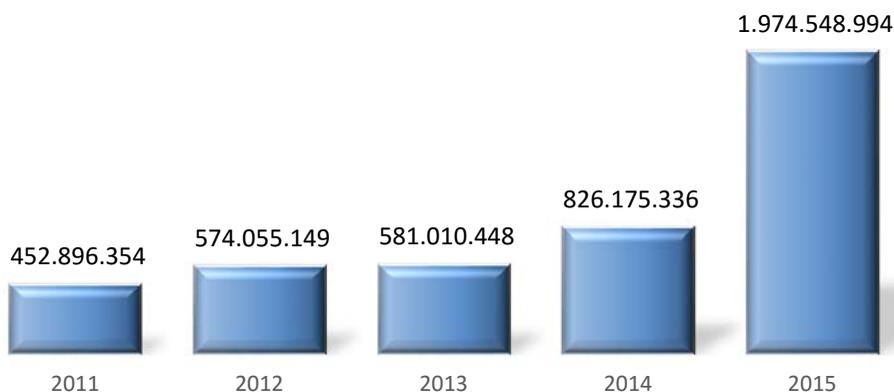
en Guaraníes



Con respecto a los resultados obtenidos, podemos apreciar que para el período 2014/2015 han experimentado una explosión del 139%

Resultados de los últimos 5 años

en Guaraníes



6.2. Ingresos

ESTADO DE RESULTADOS

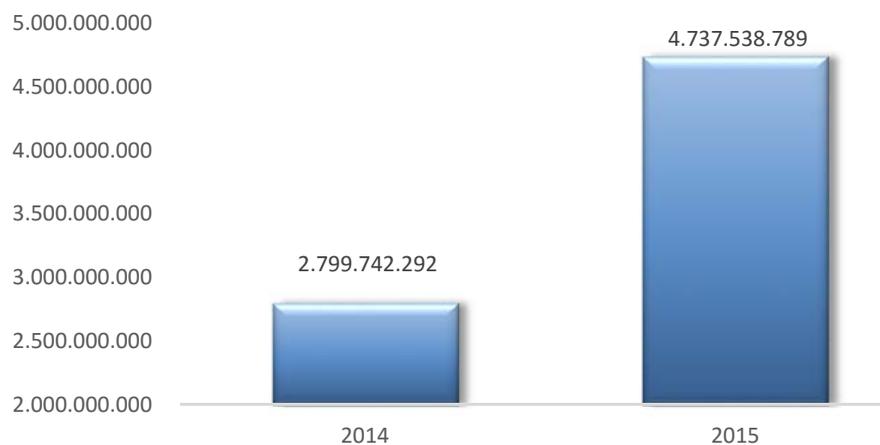
En Guaraníes

	2014	2015	Variación
Ingresos Operativos	1.895.675.733	3.747.538.895	98%
Egresos Operativos	(1.872.554.794)	(2.577.292.340)	38%
Resultados de Operación	23.120.939	1.170.246.555	4961%
Ingresos Financieros	876.048.067	989.618.990	13%
Utilidad antes de impuestos	899.169.006	2.162.166.593	140%
Impuesto a la Renta	(72.993.670)	(187.617.599)	157%
Utilidad Neta	826.175.336	1.974.548.994	139%

El total de ingresos para el 2015 fue de Gs. 4.737.538.789, lo cual representa un crecimiento del 69,2% con respecto al período anterior

Total Ingresos

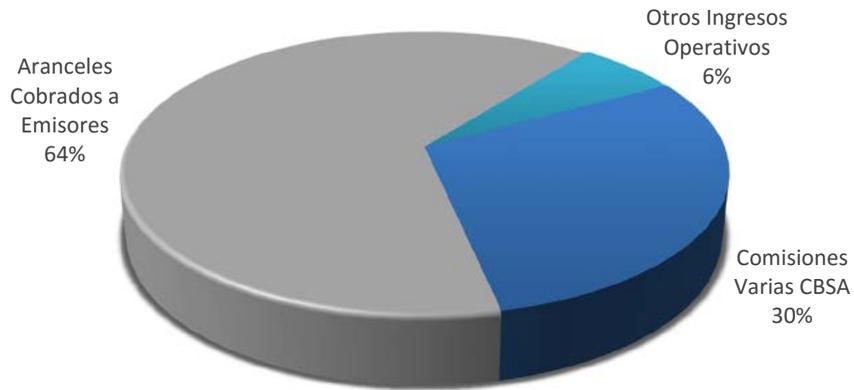
en Guaraníes



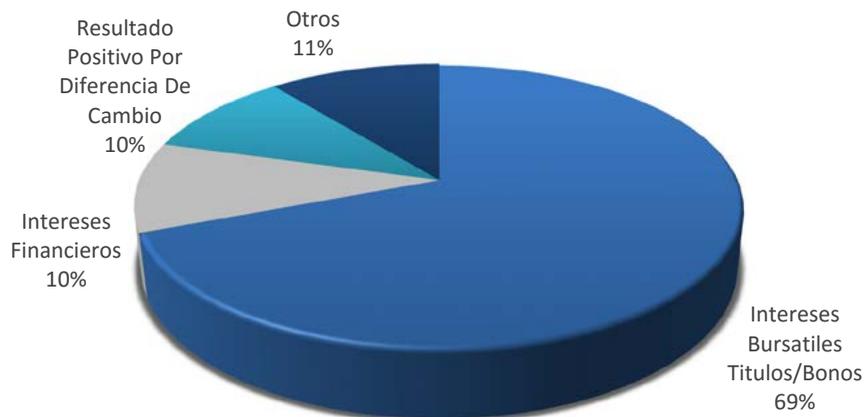
Ingresos



Ingresos Operativos

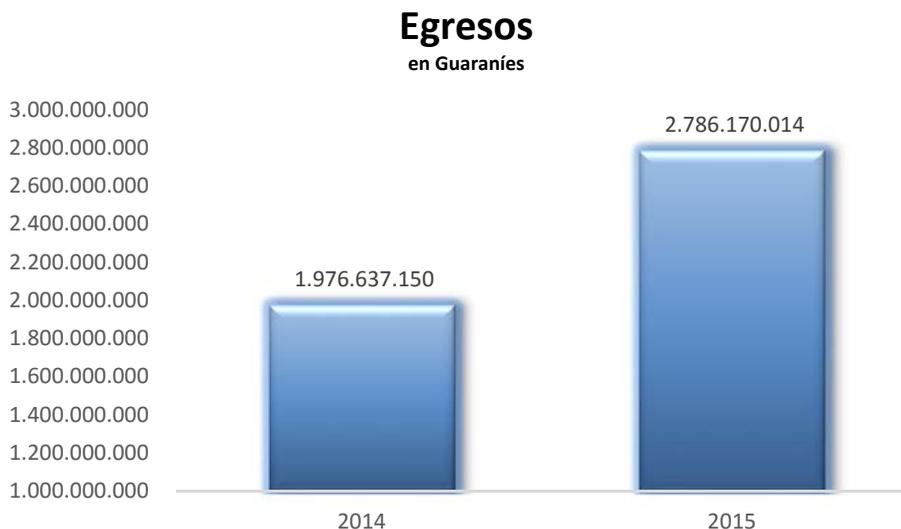


Ingresos no operativos



6.3. Egresos

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



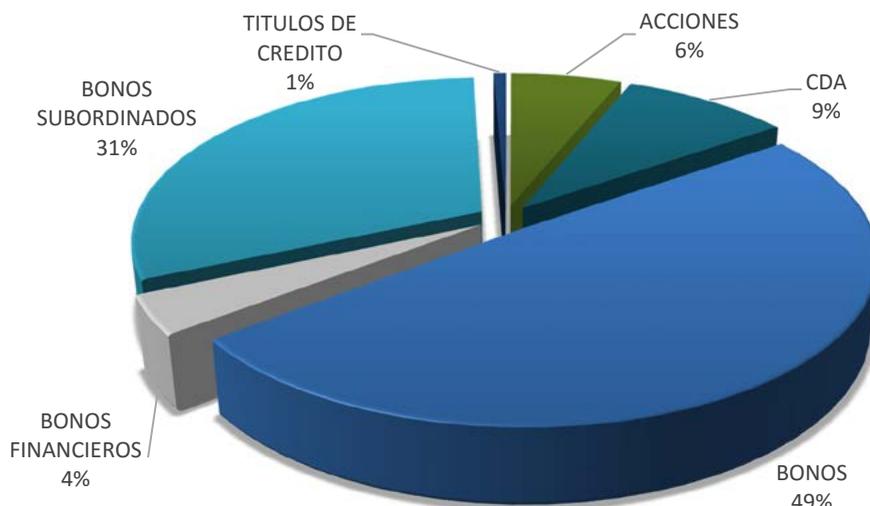
6.4. Situación patrimonial:

NUMERO DE ACCIONISTAS	44
VALOR LIBRO DE LA ACCION	Gs.181.336.813
VALOR NOMINAL DE LA ACCION	Gs.14.500.000
CAPITAL INTEGRADO	Gs.638.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO	Gs.1.974.548.994
RESULTADOS ACUMULADOS	Gs.4.531.892.806
PATRIMONIO NETO	Gs.7.978.819.790
ULTIMO PRECIO NEGOCIADO DE LA ACCION	Gs.420.000.000

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

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de utilización eficiente de recursos, ha realizado en el año 2015 colocaciones en instrumentos bursátiles.

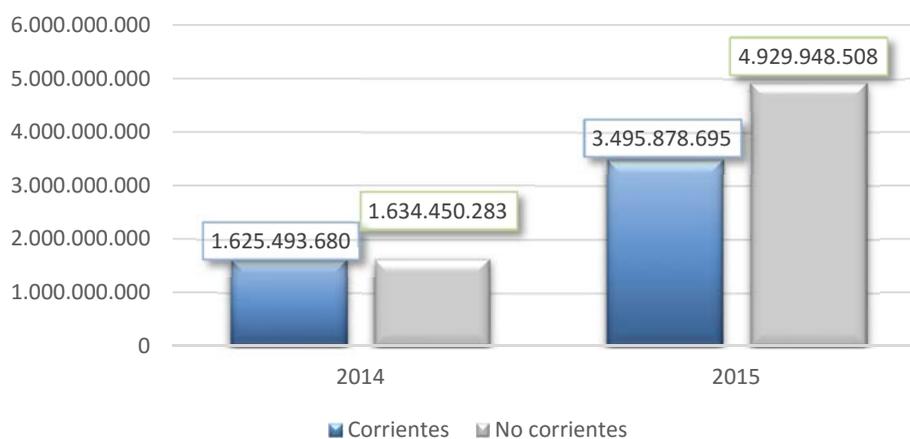
RESUMEN 2015				
INVERSIONES	DOLARES	GUARANIES	TOTALES EN GUARANIES	Participación
BONOS	82.682,35	3.351.100.313	3.830.575.261	49,31%
BONOS FINANCIEROS	50.895,55		295.143.294	3,80%
BONOS SUBORDINADOS	86.115,03	1.908.636.504	2.408.017.563	31,00%
TITULOS DE CREDITO	0	52.520.900	52.520.900	0,68%
ACCIONES	-	470.000.000	470.000.000	6,05%
CDA	-	711.460.213	711.460.213	9,16%
TOTAL	219.692,93	6.493.717.930	7.767.717.231	100,00%



En cuanto al plazo de las colocaciones, el mayor aumento se observa en las de largo plazo (41%)

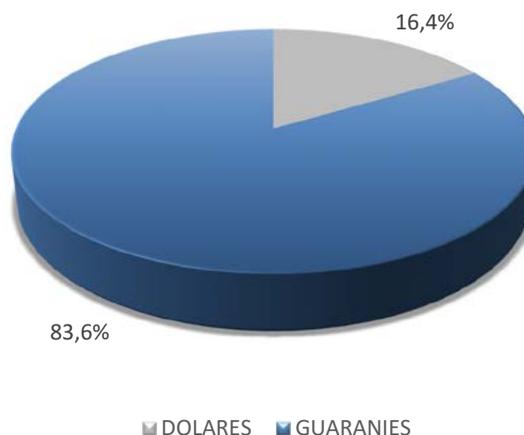
Inversiones

en Guaraníes



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.

Cartera Propia BVPASA



6.6. Fondo de Garantía Acumulado:

De acuerdo a la normativa vigente del Mercado de Valores, la Bolsa debe constituir un Fondo de Garantía (Operativa) con las contribuciones que las Casas de Bolsa (registradas y habilitadas por la BOLSA) realicen por cada operación negociada (ambas puntas), equivalentes al 0,005% del monto que negocien diariamente en la Rueda de Negociaciones. El mismo se constituye atendiendo lo previsto en los artículos 96 y 97 de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores.

Al cierre del año el Fondo de Garantía asciende a la suma de Gs. 785.544.702.-

Instrumento	Vencimiento	Monto en Guaraníes
Itaú Guaraníes		20.237.907
Itaú Dólares		3.716.850
Banco Regional Serie 4	11/05/2017	9.518.922
Banco Regional Serie 5	09/11/2017	38.645.468
Interfisa Serie 2	18/03/2020	37.076.035
Bonos Del Tesoro Serie 2	03/03/2020	16.000.000
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A. Serie 6	10/02/2020	25.000.000
Visión Banco Serie 5	25/06/2024	3.311.292
Banco Continental Serie 6	19/06/2025	14.383.408
Electroban Serie 2	21/05/2020	5.113.975
Visión Banco Serie 4	22/05/2024	11.453.150
Banco Amambay Serie 1	10/08/2020	24.088.867
Bonos Del Tesoro Serie 2	23/09/2019	65.462.858
Banco Amambay Serie 1	10/08/2020	28.176.659
Bonos Del Tesoro Serie 3	22/09/2021	21.155.342
Finexpar CDA 1665	01/02/2016	39.472.086
Bonos Del Tesoro Serie 3	23/09/2020	66.899.668
Bonos Del Tesoro Serie 3	22/09/2021	170.832.215
Financiera Rio 1097	07/10/2016	35.000.000
Banco Itaú CDA 8479	04/09/2018	150.000.000
TOTAL		785.544.702



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
17 MAR. 2016
 GESTIÓN EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Correspondiente al periodo del 1 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2015				
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: En el Registro Público de Comercio N° 184, Serie C, Folio 1242 y sgtes, por Escritura Pública N° 18 del 10 03 2009, Folio 29 y sgtes, pasada por la Escribana María Elena Persano Frutos. Habilitada por Resolución número 32/93 de la Comisión Nacional de Valores.			
3. Representantes legales y plana ejecutiva	Presidente Ejecutivo:	Lic. Rodrigo Callizo		
	Vice-Presidente 1°:	Lic. Sergio Pérez		
	Vice-Presidente 2°:	Dr. Pablo Lu		
	Directores Titulares:	Econ. Cesar Paredes Dr. Christian Borja Econ. Gustavo Sanabria Lic. Eduardo Borgognon Econ. Olga Ferreiro Cristaldo Sr. Alfredo Palacios Orué		
	Síndico Titular:	Sr. José María Peña		
	Gerente Comercial:	Econ. Osvaldo Gauto		
4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas				
	Acciones suscriptas integradas			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal Gs.	Capital integrado G
44	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	638.000.000
Al 31 de diciembre de 2015, 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.				
5. Auditor externo independiente	Gestión Empresarial Estudio de Auditoria y Consultoría.			
6. Empresas vinculadas	Ver Detalle Nota 8			

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

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
17 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
		2015 G	2014 G
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisiones	(6a)	3.510.190.194	1.818.779.673
Otros ingresos operativos	(6b)	<u>237.348.701</u>	<u>76.896.060</u>
Resultado operativo		<u>3.747.538.895</u>	<u>1.895.675.733</u>
EGRESOS OPERATIVOS			
Salarios y cargas sociales		(1.345.678.318)	(1.063.200.229)
Honorarios profesionales		(92.850.190)	(51.363.638)
Gastos de promoción	(6c)	(77.309.418)	(81.595.660)
Gastos generales de oficina	(6d)	(691.902.475)	(396.095.644)
Impuestos, tasas y patentes		(5.066.470)	(5.768.542)
Depreciaciones y amortizaciones		(140.801.587)	(73.422.351)
Previsiones		(198.753.825)	0
Otros		<u>(24.930.057)</u>	<u>(201.108.730)</u>
Total de egresos operativos		<u>(2.577.292.340)</u>	<u>(1.872.554.794)</u>
Resultado operativo		1.170.246.555	23.120.939
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS			
Ingresos financieros	(7)	874.327.812	760.647.552
Diferencia de cambio		96.959.643	(18.048.542)
Otros (egresos)/ingresos no operativos		41.892.658	138.405.690
Gastos financieros		<u>(21.260.075)</u>	<u>(4.956.633)</u>
Total de ingresos no operativos - Neto		<u>991.920.038</u>	<u>876.048.067</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		2.162.166.593	899.169.006
Impuesto a la Renta		<u>(187.617.599)</u>	<u>(72.993.670)</u>
Resultado del ejercicio		<u>1.974.548.994</u>	<u>826.175.336</u>
Utilidad por acción		<u>44.876.114</u>	<u>19.213.380</u>

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

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

Sr. José María Peña
 Sindico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2015, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 que se acompaña con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en fecha 20 de marzo de 2015, emitieron un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Dirección de la Entidad

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas 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 manera tal que éstas se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando para ello políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias

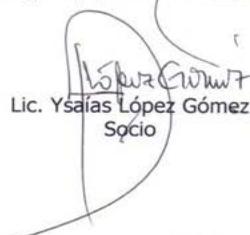
Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados contables, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados contables por la sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2015, el resultado de sus operaciones y su flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

17 de marzo de 2016
Asunción, Paraguay


Lic. Ysaías López Gómez
Socio



Asunción, 30 de marzo de 2016

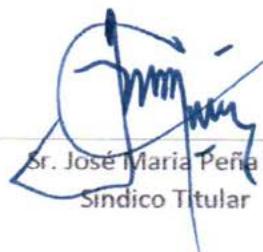
Señores
Accionistas
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

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 al 31 de diciembre de 2015.

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 Auditoria Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de los elementos de juicio que respaldan las informaciones expuestas 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 2015, 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 de la Asamblea.



Sr. José María Peña Nieto
Sindico Titular

Casas de Bolsa Habilitadas



Valores CBSA

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

Teléfono: (595-21) 600-450

Web Site: www.valores.com.py



Investor CBSA

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

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

Web Site: www.investor.com.py



Puente CBSA

Dirección: Av. Mariscal López y Cruz del Chaco, Edif. Citi Center Piso N° 1

Teléfono: (595-21) 601-855

Web Site: www.puentenet.com.py



Cadiem CBSA

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

Teléfono: (595-21) 621-777

Web Site: www.cadiem.com.py



Avalon CBSA

Dirección: R.I. 18 Pitiantuta c/ Capitán Nicolás Blinoff. Edificio Seguros Patria

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

Web Site: www.avalon.com.py



Capital Markets CBSA

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

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

Web Site: www.capitalmarkets.com.py



Fais CBSA

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

Teléfono: (595-21) 664-143

Web site: <http://www.fais.com.py/>



Inversiones Chaco CBSA

Dirección: Palma N° 364 e/ Alberdi y Chile

Teléfono: (595-21) 445-315, 497-206



Millenia Capital CBSA

Dirección: Av. Boggiani 6260 c/ R.I. Curupayty 2do. Piso

Teléfono: (595-21) 612-630

Web Site: www.milleniacapital.com.py



SEGURIDAD Y EFICIENCIA EN LA CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES

PRINCIPALES SERVICIOS OFRECIDOS POR BVPASA

<i>Custodia de valores, locales públicos y privados</i>	<i>Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente, los cuales pueden ser instrumentos de deuda (desmaterializados).</i>
<i>Compensación y liquidación de operaciones</i>	<i>Las operaciones de mercado primario y secundario, son liquidados por BVPASA.</i>
<i>Ejercicio de Derechos Patrimoniales</i>	<i>Cobros de los derechos económicos (intereses y amortizaciones de capital) de los valores en custodia, son abonados vía electrónica a los participantes directos, con base a los valores depositados.</i>
<i>Registro Electrónico de Cuentas de Valores</i>	<i>Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual negocie.</i>
<i>Cuentas de Subcustodia</i>	<i>Las Entidades Bancarias, financieras y afines pueden ser sus propios custodios de los títulos y tenencias en cartera propia, y los de sus clientes no residentes del exterior.</i>
<i>Consultas en línea</i>	<i>A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de estado de su cartera de inversiones, portafolio de valores, vencimientos de Intereses, etc.</i>



15 de Agosto 640 - Teléfono (595 21 442445) Fax
(595 21 442446)
www.bvpasa.com.py
Asunción, Paraguay