



**AHORA, INVERTIR EN BOLSA, ES
MAS FACIL Y ESTA A TU ALCANCE**

BVPASA

Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

15 de Agosto N° 640 c/ Gral. Díaz
Tel: (595 21) 442 445/6 www.bvpasa.com.py

MEMORIA 2009
INFORME DEL SÍNDICO
DICTAMEN AUDITORES EXTERNOS
ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2009
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEMORIA 2009

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 prácticas del mercado, más 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.

1. Mensaje del Presidente

A los accionistas:

Tenemos el agrado de dirigirnos a los Señores Accionistas, en cumplimiento a lo que disponen los Estatutos Sociales y las normativas vigentes, con el propósito de poner a su consideración la Memoria, los Estados Contables Básicos, el Dictamen de la Auditoría Externa y el Informe del Síndico.

En esta primera parte, pasaremos a comentarles los aspectos que consideramos mas resaltantes de la labor y gestión desarrollados en el transcurso del ejercicio 2009, los hechos relevantes y los logros operativos y financieros alcanzados.

La tan comentada crisis financiera que mantuvo en vilo a todas las Bolsas del mundo y de la región gran parte del año, pasó casi inadvertida en nuestro mercado de valores en vías de desarrollo, al no tener importantes inversiones ni participaciones foráneas localmente. Nos animamos a afirmar que la inestabilidad internacional representó mas bien una oportunidad pues diferentes inversionistas acostumbrados a invertir en otras bolsas se posicionaron en títulos emitidos internamente.

Dándole la espalda a la crisis, hemos experimentado un año excelente en cuanto a rendimiento y operaciones. En los cuadros anexos podrán fijarse que logramos un récord operativo, acompañado nuevamente de un excepcional resultado financiero. En ese sentido destacaremos en los informes siguientes como ejemplo lo registrado en las operaciones de acciones que en el 2009 constituyeron un importante componente del volumen total negociado. De todas maneras, somos concientes que aún nos queda bastante por hacer y crecer.

Sin embargo, la situación macroeconómica describió otro panorama y se vio enfrentada a la crisis. De acuerdo a datos preliminares del Banco Central del Paraguay, por un lado, el PIB en el 2009 registró una caída del 3.8%, la peor en 40 años, aunque al tercer trimestre ya se hacían notar las primeras señales de recuperación. Por otro lado, la inflación fue de 1,9%, la mas baja de los últimos 40 años.

El sector externo registró caídas sensibles en comparación con el año anterior. La caída de los precios de los commodities sumada a la menor demanda en todas las economías, tuvo un impacto negativo en las exportaciones, y evidentemente nuestro país no estuvo ajeno a esta situación, registrando una disminución del 29%. Asimismo las importaciones disminuyeron un 24%, afectando estas reducciones a combustibles, maquinarias y equipos, automóviles y productos duraderos, evidenciando por ende la contracción de la actividad económica en el país, los recortes crediticios y la menor demanda a nivel internacional.

En cuanto al tipo de cambio, el dólar registró una cotización mínima de 4.550 Guaraníes por dólar en el mes de diciembre, pero finalmente recuperado cerró el año en 4.640. Sin bien el mercado cambiario pudo presentarse nervioso en puntuales ocasiones, el BCP respondió ante las situaciones rescatando un total de US\$ 220 millones, de los cuales \$ 150 millones lo hizo entre noviembre y diciembre. Las expectativas hablan de que se mantendría la cotización sin sobresaltos por lo menos en los primeros meses del 2010.

Entre los emprendimientos llevados a cabo, con mucho suceso se desarrolló el 3er Curso de Operadores organizados por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., el cual tuvo una participación record de 55 personas, en su mayoría profesionales y estudiantes universitarios próximos a graduarse. Vale expresar la satisfacción por haber llevado adelante el mencionado curso, el cual ha superado las expectativas iniciales, lo que pone en manifiesto el interés del público en general por participar de jornadas y eventos organizados por la Bolsa y aprender acerca del Mercado de Valores y su operativa.

Con motivos del festejo de nuestros 32 años de fundación, compartimos con las sociedades emisoras, casas de bolsa, autoridades nacionales e invitados especiales, una magnífica jornada en el mes de noviembre. Este evento contó con la honrosa presencia como conferencista del Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Dr. Jorge Schreiner y como conferencista internacional invitado el Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Lic. Claudio Zuchovicki. En dicho evento además entregamos los Certificados de Habilitación a los flamantes egresados del Curso de Operadores.

El trabajo de implementación del nuevo Sistema Electrónico de Negociación no ha sido sencillo, hemos trabajado arduamente además de la capacitación interna y a representantes de casas de bolsa y emisores, en la redacción y discusión de los reglamentos operativos necesarios, los que finalmente fueron aprobados por la Comisión Nacional de Valores en el mes de diciembre. Esperamos por ende convertir este proyecto largamente acariciado y de alta valoración, en un logro puesto en marcha en el primer semestre del 2010.

Un hecho importante lo constituye igualmente la apertura y acercamiento con el Ministerio de Hacienda, llevándose a cabo diversas reuniones entre los técnicos de las instituciones para analizar la emisión y colocación de BOTES (Bonos del Tesoro) a través de la Bolsa, reuniones que abrigan esperanzas de concreción para el próximo año.

Llevamos adelante con el Directorio la idea de establecer un plan marco para la empresa y el resultado de varias e incesantes reuniones fue establecer el Plan Estratégico de la Bolsa para los años siguientes, en los que establecimos los lineamientos y directrices que nos lleven a consolidar nuestra misión y concretar la visión de ser un importante centro de negocios referente de innovación y transparencia.

Nuestra relación con las sociedades que cotizan, la Comisión Nacional de Valores (CNV) y las Casas de Bolsa ha sido normal y dentro del marco del respeto institucional. Aprovecho para agradecer a los representantes de estos órganos que conforman el Mercado de Capitales por su permanente búsqueda de crecimiento del mismo.

Para cerrar, mi agradecimiento especial a los Funcionarios y Directores de la BVPASA, sin cuya activa y efectiva participación nada de esto hubiera sido posible.

Cordialmente,

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente

Directorio 2009 / 2010



Presidente

RODRIGO CALLIZO L. M.

Vice Presidente 1°

SERGIO PÉREZ BENÍTEZ

Vice Presidente 2°

PABLO LU

Directores Titulares

GUSTAVO SANABRIA

CHRISTIAN BORJA TERÁN

CESAR PAREDES FRANCO

EDUARDO BORGOGNON MONTERO

ERNESTO FIGUEREDO

Directores Suplentes

ALBARO ACOSTA

JOSÉ ANÍBAL INSFRAN

LUIZ SCHECHTER

FABRIZIO FRISA

ENRIQUE VARELA

Síndico Titular

JOSÉ MARIA PEÑA

Síndico Suplente

EUGENIO OZE DE MORVIL

Plantel de funcionarios 2010

<i>Gerente de Operaciones y Finanzas</i>	<i>JORGE G. AVEIRO BORJA</i>
<i>Gerente Comercial</i>	<i>OSVALDO A. GAUTO G</i>
<i>Relaciones con el Mercado</i>	<i>LAURA CABALLERO</i>
<i>Operaciones</i>	<i>MA.ELENA ACOSTA MONTIEL</i> <i>GUSTAVO A. ROMAN</i>
<i>Secretaría General</i>	<i>MA.SOLEIDAD ESPINOLA</i>
<i>Administración</i>	<i>ROSSANA ARIAS</i>
<i>Gestoría</i>	<i>LUIS JARA</i>
<i>Asesoría Contable</i>	<i>SERVICIOS EMPRESARIALES</i>
<i>Asesoría Legal</i>	<i>ANA NEFFA PERSANO</i>
<i>Consultoría Tecnológica</i>	<i>IT CONSULTORES</i>
<i>Audidores Externos Independientes</i>	<i>PKF CONTROLLER C.& A.</i>

2. Hechos relevantes

Participación en la Reunión anual de la FIAB y en el encuentro de Mercados Emergentes de la WFE

El Lic. Rodrigo Callizo, Presidente, junto con el Econ. Osvaldo Gauto, Gerente Comercial, cumplieron en representar a la Bolsa en la Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores en la Reunión de Mercados Emergentes de la World Federation of Exchanges, realizada en la ciudad de Lima, Perú, entre el 6 y el 7 de septiembre de 2009, eventos que se desarrollaron en el marco de la realización de la 36º Asamblea General de la FIAB.

Esta participación constituyó un evento histórico sin precedentes en la historia de nuestra Bolsa, pues ha sido la primera vez que la BVPASA fue representada en una reunión de Bolsas de carácter mundial. Además de estrechar los vínculos con las Bolsas latinas, se tuvo oportunidad de compartir con autoridades y representantes de Bolsas como la de Japón, Noruega, Rusia, Filipinas, Corea, entre otras. Se desarrollaron diversos tópicos como la crisis financiera internacional, la situación de los mercados emergentes, acuerdos de integración como clave para el desarrollo y crecimiento de las bolsas de la región, etc.

Las propias autoridades de la FIAB, así como los presidentes y representantes de las Bolsas iberoamericanas mas importantes como las de Sao Paulo, México, Bogotá, Lima y Buenos Aires, se mostraron muy interesados en ver en la brevedad a nuestra Bolsa participar ya como miembro de este organismo y así buscar el fortalecimiento institucional entrando en el contexto internacional, al mismo tiempo de manifestar la mejor predisposición en lo que se refiere a brindarnos el apoyo para poder desarrollar nuestro mercado local.

Igualmente se tuvo oportunidad de visitar la Bolsa de Valores de Lima y reunirse con sus autoridades, estos expusieron acerca de los negocios que desarrollan, sus participantes, principales productos y operativa, quedando la promesa de llevar adelante una comunicación más fluida entre ambas instituciones y abierta la posibilidad de concretar visitas en vista a desarrollar acuerdos conjuntos de fortalecimiento mutuo.

Otra importante reunión sin lugar a dudas fue la llevada a cabo con las autoridades de la Caja de Valores de Lima, tratándose con ellos específicamente el mecanismo de desmaterialización y custodia de títulos valores, tomándose conocimiento de lo que ha sido la implementación y funcionamiento en el mercado peruano.



Presentación del Proyecto de Ley que crea el Sistema de Participación Pública en Proyectos de Fideicomiso

Con el objetivo de fomentar el financiamiento de obras de infraestructura y capital especialmente de las gobernaciones y municipios, se trabajó en la redacción de un proyecto de ley que considere una herramienta eficiente para la obtención de recursos financieros para estas reparticiones e incluso para las empresas públicas, mixtas, y descentralizadas.

En el mes de agosto hemos presentado finalmente al Congreso Nacional el Proyecto de Ley que crea el Sistema de Participación Pública en Proyectos de Fideicomiso, cuyos objetivos apuntarán a facilitar la concreción de proyectos públicos financiados con capital privados, fomentar el crecimiento de la economía, mejorando la infraestructura de la república.

El Proyecto ya cuenta con dictamen favorable de la Comisión de Legislación y se encuentra en estudio en la Comisión de Hacienda de la Cámara Alta, y esperamos que el mismo sea promulgado en el 2010.

Planeamiento Estratégico BVPASA Plan 2009-2012

Una de las metas cumplidas por el Directorio fue la implementación de un Plan Estratégico para el cual previamente se contrató los servicios de una consultoría a cargo de la Sra. Cristina Maciel con quien se llevaron a cabo numerosas reuniones de trabajo donde participaron los miembros del Directorio, el Síndico e inclusive los funcionarios.

Estas reuniones permitieron por un lado, identificar las fortalezas y debilidades de la Bolsa y dimensionar el alcance y el nivel de consideración que tiene en el mercado entre los empresarios y el público en general y partiendo de ellas, extraer importantes conclusiones con los que establecimos los lineamientos y directrices considerados necesarios que se plasmaron en un mapa estratégico.

Confiamos en que el cumplimiento de estos lineamientos permitirán a la Bolsa consolidar su misión y le permitirán concretar su visión de llegar a ser en el largo plazo en un centro de negocios referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales.



Nueva estructura organizacional de la BVPASA. Creación de la Gerencia Comercial.

El Plan Estratégico aprobado por el Directorio inmediatamente puesto en práctica observó la modificación de la estructura organizacional de la Bolsa, creándose áreas innovadoras como la Gerencia Comercial, que contiene a Relaciones con el Mercado y Nuevos Productos y por otra parte, la Gerencia de Operaciones y Finanzas, que contiene las áreas de Operaciones, Administración, Informática, Contabilidad y Custodia. Estas gerencias trabajan coordinadamente con el Director Ejecutivo, desempeñada por el Presidente de la organización.

Con el fin de llegar al público dando mayor difusión a las actividades llevadas a cabo por la Bolsa, difundiendo las ventajas de participar en el mercado de valores, de manera a estimular la entrada de nuevos actores, emisores e inversionistas, así como la entrada de nuevos productos, y por sobre todo mantener comunicación fluida con los clientes internos y externos de la Bolsa, se creó la Gerencia Comercial, cargo que fue confiado al Econ. Osvaldo Gauto, quien se venía desempeñando al frente del Dpto. de Relaciones con el Mercado.

Designación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. como Agencia Nacional de Numeración, jurisdicción Paraguay.

Otro de los hechos considerados cumbres sin lugar a dudas para pensar en una próxima inserción en el contexto internacional, fue la designación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. como única Agencia Nacional de Numeración, jurisdicción Paraguay, otorgada por la Association of National Numbering Agencies (A.N.N.A.) acorde al Standard ISO 6166, gestiones que ya se habían iniciado en el año 2008.

El código ISIN (ISO 6166) está conformado por 12 caracteres y dividido en 3 partes: los dos primeros identifican al país en nuestro caso PY, los 9 caracteres siguientes serían el código nacional que la BVPASA deberá definir, y el carácter número 12 que corresponde a un dígito de control que permite comprobar la validez del código completo.

Además del ISIN se identificará al tipo de Título a través del código CFI cuya estructura está determinada según la ISO 10.962.

De esta manera se logra obtener para el Mercado de Valores paraguayo, la posibilidad de contar con un Sistema de numeración y codificación internacional para la identificación de los valores registrados en nuestro medio y así próximamente poder negociarlos en otros mercados.

Visita a la Caja de Valores y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Precisamente para iniciar el proceso de implementación de los códigos ISIN a los títulos emitidos localmente, se realizó una visita institucional a la Caja de Valores de Buenos Aires, que es la representante regional de la Association of National Numbering Agencies (A.N.N.A.). Fuimos representados por el Lic. Jorge Aveiro, Gerente de Operaciones y Finanzas y la Lic. Ruth Stegens, Encargada de Operaciones.

En la ocasión nuestros delegados tuvieron oportunidad de entrevistarse con los responsables de las distintas áreas implicadas de la prestigiosa entidad compensadora, quienes expusieron los aspectos referentes a la normas, procedimientos y operativa aplicados de acuerdo a los estándares internacionales, los que serán implementados localmente una vez puesto en marcha el Sistema Electrónico de Negociación.

Igualmente, la oportunidad fue propicia para realizar una visita institucional a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, donde inicialmente se realizó un recorrido de todas las áreas para observar el funcionamiento y el desenvolvimiento de las mismas y sobre todo de la rueda de negociación, donde se presenciaron en pizarra electrónica los precios, cotizaciones, modificaciones en tiempo real, y cierre de operaciones en presencia de algunos operadores en la Rueda de Piso.

Se mantuvo una reunión con el Sr. Roberto Chiaramoni – Sub Gerente Técnico de Valores Negociables de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el cual expuso sobre la estructura, operativa, funcionamiento del mercado y la Bolsa

Sistema Electrónico de Negociación

El proceso de implementación del nuevo Sistema Electrónico de Negociación no ha sido sencillo y su puesta en marcha en el 2009 ha conocido de esperas obligadas y necesarias como los trabajos de redacción de la normativa, capacitación a los participantes y ajustes técnicos. Sin lugar a dudas hemos tenido que trabajar arduamente en estos frentes.

Por un lado, con el objetivo de ofrecer una mejor difusión e información operativa de calidad a los participantes, hemos ido ajustando detalles técnicos e innovando con nuevas opciones de futuros reportes, los que por etapas fueron incorporados al Sistema por los soportes técnicos de Argentina Clearing S.A.

Igualmente queda pendiente la funcionalidad que debe presentar nuestro sistema electrónico de negociación en cuanto a los Códigos ISIN, como debe establecer los códigos, los reportes a generar para comunicar los mismos, etc. En ese sentido es necesario establecer dos reportes básicos de altas de ISIN, uno de carácter inmediato

y diario para las altas determinadas, donde se comunica a la Matriz de la Agencia de Numeración y a todos los participantes del mercado, y otra de carácter anual.

Por otra parte, insistimos bastante en la capacitación interna de los funcionarios y por supuesto con los operadores y administrativos de las casas de bolsa y con los representantes de las emisoras en jornadas realizadas en nuestro Salón Auditorio.

A todo esto debemos agregarle los trabajos inherentes a la redacción y revisión de los reglamentos operativos necesarios para iniciar las operaciones electrónicas, los que fueron llevados a cabo durante el transcurso del año, desarrollándose continuas reuniones con técnicos de la Comisión Nacional de Valores para los estudios y modificaciones de los borradores previos. Cabe destacar que a la fecha ya contamos con el Reglamento Operativo y el Reglamento del Sistema Electrónico de Negociación, los cuales fueron aprobados en el mes de diciembre por la Comisión Nacional de Valores.

Con los requerimientos legales y técnicos puestos a punto, esperamos finalmente convertir este proyecto largamente acariciado y de alta valoración, en un logro puesto en marcha en el primer semestre del 2010.

Curso de Operadores de Bolsa

Entre los emprendimientos llevados a cabo, con mucho suceso se desarrolló luego de 3 años un nuevo Curso de Operadores organizado por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. el cual se inició en el mes de julio y se extendió hasta el mes de setiembre, registrando una participación record de 55 personas inscriptas, en su mayoría profesionales y estudiantes universitarios próximos a graduarse.

Expresamos nuestra satisfacción por haber llevado adelante el mencionado curso, el cual ha superado las expectativas iniciales, no solo por ganar nuevos operadores capaces y conocedores de la operativa de nuestro mercado, sino que pone en manifiesto el interés del público en general por participar de jornadas y eventos organizados por la Bolsa y aprender acerca del Mercado de Valores, ratificando lo observado a lo largo del año en las diversas charlas llevadas a cabo tanto en nuestro Salón Auditorio como en otras instituciones de la capital y del interior del país.



Evento de Conmemoración de los 32 años de la BVPASA

Con motivos del festejo de nuestros 32 años de fundación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., conmemoramos tan grato aniversario compartiendo con los Directores y representantes de las Sociedades Emisoras, Casas de Bolsa, Comisión Nacional de Valores y diversas autoridades nacionales e invitados especiales, como por ejemplo el Representante del Fondo Monetario Internacional el Sr. Tobías Roy, el Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Buenos Aires, Lic. Claudio Zuchovicki, y la del Director de la Bolsa de Valores de Montevideo y Miembro de la Federación Iberoamericana de Bolsas, Sr. Nicolás Giordano, con quienes disfrutamos un cocktail de gala llevado a cabo en el Grand Salón del Hotel Sheraton en el mes de noviembre.

Dicho evento fue propicio para realizar la Clausura del Curso de Operadores, en el que hicimos entrega de los respectivos Certificados de Habilitación a los flamantes egresados, quienes a continuación testificaron las conferencias magistrales ofrecidas por el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Dr. Jorge Schreiner y la del conferencista internacional, el Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Lic. Claudio Zuchovicki, quien puso el broche de oro a la jornada con una estupenda disertación acerca de la crisis financiera internacional y la importancia y ventajas de la emisión de bonos del tesoro público a través del Mercado de Valores.



Cooperación de la BVPASA en Programa del PNUD “Fortaleciendo Capacidades para la definición y aplicación de políticas de agua potable y saneamiento”. Participación en Mesa Nacional de Expertos en Instrumentos financieros de Inversión a largo plazo

Hacemos mención especial igualmente a la activa participación que nos tocó cumplir colaborando con el Programa Conjunto “Fortaleciendo Capacidades para la definición y aplicación de políticas de agua potable y saneamiento” llevado a cabo conjuntamente por las agencias de Naciones Unidas: PNUD (agencia líder), OPS/OMS, UNICEF y OIT, con las correspondientes contrapartes paraguayas: Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPBS), Secretaría Técnica de Planificación (STP) y el Ente Regulador de Servicios Sanitarios (ERSSAN).

Inicialmente nos tocó participar de una Mesa Nacional de Expertos en Instrumentos Financieros de inversión a Largo Plazo, donde además participaron autoridades de organismos públicos como BCP, CNV, AFD y otros, así como representantes de entidades bancarias, a los efectos de recoger los puntos de vistas de las entidades expertas y analizar el tema referido al más alto nivel técnico nacional.

Posteriormente la Bolsa tuvo participación coordinando mesas de trabajo en varios talleres y seminarios internacionales organizados en el marco del Programa, cuyas actividades y contenidos estaban dirigidos a la “identificación, sistematización y análisis de los mecanismos legales e instrumentos de inversión a largo plazo, así como experiencias de otros países”, con el objetivo de obtener un estudio que colabore a diseñar un modelo financiero público-privado para gobiernos departamentales y municipales, poniendo especial énfasis en los Distritos con comunidades rurales dispersas y comunidades indígenas del país.

En ese orden de cosas, tuvimos la oportunidad de participar como expositores en una jornada realizada en la ciudad de Villarrica en el mes de diciembre, de la que participaron los gobernadores e intendentes de todo el país, a los cuales se expuso la importancia y las ventajas del Mercado de Valores como instrumento y herramienta eficiente de financiación para las entidades públicas para llevar adelante proyectos de inversión en infraestructura, como lo son sin duda la ampliación de las redes de suministro de agua potable.

Reuniones con autoridades del Ministerio de Hacienda. Emisiones de Bonos del Tesoro a través de la Bolsa

Por muchos años han sido postergadas las colocaciones de Bonos del Tesoro a través de nuestra Bolsa, debido al desconocimiento, la falta de normativas legales o los cambios de administración que traen el consabido e inoportuno cambio de las personas con las cuales se iniciaron los procesos.

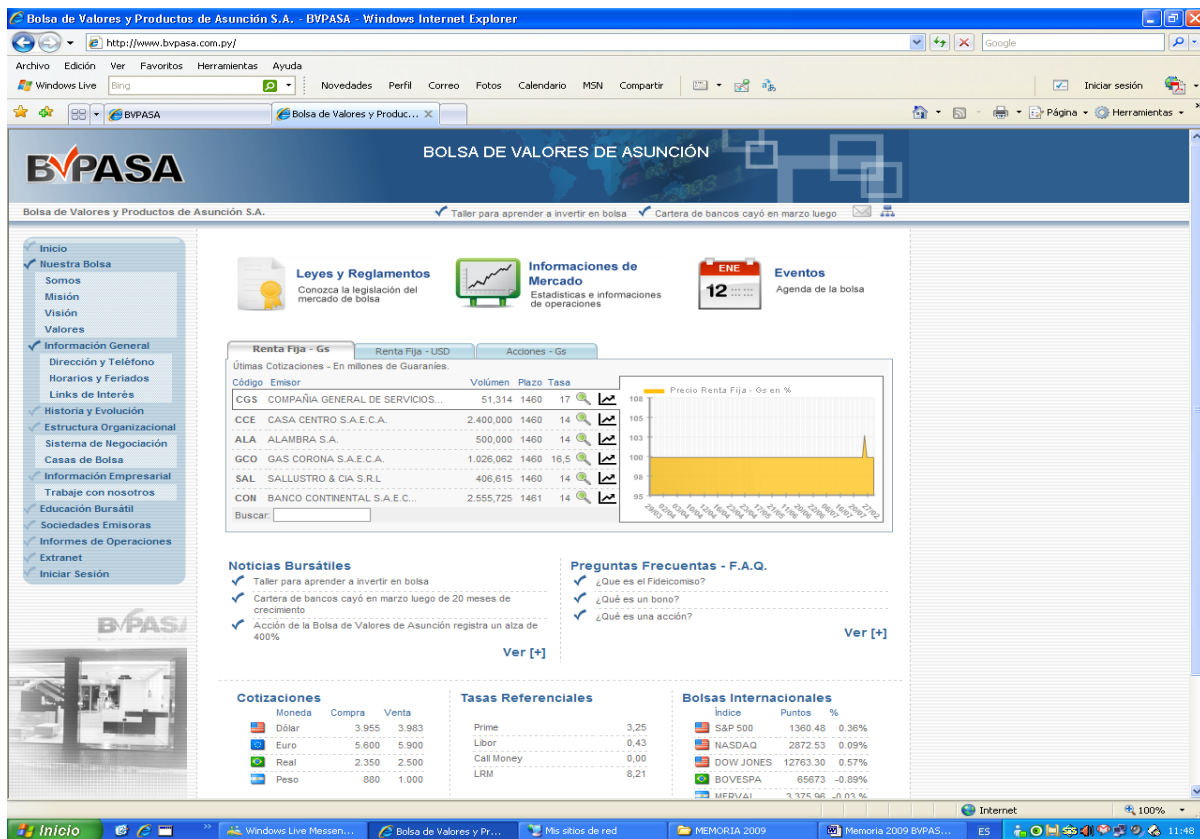
Es por ello que consideramos como otro hecho relevante la apertura y acercamiento logrados con el Ministerio de Hacienda en el transcurso del 2009, llevándose a cabo nuevas y variadas reuniones entre los representantes de la Bolsa y representantes de las Direcciones del Tesoro Público y de Crédito y Deuda Pública, para analizar la factibilidad de la emisión y colocación de BOTES (Bonos del Tesoro) a través de la Bolsa.

Fue muy importante sin lugar a dudas la audiencia concedida en el mes de noviembre por su Excelencia el Ministro de Hacienda, Dr. Dionisio Borda, reunión en la que el propio Sr. Ministro nos manifestara su interés en las colocaciones vía Bolsa de los Bonos del Tesoro para el 2010 y se le apuntaron las principales ventajas para el Ministerio de concretarse estas emisiones. A instancias del propio Dr. Borda, fuimos recibidos en audiencia por Manuel Caballero, Viceministro de Economía e Integración del Ministerio de Hacienda, dando continuidad de esta manera con las conversaciones referidas con este punto.

Habilitación de nuevo portal institucional en internet

Dotada de mayores informaciones y una disposición que busca un uso mucho mas práctico y ameno, fue lanzado el nuevo portal institucional de la BVPASA en internet. El renovado www.bvpasa.com.py ofrece desde julio a todo el público en general, un nuevo formato y gama de recursos innovadores.

Contiene la información necesaria que el inversionista, estudiante, o investigador requieren con mayor frecuencia, desde conceptos básicos de mercado, pasando por el performance de las negociaciones diarias, así como los datos estadísticos mensuales y anuales. Mantiene igualmente una nutrida biblioteca digital con las leyes y resoluciones vigentes, y los balances y estatutos actualizados de las entidades emisoras.



Acuerdo con ISI Emerging Markets

Se concretó la firma de un acuerdo de carácter internacional con la empresa difusora de noticias económicas, financieras y bursátiles, ISI EMERGING MARKETS, la que difundirá en su portal institucional en Internet, los informes operativos diarios de nuestra Bolsa, además de otras informaciones y datos que le proveyéramos.

Sin lugar a dudas, es un hecho relevante sin precedentes a través del cual daremos a conocer a la Bolsa de Valores de Asunción a todas aquellas personas situadas en cualquier parte del mundo habituadas en utilizar y disponer de las páginas o sitios de la prestigiosa. firma.

Visita a BOVESPA y BRADESCO

Como parte de la política de capacitación y formación al personal, la BVPASA apoyó y promovió la visita de La Lic. Maria Elena Acosta, Encargada de Relaciones con el Mercado, a la Bolsa de Valores del Estado Sao Paulo (BOVESPA), considerada como la Bolsa mas grande de Sudamérica y la cuarta Bolsa mas grande del mundo. La misma tuvo oportunidad igualmente de conocer la afamada BRADESCO, una de las mayores corredoras de Bolsa del Brasil.

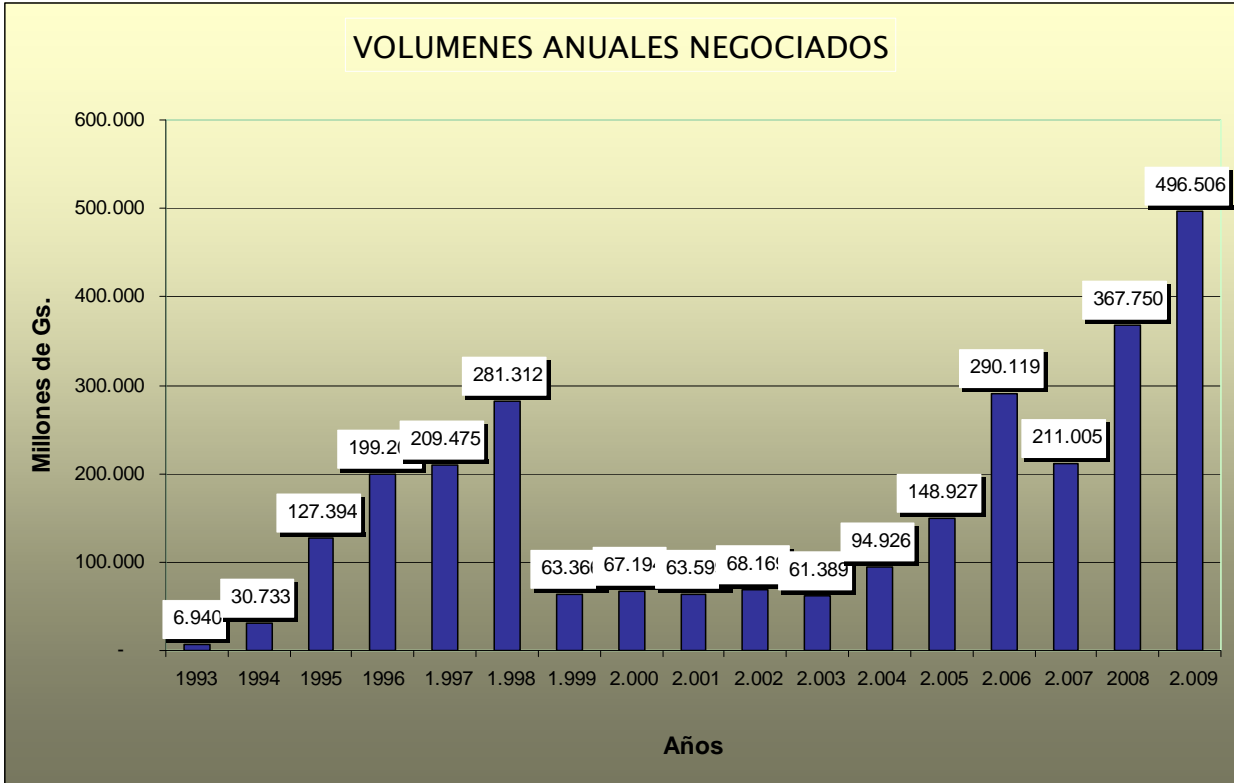
Participó en charlas informativas de cómo funciona la Bolsa de Sao Paulo, así como también presenció simulacros de operaciones electrónicas realizadas en el recinto de la misma, también tuvo la oportunidad de compartir una reunión de trabajo con el Gerente de Acompañamiento de Empresas el Sr. Nelson Barroso Ortega y con el Encargado de Negociaciones Internacionales Sr. David Eduardo Rodríguez, interiorizándose sobre los procesos de registros de documentaciones.

En BRADESCO ha participado de una charla informativa sobre el rol de la empresa como corredora de Bolsa, los instrumentos más negociados, empresas que cotizan en Bolsa y un recorrido por las instalaciones de la misma.

3. Resumen Operativo

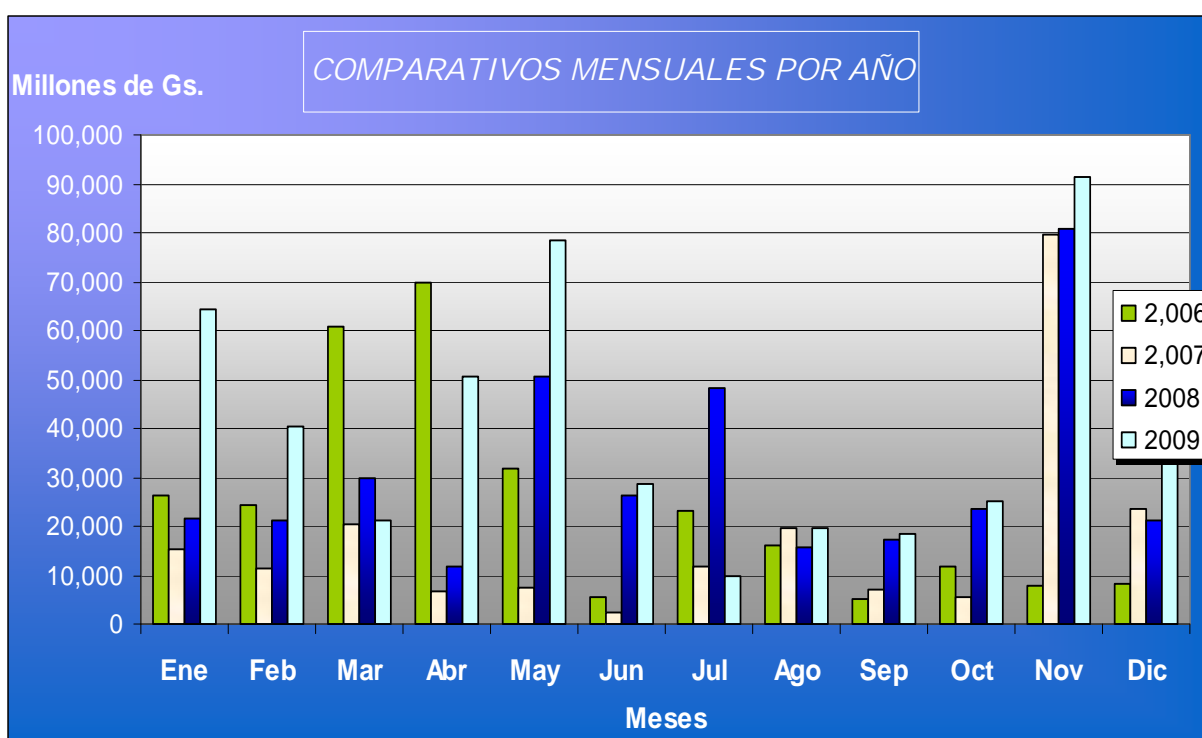
Volumen anual record

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. ha registrado un excelente año 2009, con un volumen de Gs. 496.506.122.900.- negociados (aprox. US\$ 107 millones), ha superado en un 35 % al monto record operado en el 2008 que fue de Gs. 367.750 millones.



Movimiento mensual

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. ha registrado un volumen mensual variable durante el año 2009, siendo el mes de Noviembre el de mayor volumen registrado en el año de G. 91.288.470.280, continuando los meses de Mayo, Abril y Enero con los mejores volúmenes según podemos apreciar en el grafico siguiente:



Mercados Primario y Secundario

En el análisis del comportamiento de los mercados primario y secundario de este año, destacamos nuevamente el impulso del segundo, meta propuesta por el Directorio de la BVPASA para cada año. En términos absolutos y comparando con el último año, se negociaron Gs. 27 mil millones más que en el 2008 (+ 69 %).

En lo que respecta a la participación sobre el total anual, los Gs. 67.240 millones negociados, representan alrededor del 14% del mismo, lo cual es una señal positiva para nuestro mercado.

Volumen en Guaraníes por tipo de Mercado					
	2008		2009		Crecimiento
Primario	328.000.920.656	89%	429.265.791.363	86 %	31%
Secundario	39.749.867.592	11%	67.240.331.537	14 %	69%
	367.750.788.248	100,00%	496.506.122.900	100,00%	35%

Renta Fija y Variable

En cuanto al tipo de renta, los títulos de Renta Fija fueron los preferidos por los inversionistas, representando el 79% del total operado, con Gs. 392.448 millones negociados, pero en menor proporción que el año anterior donde fue del 99 %.

En lo que respecta a la Renta Variable ha aumentado su participación en el total del volumen negociado, alcanzando el 21 % del mismo, un 20 % mas que la proporción registrada el año anterior, esto principalmente debido al gran movimiento de las acciones registradas del Banco Regional S.A.E.C.A., respondiendo plenamente a las expectativas contempladas para el 2009 de la potencial colocación de importantes emisiones de acciones registradas ya a finales del año 2008 y las previstas para el presente año.

Volumen en Guaraníes por tipo de Renta					
	2008		2009		Crecimiento
Fija	365.092.480.248	99%	392.448.117.222	79 %	7%
Variable	2.658.308.000	1%	104.058.005.678	21%	3814%
	367.750.788.248	100%	496.506.122.900	100,00%	35%

Instrumentos

Los Bonos representan el principal atractivo de nuestro mercado y son los instrumentos de mayor utilización por parte de las empresa Emisoras, siendo el volumen total negociado de este G. 357 mil millones, equivalente al 72 % del volumen total, registrando un aumento del 10 % con relación a lo operado en el 2008, conforme se observa en el cuadro mas abajo.

Es importante destacar a los Bonos Bursátiles de Corto Plazo, nuevos instrumentos alternativos de captación a disposición de los Emisores con el objeto exclusivo de financiar capital operativo. La primera experiencia para este novel instrumento ha sido auspiciosa llegando a negociarse unos Gs. 6.443 millones en el 2008, logrando una mayor consolidación en el presente año 2009, con un aumento del 154 % respecto al anterior, equivalente a G. 16.342 millones.

Respecto a las Acciones debemos destacar claramente el aumento registrado este año 2009 en la negociación de este instrumento, representando el 21 % del volumen total y

un aumento mayor al 3800 % respecto al año anterior, alcanzando un volumen total de G. 104.058 millones.

Así mismo es importante señalar el nivel de colocaciones de los Títulos de Créditos emitidos en desarrollo de fideicomisos, figura jurídica que cada año va obteniendo una mayor consolidación, permitiendo a las Fiduciarias la obtención de más de Gs. 16.342 millones para financiamiento de proyectos.

El ejercicio 2009 ha significado un año de buena participación del mercado accionario, cumpliendo con las expectativas que se generaron mediante la inscripción de nuevos emisores y registración de acciones de los mismos para su colocación al público realizadas principalmente por entidades bancarias de plaza.

Títulos negociados	Volumen 2008	Volumen 2009 (Gs)	%
Acciones	2.658.308.000	104,058,005,678	3814 %
Bonos	324.040.857.901	357,666,064,278	10 %
Bonos Bursátiles CP	6.443.375.656	16,342,796,363	154 %
Títulos de Crédito	34.604.587.298	18,439,256,581	-46 %
Pagarés	0		
Cupones	3.659.393		-100 %
	367.750.788.248	496,506,122,900	35 %

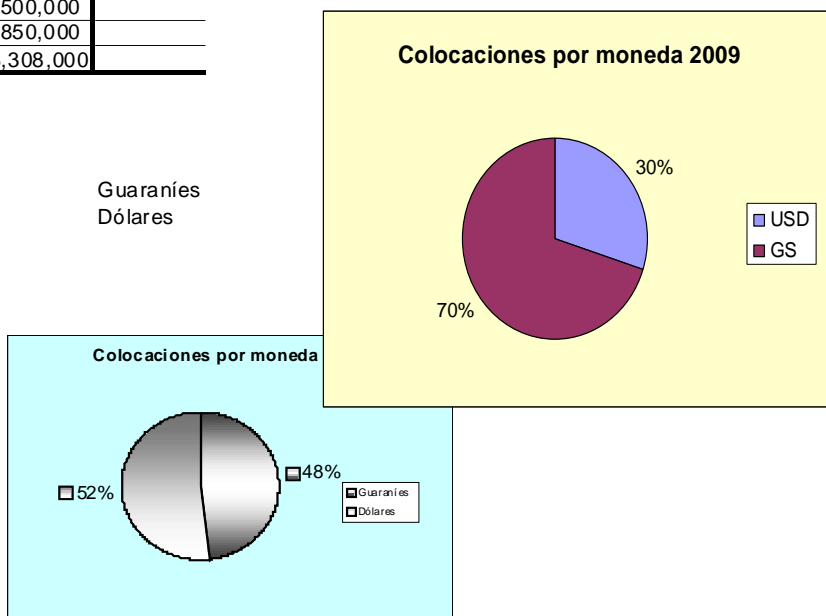
Colocaciones por moneda

Respecto a la participación por moneda del total de volumen negociado, se registró una mayor preferencia por la moneda local, siendo el 70 % en Guaraníes y solo el 30 % en Dólares americanos, esta tendencia va de un año a otro, teniendo en cuenta que en el año 2008, el volumen en moneda extranjera fue en el orden del 52% sobre el total negociado (59% en el 2007 y 69% en el 2006), lo que constituye una mayor preferencia por la moneda domestica produciendo un aumento de las colocaciones en guaraníes, las que pasaron de representar un 31% en el 2006 , 41% en el 2007, 48% en el 2008 y finalmente un 70 % en el 2009.

32,912,535	9,887,500,000
25,354,594	4,858,850,000
42,666,031	2,658,308,000

176,559,634,293
191,191,153,955

Guaraníes
Dólares



Tasas y plazos promedios de colocación

Con relación al comportamiento de las tasas activas efectivas, el promedio ponderado (TAE PP) ha sido de 9% (14,65% en el 2008) (15,6% en el 2007) para las operaciones de los títulos de deuda en guaraníes y 8.22 % (7,79% en el 2008) (7,52% en el 2007) en las negociaciones en dólares americanos.

Con respecto a los plazos, promediaron entre 1013 días (1.042 días en el 2008) para colocaciones en guaraníes (854 días en el 2007) y 1209 días (1.505 días en el 2008) los correspondientes a colocaciones de títulos en dólares americanos (1.627 días en el 2007).

Emisiones

Las emisiones en Guaraníes han participado con el 87% sobre el total emitido, teniendo una participación las emisiones en Dólares sobre el total emitido del 13%.

Las emisiones de bonos representaron mas del 41% de las emisiones totales, en ese sentido en el 2009 se emitieron Gs. 64.500 millones mas en moneda local en bonos con respecto al 2008, marcando una clara tendencia del mercado del financiamiento en nuestra moneda.

Los Bonos Bursátiles de Corto Plazo han seguido marcado presencia en el cuadro de emisiones de la Bolsa de Valores con condiciones que han interesado bastante al público inversionista. Así tenemos que se han registrado BBCP's US\$ 2 millones.

Este año se registraron grandes emisiones de importantes empresas entre las cuales podemos destacar Chacomer con una emisión de Bonos de G. 100.000.000.000., así también Banco Continental SAECA con una emisión de Bonos Subordinados de G. 50.000.000.000.- y USD 10.000.000,00.-, Banco Visión SAECA con emisiones de G. 25.000.000.000.- y USD 10.000.000,00.-. Es importante mencionar que en este año 2009 se produjo la primera emisión en el Mercado Bursátil por parte de una Cooperativa de Producción, en este caso La Cooperativa Multiactiva Neuland LTDA. con una emisión de Bonos de inversión de G. 11.000.000.000.-

Títulos valores emitidos	2008		2009	
	Gs.	US\$	Gs.	US\$
Total de Acciones emitidas Gs.	473.587.730.000		155.870.240.000	
Total de Bonos emitidos en Gs.	122.000.000.000		186.500.000.000	
Total de Bonos emitidos en Us\$.		29.900.000		13.970.000
Total de Bonos Subordinados emitidos en Us\$.		9.000.000		20.000.000
Total de Bonos Subordinados emitidos en Gs.	15.000.000.000		75.000.000.000	
Total de Títulos de Crédito emitidos en Gs.	19.360.000.000		7.400.000.000	
Total de Títulos de Crédito emitidos en Us\$.		2.460.000		
Total de Bonos Bursátiles de CP en Gs.	8.400.000.000			
Total de Bonos Bursátiles de CP en US\$		2.250.000		2.000.000
Total de Bonos de Inversión en Gs.			11.000.000.000	
TOTALES	638.347.730.000	43.610.000	435.770.240.000	35.970.000

Mayores volúmenes negociados

En el mercado de renta variable, han generado movimientos importantes las negociaciones de acciones de BANCO REGIONAL S.A.E.C.A., que alcanzaron ventas por valor de casi Gs. 100.000 millones, las acciones de VISION BANCO S.A.E.C.A. colocadas por valor de Gs. 3.000 millones y las de EL CAMPO S.A.E.C.A. que alcanzaron los Gs. 959 millones, entre otras.

Como mencionáramos mas arriba, el mercado de deuda ha sido la que mas ha contribuido en el volumen total negociado, merced a las importantes colocaciones de bonos de las Emisoras.

Nuevos participantes

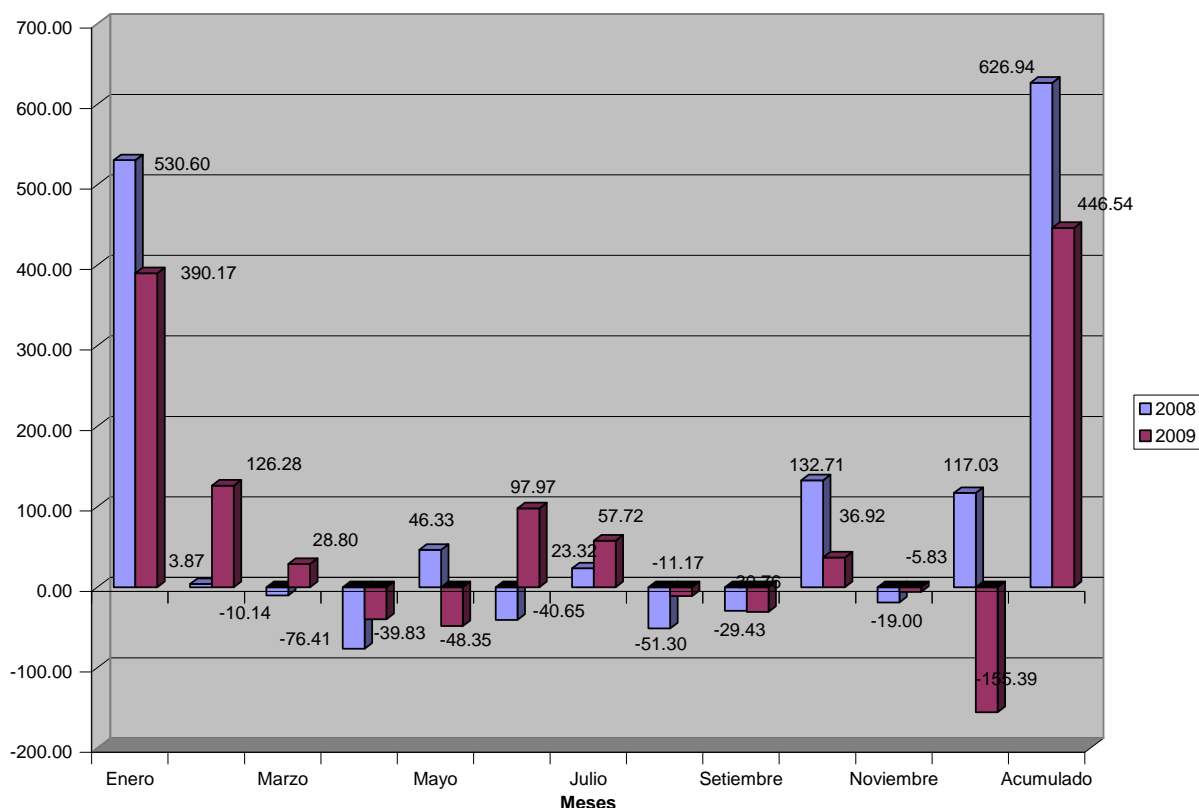
Hemos dado la bienvenida a nuevos e importantes participantes en el registro de la Bolsa de Valores entre los que podemos citar: SALUSTRO Y CIA S.R.L., TRACTO RESPUESTOS S.A., METALURGICA FERNANDEZ SACI, NORTE CAMBIOS SAECA, HARDY SAECA. se han anotado entre las empresas inscriptas en el 2008.

Además mencionamos la registración de fideicomisos que también han contribuido al financiamiento de proyectos y se constituyeron en importantes alternativas de inversión, como: FIDEICOMISO LA SUSANA, FIDEICOMISO ELECTROBAN S.A. A1, FIEDICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA DE SERVICIOS RAPIDOS DEL PARAGUAY S.A.

4. RESUMEN FINANCIERO BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.

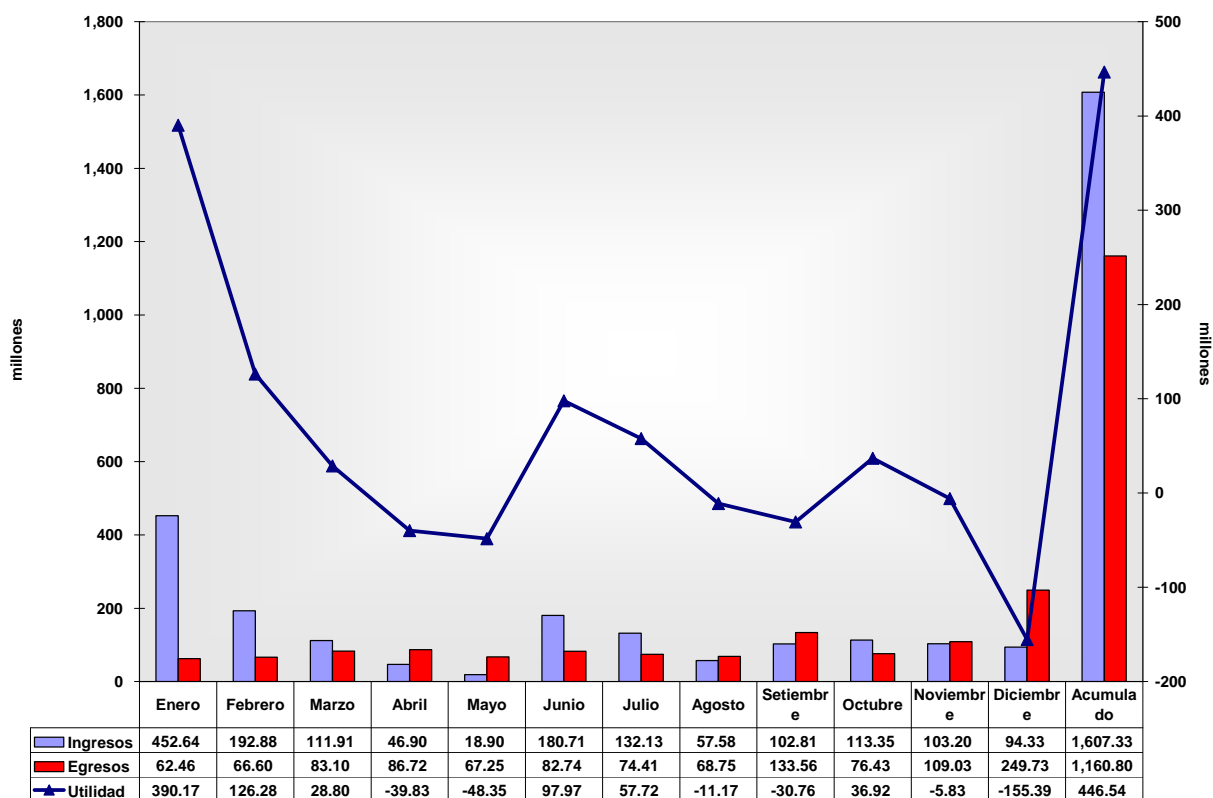
Año /2009

Comparativo de Resultados por mes y acumulado año 2008 - 2009



La utilidad acumulada del año 2009 fue de G. 445.84.- MM, lo que representa una disminución del 28.7 % respecto a la utilidad acumulada al mismo periodo correspondiente al año 2008 (G. 626 MM), sin embargo es importante destacar que la utilidad del presente ejercicio esta constituida por ingresos genuinos de la Bolsa, esto en comparación con el año anterior donde los ingresos provenientes de la contribución del BID constituyo el 44 % de la utilidad del ejercicio 2008, siendo este año solo del 13 %, es decir, descontados los ingresos provenientes de la contribución del BID para ambos ejercicios obtenemos que la utilidad 2009 (G. 386.51 MM) presenta un aumento del 9 % respecto al año 2008 (G. 352 MM), considerando los ingresos genuinos de las actividades propias de la BVPASA.

Total de Ingresos y Egresos por mes año 2009



INGRESOS

Los ingresos totales acumulados a Diciembre 2009 reflejan una disminución del 6 % respecto al mismo periodo del año 2008, los mismos se registraron principalmente en los siguientes rubros: Aranceles por Mantenimiento de Registro (52 %), Aranceles por inscripción de Bonos (22 %), Ingresos financieros (19%), Aranceles por operaciones de Renta Fija (13 %), Cursos y Seminarios (5 %), Aranceles por inscripción de Acciones (4 %), Aranceles por operaciones de Renta Variable (3 %).

EGRESOS

En lo que se refiere a los egresos acumulados a Diciembre 2009 han aumentado respecto al mismo periodo del año anterior en 7.5 %.

Los egresos operativos constituyen el 71% de los egresos totales del año 2009, siendo los gastos administrativos el 44% de los mismos, respecto al total de gastos significa el

31 %. Los Egresos No Operativos presentaron una disminución del 24 % respecto al año anterior, constituyendo los gastos impositivos el principal factor de este rubro.

Principales Ratios Financieros.

En cuanto a los principales índices financieros podemos mencionar que la BVPASA presenta muy buenos índices de liquidez, reflejando un índice circulante de 138.58 veces, es decir, refleja la capacidad que nuestro activo circulante tiene de cubrir el pasivo circulante, si aun queremos ser mas exigentes con este índice y consideramos solo lo concerniente a Disponibilidades e Inversiones y no todo el Activo Circulante (Prueba Acida) nos refleja un índice de 13.34 veces.

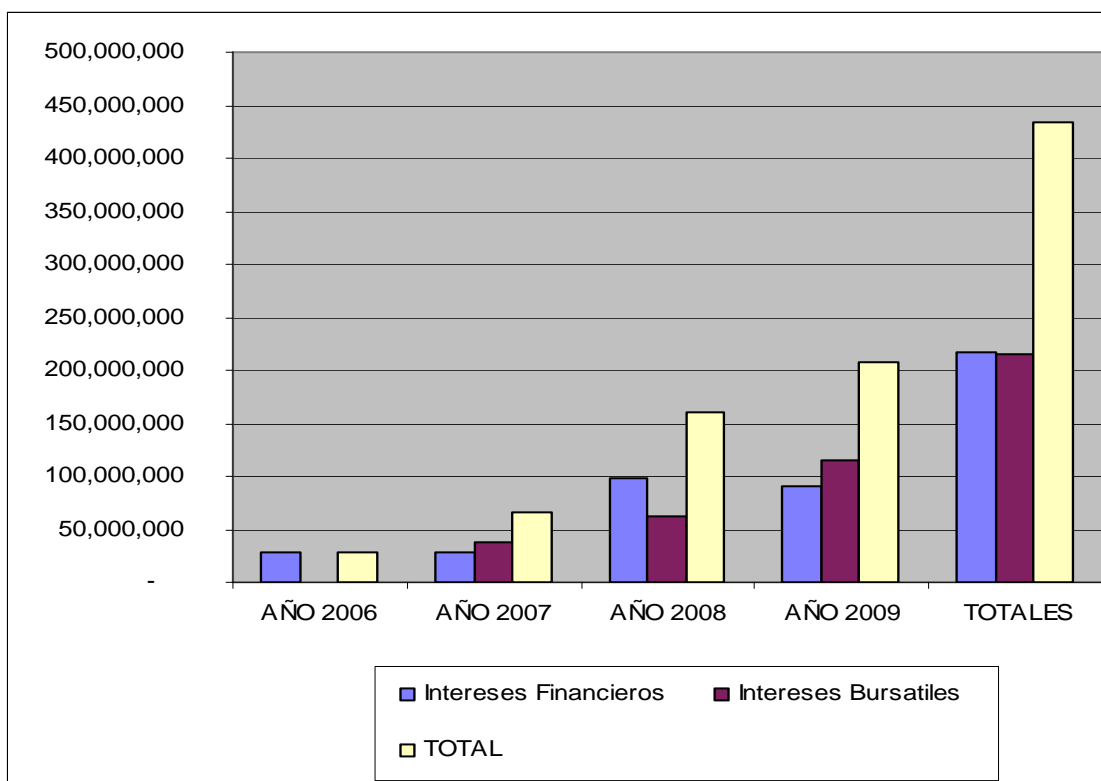
Los Ratios de Rentabilidad reflejan que la Utilidad Neta del ejercicio al 31 de Diciembre 2009 representa el 27.74 % de los ingresos totales, el 20.04 % de los activos totales, 55.97 % de retorno sobre el capital y Reservas, y 20.17 % del Patrimonio Neto.

El Beneficio por acción respecto a la utilidad del presente ejercicio al 31 de Diciembre de 2009 es de G. 13.67 MM, así mismo el valor por acción sobre el Capital y Reservas a la fecha es de G. 24,42 MM, siendo el valor libro de cada acción respecto al total del Patrimonio Neto de la BVPASA., G. 65.8 MM.

CARTERA DE INVERSIONES DE LA BVPASA

La BVPASA continuando con su política de los años 2007/2008 de optimización de las disponibilidades de la Bolsa, ha realizado colocaciones en instrumentos financieros y bursátiles obteniéndose ingresos en el presente ejercicio por G. 206.736.177.-, representando a Diciembre / 2009 un aumento del 29 % de los ingresos por este mismo concepto en todo el año 2008.

RESUMEN INGRESOS FINANCIEROS BVPASA POR AÑO					
Ingresos Financieros	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008	AÑO 2009	TOTALES
Intereses Financieros	27,727,348	27,911,514	98,784,644	91,141,312	217,837,470
Intereses Bursátiles	0	38,145,676	61,444,038	115,594,865	215,184,579
TOTAL	27,727,348	66,057,190	160,228,682	206,736,177	433,022,049



CARTERA INVERSIONES BVPASA AL 31/12/2009

La cartera de inversión de la BVPASA al 31/12/2009 en moneda local y extranjera con los rendimientos y plazos respectivos al que fueron pactados está compuesta según el siguiente detalle:

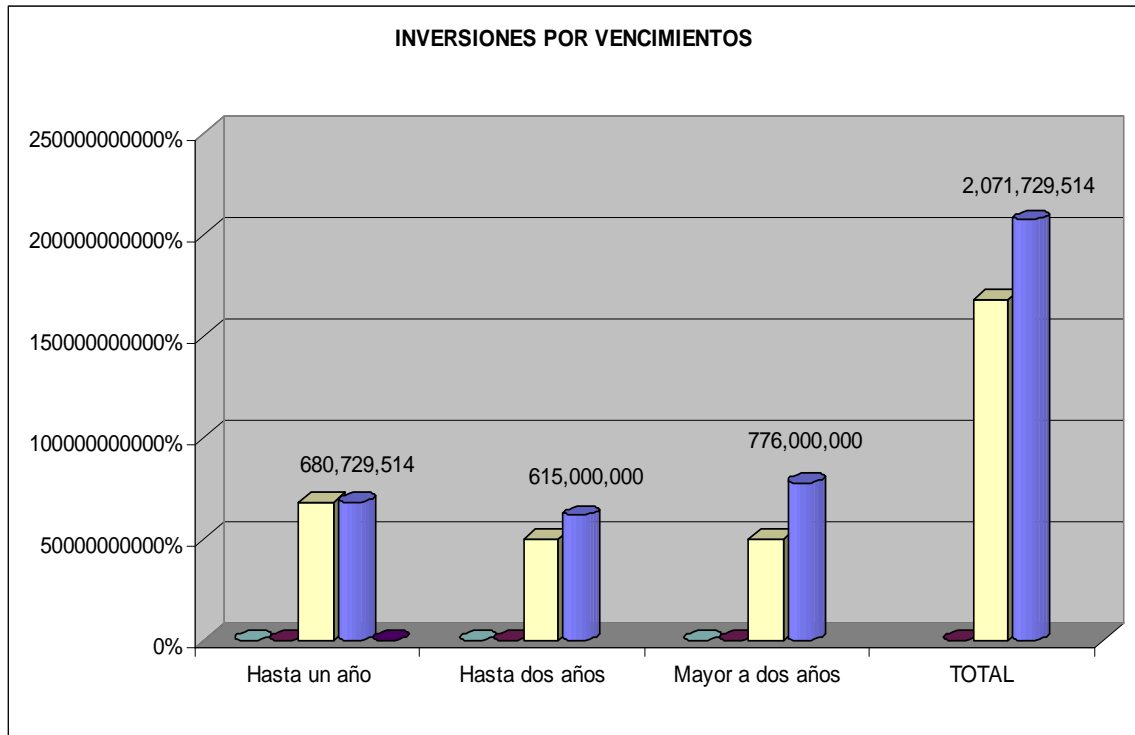
TITULOS							
EMISOR	INSTR.	FECHA DE INVERSIONES	MONTO USD	MONTO Gs.	TASA	FECHA DE COBRO	PLAZO (Días)
Banco Regional	ACCIONES	10/08/2009		100,000,000	18.00%		
Banco Regional	ACCIONES	15/10/2009		50,000,000	18.00%		
Rieder & CIA	BONO	29-abr-08		100,000,000	11.00%	29/04/10	730
Municipalidad de Asunción	BONO	03-ene-08		40,000,000	17.00%	19/12/10	1095
Municipalidad de Asunción	BONO	03-ene-08		40,000,000	17.00%	19/12/10	1095
Inverfin SAECA	BONO	06-feb-09	5,000.00		11.00%	06/02/11	730
Inverfin SAECA	BONO	06-feb-09	5,000.00		11.00%	07/02/11	730
Record Electric SAECA	BONO	06-feb-09		30,000,000	14.00%	08/02/11	730
Record Electric SAECA	BONO	06-feb-09		30,000,000	14.00%	08/02/11	730
Record Electric SAECA	BONO	06-feb-09		30,000,000	14.00%	08/02/11	730
Record Electric SAECA	BONO	06-feb-09		30,000,000	14.00%	08/02/11	730
Record Electric SAECA	BONO	06-feb-09		30,000,000	14.00%	08/02/11	730
Rieder & Cia	BONO	25-feb-09	5,000.00		8.60%	25/02/11	730
Casa Centro SAECA	BONO	24-abr-09	10,000.00		11.50%	24/04/11	731
Sallustro y Cia	BONO	17/11/2009		100,000,000	13.00%	16/11/12	1095
Alambra	BONO	30-dic-09		30,000,000	12.00%	31/12/12	1097
Rieder & Cia	BONO	25-feb-09	5,000.00		10.25%	22/02/13	1460
Rieder & Cia	BONO	24-abr-09	15,000.00		10.25%	23/04/13	1460
Fideicomiso La Susana	BONO	12/11/2009	10,000.00		9.50%	12/07/13	1338
Fideicomiso Serv.Rap del Py	BONO	21/10/2009		100,000,000	16.00%	21/10/13	1461
Metalurgica Fernandez	BONO	30/10/2009	10,000.00		9.50%	01/11/13	1460
Kurosu	BONO	30-dic-09		40,000,000	12.00%	27/12/13	1458
CGS	BONO	30-dic-09		30,000,000	17.00%	29/12/13	1460
Tape Porã SAE	BONO	26-nov-07	10,000.00		8.50%	13/08/14	2555
Tape Porã SAE	BONO	26-nov-07	10,000.00		8.50%	13/08/14	2555
Visión Banco SAECA	BONO	30-dic-09		150,000,000	15.00%	29/12/15	2190
Banco Familiar S.A.E.C.A	CDA	8-feb-08		150,000,000	13.40%	29/01/10	721
Bríos S.A. de Finanzas	CDA	26/05/2009		100,000,000	12.00%	22/02/10	273
Bríos S.A. de Finanzas	CDA	27-feb-08		150,000,000	13.50%	26/02/10	730
Bríos S.A. de Finanzas	CDA	11/11/2009		100,729,514	12.00%	21/04/10	160
Banco Familiar S.A.E.C.A	CDA	13/04/2009		50,000,000	13.50%	13/04/11	731
Visión Banco SAECA	CDA	30-may-08		100,000,000	13.00%	01/06/11	1097
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	CDA	14/07/2009		100,000,000	12.00%	15/07/11	731
TOTAL BONO			85,000.00	780,000,000			
TOTAL ACCIONES				150,000,000			
TOTAL CDA				750,729,514			
TOTALES			85,000.00	1,680,729,514			

La distribución de la cartera de inversiones de la BVPASA por moneda esta determinada de la siguiente forma:



A la fecha los vencimientos de las inversiones realizadas de la BVPASA están distribuidos bajo la siguiente estructura: hasta un año 33 %, plazos hasta dos años 30 %, y mayores a dos años en 37 % según podemos apreciar en el cuadro y grafico a continuación.

CARTERA DE INVERSIONES BVPASA POR VENCIMIENTOS				
INVERSIONES	DOLARES	GUARANIES	TOTALES	%
Hasta un año	0,00	680,729,514	680,729,514	33%
Hasta dos años	25,000	500,000,000	615,000,000	30%
Mayor a dos años	60,000	500,000,000	776,000,000	37%
TOTAL	85,000.00	1,680,729,514	2,071,729,514	



Así mismo, la cartera de inversiones de la BVPASA al 31 Diciembre del 2009 por tipo de instrumento esta distribuido de la siguiente forma.

