

MEMORIA 2019



CARTA DEL PRESIDENTE

Un nuevo año de trabajo y crecimiento para el Mercado de Capitales Paraguay, habiendo superado el billón de dólares en transacciones, es un hito del cual Valores Casa de Bolsa es parte y piedra fundadora. Si bien es cierto, la participación bursátil de nuestra empresa parece pequeña, obedece al crecimiento de asesorías y operaciones diversificadas dentro del marco de la nueva legislación bursátil. Seguimos el modelo de búsqueda de valor agregado a nuestros clientes, con un modelo más de boutique, para lo cual hemos fortalecido la estructura de la casa de bolsa e invertido en sistemas acordes a esa estrategia de crecimiento.

La amenaza de juicio político al Presidente que se vivió el segundo semestre del año, salpicado por casos de corrupción, impidieron concretar la visita anual a New York a visitar a los fondos de inversión que trabajan con contornos, lo cual se refleja en la disminución de operaciones de renta variable. Hemos, en unos casos, establecido y en otros fortalecido alianzas para servir al mercado de capitales y a nuestra clientela, en un mercado cada vez más competitivo y con más actores bancarios y privados, que en su búsqueda de inserción en nuestro mercado, aplican políticas agresivas de honorarios y de contratación de personal ya formado.

En ese marco, destaco la consolidación de equipos de trabajo y poca rotación de personal, que ha servido para empoderar a las direcciones y gerencias, trabajo que veremos sus resultados en este y los siguientes años. Hemos invertido en capacitación permanente del personal de la casa de bolsa, en políticas de prevención de lavado y en los cursos de operadores de bolsa que habilita la BVPASA. Podemos decir con mucho orgullo, que más del 50% de nuestro personal ha seguido el curso de operador de bolsa, ampliando de esta manera sus conocimientos y adquiriendo una mayor y mejor visión del mercado.

Atentamente,

Dr. Diego Christian Borja Terán



“Para apostar al futuro,
debemos perseverar
con compromiso”

Paso a paso desde 1993

SOBRE VALORES CASA DE BOLSA

Valores Casa de Bolsa S.A. es una firma de asesoría financiera que nació en 1993 como Sudameris Casa de Bolsa, miembro de Sudameris Bank del Grupo Intessa Banca Commerciale italiano.

En julio de 1997, Portafolio de Valores SA adquiere el 50% del capital y, en enero de 2004, adquiere el 100%, lo que da origen a una nueva firma, cuyo nombre más tarde se convirtió en Valores Casa de Bolsa SA. Entre 2012 y 2015, el Credit Andorra Financial Group, una asociación con fuerte presencia en Europa y América Latina, adquirió el 70% del paquete accionario de Valores CBSA.

En noviembre de 2013, Valores fue distinguido por la Bolsa de Valores de Paraguay como el broker que más colaboró en el desarrollo de la misma, y como el de mayor trayectoria en los últimos 20 años.

Somos los creadores y propietarios del Índice de Acciones de Paraguay denominado PDV20. Valores Casa de Bolsa ha brindado agilidad, responsabilidad, servicio personalizado, honestidad y, sobre todo, hemos demostrado que siempre esperamos satisfacer a los clientes y cuidar sus intereses.

NUESTROS SERVICIOS

The background image is a composite of two scenes. The top scene shows several hands pointing at a tablet displaying a bar chart. The bottom scene shows a desk with various financial documents, including pie charts and bar graphs, and a pair of glasses.

Intermediación Bursátil.

Planificación Jurídico Patrimonial.

Consultoría de captación internacional de recursos/ socios.

Análisis económico financiero de empresas.

M & A

Estructuración Fiduciaria.

Consultoría sobre inversiones.

Consultoría financiera para proyectos de alianza público privada.

LO QUE BRINDAMOS

INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL

Operamos cerca del 54% en promedio del total negociado en los últimos 10 años en la BVPASA. Nuestra trayectoria nos otorga el título de ser la Casa de Bolsa con más experiencia del Mercado. En el año 2010 intermediamos la Primera Emisión realizada a través del SEN (Sistema Electrónico de Negociación de la BVPASA), con excelentes resultados.

PLANIFICACIÓN JURÍDICO PATRIMONIAL

Disponemos de productos financieros y bursátiles de la mejor calidad, para que la inversión sea segura y a la vez, rentable. Contamos con el servicio de Análisis económico y financiero para cada producto disponible en el Mercado, a objeto de facilitar la toma de decisiones por parte de nuestros clientes. Acompañamos la inversión de nuestros clientes desde el momento que se realiza hasta su vencimiento.

ESTRUCTURACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE EMISIONES BURSÁTILES

Acompañamos a las empresas en su camino a financiarse a través del mercado bursátil. Nos encargamos de la Estructuración y Administración de la emisión, proyectándola para que la misma sea exitosa. El cliente emisor al contratar este servicio, está accediendo a nuestra cartera exclusiva de inversionistas, asegurando aún más venta de su emisión. Somos los primeros estructuradores fiduciarios del país desde el 2003, y también los más prolíferos.

LO QUE BRINDAMOS

ALIANZAS ESTRATÉGICAS

Alianzas estratégicas en el exterior nos permiten contar con herramientas informativas de alta calidad, al servicio de nuestros clientes particulares e institucionales.

ESTRUCTURACIÓN FIDUCIARIA

Asesoría especializada y dominio de los temas fiduciarios, desde Valores hemos promovido numerosos emprendimientos con gran éxito en su oferta pública. Fideicomisos “a la medida”, reflejando y acompañando las variaciones inflacionarias, cálculo actuarial (cajas de jubilación), diversificación de moneda, amortización y vencimientos escalonados, estrictas revisiones contractuales y sólidas garantías, enfocados en maximizar la rentabilidad y la seguridad del negocio fiduciario.

ASESORÍA FINANCIERA EN ASOCIACIÓN PÚBLICO PRIVADA

Facilitamos las alianzas entre el Sector Público y la Iniciativa Privada en el desarrollo de proyectos de gran envergadura. Estructuramos proyectos, los Presentamos y realizamos la Oferta, a inversores locales e internacionales. Posibilitamos el involucramiento de la sociedad a través de sus empresarios que deseen apoyar el desarrollo del país. Acompañamos a los Inversionistas extranjeros en su incursión en el mercado paraguayo.

**NUESTRA
TRAYECTORIA NOS
OTORGA EL TÍTULO
DE SER LA CASA
DE BOLSA CON
MÁS EXPERIENCIA
EN EL MERCADO.**



**SOMOS LOS PRIMEROS ESTRUCTURADORES
FIDUCIARIOS DEL PAÍS DESDE EL 2003, E
IMPULSORES DE LA FIGURA DE LA
TITULARIZACIÓN.**

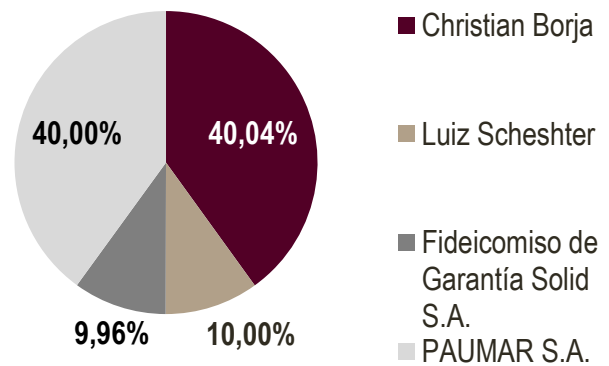


COMPOSICIÓN ACCIONARIA

El Capital Social queda fijado en la suma de Gs. 3.891.000.000 (Guaraníes Tres Mil Ochocientos Noventa y Un Millones) representado por 3.891 acciones de Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón) cada una.

Capital Integrado: Gs. 3.891.000.000

Valor nominal de las acciones: Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón) cada una.



ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	TIPO	VOTO	MONTO
Diego Christian Borja Terán	1.558	Ordinaria nominativa	1.558	1.558.000.000
PAUMAR S.A.	1.556	Ordinaria nominativa	1.556	1.556.000.000
Luiz Scheshter	389	Ordinaria nominativa	389	389.000.000
Ellie Tannoury	388	Ordinaria nominativa	388	388.000.000
TOTAL	3.891			3.891.000.000

NUESTRO EQUIPO



Christian Borja

Accionista
Presidente

Doctor en Jurisprudencia, por la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Especialista Superior en Derecho Financiero y Bursátil por la Universidad Andina Simón Bolívar Sede Ecuador. Consultor y Árbitro Comercial Internacional del Tribunal Internacional de Conciliación y Arbitraje MERCOSUR/CAN/ALCA. Árbitro calificado y Mediador certificado de la Corte Suprema del Estado de la Florida, Estados Unidos de Norteamérica. MBA por la Universidad Americana, Paraguay.



Alejandro Arrúa

Síndico

Es abogado, por la Universidad Nacional de Asunción. Además recibió el título de Diplomado en Derecho del Trabajo y Código Procesal del Trabajo y es Especialista en Derecho Civil y Procesal Civil. Actualmente es asociado de la empresa DJT Abogados en donde realiza asesoramiento en el régimen laboral y corporativo. Realiza procesos de Due Dilligence, litigación en casos judiciales, dictámenes legales, sumarios, despidos, entre otros.

NUESTRO EQUIPO



Gustavo Mathias Angulo

Vicepresidente
Oficial de Cumplimiento

Es Economista, por la Universidad Nacional de Asunción. Analista legal y financiero del departamento de estructuraciones de Valores CBSA. Participó activamente en procesos de registro de sociedades emisoras y de capital abierto así como también en numerosos procesos de emisión de deuda de los principales clientes de Valores CBSA y fideicomisos de titularización.



Estefanía Vera

Gerente Comercial

Es Licenciada en relaciones públicas por la Universidad Comuna del Paraguay. Fue gerente de ventas en Asunción de Tour Agencia de Viajes, Asesor Senior en Garantía S.A. del Grupo Citibank- Velox, Director y accionista de Asesores Financieros S.A.



Yanina Monges

Directora Titular
Gerente de Operaciones

Es Contadora Pública Nacional, por la Universidad Nacional de Asunción. Fue auxiliar contable-administrativo, Operadora y actualmente Gerente de Operaciones y Directora de Valores Casa de Bolsa S.A.

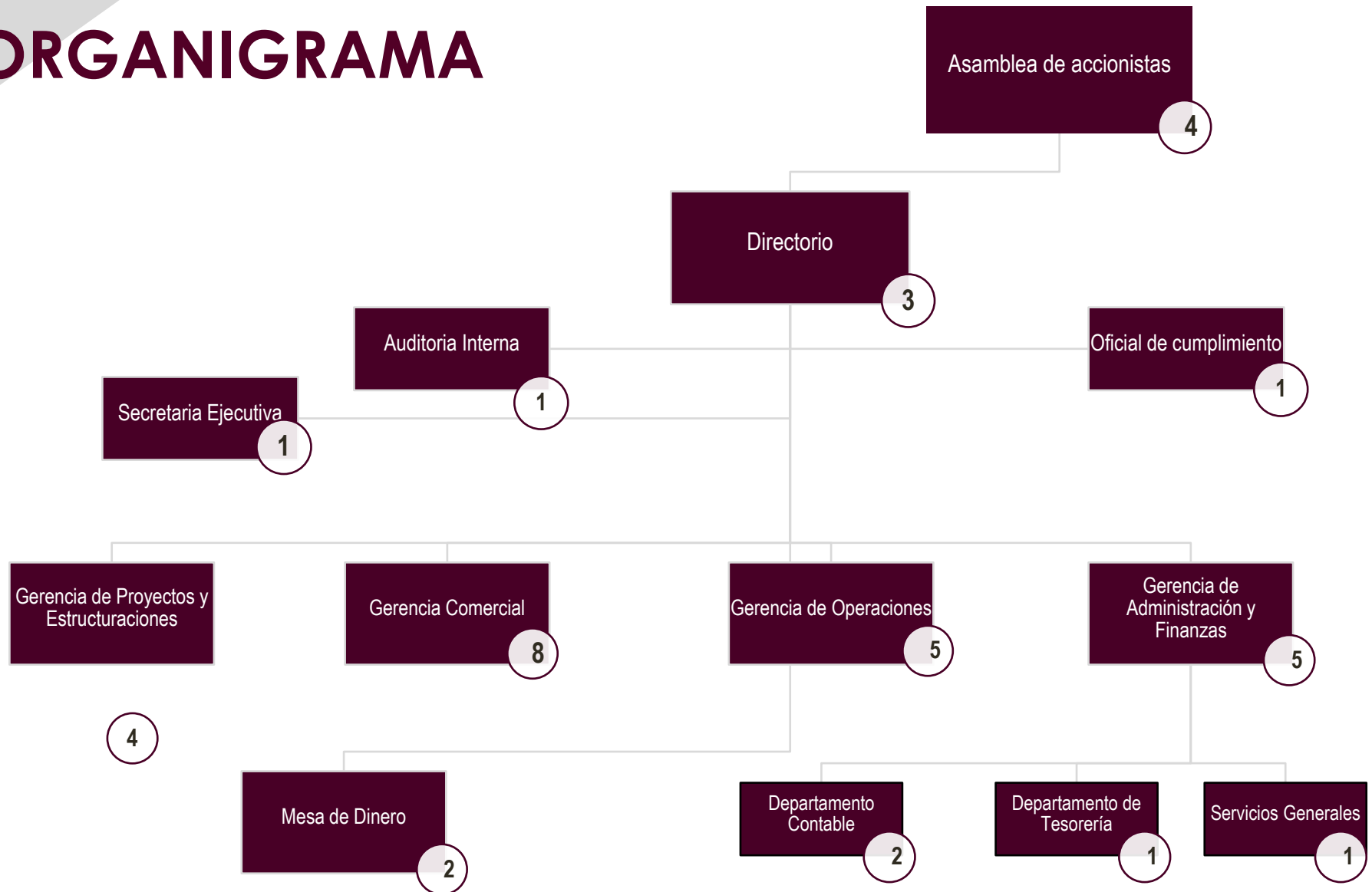


Andrea Nuñez

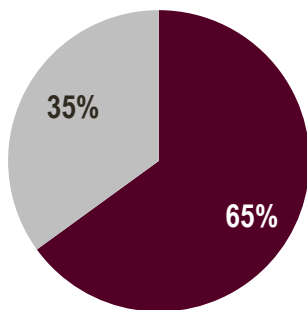
Gerente de Administración y
Finanzas

Es Licenciada en administración de empresas por la Universidad Católica de Asunción. Realizó un Postgrado en Altos Estudios Europeos en el Collegio Europeo di Parma (Italia) y un Master Universitario en Economía Europea en la Universidad de Parma.

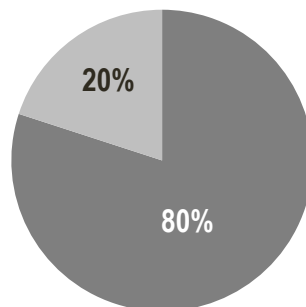
ORGANIGRAMA



ESTRUCTURA DE LA EMPRESA



■ Mujeres ■ Hombres



■ Menores de 30 años
■ Mayores de 30 años

DIRECTORIO

Presidente: Diego Christian Borja Terán

Vicepresidente: Gustavo Mathias Angulo

Directora Titular: Yanina Monges

Síndico Titular: Alejandro Arrúa

Contabilidad: Baker Tilly

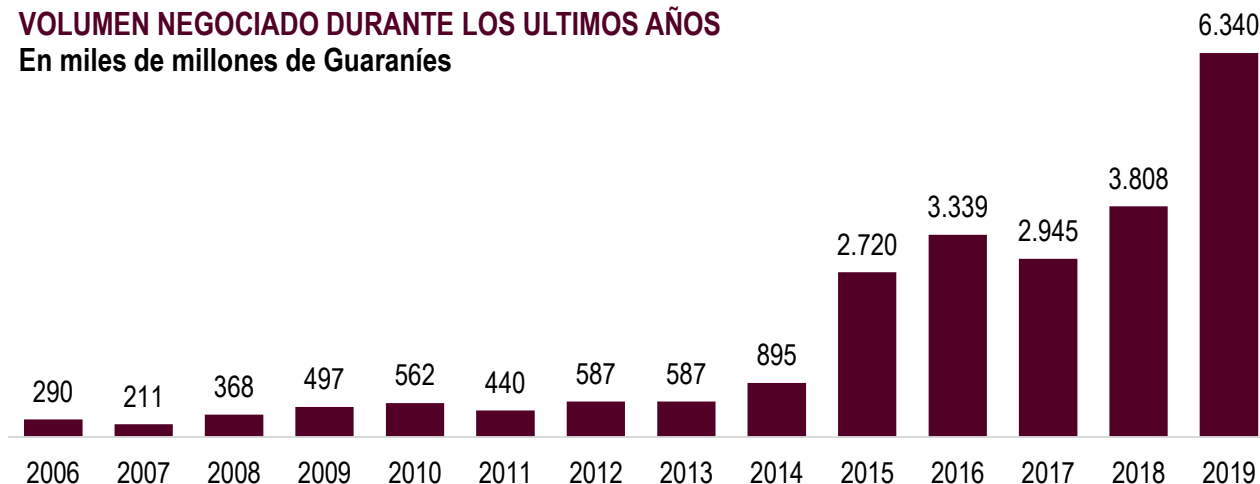
SITUACIÓN DEL MERCADO

En el 2019 se negociaron más de **1.024 millones de dólares** al tipo de cambio promedio de 6.186 Gs/USD. Este volumen representa un aumento de **67%** en comparación al año anterior, un nuevo récord histórico en negociaciones.

La tasa promedio del 2019 es **6,52%** en dólares y **9,05%** en guaraníes. En guaraníes el plazo promedio es de **1.958** días (5,4 años) y en dólares **2.127** días (5,8 años). El 82,6% de las operaciones fueron de renta fija, el 11,5% fueron reportos, 4,53% de renta variable y 1,4% derivados.

El **66,2%** de las operaciones fueron realizadas en moneda local, mientras que el **33,8%** fue en dólares.

VOLUMEN NEGOCIADO DURANTE LOS ULTIMOS AÑOS
En miles de millones de Guaraníes



VALORES COMO COLOCADOR Y ESTRUCTURADOR

Valores Casa de Bolsa S.A. negoció de Enero a Diciembre 2019 más de **571 mil millones** de guaraníes. El monto representa un 4,5% del total negociado.

El 92,7% del volumen negociado por Valores fue dentro del Sistema de Electrónico de Negociación y el 7,3% fue negociado en el Sistema Tradicional.

Dentro del sistema tradicional, Valores fue la tercera casa de bolsa con mayor participación alcanzando así el **16,5% del total** negociado.

Se realizaron emisiones de bonos durante el año por más de Gs. **260 mil millones**. Algunas de las empresas que acompañamos fueron Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., Chacomer S.A.E. y Proyec S.A.E. Además también estructuramos la emisión de la Municipalidad de Asunción por Gs. 75.000 millones y la emisión de la Municipalidad de Villa Hayes por Gs. 5.000 millones. Ambas fueron colocadas al 100% el día de la emisión.

Valores registró a **dos empresas** nuevas en el mercado de valores, Oppy Paraguay S.A.E y PTP Paraguay S.A.E.



CAPACITACIONES

Excel Proyectos de Inversión – Bursal Asesoría & Servicios

“Curso Aprenda a Invertir en Bolsa” – BVPASA

Curso Operador de Bolsa de Valores – BVPASA

Curso Online Repo Bursátil – BVPASA

Gestor de Calidad ISO 9001 – Asociación Paraguaya para la Calidad (APC)

Concientización y estrategias contra el lavado de dinero y financiamiento del terrorismo

ACTIVIDADES VARIAS



Participación en el Investor Week Paraguay 2019
Charlas en Pedro Juan Caballero, Asunción y Encarnación

ACTIVIDADES VARIAS



BALANCE GENERAL

ACTIVO	2019	2018	PASIVO	2019	2018
<u>Activo Corriente</u>			<u>Pasivo Corriente</u>		
Disponibilidades	3.371.860.665	1.815.152.381	Documentos y Cuentas a Pagar	3.574.952.998	1.734.181.416
Inversiones Temporarias	6.221.387.776	10.551.904.107	Prestamos Financieros	13.956.657.871	12.006.033.822
Créditos	2.148.068.272	2.422.037.798	Provisiones	91.324.240	188.437.296
Otros activos	2.583.362	9.948.020	Otros Pasivos	1.247.724.150	10.506.375.104
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.743.900.074	14.799.042.305	TOTAL PASIVO CORRIENTE	18.870.659.259	24.435.027.638
<u>Activo no Corriente</u>			<u>Pasivo No Corriente</u>		
Inversiones Permanentes	12.406.440.535	8.089.622.430	Cuentas a Pagar	46.740.650	-
Créditos	534.886.223	6.211.473.133	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	46.740.650	-
Bienes de Uso	230.367.594	232.338.888			
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	163.057.483	229.138.992	TOTAL PASIVO	18.917.399.909	24.435.027.638
Otros Activos no Corrientes	146.305.572	31.059.613			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	13.481.057.407	14.793.633.056	TOTAL PATRIMONIO NETO	6.307.557.570	5.157.647.722
TOTAL ACTIVO	25.224.957.482	29.592.675.361	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	25.224.957.482	29.592.675.361

ESTADO DE RESULTADOS

	2019	2018
Ingresos Operativos	10.937.768.649	6.768.702.757
Gastos Operativos	1.800.798.098	1.185.535.719
Resultado Operativo Bruto	9.136.970.551	5.583.167.038
Publicidad	19.586.477	92.795.032
Gastos de Administración	4.301.182.841	3.435.218.245
Resultado Operativo Neto	4.816.201.233	2.055.153.761
Otros Egresos-Gastos Bancarios	186.218.095	86.644.180
Diferencias de Cambio	186.849.238	458.319.042
Intereses Pagados	3.571.452.530	1.498.479.999
Utilidad o Perdida	1.245.379.846	928.348.624
Impuesto a la renta	162.223.364	182.121.919
Reserva Legal	54.157.824	37.311.335
Resultado del Ejercicio	1.028.998.658	708.915.370



www.valores.com.py

valores@valores.com.py

Avda. Mariscal López 3811 c/ Dr. Morra

Edif. Mariscal Center | Piso 4

Telefax (+595) 21 600 450

Asunción, Paraguay