

MEMORIA 2012

BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO

Autoridades	3
Actividad Institucional	5
i. Asambleas y Reuniones de Consejo Directivo.....	5
1er. Asamblea General Ordinaria 2012	5
Reuniones de Consejo Directivo	6
ii. Comisiones de trabajo.....	7
Comisión de Asociados.....	7
Oficina de Control de Participación en Otras Sociedades	7
Comisión para la Jornada del Puerto del Chaco.....	7
iii. Convenios de Colaboración	7
Convenio con Fundación ExportAr	7
Convenio con el Consejo Económico y Social del Chaco.....	7
Convenio con la Bolsa de Comercio de La Plata.....	8
Convenio con la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires	8
Convenio con Fundación Intecnor	8
Actividades 2012	9
i. Operatoria Bursátil	9
ii. Registro de Contratos.....	10
iii. Capacitación	11
Programa Avanzado en Mercado de Capitales.....	12
Programa Ejecutivo de Capacitación sobre “Comercialización de Granos”	12
Facultad de Ciencias Económicas - UNNE	13
iv. Difusión del Mercado de Capitales.....	13
Actividades institucionales.....	13
Prodibur.....	14
Promoción del Fideicomiso Ganadero.....	14
Participación en ferias y eventos agropecuarios	14
v. Laboratorio de Análisis de Granos	15
vi. Mercados de Futuros Agropecuarios	15
Operatoria MATBA.....	15
Desarrollo de nuevos instrumentos	16
vii. Participación en otras Sociedades.....	16
Mercado a Término de Buenos Aires SA	16
Colono SA	16
Warrantera Chaco SA.....	16
viii. Departamento de Fideicomiso	17
ix. Otros Eventos	17
Charlas y Seminarios.....	17
Conferencias y Lanzamientos de Productos Financieros.....	18
x. Otras actividades.....	19
Estructura Administrativa y Operativa	19
Área de Informes de Coyuntura	20
Cena Anual y Premio Empresario del Año 2011	20
Participación en FIA 2012	20
Concurso para modificar la imagen institucional	21
RSE padrinazgo de una escuela del interior provincial	21

Autoridades

CONSEJO DIRECTIVO

MANUEL G. GARCÍA SOLÁ
Presidente

JORGE R. BRUGNOLI
Vicepresidente

FRANCISCO LOBERA
Secretario

JOSE LUIS CRAMAZZI
Tesorero

MARIO MORO
Prosecretario

RUBEN F. PICEDA
Protesorero

SILVIO VARRONE
Vocal Titular

RICARDO KHAYAT
Vocal Titular

CARLOS ROBLEDO
Vocal Titular

MARCELO GOLOB
Vocal Titular

PATRICIO D. FIORITO
Vocal Suplente

HUGO MORAND
Vocal Suplente

LUIS GUTIERREZ
Vocal Suplente

RENE ZAMPAR
Vocal Suplente

NESTOR HUKOVSKY

Vocal Suplente

RAUL BROLLO

Vocal Suplente

BEATRIZ VENTURINI

Vocal Suplente

ARIEL OJEDA

Vocal Suplente

RAUL H. NARDONI

Síndico Titular

RUBEN C. PEREZ

Síndico Suplente

Actividad Institucional

i. Asambleas y Reuniones de Consejo Directivo

1er. Asamblea General Ordinaria 2012

En la tarde del día lunes 13 de abril del 2012, en el tercer piso de la Bolsa de Comercio del Chaco y con una nutrida concurrencia, tuvo lugar la Asamblea General Ordinaria.

Donde se procede primero a la lectura de la modificación estatutaria ampliatoria – aprobada en fecha 27/10/2011 durante Asamblea General Extraordinaria - del objeto social de la BCCH incorporando la posibilidad de prestar servicios de radiodifusión

Posteriormente, se puso a consideración de los asociados la Memoria y Balance e Informe de la Sindicatura correspondientes al Ejercicio N° 3 del año 2011, unánimemente aprobados por los presentes. Para ello se contó con las palabras del Presidente quien comenta a los presentes los principales aspectos de la Memoria de la institución; del Gerente Lic Marcelo Nievas a cargo de repasar en forma sintética el contenido de los Estados Contables Básicos, Anexos y Notas Complementarias; y por último el Dr Raul Nardoni – Síndico Titular – realiza unas breves apreciaciones sobre el contenido del Informe de la Sindicatura.

Acto seguido y por solicitud del Presidente de la Asamblea, el Síndico Titular Dr Nardoni, brinda las explicaciones acerca de las razones de extensión del mandato, enumerando el art. 95 dándose a coincidir el acto eleccionario del nuevo Consejo Directivo y Sindicatura con las fechas de cierre de ejercicio y presentación de Balances (también estableció el Estatuto que en este primer mandato de 2 años no se realizaría la renovación parcial al año, para permitir la consolidación de la entidad). Por último la Dra. Petray – presidente de la junta electoral – informa el resultado del acto eleccionario e indica que habiéndose presentado una única lista, dicha Comisión procedió a su formal oficialización; resolviendo la Asamblea por unanimidad proclamar a los integrantes electos del Consejo Directivo y Sindicatura de la Asociación Civil Bolsa de Comercio por el período 2012/2014, conformados por:

ORGANO	CARGO	APELLIDO Y NOMBRE
CONSEJO DIRECTIVO	PRESIDENTE	GARCÍA SOLÁ, Manuel Guillermo
	VICEPRESIDENTE	BRUGNOLI, Jorge
	TESORERO	CRAMAZZI, José Luis
	SECRETARIO	LOBERA, Francisco
	PROTESORERO	PICEDA, Rubén
	PROSECRETARIO	MORO, Mario
	VOCALES TITULARES	VARRONE, Silvio
		KHAYAT, Ricardo
	ROBLEDO, Carlos	

		GOLOB, Marcelo
	VOCALES SUPLENTE	FIORITO, Patricio
		MORAND, Hugo
		GUITIERREZ, Luis
		ZAMPAR, René
		HUKOVSKY, Néstor Pablo
		BROLLO, Raúl
		VENTURINI, Beatriz
		OJEDA, Ariel
SINDICATURA	SÍNDICO TITULAR	NARDONI, Raúl
	SÍNDICO SUPLENTE	PEREZ, Rubén

Reuniones de Consejo Directivo

Durante el año 2012 se realizaron 16 reuniones de Consejo Directivo entre los meses de febrero y diciembre. Entre los principales aspectos tratados y resueltos se pueden mencionar:

- La creación de dos Comisiones una a cargo del análisis de posibles modificaciones al Estatuto, y la segunda creada para el seguimiento del Régimen Legal del Mercado de capitales – que surge a partir de la resolución por parte del Poder Ejecutivo Nacional de realizar modificatorias a la Ley 17.811-. Además se establece la oficina de asistencia y contralor de la participación accionaria que posee la Bolsa de Comercio del Chaco en otras sociedades. El desarrollo de las mismas tiene como objetivo general colaborar en su mejor y mayor desenvolvimiento de la institución.
- La decisión de incrementar la cuenta capital por hasta la suma equivalente al veinticinco por ciento (25%) de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio 2011 como asimismo constituir el fondo de garantía con operaciones con terceros por hasta una suma igual al capital social.
- Se establece vínculos con la Incubadora de empresas de base tecnológica de la Universidad Tecnológica Nacional Sede Resistencia para promover el emprendedorismo; así mismo también con la empresa Harmony SGR y el Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresarial.
- Firma de Convenio Marco con la Bolsa de Comercio de la Plata, para trabajar en el armado de productos y gestionar ante los organismos de control regulación acorde a las realidades de las bolsas sin mercado de valores adherido. Asimismo se firma Convenio con el Consejo Económico y Social del Chaco (CONES) para generar informes económicos periódicos referidos al desempeño de los mercados y la economía provincial.
- La decisión de avanzar con lo necesario para que la Bolsa de Comercio del Chaco actúe como Bolsa de Cereales

- La constitución y emisión de los: * Fideicomiso Fiduciario Ganadero, * Fideicomiso Privado Ordinario con la Caja Municipal y *Fideicomiso inmobiliario con el INSSSEP.
- La aprobación del Manual de Funciones, incluyendo el organigrama institucional.

ii. Comisiones de trabajo

En el marco de las actividades institucionales, se conformaron distintas comisiones y oficinas que colaboran con la Mesa Directiva y el Consejo Directivo en diferentes cuestiones:

Comisión de Asociados

Creada con el objeto de analizar y elevar al Consejo Directivo propuestas para ampliar los servicios a los asociados, incrementar la cantidad de asociados y toda otra cuestión inherentes a la vinculación de la asociación con sus socios.

Oficina de Control de Participación en Otras Sociedades

Creada con el propósito de realizar un seguimiento de las actividades de las empresas donde la Bolsa de Comercio del Chaco tiene participación accionaria.

Comisión para la Jornada del Puerto del Chaco

Se conformó una Comisión de trabajo con miembros del Consejo Directivo y asociados interesados para delinear los ejes de la jornada del Puerto del Chaco.

iii. Convenios de Colaboración

Convenio con Fundación ExportAr

En abril de 2012 entre la Fundación ExportAr y la Bolsa de Comercio del Chaco se firmó un Convenio Marco para desarrollar áreas de cooperación mutua para la realización de actividades y el intercambio de información y conocimiento que contribuya al cumplimiento de los objetivos fundacionales de ambas instituciones.

De esta manera, la Bolsa de Comercio del Chaco organizará seminarios para fomentar los negocios vinculados al comercio exterior a partir de las ofertas de la Fundación ExportAr.

Convenio con el Consejo Económico y Social del Chaco

En el mes de agosto de 2012, la Bolsa de Comercio y el Consejo Económico y Social de la Provincia del Chaco firmaron un Convenio de Colaboración con el fin de desarrollar informes agropecuarios y relevar información de mercado de los principales productos de la producción regional.

Entre los principales lineamientos del convenio se encuentran el desarrollo y construcción metodológica para la elaboración de índices de precios para algodón, cereales, oleaginosos, ganados y carne; la recopilación, desarrollo y construcción metodológica para la elaboración de informes que contengan variables económicas y financieras de incidencia en la economía y el desarrollo provincial; el desarrollo y construcción metodológica de instrumentos que permitan la gestión del riesgo de clima y precio en la producción primaria; y la difusión, discusión, debate, modificación e incorporación de sugerencias sobre los instrumentos y metodologías emanadas del presente convenio a través de las Comisiones de Trabajo del CONES constituidas conforme reglamento operativo y autorizadas por su Plenario conforme acta del mes de diciembre 2011.

Convenio con la Bolsa de Comercio de La Plata

Con el objeto de fomentar las relaciones de colaboración y cooperación entre dos Bolsas de Comercio sin mercado de valores adherido y con el formato de asociación civil, se firmó un Acuerdo Marco de Colaboración en el mes octubre de 2012.

La Bolsa de Comercio del Chaco desde sus inicios ha trabajado con el apoyo de la estructura administrativa y operativa de la Bolsa de Comercio de La Plata.

Participaron de la firma del Acuerdo el Presidente de la Bolsa de Comercio de La Plata, Federico Morzone y directivos de la institución, y el Presidente de la Bolsa de Comercio del Chaco, Manuel García Solá.

Convenio con la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Con el propósito de dar un marco al desarrollo conjunto por la puesta en marcha del laboratorio de análisis de granos, la Bolsa de Comercio del Chaco acordó un Convenio de Cooperación Técnica con la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Con la participación de los presidentes de ambas instituciones, el acuerdo se firmó en las oficinas de la Cámara Arbitral de Buenos Aires donde se convinieron los principales aspectos operativos del funcionamiento de laboratorio ubicado en la ciudad de Barranqueras, de manera de brindar eficientemente los servicios análisis destinados a certificar la calidad de los granos y subproductos.

Convenio con Fundación Intecnor

La Bolsa de Comercio del Chaco y la Fundación Intecnor firmaron un Acuerdo Marco de Cooperación con el propósito la difusión, formación y promoción de actividades y eventos con emprendedores y el financiamiento de riesgo y mediante el mercado de capitales.

La Fundación Intecnor realiza diferentes servicios, principalmente la incubación de proyectos de negocios con base tecnológica, para lo cual anualmente se abre una convocatoria a emprendedores de la región a la presentación de ideas proyecto. La

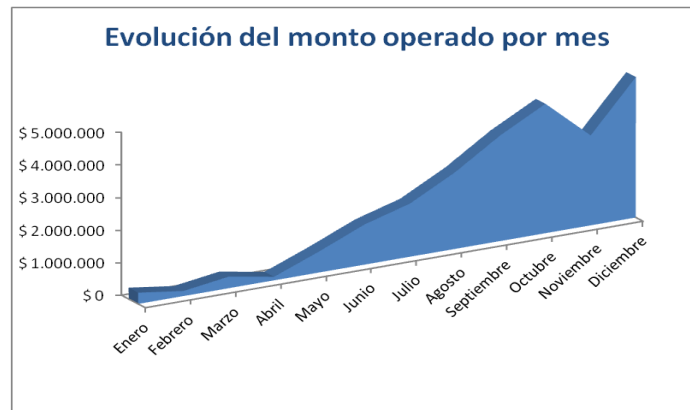
Bolsa de Comercio del Chaco aportará un estudio de los principales productos y servicios que las empresas de la región demandan y que pueden ser resueltos por proyectos innovadores.

Además, está prevista la organización de charlas y seminarios para fomentar el emprendedorismo y el financiamiento de inversión de riesgo y capital semilla.

Actividades 2012

i. Operatoria Bursátil

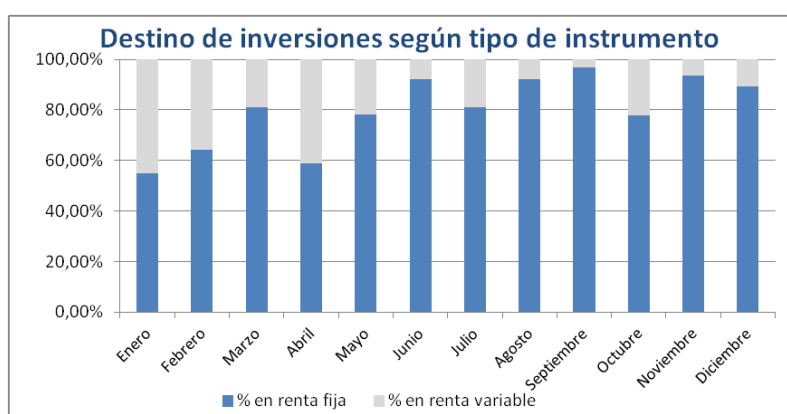
Se operaron un total de **\$21,14 millones** (promedio mensual de \$1.762.083). En 2011 el volumen negociado fue de \$919.374 (en cinco meses de operaciones, con un promedio mensual del 10% respecto al promedio de 2012).



Durante 2012, se incorporaron **92 comitentes nuevos** (se finalizó con un total de 111 cuentas comitentes). Esto implica un crecimiento de 3,8 veces en la cantidad de cuentas comitentes respecto de 2011, cuya evolución mensual se muestra en el gráfico.



El valor promedio por operación se triplicó respecto de 2011 (alcanzo los \$14.072 en 2012), y un 87% del volumen operado en el año se realizó a instrumentos de renta fija (bonos, cauciones, cheques de pago diferido, fideicomisos).



Otro aspecto destacada es la participación creciente en la colocación primaria de instrumentos financieros, principalmente bonos dollar-linked, fideicomisos financieros (Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera) y letras de la tesorería de del Chaco, que contribuyeron para atraer nuevos comitentes.

Otro aspecto destacable es la creciente cantidad de operaciones de pymes descontando cheques de pago diferido en el mercado de capitales. A partir de convenios con Garantizar SGR, Puente SGR y Acindar Pyme SGR se impulsa el acceso de las pymes de la región al mercado de capitales.

ii. Registro de Contratos

En 2012 la sequía de los meses de enero, febrero y marzo generó pérdidas muy significativas en los cultivos chaqueños. El Chaco fue una de las más afectadas a nivel nacional, donde el estrés hídrico se prolongó inclusive hasta principios de abril. En el caso de la soja, el cultivo más importante económicamente, se perdió alrededor del 30% de la superficie sembrada, y la recolección entregó rindes muy bajos, de menos de 9 qq/ha en promedio (contra 13 qq/ha esperados para la campaña actual, que no es de las mejores).

Una situación similar padeció el maíz y el sorgo. En el caso del girasol y el trigo, cultivos de invierno, las condiciones en que se desarrollaron fueron normales, alcanzando con ello rendimientos y volúmenes de producción mayores a los promedios históricos.

En cuanto a la producción total obtenida, la misma representa un 52% de la producción promedio de los últimos seis años (dentro de los cuales incluimos la sequía de 2008), puesto que los cultivos de verano son muy representativos en la producción total provincial.

El impacto de la escasez hídrica se hizo evidente en el registro de los contratos de operaciones de compra-venta de productos agropecuarios. El registro muestra una disminución del 18% en el total de toneladas registradas, que se tradujeron en una caída del 11% en la cantidad de contratos.

En suma, se registraron operaciones por 1,6 millones de toneladas de productos agrícolas de origen chaqueño, de las cuales el 55% se negociaron en los primeros cuatro meses del año (en 2011 solamente se habían registrado el 20% de las toneladas en el mismo período).



Estimaciones propias indican que se registraron entre un 72% y 79% del total de granos producidos en el Chaco durante el año 2012.

El 56% de los contratos corresponden a soja, cuyo volumen de operaciones alcanzó el 33% del total de toneladas registradas (586.545, lo que representó una disminución del 57% respecto de 2011). El segundo cultivo en relevancia fue el maíz con una participación del 29,3% en el total de las toneladas registradas, seguido por el girasol que alcanzó un 24,3%. Es decir, estos tres cultivos explican el 87% de las toneladas registradas en contratos de compra-venta de granos en la Bolsa de Comercio del Chaco.

El 39,2% de los contratos se registraron en convenio con la Bolsa de Comercio de Rosario. Siguen la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (21,75%), Bolsa de Santa Fe (17,89%) y la Bolsa de Cereales de Córdoba (17,65%).

Además se registraron operaciones de otros contratos los referidos a operaciones de mercado de capitales del de las empresas Carsa y Credinea, y otros contratos de compra-venta registrados por Fiduciaria del Norte SA y el Fondo Fiduciario de Inversión y Asistencia a la Producción Regional.

iii. Capacitación

Dentro de las actividades de difusión de los mercados y como parte fundamental del rol institucional, la Bolsa de Comercio del Chaco organizó y llevó a cabo dos cursos de capacitación durante 2012, además de charlas, seminarios y eventos.

Programa Avanzado en Mercado de Capitales

El Programa Avanzado fue organizado conjuntamente por la Bolsa de Comercio del Chaco y el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), institución dependiente del Mercado de Valores de Buenos Aires (MERVAL).

El objetivo del curso era el estudio de las principales herramientas analíticas y técnicas utilizadas en el mercado de capitales, con una orientación a las operaciones más frecuentes en la plaza local. El temario abarcó el estudio del marco institucional y de los principales aspectos normativos; de los instrumentos, operaciones y herramientas para la toma de decisiones de inversión y financiamiento; el análisis de los indicadores macroeconómicos nacionales; los fundamentos aplicables a la valuación de empresas; el mercado de productos derivados y un módulo práctico de administración de carteras de inversión.

El Programa se desarrolló durante ocho jornadas (una por cada módulo temático) de estudio, que permitieron brindar una completa formación al asistente con profesores del cuerpo docente permanente del Instituto Argentino de Mercado de Capitales, con dilatada trayectoria en el mercado de capitales y en docencia universitaria.

Se Inscribieron 50 personas

El programa resumido consideraba los siguientes aspectos:

Modulo 1: Marco Institucional y Principales Aspectos Normativos del Mercado de Capitales. Introducción a los Instrumentos del Mercado de Capitales

Módulo 2: Mercado de Bonos

Módulo 3: Herramientas de Análisis para Decisiones de Inversión en Acciones.

Módulo 4: Operaciones Bursátiles y Sistemas de Negociación. Conceptos Macroeconómicos aplicados al Mercado de Capitales

Modulo 5: Futuros, Opciones y Swaps

Módulo 6: Análisis Fundamental

Módulo 7: Análisis Técnico

Módulo 8: Administración de Carteras de Inversión

Programa Ejecutivo de Capacitación sobre "Comercialización de Granos"

El Programa Ejecutivo fue organizado conjuntamente por la Bolsa de Comercio del Chaco, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el Mercado a Término de Buenos Aires SA y la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales. Con el objetivo de insertar al participante en el conocimiento, comprensión y aprendizaje del funcionamiento de la comercialización de granos en Argentina, uno de los eslabones más importantes del sector agrícola de la economía nacional y provincial.

Para ello se dispusieron ocho módulos de estudio durante seis meses, tratando en cada módulo un tema específico pero proporcionando una formación integral en el tema a partir de la formación teórico-práctica. Además se organizaron distintos

seminarios sobre temáticas específicas que permitieron una mayor aprehensión de los contenidos.

Participaron del Programa 28 asistentes, en su mayoría profesionales en ciencias económicas, jurídicas, ingenieros agrónomos, sumados a personal de diferentes empresas, productores y estudiantes universitarios.

El cuerpo docente estuvo integrado por profesionales y actores de relevancia de las distintas entidades que participan en el Comercio de Granos, con reconocida experiencia y versación en los temas correspondientes al módulo a su cargo.

El programa resumido consideraba los siguientes aspectos:

Modulo 1: Introducción General al Comercio de Granos

Módulo 2: Infraestructura y Logística del Sector Granario

Módulo 3: Mercado de Granos

Módulo 4: Régimen Jurídico del Comercio de Granos

Modulo 5: Mercado de Futuros y Opciones

Módulo 6: Solución de Controversias en el Comercio De Granos

Módulo 7: Estándares y Bases de Comercialización

Módulo 8: Régimen Tributario del Comercio de Granos

Facultad de Ciencias Económicas - UNNE

Por segundo año consecutivo se procedió al dictado de dos clases del Programa de la cátedra Mercado de Capitales de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Nordeste.

La primera clase refirió al análisis y elaboración del flujo de fondos de un instrumento de renta fija dictada en instalaciones de la Bolsa de Comercio. En la segunda clase se desarrolló la teoría y práctica del análisis técnico de acciones.

Asimismo, se iniciaron las gestiones para crear un Curso de Posgrado en Fideicomisos y una Especialización en Finanzas y Mercado de Capitales que iniciarán durante 2013, con el objetivo de satisfacer una demanda de los profesionales en ciencias económicas de la región.

iv. Difusión del Mercado de Capitales

Actividades institucionales

Durante el año se realizaron distintas actividades para facilitar el acceso y la difusión del mercado de capitales. Entre ellas, se mejoraron los servicios a los comitentes con la implementación del sistema de consultas de tenencias, saldos y movimientos vía internet, el envío semanal del informe bursátil y la realización de actividades de capacitación y difusión de los instrumentos del mercado de capitales en grupos reducidos.

En cuanto a difusión del mercado de capitales y sus instrumentos, se realizaron unas 60 participaciones en radios y televisión local (con columnas semanales), además de una decena de apariciones en el programa de radio de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y notas en los principales medios gráficos de la región como periódicos, portales de noticias y revistas especializadas en negocios.

Prodibur

Nuevamente se realizó una edición del Programa de Difusión Bursátil del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC) exclusivamente para la Bolsa de Comercio del Chaco, programa que fuera exitosamente realizado en 2011. El objetivo es incentivar al público en general y a los estudiantes y jóvenes en particular a participar del mercado de capitales.

En la edición 2012 se inscribieron 536 participantes, con la participación de 8 instituciones educativas y 1 empresa multinacional de renombre, que fueron representadas por 16 tutores (quienes debieron formarse para formar a sus alumnos) y aportaron 173 inscriptos, que se sumaron a los 363 inscriptos como particulares a través de la BCCH. Resultaron premiados con fondos para invertir en una cuenta comitente: Rodrigo Valdovinos, Martín Mariño Dansey y Eric Voloj.

El cierre del Programa y la entrega de premios se realizó en el salón de reunión de Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio del Chaco la tarde del jueves 22 de noviembre en una jornada espléndida de premiación, que contó con la presencia de miembros del Consejo Directivo y de la Decana de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Nordeste, quien resaltó la labor y difusión de las actividades de capacitación desarrolladas por la Bolsa de Comercio del Chaco.

Promoción del Fideicomiso Ganadero

En el marco del lanzamiento del primer Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera, la Bolsa de Comercio del Chaco en su rol de organizador promovió en distintos eventos el instrumento de inversión.

Así, se realizaron actividades de lanzamiento y promoción en las ciudades de Buenos Aires y Rosario, en el marco de las respectivas Bolsas de Comercio, con excelente receptividad por parte de inversores de distinto tipo.

Participación en ferias y eventos agropecuarios

La Bolsa de Comercio del Chaco tuvo una importante participación durante 2012 en las principales ferias agropecuarias de la provincia.

Durante el mes de mayo estuvo presente en un stand en la Expo Feria Agro Industrial realizada en la Ciudad de Roque Saenz Peña, durante los días 18, 19 y 20, donde realizó la difusión de sus actividades, tanto en el mercado de capitales como en el mercado de productos físicos.

En el mes de julio, participó con un stand de la muestra Agronea ubicada en la ciudad de Charata, donde además tuvo una participación en un panel de exposiciones con la disertación del Gerente, Lic. Nievas, acerca de los instrumentos de financiamiento para el agro a través del mercado de capitales.

v. Laboratorio de Análisis de Granos

El Laboratorio de Análisis de granos, ubicado en el predio de la Ex Junta Nacional de Granos de Barranqueras, comenzó a ofrecer una extensa variedad de análisis destinados a verificar la calidad tanto en productos primarios como en subproductos o derivados.

Este emprendimiento impulsado y desarrollado en conjunto por la Bolsa de Comercio del Chaco y la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ha incrementado la oferta de servicios con la incorporación de nuevo equipamiento a partir de las necesidades de los productores y acopiadores.

Entre el equipamiento incorporado se destacan un MINISPEC (equipo de resonancia magnética nuclear) que proporciona un método preciso, rápido y efectivo en la determinación de materia grasa en girasol; un equipo GLUTOMATIC que mide el Gluten Index, ensayo estandarizado a nivel mundial para la calidad y la cantidad de gluten en harina, trigo, trigo duro; y un equipo INFRATEC (Espectrometría en el infrarrojo cercano) utilizado para determinar con precisión Proteína, PH (Peso Hectolítrico) y Humedad en trigo.

El laboratorio actualmente presta servicios de análisis de calidad comercial para los principales productos: trigo, soja, girasol, maíz y sorgo. Además, ofrece análisis de granos brotados y dañados; granos verdes, ardidados, picados; materia extraña; granos panza blanca, análisis de trigo y sus harinas; cenizas (SSS); falling number; gluten húmedo y seco; humedad; proteínas - kjeldahl; proteínas - espectrometría en el infrarrojo cercano; vomitoxina; alveograma y farinograma; todos con la certificación de la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Además, durante el 2012 se continuó con la capacitación del personal, principalmente en la realización de análisis para el sector industrial.

vi. Mercados de Futuros Agropecuarios

Operatoria MATBA

La Bolsa de Comercio completó los procedimientos para obtener la habilitación como operador del Mercado a Término de Buenos Aires. A partir del desarrollo de una unidad especializada en negocios agrícolas se comenzará con la prestación del servicio del mercado de futuros para los productores, acopiadores, cooperativas y demás integrantes del negocio agropecuario.

Además, durante 2012 se pusieron en marcha los contratos con base Barranqueras, propuesta que había sido propiciada por la Bolsa de Comercio del Chaco e impulsada a través de agentes del mercado.

Desarrollo de nuevos instrumentos

A partir de la necesidad de encontrar mecanismos de cobertura para el riesgo precio del algodón, se iniciaron los estudios técnicos con los mercados de futuros del país, especialmente el Mercado a Término de Buenos Aires.

El objetivo es desarrollar instrumentos de mercado para favorecer la operatoria de futuros para los productos agrícolas en el NEA, además de fibra de algodón y ganado bovino.

La Bolsa de Comercio del Chaco y Fiduciaria del Norte SA conformaron una mesa de trabajo que se encuentra evaluando las diferentes alternativas, atendiendo a las complejidades de las actividades agropecuarias en general, y las particularidades de los distintos sectores.

vii. Participación en otras Sociedades

Mercado a Término de Buenos Aires SA

La Bolsa de Comercio del Chaco mantiene desde fines de 2011 su carácter de accionista del mercado de futuros agrícolas, con quienes se encuentra desarrollando instrumentos para el desarrollo de mercados de futuros a las principales producciones regionales del norte argentino.

Colono SA

Durante 2012 la Bolsa de Comercio del Chaco acrecentó su participación accionaria en la Compañía Logística del Norte SA, pasando a poseer el 10% del capital, con un total de 5.000 acciones ordinarias clase B. El resto del capital de la empresa está en manos del Fondo Fiduciario de Inversión y Asistencia a la Producción Regional administrado por Fiduciaria del Norte SA.

Además, la institución participa activamente de las decisiones de la compañía a partir de la designación del Director Titular Jorge Brugnoli, vicepresidente de la institución.

Warrantera Chaco SA

Con el objetivo de potenciar los negocios agropecuarios e industriales, la Bolsa de Comercio del Chaco junto a Fiduciaria del Norte SA y Compañía Logística del Norte SA, iniciaron las gestiones para la conformación de una empresa de warrant, denominada Warrantera Chaco SA.

La compañía tendrá una participación accionaria mayoritaria de Fiduciaria del Norte SA con el 60% del capital, mientras que las dos instituciones restan compartirán en partes iguales la participación restante.

Se espera obtener durante el año 2013 las habilitaciones pertinentes a los fines de su inmediata puesta en marcha.

viii. Departamento de Fideicomiso

Durante el año 2011 el Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio del Chaco aprobó la constitución del Departamento de Fideicomisos para fomentar el uso de la herramienta para el financiamiento de las instituciones públicas y privadas de la región.

En el año 2012 se analizaron un total de 12 proyectos de los cuales dos se encuentran en condiciones de lanzarse para captar fondos por \$8 millones.

El detalle de los proyectos ingresados y analizados es el siguiente:

	Proyecto	Objeto
1	Fideicomiso Ordinario	Incrementar la capacidad de préstamos personales.
2	Fideicomiso Ordinario	Financiar la compra de reproductores en remates.
3	Fideicomiso Inmobiliario	Loteo en ingreso a Colonia Benítez
4	Fideicomiso Ordinario	Financiar la siembra de algodón con aplicación de un precio sostén
5	Fideicomiso Inmobiliario	Edificio de departamentos en Villa Ángela.
6	Fideicomiso Inmobiliario	Edificio de cocheras y oficinas en terreno INSSSEP
7	Fideicomiso Ordinario	Fideicomiso de financiamiento de proyectos silvopastoriles.
8	Fideicomiso Ordinario	Fideicomiso para implantar masa boscosa maderable
9	Fideicomiso Inmobiliario	Edificio de departamentos en Resistencia
10	Fideicomiso Inmobiliario	Edificio de cocheras con Lotería Chaqueña
11	Fideicomiso Ordinario	Fideicomiso para financiar la venta de motocicletas.
12	Fideicomiso Ordinario	Fideicomiso para financiar la puesta en marcha del puerto Las Palmas.

ix. Otros Eventos

Charlas y Seminarios

Instrumentos de Financiación para Pymes

El evento se organizó en forma conjunta con la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires y se abordaron temas relevantes como Sociedades de Garantía Recíproca, Cheques de pago diferido, fideicomisos financieros y obligaciones negociables, durante los días 30 y 31 de marzo.

La jornada estuvo direccionada a empresarios pymes locales que se dieron cita en un número importante y la desarrolló el Lic. Oyhamburu quien es Analista de la Gerencia de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las Pymes y el Mercado de Capitales. Alternativas para su financiamiento bursátil

Desarrollada en forma conjunta con la Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en ella se analizaron el perfil de los inversores individuales en la bolsa y los principales instrumentos de inversión. La disertación estuvo a cargo de la Lic. Irene Wasilevsky, responsable de Desarrollo y Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La jornada se realizó en el 3er piso de la Bolsa de Comercio del Chaco, donde la disertante tomó contacto con los directivos de la institución para compartir experiencias en el desarrollo de las actividades tendientes a facilitar el acceso de las pymes al mercado de capitales.

Primeros pasos en la exportación. Preparación de la empresa para su internacionalización

Este curso se realizó en organización conjunta con la Fundación ExportAr y se abordaron diversos temas de interés para los participantes del comercio exterior como la internacionalización de productos, las barreras al comercio exterior, los primeros pasos en la exportación y el desarrollo de la actividad exportadora, entre otros temas.

En una jornada muy intensa que reunió a más de cincuenta empresarios entre exportadores e interesados en el comercio exterior, y estuvo a cargo del Lic. Cagnoli de la Fundación ExportAr.

Como participar de una ronda de negocios

En Junio del 2012 se concretó una nueva Jornada con la Fundación ExportAr en esta se abordaron distintas herramientas de promoción comercial como las ferias internacionales y las rondas de negocios. Las mismas estuvieron a cargo de la Lic. Agustina Peretti, de la Gerencia de Promoción de Exportaciones de la Fundación Exportar.

Además se realizó una reunión de trabajo con parte del Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio donde compartió sus experiencias en la Fundación y en el sector exportador.

Conferencias y Lanzamientos de Productos Financieros

Lanzamiento de Licitación y colocación de Letras de la Tesorería de la Provincia

El día 6 de marzo de 2012 en el 7º piso del Edificio de la Bolsa de Comercio del Chaco con la presencia del Ministro de Hacienda y Finanzas Públicas Cr. Muñoz Femenia, el presidente de la entidad Dr. García Solá y del titular del Nuevo Banco del Chaco SA; se anunció la colocación de la letras de la Tesorería de la provincia por 42 millones de pesos.

La organización estuvo a cargo de Nuevo Chaco Bursátil SA Sociedad de Bolsa mientras que la colocación fue realizada por Nuevo Chaco Bursátil SA Bolsa de Valores, Banco de Valores SA y Banco de Servicios y Transacciones SA; y actuó como agente financiero el Nuevo Banco del Chaco SA.

La promoción en el ámbito de la Bolsa de Comercio del Chaco permitió que inversores institucionales y pequeños inversores accedieran a invertir en títulos de deuda de la provincia del Chaco.

Lanzamiento del Primer Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera

La Bolsa de Comercio del Chaco, junto a Fiduciaria del Norte SA y Nuevo Chaco Bursátil SA SB organizaron el primer fideicomiso financiero destinado a mejorar la ganadería del noreste argentino.

Con el acompañamiento del gobernador del Chaco, Cr. Jorge Capitanich se presentó junto al presidente de la Fiduciaria del Norte, Dr. Patricio Fiorito, y el titular de la Bolsa de Comercio del Chaco, Dr. Manuel García Solá, el primer Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera que salió a buscar \$25 millones para financiar la actividad primaria.

El Fideicomiso Financiero de Producción Ganadera ofreció valores representativos de deuda por \$25 millones para destinarlos al sector productivo chaqueño. Luego del proceso de difusión y colocación, se recibieron ofertas por \$29 millones, es decir, con una sobreoferta de fondos para un producto de economía real.

Lanzamiento del Fondo Fiduciario para la Caja Municipal

En conferencia de prensa realizada el 30 de mayo de 2012, la intendenta de Resistencia, Ing. Aída Ayala, junto con directivos de la Bolsa de Comercio del Chaco y de Fiduciaria del Norte SA presentaron el "Fondo Fiduciario de Desarrollo Financiero de la Caja Municipal de Resistencia".

El Fideicomiso fue estructurado por el Departamento de Fideicomisos de la Bolsa de Comercio del Chaco, donde la Caja Municipal actuará como Administrador y Agente de Cobro de los préstamos personales que la entidad otorga a los empleados municipales.

Lanzamiento del Fideicomiso Ghiggeri

El 14 de diciembre de 2012 en una conferencia de prensa realizada en la Bolsa de Comercio del Chaco con directivos y socios de la firma Ghiggeri Motos SRL, se presentó un fideicomiso ordinario privado para el fortalecimiento de la estructura comercial de la empresa industrial radicada en Puerto Tirol.

El Fideicomiso fue estructurado por el Departamento de Fideicomisos de la Bolsa de Comercio del Chaco, institución que actuará como fiduciario del instrumento que será lanzado en durante el primer trimestre de 2013.

x. *Otras actividades*

Estructura Administrativa y Operativa

Durante el 2012 la institución definió su estructura orgánica con Manual de Funciones y Responsabilidades para las distintas áreas. Asimismo, se redactaron los principales

procedimientos según las distintas áreas: administración, atención a inversores, back office, laboratorio de análisis de granos, etc.

Se realizaron modificaciones en los procesos de compra, pagos y facturación, incorporando un módulo de facturación electrónica y sistematización de proveedores, lo que permite realizar con mayor eficiencia la gestión de pagos, y reducir así los plazos para la elaboración de los balances periódicos e informes de gestión.

También se firmó un convenio de pasantía con la Facultad de Ciencias Económicas de la UNNE para incorporar a la institución estudiantes avanzados en las carreras de Contador Público y Licenciado en Economía.

Área de Informes de Coyuntura

Se creó el área de informes de coyuntura a partir del Convenio con el Consejo Económico y Social del Chaco (CONES) que emite informes quincenales de los mercados agropecuarios (IMA-Informe de Mercados Agropecuarios).

Dicha área realiza un seguimiento semanal del precio de venta de los principales productos agrícolas (granos, algodón, ganado), ofreciendo información de fuentes primarias para la toma de decisiones.

Cena Anual y Premio Empresario del Año 2011

Se realizó la primera edición de la entrega del premio al Empresario del Año, premio instituido por la Bolsa de Comercio del Chaco para resaltar las virtudes del empresariado local.

Se otorgó por primera vez este premio que pretende brindar un reconocimiento a quienes a diario comprometen con su esfuerzo y sus riesgos el desarrollo social de su comunidad. En una convocatoria donde se presentaron 53 postulantes un jurado compuesto por los presidentes de 5 entidades tuvo una difícil tarea de selección, que finalmente recayó en el empresario Guillermo Linke, reconocido en diversas áreas de negocios desde las telecomunicaciones hasta la producción primaria.

El evento se realizó en la Cena Anual de la Bolsa de Comercio del Chaco que se realizó en el Club Social de Resistencia, con participación de asociados de la institución, empresarios de diferentes sectores, el Gobernador de la Provincia del Chaco, Cr. Jorge Capitanich, funcionarios de distintos poderes del estado y el Presidente de la Comisión Nacional de Valores, Alejandro Vanoli, y el Director del organismos, Hernan Fardi.

Participación en FIA 2012

A partir de la vinculación estrecha con el Mercado a Término de Buenos Aires, la Bolsa del Chaco fue invitada a participar del viaje de actualización que el mercado realiza anualmente para visitar los principales mercados de granos del mundo y participar de una de las más importantes ferias de futuros, la Futures Industry Association en su 27ma edición.

De la comitiva organizada por la Bolsa de Comercio del Chaco participaron el miembros del Consejo Directivo, el Gerente Técnico, directivos de Fiduciaria del Norte SA y de Colono SA.

Entre las principales actividades de destacan la visita al Chicabo Board or Trade, a la Universidad de Perdue (Indianapolis), planteas de acopio, empresas de servicios de corretaje, entre otros.

Concurso para modificar la imagen institucional

A instancias de la Comisión de Asociados que propuso un avance sistemático y constante de acciones para posicionar a la entidad en el medio y a fin de irrumpir con una campaña gráfica que consolide los primeros pasos dados, el Consejo Directivo aprobó la propuesta de convocar a un concurso abierto para lograr una marca gráfica y anteproyecto de sistema de identidad visual para la entidad.

Se aprobaron las bases para la convocatoria el cronograma y la constitución del jurado que seleccionará la mejor propuesta y se entregará el premio durante la cena anual 2012.

RSE padrinazgo de una escuela del interior provincial

La Bolsa de Comercio del Chaco apadrina la Escuela 1029 de Pampa del Infierno en forma conjunta con la empresa COLONO S.A. y el grupo ABC Cereales. La Bolsa estuvo representada en el Acto de imposición del padrinazgo que se hizo en el local escolar y asumió el compromiso de gestionar permanentemente ayuda para esa comunidad instalada en un barrio muy humilde de la localidad.

En una primera acción se le gestionó una visita a la ciudad de Resistencia para que sus pequeños alumnos tuvieran la primera ocasión de conocer la capital de su provincia. Un contingente que recorrió la ciudad de Resistencia, conociendo los principales puntos del centro cívico de la ciudad y conocieran el río Paraná, el aeropuerto internacional y el zoológico de Presidencia R Sáenz Peña.

Dr. Manuel García Solá

Presidente

Bolsa de Comercio del Chaco
Balance Anual Ejercicio Nº 4