



Informe de Gestión Institucional
Tercer Trimestre - Año 2006

| | |
|---|---|
| INSTITUCION | COMISIÓN NACIONAL DE VALORES |
| MISION | Asegurar a los inversionistas y al público en general, el funcionamiento competitivo, confiable y transparente del Mercado de Valores; velando por la veracidad y relevancia de las informaciones necesarias para la correcta formación de los precios y la protección de los intereses de las partes. |
| PRESUPUESTO APROBADO | Gs. 1.276.396.082.- |
| PRESUPUESTO EJECUTADO | Gs. 862.623.968.- |
| BREVE RESEÑA DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL | <p>La gestión del tercer trimestre del año 2006 se basó, principalmente, en la implementación y verificación del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones referentes al Mercado de Valores. Así también, se prosiguió con la tarea de actualizar regulaciones de manera a mejorar el flujo de información proveniente de los diferentes agentes participantes del Mercado, velando así por la transparencia del mismo. Específicamente, se aprobaron las Resoluciones N° 917/06 de fecha 26 de enero de 2006 y N° 950/06 de fecha 16 de junio de 2006. La primera establece el reglamento para los directores de las Bolsas de Valores. La segunda reglamenta los aspectos contables de Emisoras, Casas de Bolsa, Bolsas de Valores conforme a normas contables dictadas por la Comisión Nacional de Valores, a principios y normas contables de aceptación internacional y a las nuevas disposiciones y reglamentaciones dictadas por la Autoridad Tributaria referidas a la Ley 2421/04. Así también, se encuentran en proceso de análisis y revisión las Leyes N° 811/96 De Fondos Patrimoniales, N° 1.036/97 De Securitización, N° 1.163/97 De Bolsas de Productos, N° 1.056/97 De Calificadoras de Riesgo y su respectiva reglamentación, y la modificación del Proyecto de Caja de Valores.</p> <p>En cuanto al registro, tanto de títulos valores como de agentes intervinientes, la CNV atendió de forma oportuna y eficiente a 44 solicitudes presentadas, basando sus decisiones en los análisis técnicos correspondientes. Así también, pese a la falta de recursos humanos, se llevaron a cabo 17 inspecciones y fiscalizaciones in situ.</p> |

Fecha de Entrega

| Día | Mes | Año |
|------------|------------|------------|
| 16 | 11 | 2006 |

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er. Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

Eje Programático

Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|-------|--------------|---------|---------------|
| Designación de representante para participar en la Junta Directiva conformada para la implementación del Proyecto de Desarrollo de la Bolsa de Productos de Destino Agropecuario del Paraguay. | | | | |

Actividades:

- Participación de las reuniones.
- Sentar las bases para la implementación efectiva de una Bolsa de Productos en el país.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er. Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico

Eje Programático

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|--|--|---------|---------------|
| Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores. | Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores y las respectivas Resoluciones Reglamentarias. | | 100% | |
| Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 849/05 que reglamenta las disposiciones aplicables a las entidades que deseen inscribirse como sociedades anónimas emisoras. | Resolución CNV N° 950/06 que reglamenta los aspectos contables de los siguientes agentes: Casas de Bolsa, Sociedades Emisoras y Bolsas de Valores. | Aprobación de la reglamentación sobre aspectos contables de las Casas de Bolsa. | 100% | |
| Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 854/05 que reglamenta el procedimiento de inscripción de títulos valores emitidos a través de patrimonios autónomos. | Resolución CNV N° 917/06 que establece normas para la elaboración y presentación de estados contables de las Casas de Bolsa y el reglamento para | Aprobación de la reglamentación sobre aspectos contables de las Casas de Bolsa. En proceso de análisis y revisión. | 100% | |
| Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 870/05 que interpreta el Artículo 124 de la Ley N° 1284/98 de | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|--|--|
| <p>Mercado de Valores.</p> <p>Aprobación e implementación de la Resolución CNV N° 882/05 que modifica y completa la Resolución CNV N° 749/03.</p> | <p>directores de las bolsas de valores</p> <p>Propuesta de Modificación de la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales.</p> <p>Propuesta de Modificación del Proyecto sobre Caja de Valores.</p> <p>Propuesta de Modificación de la Ley N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo.</p> <p>Reglamentación de la Ley N°1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo.</p> <p>Revisión de la Ley N° 1.036/97 sobre Securitización.</p> <p>Revisión de la Ley N° 1.163/97 De Bolsas de Productos.</p> | <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> <p>En proceso de análisis y revisión.</p> | | |
|---|---|---|--|--|

Actividades:

- Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores.
- Aprobación, implementación y verificación del cumplimiento de las resoluciones y reglamentaciones dictadas.
- Análisis y Revisión de leyes, resoluciones y reglamentaciones, vigentes y en proyecto.

Instrumentos

- **Res. CNV N° 917/06** de fecha 26 de enero de 2006 que establece el reglamento para directores de las Bolsas de Valores.
- **Res. CNV N° 950/06** de fecha 16 de junio de 2006. Recientemente fue aprobada la reglamentación de la Ley 1284/98 referente a aspectos contables de Emisoras, Casas de Bolsa y Bolsas de Valores, consistente en un régimen contable uniforme para la elaboración y presentación de la información económica y financiera de dichas sociedades, conforme a normas contables dictadas por la Comisión Nacional de Valores y a principios y normas contables de aceptación internacional, atendiendo también las disposiciones dictadas por la Autoridad Tributaria, que contiene nuevas disposiciones y reglamentaciones relacionadas a la Ley 2421/04 de Reordenamiento Administrativo y Adecuación Fiscal.

- Se encuentran en proceso de análisis y revisión la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales, el Proyecto sobre Caja de Valores, la Ley N° 1.036/97 sobre Securitización y la Ley N° 1.163/97 De Bolsas de Productos, con el objeto de adecuar el marco legal para asegurar la plena utilización de los instrumentos financieros disponibles.
- También se encuentran en proceso de análisis y revisión la Ley N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo y su respectiva reglamentación, con el objeto de adecuar el marco legal para lograr y consolidar el funcionamiento eficaz de las calificadoras de riesgo.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

Eje Programático

Crecimiento Económico Sostenible

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|--|--|---------|---|
| 24 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda. 23 inscripciones de títulos de deuda. | Todas las solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda (bonos) atendidas en forma oportuna y eficiente. | 24 solicitudes presentadas 17 aprobadas | 85% | Todas las solicitudes recibidas fueron analizadas, lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente. |

Actividades:

- Análisis de las solicitudes y de la documentación presentada.
- Aprobación/Reprobación de las solicitudes analizadas.
- En caso de aprobación, inscripción de los títulos de renta fija de oferta pública en el registro del Mercado de Valores.

Indicadores:

- 24 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda recibidas y analizadas.
- 17 solicitudes inscriptas en el registro de Mercado de Valores.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

| Objetivo Estratégico | Eje Programático |
|--|---|
| Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable | Crecimiento Económico Sostenible |

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|---|--|----------------|---|
| 15 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de renta variable. 13 inscripciones de títulos de renta variable. | Todas las solicitudes de inscripción de acciones emitidas e integradas atendidas en forma oportuna y eficiente. | 13 solicitudes presentadas 11 aprobadas | 85% | Todas las solicitudes recibidas fueron analizadas, lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente. |

Actividades:

- Análisis de las solicitudes presentadas.
- Aprobación/Reprobación de las solicitudes analizadas.
- En caso de aprobación, inscripción de los títulos de renta variable en el registro del mercado de valores.
- Estudio de recaudos presentados para registro de los títulos de participación en desarrollo de fideicomiso.

Indicadores:

- 13 solicitudes de inscripción de títulos de renta variable.
- 11 solicitudes fueron inscritas en el registro del Mercado de Valores.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico

Eje Programático

Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable

Crecimiento Económico Sostenible

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|---|--|---------|--|
| <p>20 solicitudes de Inscripción de agentes intervinientes en el Mercado de Valores.</p> <p>10 inscripciones de agentes interviniente en el Mercado de Valores.</p> | <p>Todas las solicitudes de Inscripción de Agentes Intervinientes en el Mercado de Valores atendidas en forma oportuna y eficiente.</p> | <p>7 agentes inscriptos (de solicitudes recibidas en el 2005)</p> <p>7 solicitudes recibidas</p> <p>4 agentes inscriptos (de las solicitudes recibidas en el 2006)</p> | 60% | <p>Todas las solicitudes recibidas fueron analizadas, lo pendiente de inscripción en relación a las solicitudes presentadas es por falta de recaudos no regularizados por el recurrente.</p> |

Actividades:

- Recepción de solicitudes.
- Análisis de las solicitudes presentadas.
- Aprobación/Reprobación de las solicitudes presentadas.
- En caso de aprobación, inscripción en el registro de mercado de valores.
- Actualización y organización de información periódica de la entidad emisora (estados contables y otras informaciones exigidas según disposiciones normativas de la CNV).
- Verificación de presentación periódica exigida según disposiciones normativas de la CNV.

Indicadores:

- 7 solicitud de inscripción de agentes intervinientes en el Mercado de Valores.
- 7 inscripciones de agentes intervinientes en el Mercado de Valores cuyas solicitudes fueron recibidas en el año 2005.
- 4 inscripción de agente interviniente en el Mercado de Valores cuya solicitud fue recibida en el año 2006.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

| Objetivo Estratégico | Eje Programático |
|--|---|
| Reactivación Económica, a través de un Modelo de Desarrollo Sustentable | Crecimiento Económico Sostenible |

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|---|---------------------|----------------|---|
| Reunión con auditores externos por la entrada en vigencia de la Resolución CNV N° 823/04. | Capacitación a las Sociedades Emisoras de Capital Abierto (S.A.E.C.A.'s) y Casas de Bolsa sobre la Reglamentación de la Ley N° 1.284/98 sobre Aspectos Contables. | | | Dicha capacitación podrá llevarse a cabo una vez aprobada la mencionada reglamentación. |

Actividades:

- Realizar charlas, exposiciones y seminarios sobre el funcionamiento y beneficios del Mercado de Valores a personas dedicadas a actividades afines, a estudiantes y al público en general.
- Distribución de folletos educativos a los diferentes gremios relacionados con la Economía Nacional (Colegio de Contadores, Asoc. de Graduados de Universidades, etc.), instituciones relacionadas con el Mercado de Valores (la Bolsa, Casas de Bolsa, otros), en Bancos, Financieras, instituciones educativas y al público en general.

Indicadores:

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2006)

Institución: Comisión Nacional de Valores

Objetivo Estratégico

Recuperar la Confianza en las Instituciones del Estado y en sus Gobernantes.

Eje Programático

Entorno Económico Confiable y Predecible para la Inversión

Objetivos Estratégicos Institucionales: Afianzar el Mercado de Valores en la Economía Nacional asumiendo una actitud Pro-activa y un rol protagónico en el desarrollo del Mercado de Valores.

Categorías

- **Programa:** Administración General Comisión Nacional de Valores
- **Subprograma:**
- **Proyecto:**

Área de Influencia Geográfica: Nacional

METAS

| Situación Actual | Anual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|---|---|---------|--|
| 14 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 18 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 17 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 94% | La escasa cantidad de funcionarios con que cuenta el Dpto. encargado de realizar el trabajo, hace que la tarea de fiscalización se vuelva lenta y muy dificultosa. |

Actividades:

- Instalación física de los funcionarios de la CNV en el local de la empresa a ser inspeccionada.
- Solicitud de la documentación a verificar.
- Análisis de la documentación requerida.
- Informe final.

Indicadores:

- 18 agentes inspeccionadas en base al cumplimiento de la normativa de la CNV.