



Informe de Gestión Institucional
Tercer Trimestre - Año 2007

| | |
|---|--|
| 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. 1.685.175.946.- |
| PRESUPUESTO EJECUTADO | Gs. 968.141.264.- |
| BREVE RESEÑA DE LA GESTIÓN INSTITUCIONAL | <p>La gestión del tercer trimestre del año 2007 se basó, principalmente, en la implementación y verificación del cumplimiento de las leyes y reglamentaciones referentes al Mercado de Valores. Se prevé remitir en el transcurso del corriente año proyectos de modificación de las leyes N° 1284/98 Del Mercado de Valores, N° 811/96 De Fondos Patrimoniales y N° 1056/97 De Calificadoras de Riesgo. Esta última, junto con el proyecto de Caja de Valores se realizará en coordinación con el Banco Central del Paraguay.</p> <p>En cuanto al registro, tanto de títulos valores como de agentes intervinientes, la CNV atendió de forma oportuna y eficiente a 41 solicitudes presentadas, basando sus decisiones en los análisis técnicos correspondientes. Así también, pese a la falta de recursos humanos, se llevaron a cabo 9 inspecciones y fiscalizaciones in situ.</p> <p>Así también, en cumplimiento con su labor de promocionar el Mercado de Valores, la CNV colabora – en la medida de sus posibilidades – con conferencias y seminarios que se realizan sobre temas afines al Mercado de Valores.</p> |

Fecha de Entrega

| Día | Mes | Año |
|------------|------------|------------|
| 18 | 10 | 2007 |

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er. Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|--|-------------------------------|---------|---------------|
| Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores y las respectivas Resoluciones Reglamentarias. | Implementación y verificación del cumplimiento de la Ley 1.284/98 de Mercado de Valores y las respectivas Resoluciones Reglamentarias. | | 100% | |
| Resolución CNV N° 950/06 que reglamenta los aspectos contables de los siguientes agentes: Casas de Bolsa, Sociedades Emisoras y Bolsas de Valores. | Resolución CNV N° 1016/07 que reglamenta disposiciones de la Ley 811/96 para fondos mutuos. | En proceso de implementación. | 100% | |
| 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 directores de las bolsas de valores. | Remisión de Propuesta de Modificación de la Ley N° 1284/98 Del Mercado de Valores. | | | |
| Análisis y Revisión de la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales. | Remisión de Propuesta de Modificación de la Ley N° 811/96 De Fondos Patrimoniales. | | | |

| | | | | |
|--|---|--|--|----------------------------|
| Análisis y Revisión del Proyecto sobre Caja de Valores. | Remisión de Propuesta de Modificación del Proyecto sobre Caja de Valores. | | | En coordinación con el BCP |
| Análisis y Revisión de la Ley N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo. | Remisión de Propuesta de Modificación de la Ley N° 1.056/97 sobre | | | En coordinación con el BCP |
| Análisis y Revisión de la Ley N°1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo. | Calificadoras de Riesgo. | | | |
| Análisis y Revisión de la Ley N° 1.036/97 sobre Securitización. | | | | |
| Análisis y Revisión de la Ley N° 1.163/97 De Bolsas de Productos. | | | | |

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 1016/07** de fecha 29 de marzo de 2007 que reglamenta disposiciones de la Ley 811/96 para fondos mutuos.
- Se encuentran en proyecto de remisión al Congreso Modificaciones a las leyes N° 1284/98 Del Mercado de Valores, N° 811/96 De Fondos Patrimoniales, el Proyecto sobre Caja de Valores, N° 1.056/97 sobre Calificadoras de Riesgo.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|--|---|---|---|
| 24 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda. 21 inscripciones de títulos de deuda. | Todas las solicitudes de inscripción de emisión de títulos de deuda (bonos) atendidas en forma oportuna y eficiente. | 1 inscripción de bonos (de solicitudes recibidas en el 2006) 14 solicitudes de inscripción de bonos presentadas 12 inscripciones de bonos (de solicitudes recibidas en el 2007) 2 solicitud de inscripción de títulos de crédito presentada 2 inscripción de títulos de crédito | 100% 86% 100% | 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:

- 16 solicitudes de inscripción de emisión de títulos de renta fija.
- 1 inscripción de títulos de renta fija cuya solicitud fue recibida en el año 2006.
- 15 inscripciones de títulos de renta fija cuyas solicitudes fueron recibidas en el año 2007.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|---|--|---|---|
| 12 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. | 1 inscripción de acciones (de solicitudes recibidas en el 2006) 10 solicitudes de emisión de acciones presentadas 8 inscripción de acciones (de solicitudes recibidas en el 2007) 1 solicitud de inscripción de títulos de participación emitidos en desarrollo de fideicomiso. | 100% 80% En Estudio | 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. El recurrente se encuentra en trámites para dejar sin efecto solicitud |

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:

- 11 solicitudes de inscripción de títulos de renta variable.
- 1 inscripción de títulos de renta variable cuya solicitud fue recibida en el año 2006.
- 8 inscripción de títulos de renta variable cuya solicitud fue recibida en el año 2007..

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|--|---|---|------------------------|--|
| <p>11 solicitudes de Inscripción de agentes intervinientes en el Mercado de Valores.</p> <p>7 agentes inscriptos (de solicitudes recibidas en el 2005).</p> <p>4 agentes inscriptos (de las solicitudes recibidas en el 2006).</p> | <p>Todas las solicitudes de Inscripción de Agentes Intervinientes en el Mercado de Valores atendidas en forma oportuna y eficiente.</p> | <p>2 agentes inscriptos (de solicitudes recibidas en el 2006)</p> <p>14 solicitudes recibidas</p> <p>9 agentes inscriptos (de las solicitudes recibidas en el 2007)</p> <p>1 cancelación de solicitud presentada.</p> | <p>100%</p> <p>64%</p> | <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:

- 14 solicitud de inscripción de agentes intervinientes en el Mercado de Valores.
- 2 inscripciones de agentes intervinientes en el Mercado de Valores cuyas solicitudes fueron recibidas en el año 2006.
- 9 inscripción de agente interviniente en el Mercado de Valores cuyas solicitudes fueron recibidas en el año 2007.
- 1 cancelación de solicitud presentada.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|---|--------------|---------|--|
| 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. | Capacitación a las Sociedades Emisoras de Capital Abierto (S.A.E.C.A.'s) y Auditores sobre normas contables y de auditoría. Cooperación constante – en la medida de las posibilidades - con las conferencias y seminarios sobre temas afines al Mercado de Valores que se realizan en el país. | | 0% | El Colegio de Contadores ha pospuesto la realización de dichos cursos por motivos de organización. |

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:

- Se prevé la realización de cursos de capacitación a través del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

INFORME DE GESTION TRIMESTRAL (3er.Trimestre Año 2007)

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 2006 | Situación Actual | Ejec. Actual | % Ejec. | Observaciones |
|---|---|--|---------|--|
| 20 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 18 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 9 actividades de inspección y fiscalización in situ. | 50% | 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:

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