



Comisión Nacional de Valores

MEMORIA 2004

Asunción, Paraguay



COMISION NACIONAL DE VALORES
Asunción, Paraguay

Índice

Introducción.....	3
1. Estructura Orgánica.....	5
1.1. Organigrama.....	5
1.2. Miembros y Funcionarios Superiores.....	6
1.3. Número de Funcionarios por Departamento.....	6
2. Resoluciones Reglamentarias.....	7
3. Participantes en el Mercado de Valores.....	8
3.1. Situación Actual.....	8
3.2. Solicitudes de Inscripción.....	8
3.3. Inscripciones.....	8
3.4. Suspensiones y Levantamiento de Suspensiones.....	9
3.5. Cancelación de Registros.....	9
3.6. Fiscalizaciones e Inspecciones.....	10
4. Títulos de Oferta Pública.....	11
4.1. Solicitudes.....	11
4.2. Inscripciones.....	11
5. Sistemas de Información.....	13
5.1. Centro de Informaciones Públicas.....	13
5.2. Sistema de Información Electrónica.....	13
6. Actividades Educativas.....	14
6.1. Biblioteca de la CNV.....	14
6.2. Otras Formas de Actividad Educativa.....	14
6.3. Capacitación del Personal.....	14
7. Cooperaciones y Misiones.....	16
7.1. Cooperaciones.....	16
7.2. Misiones.....	17
8. Presupuesto.....	18
Anexo.....	19



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

Introducción

La Comisión Nacional de Valores (CNV), ha obtenido logros resaltantes a pesar de la precariedad de medios y la falta de condiciones óptimas del mercado para su buen desarrollo. Los logros se pueden sintetizar mencionando: la promoción de las leyes necesarias para el cumplimiento de sus fines y del funcionamiento de un mercado de valores; la capacitación del personal técnico de la Institución; el reconocimiento de los empresarios sobre las bondades del mercado de valores como una fuente de financiamiento de mediano y largo plazo; la percepción de transparencia de las empresas emisoras, con la presentación de sus estados contables auditados, promoviendo una mayor confianza en ellas; la generación de nuevas oportunidades de inversiones para los inversionistas en general.

Visión

Visión del Mercado de Valores

El Mercado de Valores es un eficaz instrumento de financiación del desarrollo económico, así como un competitivo, confiable y transparente prestador de servicios financieros.

Visión Compartida de la CNV

La CNV es una entidad técnica de derecho público, autárquica y autónoma en el ejercicio de sus atribuciones y funciones. Esta institución ejerce eficazmente la supervisión y regulación de las entidades y actividades relativas al mercado de valores y asegura la correcta formación de los precios en el mercado de valores. Es considerada como autoridad técnica competente y digna de confianza.

Misión

La CNV tiene la Misión de asegurar a los inversionistas y al público en general, el funcionamiento competitivo, confiable y transparente del Mercado de Valores. Asimismo, velar 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. Así también, la CNV busca establecer normas generales de conducta aplicables a las personas fiscalizadas y a las que prestan servicios en la Comisión Nacional de Valores.

Principios y Valores Fundamentales

- Compromiso con el desarrollo del país.
- Justicia en el trato y en la aplicación de las normas.
- Cooperación y respeto a la dignidad ajena.
- Responsabilidad personal y social.
- Integridad de propósitos y acciones.
- Excelencia e innovación en el servicio prestado.
- Transparencia y Rendición de cuentas.
- Fe en Dios, en uno mismo y en el semejante.
- Sentido de pertenencia.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

Objetivo

Los principales objetivos de la CNV como ente regulador y promotor del mercado de valores son:

- Lograr la confianza del público en la actividad bursátil y demostrar su bondad financiera a los inversionistas, emisores y público en general.
- Demostrar la importancia y la eficacia de la CNV para el buen funcionamiento del mercado de valores.
- La consolidación de un mercado competitivo, confiable y transparente.
- La Comisión Nacional de Valores reconocida públicamente como eficaz agente del desarrollo económico del país.



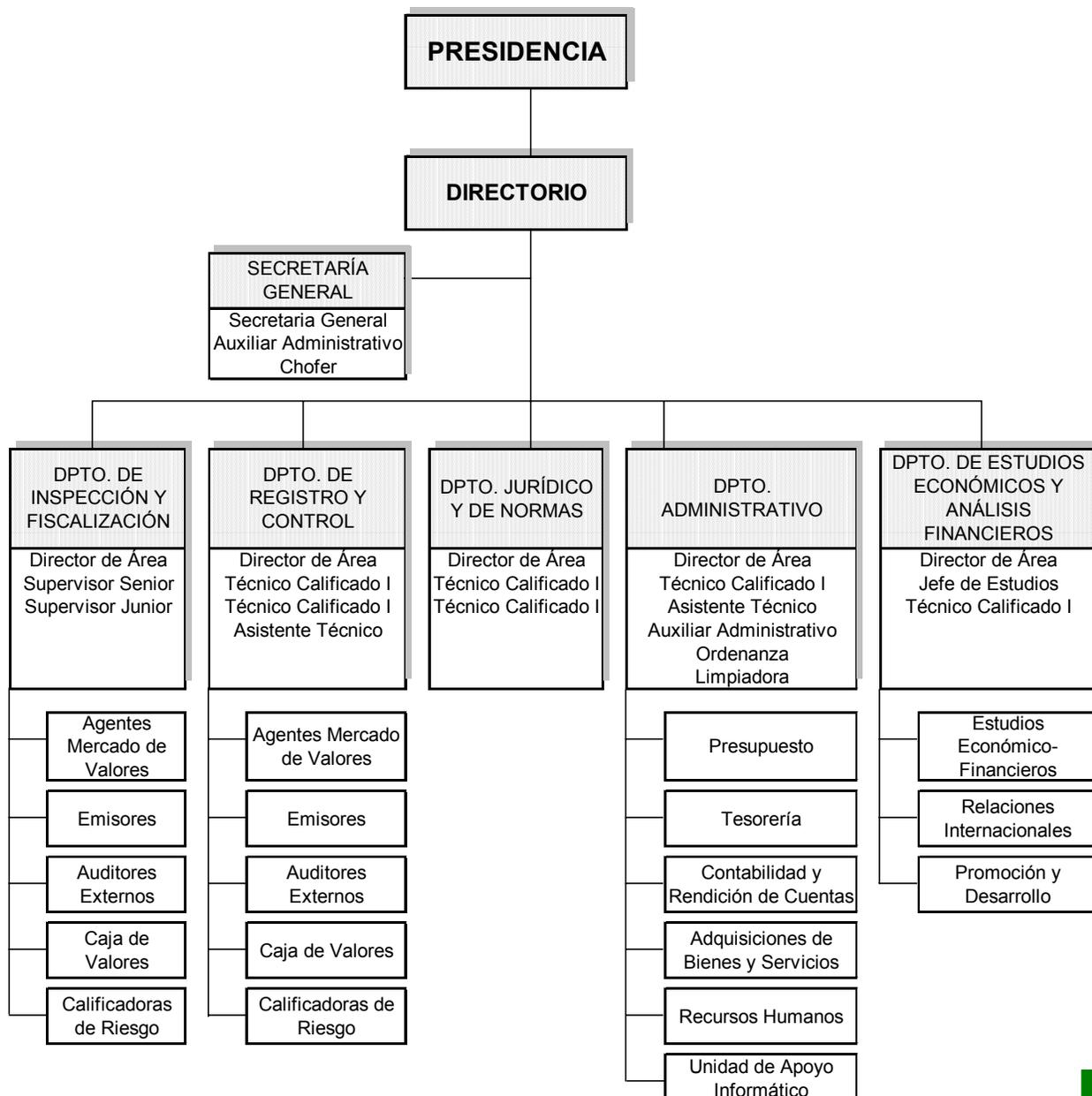
COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

1. Estructura Orgánica

1.1. Organigrama

En el Año 2003 fue modificada la estructura funcional de la Comisión Nacional de Valores. La nueva estructura, que fue aprobada según la Res.CNV N° 1 52/03 y entró en vigencia en el mes de enero de 2004 conforme al Manual de Funciones, es la siguiente:





COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

1.2. Miembros y Funcionarios Superiores

Presidente: JORGE LUIS SCHREINER MARENGO

Miembros del Directorio: PEDRO ARAUJO CROVATO
FERNANDO ANIBAL ESCOBAR ESPÍNOLA
JUAN CARLOS ZÁRATE LÁZARO

Directores de Departamento:

Departamento Administrativo: NORMA BEATRÍZ CABALLERO DE ROMERO

Departamento Jurídico y de Normas: EVELYN VANESSA FILIPPINI PEÑA (interina)

Departamento de Registro y Control: ALICIA CICCIOLI DE GIMENEZ

Departamento de Inspección y Fiscalización: NIDIA FLORENTÍN GIMENEZ

Departamento de Estudios Económicos y Análisis Financieros: GUZMAN GARAY SANTANDER

1.3. Número de Funcionarios por Departamento

Departamento	Número de Funcionarios	
	Permanentes	Contratados
Presidencia	1*	---
Directorio	3	---
Secretaría General	3	---
Dpto. Administrativo	5	2
Dpto. Jurídico y de Normas	2	---
Dpto. de Registro y Control	4	---
Dpto. de Inspección y Fiscalización	2	---
Dpto. de Estudios Económicos y Análisis Financieros	2	---
TOTAL	22	2

* Comisionado a la CNV



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

2. Resoluciones Reglamentarias

En el año 2004, el Directorio de la Comisión Nacional de Valores dictó importantes Resoluciones, tales como:

- 2.1. Resolución N° 763/04: que reglamenta la Ley 1284 del año 1998 del Mercado de Valores. Con esta reglamentación se logra la integración normativa de las reglamentaciones que rigen al mercado de valores y la actualización de las mismas a fin de armonizarlas con las exigencias legales nacionales e internacionales. La finalidad de esta nueva reglamentación y de los aspectos contemplados en ella es lograr la mayor participación de agentes que operen dentro del mercado de valores y que permitan el desarrollo del mismo. Además, de brindar una normativa más acorde con las normas internacionales de transparencia del mercado de valores.
- 2.2. Resolución N° 806/04: que complementa de la resolución 763/04, en la cual se establecen disposiciones relativas a la inscripción de la emisión títulos representativos de deuda en los registros de la Comisión Nacional de Valores, sustituyendo los datos de inscripción del Registro Público de Comercio anteriormente exigido.
- 2.3. Resolución N° 823/04: que reglamenta las normas para la inscripción de auditores externos en el registro de la Comisión Nacional de Valores, y la realización de auditoria externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

3. Participantes en el Mercado de Valores

3.1. Situación Actual

Actualmente, se encuentran inscriptos en los registros de la Comisión Nacional de Valores los siguientes participantes¹:

- Sociedades Emisoras²: 59
- Auditores Externos: 41
- Casas de Bolsa: 05
- Bolsas de Valores: 01

3.2. Solicitudes de Inscripción

En el Año 2004 fueron recibidas un total de diez solicitudes de inscripción para Sociedades Emisoras, Auditores Externos y Casas de Bolsa. El detalle de las mismas es el siguiente:

- Solicitudes de inscripción de Sociedades Emisoras 02
- Solicitudes de inscripción de Auditores Externos 07
- Solicitudes de inscripción de Casas de Bolsa: 01

3.3. Inscripciones

De las solicitudes recibidas, fueron inscriptos los siguientes agentes:

Tipo de Participante	Resolución
Sociedades Emisoras	
Telecel S.A.	Res. N° 816/04
Auditores Externos	
Lic. Nora Martínez de Gómez	Res. N° 765/04
Lic Lely Sotelo Benítez	Res. N° 769/04
Controller Contadores & Auditores	Res. N° 795/04
AHRLAN Consultores, Asesores y	Res. N° 812/04
Auditores Tributarios	
Casas de Bolsa	
Cadiem Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 754/04
TOTALES	06
Total de Sociedades Emisoras	01
Total de Auditores Externos	04
Total de Casas de Bolsa	01

¹ Véase detalles en el Anexo, Inciso A.

² Véase distribución por sector económico en el Anexo, Inciso B.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

3.4. Suspensiones y Levantamiento de Suspensiones

En el Año 2004 fue suspendida la realización de operaciones - negociación y/o cotización de títulos valores de oferta pública - de 03 Sociedades Emisoras, y se procedió al levantamiento de suspensión de 04 Sociedades Emisoras para la realización de operaciones en Bolsa. El detalle de las mismas es el siguiente:

Suspensiones		Levantamiento de Suspensiones	
Tipo de Participante	Nota	Tipo de Participante	Nota
Sociedades Emisoras		Sociedades Emisoras	
Financiera Itacua S.A.E.C.A.	CNV 030/04	Casa Centro S.A.E.C.A.	CNV 443/04
Banco Continental S.A.E.C.A.	CNV 048/04	BEPSA del Paraguay S.A.E.C.A.	CNV 581/04
Cheminter S.A.E.C.A.	CNV 528/04	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	CNV 827/04
		Tape Pora S.A.E.	CNV 857/04
TOTALES	03	TOTALES	04
Total de Sociedades Emisoras	03	Total de Sociedades Emisoras	04

3.5. Cancelación de Registros

En el 2004 se procedió a la cancelación de los siguientes registros:

Tipo de Participante	Resolución
Sociedades Emisoras	
Financiera Itacua S.A.E.C.A.*	Res. N° 784/04
Inversiones Guarani A.F.M.S.A.E.C.A.	Res. N° 786/04
Administradoras / Fondos Mutuos	
Sudameris S.A.**	Res. N° 768/04
Sudameris Renta Mixta en USD**	Res. N° 768/04
Audidores Externos	
Fretes Ventre & Asociados	Res. N° 792/04
Adinco - Auditores De Inversiones y Consulting S.A. del Paraguay	Res. N° 793/04
Walter Enrique Hermosa***	Res. N° 795/04
Casas de Bolsa	
Summa Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 779/04
Open Market Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 794/04
Mercotrading Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 777/04
Asunción Bursátil Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 774/04
Inversiones Corona Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 776/04
Stock Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 778/04
Bull Market Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 775/04
Velox Inversiones Casa de Bolsa S.A.	Res. N° 780/04



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

TOTALES	015
Total de Sociedades Emisoras	02
Total de Administradoras / Fondos Mutuos	01
Total de Auditores Externos	03
Total de Casas de Bolsa	08

* Debido a su disolución y liquidación voluntaria.

** Debido a la disolución y liquidación voluntaria de la sociedad administradora y a la liquidación total de los fondos administrados

*** Se procedió a la cancelación de su registro para proceder a su habilitación correspondiente en la firma Controller Contadores & Auditores.

3.6. Fiscalizaciones e Inspecciones

En el año 2004 se iniciaron actividades de fiscalización e inspección a diferentes agentes participantes del Mercado de Valores. Las mismas son realizadas tanto como medida preventiva para asegurar la calidad de información al público, como para esclarecer sospechas o inconvenientes de los actores del mercado de valores. Las sociedades fiscalizadas y/o inspeccionadas fueron:

Tipo de Participante	Sumario Administrativo
Sociedades Emisoras	
Portafolio de Valores S.A.E.C.A.	Sí
Feria Rural S.A.E.C.A.	No
Cheminter S.A.E.C.A.	Sí
Luis Casanello S.A.E.C.A.	No
Superfarm S.A.E.C.A.	No
Fundación Paraguaya de Cooperación y Desarrollo	Sí
Tape Pora S.A.E.	No
Administradoras / Fondos Mutuos	
Sudameris S.A.	No
Fondo Mutuo Banalemán de Crecimiento	No
Fondo Mutuo Banalemán en Guaraníes	No
Fondo Mutuo Banalemán en Dólares	No
Casas de Bolsa	
Sudameris S.A.	No
Cadiem S.A.	No
Inversiones Chaco S.A.	No
Bolpar S.A.	No
Corpus S.A.	No
TOTALES	016
Total de Sociedades Emisoras	07
Total de Administradoras / Fondos Mutuos	04
Total de Casas de Bolsa	05



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

4. Títulos de Oferta Pública

4.1. Solicitudes

En el Año 2004 fueron recibidas un total de cuarenta solicitudes de inscripción de títulos valores. El detalle de las mismas es el siguiente:

- Solicitud de Inscripción de Títulos de Renta Variable: 22
- Solicitud de Inscripción de Títulos de Renta Fija: 18

4.2. Inscripciones³

De las solicitudes recibidas, fueron inscriptas:

Tipo de Título	Resolución	Monto en G.	Monto en USD
Títulos de Renta Variable			
Agroser S.A.E.C.A.	Res. N° 762/04	10.000.000.000	---
Financiera Familiar S.A.E.C.A.	Res. N° 767/04	3.883.000.000	---
Agro Santa Rosa S.A.E.C.A.	Res. N° 782/04	7.000.000.000	---
Comfar S.A.E.C.A.	Res. N° 785/04	1.544.000.000	---
De la Sobera Hnos. SAECA	Res. N° 790/04	800.000.000	---
Lubricantes Paraguayos S.A.E.C.A.	Res. N° 789/04	39.000.000.000	---
Itapua S.A. de Ahorro y Prést. p/ la Viv. E.C.A.	Res. N° 799/04	1.125.000.000	---
Nicolás Gonzalez Odonne S.A.E.C.A.	Res. N° 807/04	6.521.200.000	---
Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A.	Res. N° 804/04	29.700.000.000	---
Visión S.A. de Finanzas E.C.A.	Res. N° 818/04	6.050.000.000	---
Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	Res. N° 824/04	6.310.000.000	---
Títulos de Renta Fija			
Municipalidad de Asunción	Res. N° 756/04	11.400.000.000	---
Municipalidad de Asunción	Res. N° 758/04	14.000.000.000	---
Lubricantes Paraguayos S.A.E.C.A.	Res. N° 788/04	14.400.000.000	500.000
Inverfin S.A.E.C.A.	Res. N° 796/04	1.500.000.000	300.000
Data Systems S.A.E.C.A.	Res. N° 797/04	1.500.000.000	350.000
Tecnoservice S.A.E.C.A.	Res. N° 803/04	---	600.000
Inverfin S.A.E.C.A.	Res. N° 810/04	1.500.000.000	250.000
Pro Pack S.A.E.C.A.	Res. N° 811/04	2.400.000.000	350.000
Agro Santa Rosa S.A.E.C.A.	Res. N° 815/04	---	2.500.000
Telecel S.A.E.C.A.	Res. N° 816/04	9.450.000.000	4.500.000
Record Electric S.A.E.C.A.	Res. N° 817/04	1.000.000.000	800.000
Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A.	Res. N° 827/04	10.000.000.000	---

³ Véase gráficos en el Anexo, Inciso C.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

INSCRIPCIONES TOTALES	023
Total de Títulos de Renta Variable	011
Total de Títulos de Renta Fija	012
<hr/>	
MONTOS TOTALES	
Títulos de Renta Variable	G. 111.933.200.000
Títulos de Renta Fija	G. 67.150.000.000
	USD 10.150.000
<hr/>	

El valor total de las emisiones de acciones inscritas en el 2004 alcanzó un monto de **G. 111.933.200.000**, el cual es superior en un 93 por ciento al monto registrado en el año 2003.

El valor total de las emisiones de títulos representativos de deuda alcanzó un monto de **G. 67.150.000.000** y de **USD 10.150.000**, superiores en 390 y 174 por ciento, respectivamente, en comparación con el año 2003.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

5. Sistemas de Información

5.1. Centro de Informaciones Públicas

El centro de informaciones de la CNV opera dentro del Departamento de Estudios Económicos y Análisis Financiero. En el mismo se encuentran disponibles copias de leyes y resoluciones, folletos informativos y otras informaciones de carácter público referentes al mercado de valores.

La CNV también cuenta con un Sitio Web que es actualizado periódicamente y donde se puede acceder a informaciones generales sobre la CNV, el mercado de valores del Paraguay, novedades legislativas y reglamentarias, informes económicos y financieros, y temas de actualidad. Actualmente, el sitio se encuentra temporalmente suspendido por razones de revisión y rediseño de la página.

El Centro de Informaciones Públicas se encuentra abierto de 7:00 a 13:00 hs. de lunes a viernes. El mismo se encuentra operando en nuestro local ubicado en Oliva N° 299, esquina Chile, 4° Piso – Edificio Banco Finamérica. Teléfono 444-242(R.A.) / 444-243 -Fax 445-124.- La Dirección del Sitio Web es www.cnv.gov.py y su dirección de e-mail es cnv@cnv.gov.py.

5.2. Sistema de Información Electrónica

En el ámbito interno, la CNV cuenta con un servidor, un sistema de redes y correo electrónico interno para facilitar la comunicación y el intercambio de informaciones entre todos sus departamentos.

Sin embargo, de acuerdo al diagnóstico de nuestra red interna, servidores y PC's individuales, se hace sumamente necesario el cambio a la tecnología actual, lo cual no puede ser llevado a cabo por restricciones presupuestarias.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

6. Actividades Educativas

6.1. Biblioteca de la CNV

La Biblioteca de la CNV esta compuesta de libros, leyes de varios países, proyectos, folletos y revistas varias referentes al funcionamiento del mercado de valores. La misma es enriquecida y actualizada todos los años, es de acceso público y puede ser consultada dentro del local de la CNV en el horario de atención al público.

6.2. Otras Formas de Actividad Educativa

6.2.1. Charlas

Fueron realizadas en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. charlas informativas a los efectos de tratar aspectos relacionados a los requisitos necesarios para inscripción de sociedades emisoras de títulos valores de oferta pública y emisiones de títulos valores, de acuerdo a lo establecido en la Resolución CNV 763/04, en vigencia a partir del 23 de abril de 2004.

Esta charla constó de dos módulos, el primero dirigido a las sociedades emisoras que actualmente operan en el mercado de valores y los agentes involucrados (Casas de Bolsas y Bolsa de Valores). El segundo módulo incluyó temas relacionados a la inscripción de Cooperativas de Producción, y de Pequeñas y Medianas Empresas en el Registro del Mercado de Valores, así como la oferta pública de títulos valores emitidos por las mismas.

6.2.2. Consultas

Se han evacuado innumerables consultas telefónicas, personales y por e-mail, sobre temas específicos relacionados a cada sociedad y de temas generales sobre información del funcionamiento del mercado de valores a estudiantes universitarios.

6.3. Capacitación del Personal

El mercado de capitales en general, y los mercados de capitales emergentes en particular, requieren de profesionales altamente calificados. Ante esta realidad, los funcionarios de la CNV han participado en varios cursos, seminarios y conferencias durante el año 2004. En ese sentido, la CNV propició los siguientes cursos de especialización:

- Abril: La **Lic. Nidia Florentín**, técnico I del Dpto. de Inspección y Fiscalización y la **Sra. Lilian Páez Petengil**, técnico I del Dpto. de Registro y Control de la CNV, realizaron una pasantía en la Comisión Nacional de Valores de la Argentina, del 27 de abril al 4 de mayo de 2004.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

- Mayo: La **Lic. Nidia Florentín**, técnico I del Dpto. de Inspección y Fiscalización y la **Sra. Lilian Páez Pettengill**, técnico I del Dpto. de Registro y Control de la CNV, representaron a la CNV en el Primer Congreso del Mercosur de Contabilidad, Auditoría y Tributación, llevado a cabo en la ciudad de Buenos Aires, Argentina, del 5 al 7 de mayo del año 2004.
- Octubre La **Sra. Maria Sonia Velilla de Zorz**, Técnico del Dpto. de Registro y Control y la **Srta. Stephanie Buhk**, Asistente del Dpto. de Estudios Económicos y Análisis Financieros de la CNV, participaron del Quinto Curso de Regulación y Supervisión de Mercados Sudamericanos de Valores, realizado en la ciudad de Santacruz, Bolivia, del 18 al 22 de octubre de 2004.
- Noviembre Los **funcionarios de la CNV** participaron en el “Programa de Desarrollo de las Habilidades Básicas en Técnicas Administrativas”, organizado por el Centros de Adiestramiento en Servicio (CAES), realizado en la ciudad de Asunción, del 22 de noviembre al 30 de diciembre de 2004.
El **Sr. Luis Fernando Agüero Cardozo**, Auxiliar de Servicios del Dpto. Administrativo y el **Sr. Daniel Benegas Alvarenga**, Asistente Técnico Administrativo de la Secretaría General, participaron del curso de capacitación sobre “Desarrollo de las Habilidades Administrativas”, realizado en la ciudad de Asunción, del 15 de noviembre de 2004 al 14 de enero de 2005.

Los funcionarios de la CNV también se encuentran comprometidos en educarse por sus propios medios. En la institución, 11 funcionarios poseen título universitario y 6 personas están estudiando para obtenerlo. Adicionalmente, 3 funcionarios se desempeñan como docentes en las universidades del país.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

7. Cooperaciones y Misiones

7.1. Cooperaciones

7.1.1. Cooperación Nacional

- Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya (CADEP)
En el mes de abril del 2004 se firmó un acuerdo de cooperación técnica entre ambas entidades para el intercambio de información de carácter público sobre entidades que operan en el mercado de valores a efectos de preparar en forma conjunta una base de datos de variables económicas y financieras que servirá de información al público en general y a los potenciales inversionistas participantes en el mercado de valores.
- Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP)
En el mes de junio de 2004 se firmó un acuerdo de cooperación interinstitucional, con el fin de coordinar las actuaciones de cada una de las partes en sus respectivos ámbitos de competencia, referidas a la emisión de bonos de inversión de cooperativas de producción destinados a la oferta pública.

7.1.2. Cooperación Internacional

- Comisión de Mercado de Capitales del MERCOSUR
Se tuvo participación de las reuniones de la Comisión de Mercado de Capitales del MERCOSUR, SGT 4 “Asuntos Financieros”, celebradas en los meses de mayo y octubre del 2004. El Dr. Juan Carlos Zárate, Miembro del Directorio de la CNV y la Abog. Justina Isabel Godoy, Directora del Dpto. Jurídico de la CNV, representaron a la CNV en la primera reunión, llevado a cabo en la ciudad de Buenos Aires, Argentina, del 5 al 7 de mayo de 2004. El Dr. Juan Carlos Zárate, Miembro del Directorio de la CNV y la Lic. Alicia C. de Giménez, Directora del Dpto. de Registro y Control representaron a la CNV en la segunda reunión, realizada en la ciudad de Rio de Janeiro, Brasil, del 20 al 22 de octubre de 2004.
- Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV)
La Comisión Nacional de Valores colabora permanentemente con la publicación de la revista del IIMV mediante la provisión de informaciones sobre novedades reglamentarias y/o legislativas, nuevos proyectos y noticias relevantes sobre el mercado de valores paraguayo.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

7.2. Misiones

7.2.1. Conferencia Anual sobre Mercado de Valores

El **Dr. Jorge Luis Schreiner Marengo**, Presidente de la CNV, representó a la CNV en la Conferencia Anual sobre Mercado de Valores realizada en la ciudad de Montevideo, Uruguay, del 23 al 24 de setiembre de 2004.

7.2.2. Delegación Oficial del Ministerio de Industria y Comercio

El **Dr. Jorge Luis Schreiner Marengo**, Presidente de la Comisión Nacional de Valores, representó a la CNV e integró la delegación del Ministerio de Industria y Comercio en su visita al Brasil, del 30 de noviembre al 4 de diciembre de 2004.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

8. Presupuesto

Los fondos necesarios para el funcionamiento de las oficinas de la CNV provienen de dos fuentes: la principal corresponde a los Recursos del Tesoro Nacional, y los fondos adicionales corresponden a Recursos Institucionales que provienen de la venta de bienes, multas, donaciones y venta de servicios en concepto de aranceles.

El resumen presupuestario se presenta como sigue:

INGRESOS / GASTOS	MONTOS
A. Resumen de Ingresos	
A.1. Fondos del Tesoro Nacional F.F. 10	830.606.818
A.2. Fondos Propios F.F. 30	71.513.533
A.3. Fondos Propios F.F. 30 Saldo Inicial	47.850.202
TOTAL de Ingresos	949.970.553
B. Resumen de Gastos	
B.1. Resumen de Gastos - F.F. 10	
B.1.1. Servicios Personales (Sueldos y sus Derivados)	691.372.177
B.1.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)	94.159.798
B.1.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)	15.644.601
B.1.4. Inversiones (Gastos de Capital)	24.136.440
B.1.5. Transferencias Corrientes al Sector Privado	0
B.1.6. Impuestos, Tasas y Multas	0
Sub-Total Gastos F.F. 10	825.313.016
B.2. Resumen de Gastos - F.F. 30	
B.2.1. Servicios Personales	14.113.455
B.2.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)	87.351.833
B.2.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)	3.398.462
B.2.4. Inversiones (Gastos de Capital)	6.523.500
B.2.5. Impuestos, Tasas y Multas	174.410
Sub-Total Gastos F.F. 30	111.561.660
TOTAL de Gastos	936.874.676

Obs. No incluye deuda flotante por valor de G. 16.764.794.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

Anexo

A. Participantes del Mercado de Valores

Nº	Tipo de Participante
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	
1	ADM Paraguay S.A.E.C.A.
2	Agro Santa Rosa S.A.E.C.A.
3	Agroser S.A.E.C.A.
4	Astillero Chaco Paraguayo S.A.E.C.A.
5	Atlantic S.A.E.C.A.
6	Automotores y Maquinarias S.A.E.C.A.
7	Banco Continental S.A.E.C.A.
8	Banco Sudameris S.A.E.C.A.
9	Bepsa S.A.E.C.A.
10	Cable Visión Comunicaciones S.A.E.C.A.
11	Casa Centro S.A.E.C.A.
12	Ceregral S.A.E.C.A.
13	Comagro S.A.E.C.A.
14	Comfar S.A.E.C.A.
15	Compañía Paraguaya de Desarrollo Urbano
16	Cóndor de Servicios S.A.E.C.A.
17	Constructora Civil e Industrial S.A.E.C.A.
18	Credi Fácil S.A.E.C.A.
19	Chacomer S.A.E.C.A.
20	Cheminter S.A.E.C.A.
21	Data Systems S.A.E.C.A.
22	De La Sobera S.A.E.C.A.
23	Distribuidora Paraguaya de Rodados S.A.E.C.A.
24	Emprendimientos Hoteleros S.A.E.C.A.
25	Enrique Remmele S.A.C.I.
26	Equipos Contables S.A.E.C.A.
27	Feria Rural S.A.E.C.A.
28	Financiera ATLAS S.A.E.C.A.
29	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
30	Financiera Familiar S.A.E.C.A.
31	Financiera Grupo Interfisa S.A.E.C.A.
32	Iadelpa S.A.I.C.E.C.A.
33	Incomex S.A.E.C.A.
34	Industrias Pet (INPET) S.A.E.C.A.
35	Inverfin S.A.E.C.A.
36	Itapúa S.A. de Ahorro y Préstamo S.A.E.C.A.
37	La Paraguaya S.A. de Seguros E.C.A.



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

Continuación...

- 38 Lubripar S.A.E.C.A.
- 39 Luis Cassanello S.A.I.C.E.C.A.
- 40 Nexo S.A.E.C.A.
- 41 Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.
- 42 Officentro S.A.E.C.A.
- 43 Organización Dinámica S.A.E.C.A.
- 44 Portafolio de Valores S.A.E.C.A.
- 45 Propack S.A.E.C.A.
- 46 Propafisa E.C.A.
- 47 Record Electric S.A.E.C.A.
- 48 Superfarm S.A.E.C.A.
- 49 T.V.D. - Televisión Dirigida S.A.E.C.A.
- 50 Taller Industrial del Este S.A.E.C.A.
- 51 Tape Ruvicha S.A.E.C.A.
- 52 Tecnoservice S.A.E.C.A.
- 53 Visión S.A. de Finanzas E.C.A.

Sociedades Emisoras

- 1 Citibank N.A Sucursal Paraguay S.A.E.
- 2 Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.
- 3 Fundación Paraguaya de Cooperación y Desarrollo
- 4 Shopping Centers Paraguay S.A.E.
- 5 Tape Pora S.A.E.
- 6 Telecel S.A.

Audidores Externos

- 1 A & CE ASOC. - Auditores y Consultores de Empresas Asociados
- 2 ACA - Actuarios, Consultores y Asociados
- 3 AHRLAN - Consultores, Auditores y Asestores Tributarios
- 4 AIDE - Auditoría Integral de Empresas
- 5 Amaral & Asociados
- 6 ASECORP Consulting & Auditing Group
- 7 AUDICON - Auditores, Contadores & Consultores
- 8 AYCA - Adutitores y Consultores Asociados
- 9 BCA - Benítez Codas & Asociados
- 10 CACE - Contadores, Auditores y Consutores de Empresas
- 11 Carlos A. Pereira Olmedo
- 12 CCEA - Contadores y Consultores Empresariales Asociados
- 13 CONAUDIT Contadores y Auditores Asociados
- 14 CONTROLLER - Contadores y Auditores
- 15 CYCA - Contadores y Consultores Asociados
- 16 CYCE - Consultores y Contadores de Empresas
- 17 DELOITTE & TOUCHE – Paraguay
- 18 Domingo A. Baez
- 19 Eduard Regier Enns



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

Continuación...

- 20 Enlace Empresarial - Auditores y Consultores
- 21 Ernst & Young Paraguay - Auditores y Consultores
- 22 Estudio CPAN - Contadores Públicos Asesores de Negocios
- 23 Gerardo Allen Galiano
- 24 Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría
- 25 Grupo Consultor ABSA
- 26 Héctor Ortiz
- 27 J. Cassagnol & Asociados
- 28 J.C. DESCALZO & ASOC. - Juan Carlos Descalzo y Asociados
- 29 Jorge Luis Quiñe de los Ríos
- 30 Lely Sotelo Benítez
- 31 Luis Amado Alarcón González
- 32 Luz Ramona Antúnez Ortiz
- 33 M y R Auditores
- 34 Marco Lezcano Bernal
- 35 Marta Segovia Dávalos
- 36 Nery Vargas Rojas
- 37 Nora Martínez de Gómez
- 38 Pricewaterhouse Coopers
- 39 Ramón Aristides Miret Cano
- 40 Rubinstein & Guillén
- 41 Teresa de Jesús Servín Abente

Casas de Bolsa

- 1 Sudameris S.A.
- 2 Cadiem S.A.
- 3 Inversiones Chaco S.A.
- 4 Bolpar S.A.
- 5 Corpus S.A.

Bolsas de Valores

- 1 Bolsa de Valores y Productos de Asunción

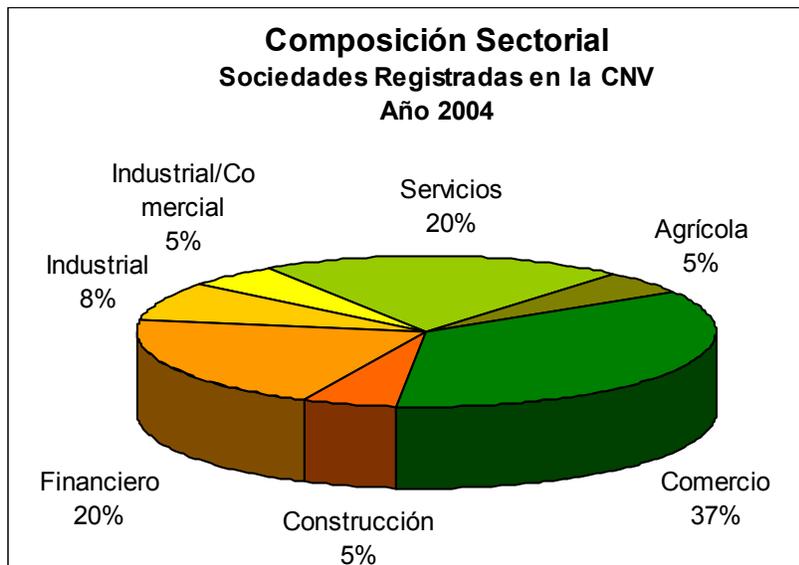
TOTALES

Total de Emisoras de Capital Abierto	53
Total de Emisoras	06
Total de Auditores Externos	41
Total de Casas de Bolsa	05
Total de Bolsas de Valores	01



COMISION NACIONAL DE VALORES
Asunción, Paraguay

B. Sociedades Registradas en la CNV por Sector Económico

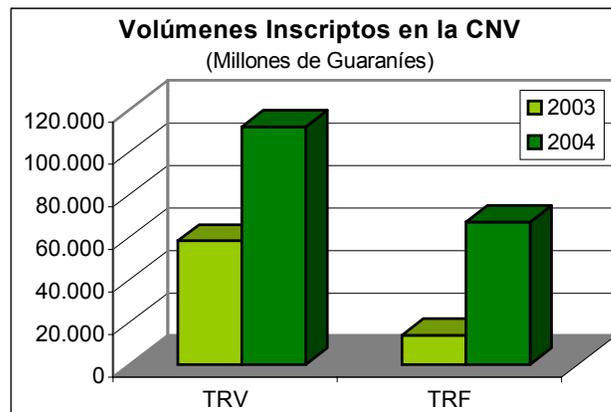


C. Títulos Registrados en la CNV

C.1. Comparativo. Años 2003-2004

Año	Títulos de Renta Variable (TRV)	Títulos de Renta Fija (TRF)
	En Millones de G.	En Millones de G.
2003	58.096	13.700
2004	111.933	67.150

Fuente: Comisión Nacional de Valores. Dpto. de Registro y Control.
Año 2005.



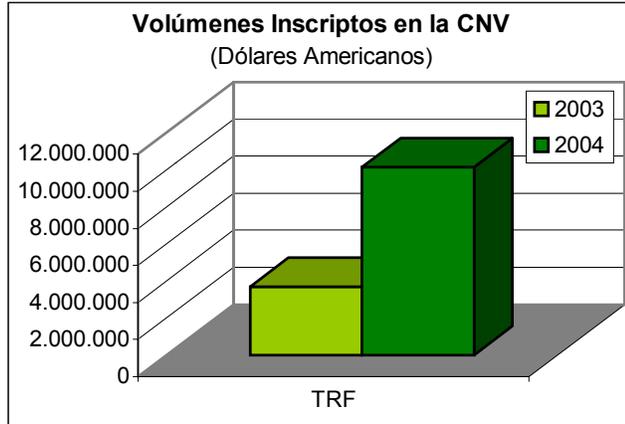


COMISION NACIONAL DE VALORES

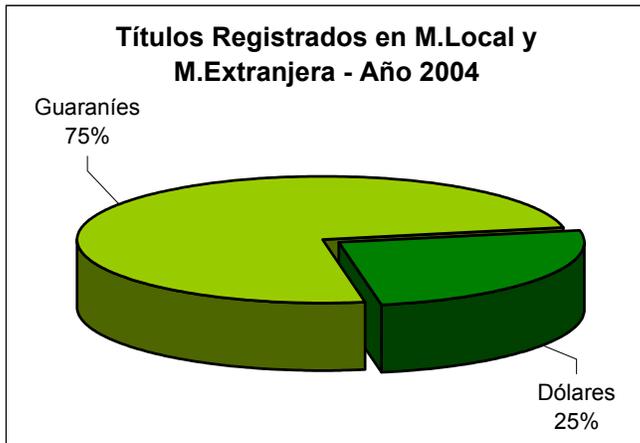
Asunción, Paraguay

Año	Títulos de Renta Fija (TRF) Monto en USD
2003	3.700.000
2004	10.150.000

Fuente: Comisión Nacional de Valores. Dpto. de Registro y Control. Año 2005.



C.2. Por Tipo de Moneda. Año 2004



Moneda	Monto
Guaraníes	179.083
Dólares	60.656

Fuente: Cálculos propios.

Nota:

* El Monto Total de USD fue convertido al TC promedio del Año 2004: 5.976 G/USD



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

D. Estados Contables Comparativos. Año 2004

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	2004	2003
ACTIVO		
CORRIENTE		
Disponible		
Caja	417.300	0
Bancos	38.327.007	81.930.310
Total Activo Corriente	<u>38.744.307</u>	<u>81.930.310</u>
PERMANENTE		
Activo Fijo		
Activos de Uso Institucional	560.640.969	489.524.232
Depreciaciones Acumuladas	-397.066.053	-326.477.269
Activo Intangible		
Activo Intangible Amortizable	0	24.634.353
Activo Intangible No Amortizable	0	19.528.815
Amortización de Programas de Computación	0	-9.185.936
Total Activo No Corriente	<u>163.574.916</u>	<u>198.024.195</u>
TOTAL ACTIVO	<u>202.319.223</u>	<u>279.954.505</u>
PASIVO		
CORRIENTE		
Cuentas por Pagar - Acreedores Presupuestarios		
Servicios Personales	3.604.792	0
Servicios No Personales	13.160.002	2.681.800
Otros Gastos	100.000	0
Total Pasivo Corriente	<u>16.864.794</u>	<u>2.681.800</u>
TOTAL PASIVO	<u>16.864.794</u>	<u>2.681.800</u>
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL		
Capital de las Entidades Descentralizadas	212.794.735	121.661.855
RESERVAS		
Reservas de Revalúo	69.280.776	64.478.092
RESULTADOS		
Resultado (*)	-96.621.082	91.132.758
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>185.454.429</u>	<u>277.272.705</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>202.319.223</u>	<u>279.954.505</u>



COMISION NACIONAL DE VALORES

Asunción, Paraguay

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

	2004	2003
INGRESOS		
INGRESOS CORRIENTES		
Ingresos No tributarios, Regalías y Transferencias	824.581.638	976.689.794
Venta de Bienes y Servicios de la Administración Pública	52.065.273	2.699.912
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	<u>876.646.911</u>	<u>979.389.706</u>
INGRESOS DE CAPITAL		
Transferencias de Capital	25.473.440	11.401.800
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Alta de Bienes	556.134	33.110.517
TOTAL INGRESOS NO CORRIENTES	<u>26.029.574</u>	<u>44.512.317</u>
ACTUALIZACIONES		
Regularización y Ajustes Presupuestarios	47.850.202	0
TOTAL ACTUALIZACIONES	<u>47.850.202</u>	<u>0</u>
TOTAL INGRESOS	<u>950.526.687</u>	<u>1.023.902.023</u>
EGRESOS		
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración		
Servicios Personales	709.090.424	703.745.175
Servicios No Personales	194.671.633	160.190.973
Bienes de Consumo e Insumos	19.043.063	16.119.970
Gastos por Impuestos, Tasas y Multas	274.410	910.540
Baja de Bienes	8.810.543	0
Depreciaciones del Ejercicio	54.993.839	51.002.607
Transpaso de Bienes	6.663.655	800.000
Total Gastos de Administración	<u>993.547.567</u>	<u>932.769.265</u>
GASTOS EXTRAORDINARIOS		
Resultados de Ejercicios Anteriores	5.750.000	0
Regularización y Ajustes Presupuestarios	47.850.202	0
Total Gastos Extraordinarios	<u>53.600.202</u>	<u>0</u>
Total Egresos	<u>1.047.147.769</u>	<u>932.769.265</u>
Resultado (*)	<u>-96.621.082</u>	<u>91.132.758</u>

(*) El resultado negativo se debe a que existen gastos operativos como depreciación, baja y donaciones de bienes. También incluye deuda flotante del ejercicio que no significan erogaciones monetarias.