

# CNV

Comisión Nacional de Valores

# MEMORIA ANUAL

## AÑO 2013

*"Velando por la transparencia y el correcto funcionamiento del Mercado de Valores"*

# Carta del Presidente

El año 2013 fue un año caracterizado por grandes desafíos en cuanto a proyectos de desarrollo del mercado, tanto en los mercados existentes como en la creación del marco regulatorio apropiado para un nuevo mercado de derivados bursátiles.

En cuanto al escenario macro, se ha caracterizado por ser un año de elecciones presidenciales y de posibles cambios de política económica, bajo este contexto generalmente se espera que las inversiones en el sector real de una economía se vean reducidas a la espera de las señales de la dirección del gobierno electo. Tal situación se observó con claridad en el presente año ya que la actividad bursátil en los primeros meses fue inferior a la de años anteriores para destacarse y repuntar con fuerza en el último trimestre.

Los registros de títulos en la CNV superaron ampliamente a los del 2012 tanto en renta fija como en renta variable y su comercialización en bolsa, a pesar de que los registros más importantes se dieron en el último mes del año, superaron en un pequeño porcentaje al volumen global negociado el año anterior. Debido al mecanismo operativo aplicado en el país por el cual el registro de un instrumento en la CNV otorga a las sociedades emisoras un plazo de hasta un año para su colocación en bolsa, se espera un movimiento muy importante en el 2014 fortaleciendo y ratificando el crecimiento que se viene dando hace varios años en el mercado de valores.

Con relación al avance en las reglamentaciones del mercado se destaca en el 2013 la promulgación de la Ley Nº 5067/13 que modifica la Ley de Bolsa de Productos con el objetivo de establecer un mercado de futuros de moneda extranjera en el Paraguay con una seguridad jurídica que respalde el éxito que se espera tenga su implementación en el 2014.

Asimismo, se dio impulso a los proyectos de modificación de la ley del Mercado de Valores y de los Fondos Patrimoniales de Inversión, mediante presentaciones y explicaciones técnicas a congresistas.

En cuanto a la participación de nuevos agentes se destacan las emisiones de la Municipalidad de Asunción y la de Fernando de la Mora, ésta última se constituye en el primer municipio, después del capitalino, que financia sus obras públicas a través del mercado de valores. Además a finales de año se recibió la solicitud de emisión de bonos de la Municipalidad de Villa Hayes la cual se hará efectiva a inicios del siguiente año.

Como hecho relevante para la vida institucional de la CNV se destaca el logro de la promulgación de la Ley Nº 4919/13 que autoriza al Banco Central del Paraguay a transferir a título oneroso a favor de la Comisión Nacional de Valores un inmueble que será destinado para la sede propia de la institución. Se espera que en el 2014 inicien las obras de acondicionamiento del local, para que en el 2015 y luego de más de 20 años de vida institucional la CNV opere desde su local propio lo que sin dudas reducirán los costos operativos y la inestabilidad propia de los alquileres, y al mismo tiempo incrementará la calidad del servicio que se ofrece a los agentes y público participante del mercado, al contar con una infraestructura edilicia más adaptada a la estructura y servicios de la Institución.

A comienzos de año, Jorge Luis Schreiner Marengo, Presidente de la Institución por casi 10 años, presentó su renuncia al cargo para insertarse en el sector privado. Reconocemos ampliamente su mérito en lograr el necesario equilibrio entre la regulación prudencial y el desarrollo del mercado a través de todos estos años.

El apoyo del Estado en la implementación de programas de educación financiera, así como el conocimiento de los inversionistas de que toda inversión lleva intrínsecamente un cierto nivel de riesgo, directamente relacionado al éxito del proyecto o de la empresa, son aspectos fundamentales para el desarrollo del Mercado de Valores nacional.

Finalmente, consideramos importante señalar que si bien el mercado de valores ha incrementado su protagonismo en los últimos años como canal natural de financiamiento e inversión, el potencial es inmenso y está a la espera de los agentes económicos para su aprovechamiento, ya sean del sector público como también del sector privado, todo lo cual hará que se convierta en un canal del crecimiento nacional, así como en el indicador más importante de la actividad económica de nuestro país



**Fernando A. Escobar E.**  
Presidente

# Contenido

<b>Presentación</b>	<b>04</b>
<b><u>Parte I - Gestión Institucional</u></b>	
<b>1. Estructura Orgánica</b>	<b>07</b>
1.1. Organigrama	07
1.2. Miembros del Directorio y Funcionarios Superiores	08
<b>2. Normativas Emitidas</b>	<b>09</b>
<b>3. Registro y Control</b>	<b>11</b>
3.1. Solicitudes de Inscripción de Agentes	11
3.2. Inscripciones de Agentes	12
3.3. Registro de Cambio de Denominación	13
3.4. Cancelación de Registros de Agentes	14
3.5. Agentes Registrados	15
3.6. Solicitudes de Inscripción de Títulos Valores	16
3.7. Inscripciones de Títulos Valores	16
3.8. Anulaciones de Emisiones	19
<b>4. Inspecciones y Fiscalizaciones</b>	<b>20</b>
4.1. Inspecciones y Fiscalizaciones In Situ	20
4.2. Suspensiones e Inhabilitaciones	21
<b>5. Promoción y Desarrollo</b>	<b>22</b>
5.1. Centro de Informaciones Públicas	22
5.2. Presencia en Internet	23
5.3. Educación Bursátil	24
<b>6. Gestión del Talento Humano</b>	<b>26</b>
<b>7. Cooperaciones</b>	<b>28</b>

# Contenido

8. Modelo Estándar de Control Interno (MECIP)	29
9. Novedades Institucionales	30
10. Presupuesto	31
11. Estados Contables	32
10.1. Balance General. Año 2013	32
10.2. Estado de Resultados. Año 2013	33
12. Dictamen de Auditoría Interna	34
<b><u>Parte II - Movimiento Bursátil</u></b>	
1. Títulos de Renta Fija	36
2. Títulos de Renta Variable	41
<b><u>Parte III - Anexos</u></b>	
A. Resoluciones Externas Vigentes	44
B. Agentes Registrados al 31/12/13	47
C. Títulos Valores Registrados al 31/12/13	51
D. Distribución por Sectores. Año 2013	53
E. Patrimonio Neto	54

# Presentación

---

## ANTECEDENTES

La Ley 94/91 de Mercado de Capitales crea la Comisión Nacional de Valores como ente fiscalizador y regulador del Mercado de Valores y a través del Decreto Reglamentario Nº 13467/92 se establecen las atribuciones, deberes y obligaciones de la Comisión Nacional de Valores, así como su conformación interna.

La Institución funciona a partir del 02 de abril de 1992. En el año 1998 se deroga la Ley 94/91 y se dicta la Ley 1284/98 de Mercado de Valores, que es la ley que actualmente regula el mercado de valores y a la Comisión Nacional de Valores.

La Comisión Nacional de Valores es una entidad de derecho público, autárquica y autónoma en el ejercicio de sus atribuciones y funciones, con jurisdicción en toda la República. Sus relaciones con el Poder Ejecutivo se mantienen por intermedio del Ministerio de Industria y Comercio (Ley 1284/98, Art. 164).

La dirección y administración de la Comisión está a cargo de un directorio, integrado por un presidente y tres directores, designados por el Poder Ejecutivo, que duran cinco años en sus funciones, no coincidentes con el período presidencial (Ley 1284/98, Art. 169). El Presidente de la Comisión es la autoridad máxima de la institución y del Directorio, y tiene la representación legal de la Comisión (Ley 1284/98, Art. 172)<sup>1</sup>.

Sus actividades principales pueden resumirse en los siguientes ejes:

**Eje 1:** Reglamentar el Mercado de Valores Nacional.

**Eje 2:** Llevar el registro y control de agentes participantes y títulos valores emitidos por éstos.

**Eje 3:** Realizar inspecciones y fiscalizaciones in situ a los diferentes agentes.

**Eje 4:** Promocionar el Mercado de Valores Nacional.

## 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.

1. Véase nómina de directores en la Parte I "Gestión Institucional", inciso 1.2 de este documento.

# Presentación

---

## 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 una autoridad técnica competente y digna de confianza.

## 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.

## OBJETIVOS

Los principales objetivos de la CNV como ente regulador y promotor del Mercado de Valores son:

Asegurar un sistema regulatorio eficiente.

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 eficacia de la CNV para el buen funcionamiento del Mercado de Valores.

Promover las actividades del Mercado de Valores del país.

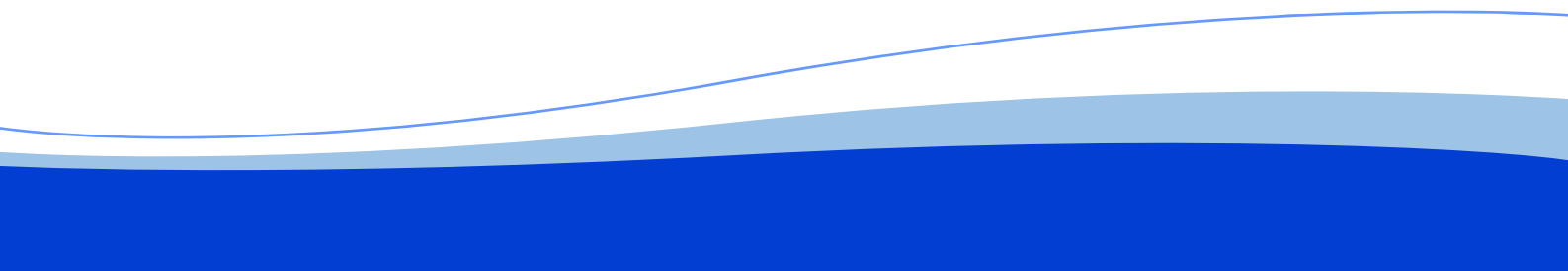
Coordinar su labor con empresas, instituciones reguladoras de instituciones financieras, el gobierno y con autoridades regulatorias similares, tanto del país como del exterior.

Así también, la CNV busca 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. Para ello busca adecuar el marco legal para asegurar la plena utilización de los instrumentos financieros disponibles, logrando la mayor participación de agentes que operen dentro del Mercado de Valores y que permitan el desarrollo del mismo.

## Parte I

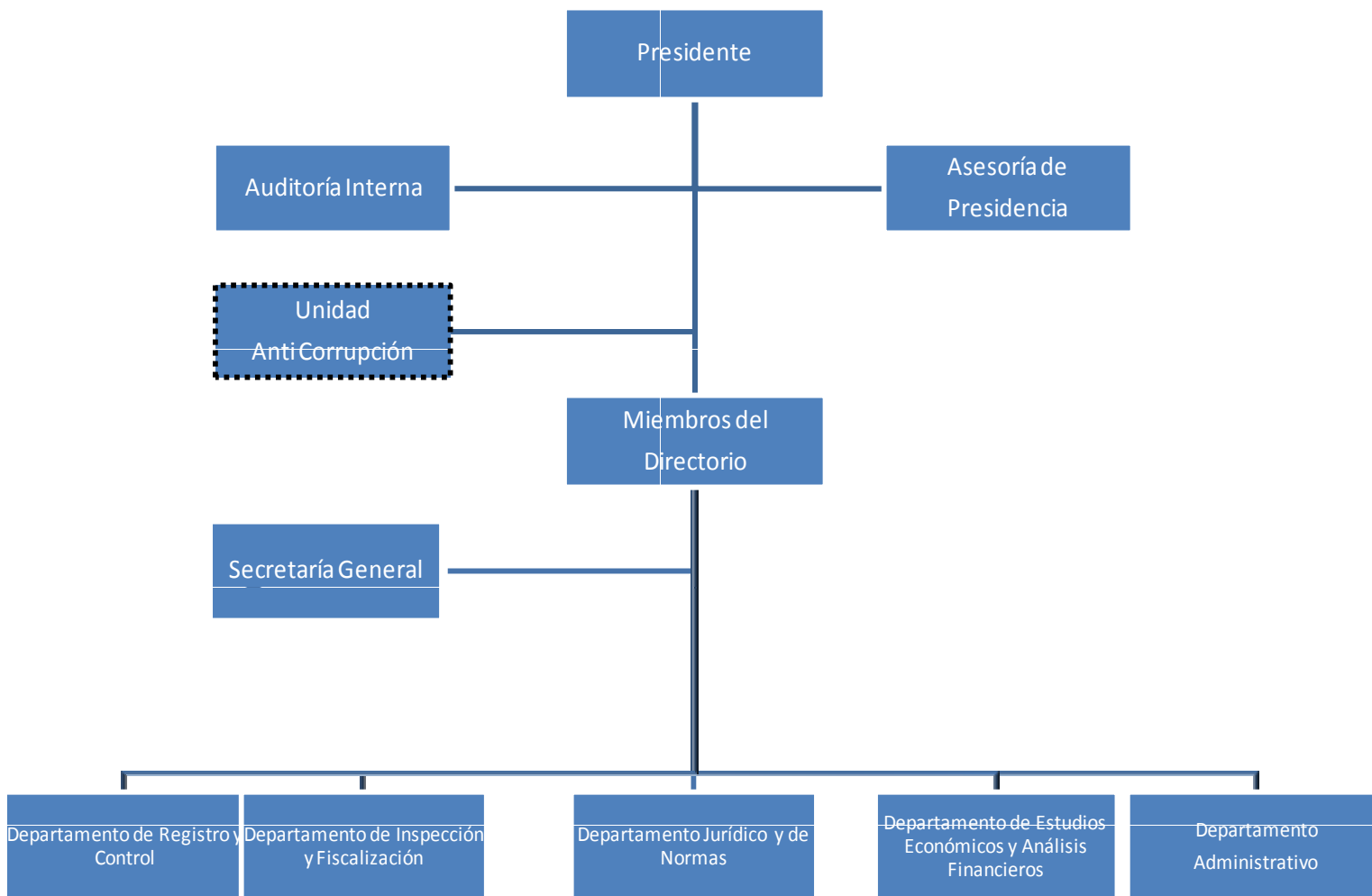
# *Gestión Institucional*

---



# 1. Estructura Orgánica

## 1.1. Organigrama





# 1. Estructura Orgánica

---

## 1.2. Miembros del Directorio y Funcionarios Superiores

### MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Presidente:	FERNANDO ANÍBAL ESCOBAR ESPÍNOLA
Directores:	PEDRO ANTONIO ARAÚJO CROVATO ANA CRISTINA NEFFA PERSANO
Asesora de Presidencia:	ALICIA CICIOLLI DE GIMÉNEZ

### FUNCIONARIOS SUPERIORES

Departamento Administrativo:	SONIA VELILLA , Directora
Departamento Jurídico y de Normas:	BERNARDINO CABALLERO BARRIOS, Director
Departamento de Registro y Control:	LILIAN PAEZ PETTENGILL, Directora
Departamento de Inspección y Fiscalización:	NIDIA FLORENTÍN GIMÉNEZ, Directora
Departamento de Estudios Económicos y Análisis Financieros:	JULIO BRITOS SUÁREZ, Director
Auditoría Interna:	CLAUDIA MARTINEZ BOGARÍN, Auditora
Secretaría General:	MARÍA ZALAZAR TORALES, Secretaria

## 2. Normativas Emitidas

---

Una de las funciones principales de la CNV es la de reglamentar el mercado de valores nacional, en cumplimiento de la misma, se ha dictado la siguiente resolución<sup>2</sup>.

**Res. CNV N° 26E/13** por la cual se aprueba la ampliación del reglamento operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) que establece la apertura de cuentas subcustodia, según lo dispuesto por el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. a través de la Resolución N° 1158/13.

A partir de esta reglamentación los bancos, financieras y otras entidades específicas afines a la actividad bursátil podrán abrir cuentas subcustodia en el SEN de la BVPASA, se regula su funcionamiento general y las normas de actuación de los mismos.

Se destaca que una de las entidades que podrá tener cuenta subcustodia es el Banco Central del Paraguay como una forma de interconectar la depositaria de valores de esa entidad para que títulos valores (bonos del tesoro) custodiados en ella puedan ser negociados en el SEN de la Bolsa.

Asimismo, en el año 2013 se logró la modificación de la Ley N° 1163/97 que regula el establecimiento de Bolsas de Productos, al respecto fue promulgada la:

**Ley N° 5067/13** que modifica los artículos 2º y 31º de la Ley N° 1163/97.

La modificación del art. 2º faculta a la Comisión Nacional de Valores a regular y supervisar

contratos derivados, cuyos activos subyacentes sean distintos a productos físicos, a ser negociados tanto en las Bolsas de Valores como de Productos.

La modificación del art. 31º permite la participación en el mercado además de las casas de bolsa, a las entidades financieras que cuenten con autorización del Banco Central del Paraguay para operaciones por cuenta propia y deja abierta la posibilidad de adherir a otros agentes que cumplan con los requisitos de admisión a ser definidos por normas reglamentarias de la Bolsa de Valores.

Los cambios realizados en los mencionados artículos permitirán el establecimiento de un mercado de futuros de moneda extranjera en el Paraguay con una seguridad jurídica que respalde el éxito de su implementación.

Además la CNV se abocó en el período a impulsar la promulgación de los siguientes proyectos de leyes que se encuentran en el Congreso Nacional.

El primero es el proyecto de ley de modificación de la Ley N° 1284/98 de Mercado de Valores.

El mismo busca introducir cambios al marco legal de manera a actualizar algunos artículos al avance del mercado de valores así como a fortalecer financiera e institucionalmente a la CNV.

2. Véase resumen de resoluciones externas de carácter general vigentes en el Anexo, inciso A.

## 2. Normativas Emitidas

---

El segundo es el proyecto de modificación de la Ley Nº 811/96 de Administración de Fondos Patrimoniales de Inversión.

El principal objetivo del proyecto de ley es contar con un nuevo cuerpo legal a los efectos de lograr la plena utilización de instrumentos disponibles a través del mercado de valores paraguayo y posibilitar el funcionamiento de sociedades administradoras de fondos de inversión.

Se estima que para el año 2014 ambos proyectos serán promulgados de manera a dar el marco jurídico adecuado para la innovación y crecimiento del mercado de valores nacional.

Con relación a las normas emitidas por el Banco Central del Paraguay y que guardan relación con el mercado de valores se aprobaron las siguientes:

**Res. Nº 1** que modifica la Resolución Nº 12, acta Nº 22 de fecha 12 de abril de 2011 “por la cual se establece la ventanilla de liquidez interbancaria y se aprueba su reglamento de operaciones”.

**Res. Nº 2** que modifica la Resolución Nº 18, acta Nº 84 de fecha 21 de diciembre de 2010 “reglamento de facilidad de liquidez de corto plazo con reporto de Letras de Regulación Monetaria y Cartas de Compromiso emitidas por el Banco Central del Paraguay, Bonos del Tesoro Nacional y Bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo”.

En ambas resoluciones se habilita a las entidades financieras a utilizar como colateral los bonos del tesoro custodiados en la Bolsa de Valores para

acceder a las líneas de liquidez ofrecidas por el BCP, a través de las cuentas subcustodia habilitadas para el efecto.

En cuanto a reglamentaciones internas que apuntan a la mejor prestación del servicio por parte de la CNV, en el año 2013 se han dictado las siguientes resoluciones:

**Res. CNV Nº 33 I/13** que reglamenta lo dispuesto en la Ley Nº 4679/12 “de trámites administrativos”.

En la mencionada resolución se establece el reglamento de trámites administrativos que se realizan en la Comisión, con sus respectivos procedimientos para una mayor celeridad de los mismos.

**Res. CNV 87 I/13** que aprueba la actualización del Manual de Organización y Funciones, y de Procedimientos de la CNV.

La actualización de ambos documentos obedece a la necesidad de adaptar las actuales funciones y procedimientos vigentes a la evolución institucional de manera a acompañar los cambios del mercado al cual se regula y supervisa y en concordancia con el proceso de implementación del Modelo Estándar de Control Interno (MECIP).

## 3. Registro y Control

El Dpto. de Registro y Control es el encargado de llevar el registro de los títulos emitidos así como de las entidades que operan en el mercado de valores, además, de analizar las solicitudes de inscripción de nuevos agentes y nuevas emisiones tanto de títulos de renta fija como de renta variable. Asimismo, controla la información remitida por los agentes inscriptos.

Todos sus informes y recomendaciones son elaborados en base a criterios técnicos y encuadrados en el marco legal vigente para el mercado de valores.

En el año 2013 ha recepcionado 1.756 expedientes para su análisis y control de los cuales se destacan 292 informes contables trimestrales y anuales. Con relación al movimiento de sociedades y títulos se detallan a continuación los mismos.

### 3.1. Solicitudes de Inscripción de Agentes

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	4
Sociedades Emisoras	6
Casa de Bolsa	1
Operador de Bolsa	1
Audidores Externos	6
<b>Total</b>	<b>18</b>

## 3. Registro y Control

### 3.2. Inscripciones de Agentes

Del total de solicitudes de inscripción recibidas en el año y de las que permanecieron pendientes del ejercicio anterior por no completar todos los requisitos legales vigentes, fueron inscriptos los siguientes agentes:

Nº	Agente	Resolución	Fecha
<b>Sociedades Emisoras de Capital Abierto</b>			
1	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. (IBISA)	Nº 49E/13	17/01/13
2	Innovare S.A.E.C.A.	Nº 34E/13	18/07/13
3	Credicentro S.A.E.C.A.	Nº 39E/13	30/07/13
4	Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.	Nº 58E/13	11/10/13
<b>Sociedades Emisoras</b>			
1	Financiera Río S.A.	Nº 15E/13	16/05/13
2	Proyec S.A.	Nº 27E/13	18/06/13
3	EMSA Inmobiliaria S.A.	Nº 36E/13	30/07/13
4	Sanitarios Matersan S.A.	Nº 53E/13	19/09/13
5	Tractopar S.A.	Nº 73E/13	19/12/13
6	Import Center S.A.	Nº 78E/13	26/12/13
<b>Casas de Bolsa</b>			
1	Fais Casa de Bolsa S.A.	Nº 51E/13	19/09/13
<b>Operadores de Bolsa</b>			
1	Fernando Ariel Álvarez	Nº 52E/13	19/09/13
<b>Audidores Externos</b>			
1	Grupo Consultor CCT	Nº 13E/13	23/04/13
<b>Total</b>		<b>13</b>	

## 3. Registro y Control

### 3.3. Registros de cambio de denominación

En el ejercicio 2013 se ha procedido a registrar el cambio de denominación de 4 agentes del mercado. El detalle es el siguiente:

Nº	Denominación Anterior	Denominación Actual	Resolución	Fecha
<b>Sociedades Emisoras</b>				
1	LC Risk Management S.A.	LC Risk Management S.A.E.C.A.	Nº 9E/13	14/02/13
2	Tracto Repuestos S.A.	Tracto Agrovia S.A.	Nº 14E/13	30/04/13
3	Sallustro y Cía. S.R.L.	Sallustro y Cía. S.A.	Nº 40E/13	30/07/13
<b>Casas de Bolsa</b>				
1	Avantgarde Casa de Bolsa S.A.	Avalon Casa de Bolsa S.A.	Nº 70E/13	09/12/13

Con relación al avance de la reglamentación de la Ley Nº 3001/06 De valoración y retribución de los servicios ambientales llevado a cabo por la Secretaría del Ambiente (SEAM) y en el marco de que los Certificados de Servicios Ambientales (CSA) puedan ser negociados a través de la Bolsa de Valores, la Comisión ha procedido a reconocer a la SEAM como emisora de los mencionados certificados dando así cumplimiento a lo dispuesto en el Decreto Nº 11.202 de fecha 11 de junio de 2013.

## 3. Registro y Control

### 3.4. Cancelación de Registros de Agentes

En el ejercicio 2013 se ha procedido a registrar la cancelación de 6 agentes. El detalle es el siguiente:

Nº	Agente	Resolución	Fecha	Motivo
<b>Sociedades Emisoras</b>				
1	Inagro S.A.	Nº 11E/13	28/02/13	Retiro Voluntario
2	Tecnoservice S.A.E.C.A.	Nº 16E/13	21/05/13	Retiro Voluntario
3	Capitalis S.A.E.C.A.	Nº 47E/13	09/09/13	Retiro Voluntario
4	Feria Rural S.A.E.C.A.	Nº 63E/13	30/10/13	Retiro Voluntario
<b>Operadores de Bolsa</b>				
1	Fernando Ariel Álvarez	Nº 17E/13	21/05/13	Revocación de poder otorgado por Valores Casa de Bolsa
<b>Audidores Externos</b>				
1	CNA. Consultores de Negocios Asociados	Nº 67E/12	21/11/13	Retiro Voluntario
<b>Total</b>				<b>6</b>

## 3. Registro y Control

En total la CNV tiene registrado a 134 agentes que operan dentro del mercado de valores paraguayo. El detalle de los agentes registrados al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

### 3.5. Agentes Registrados<sup>3</sup>

Agente	Cantidad
Sociedades Emisoras de Capital Abierto	42
Sociedades Emisoras	31
Sociedades Calificadoras de Riesgo	4
Administradoras de Fondos Mutuos <sup>4</sup>	1
Bolsa de Valores	1
Casas de Bolsa	7
Operadores de Bolsa	10
Audidores Externos	38
<b>Total de Agentes Registrados</b>	<b>134</b>

3. Véase detalles en el Anexo, inciso B.

4. Por Res. CNV N° 1329/10 de fecha 29 de diciembre de 2010, se dispuso la permanencia en el registro de Paraguay Funds Administradora de Fondos Mutuos S.A., en calidad de sociedad inactiva. En el año 2013 la sociedad ha solicitado el cambio de denominación a Cadiem Administradora de Fondos Mutuos S.A. y el registro del Fondo Mutuo Renta Fija Guaraníes



## 3. Registro y Control

Con relación al movimiento de títulos el detalle es el siguiente:

### 3.6. Solicitudes de Inscripción de Títulos Valores

Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	12
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	5
Programas de Emisión Global de Fideicomisos	5
Emisión de Títulos Públicos	3
Emisión de Acciones	20
<b>Total de Solicitudes</b>	<b>45</b>

### 3.7. Inscripciones de Títulos Valores<sup>5-6</sup>

Tipo de Título	Cantidad
Programas de Emisión Global de Bonos Corporativos	15
Programas de Emisión Global de Bonos Subordinados	5
Programas de Emisión Global de Fideicomisos	2
Emisión de Títulos Públicos	2
Emisión de Acciones	19
<b>Total de Inscripciones</b>	<b>43</b>

5. Véase detalles en el Anexo, Inciso C.

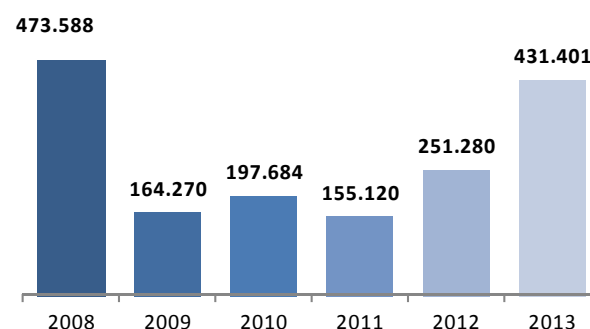
6. Fueron inscriptas 4 emisiones correspondientes a solicitudes ingresadas a finales del año 2012. Las solicitudes de registros pendientes son por falta de regularización de recaudos debidamente comunicados a los interesados.

## 3. Registro y Control

### REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

El valor total de las emisiones de títulos de renta variable inscriptas en el 2013 fue de G. 431,4 mil millones (aproximadamente USD 97 millones), el cual es superior en 72% respecto al monto registrado en el año 2012.

**Títulos de Renta Variable Registrados**  
Expresado en millones de Gs.

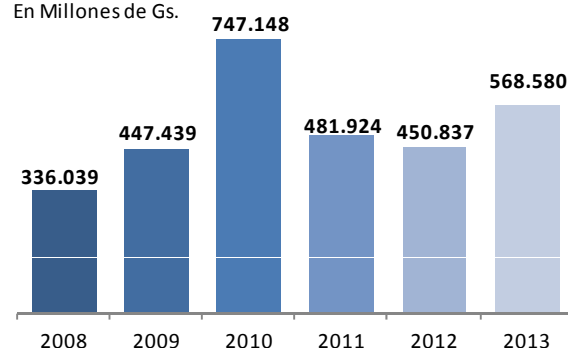


### REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En cuanto a las emisiones de títulos representativos de deuda, el valor total de Programas de Emisión Global registrado fue de G. 342,7 mil millones, monto superior en 9%, y de USD 51,5 millones, monto superior en 68%, con relación al año 2012 .

En términos consolidados, fueron registrados títulos por un monto de G. 568,5 mil millones (aproximadamente USD 127,2 millones<sup>7</sup>).

**Títulos de Renta Fija Registrados**  
En Millones de Gs.



7. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

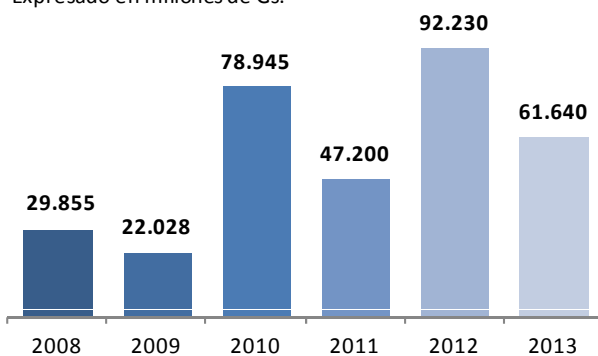
## 3. Registro y Control

### FIDEICOMISOS

En el año 2013 se registraron 2 Programas de Emisión Global de Patrimonios Autónomos, que emitieron títulos de renta fija (títulos de créditos) para su negociación en la bolsa de valores local, los mismos fueron: el fideicomiso irrevocable de titularización de flujos futuros de caja CIDESA B en moneda nacional y el fideicomiso de titularización de flujos futuros de caja ECOP 01 en moneda extranjera.

#### Fideicomisos Registrados

Expresado en millones de Gs.



En términos consolidados suman un total de G. 61.640 millones (aproximadamente USD 13,8 millones). Desde el año 2006 en el que se registraron las primeras emisiones a través de fideicomisos en el mercado de valores se han registrado 29 emisiones por un valor consolidado de G. 357,7 mil millones (aproximadamente USD 78,9 millones).

### BONOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO

A finales del año 2008 se dispone de un nuevo instrumento de financiamiento denominado Bonos Bursátiles de Corto Plazo, con el objeto de optimizar el uso de los instrumentos bursátiles ajustándolos a las necesidades y realidades propias y cambiantes de los negocios financieros. Estos bonos pueden ser emitidos por sociedades registradas en la Comisión Nacional de Valores que reúnan, entre otros, ciertos requisitos de información, y son registrados directamente en la Bolsa .

En el presente año se registraron tres emisiones de este tipo de instrumento bursátil<sup>8</sup>, con vencimientos máximos de 270 días.

## 3. Registro y Control

### 3.8. Anulaciones de saldos no colocados de Emisiones

En el 2013 se procedió al registro de la anulación realizada por dos sociedades emisoras del saldo no colocado de sus emisiones de títulos de renta fija que se detallan a continuación:

Nº	Emisor	Moneda	Monto Anulado	Resolución	Fecha
1	Alemán, Paraguayo, Canadiense S.A.	USD	900.000	CNV Nº 59E/13	14/10/13
2	Frigorífico Concepción S.A. <sup>9</sup>	G.	1.496.000.000	BVPASA Nº 1230/13	16/12/13

9. Corresponde al saldo no colocado del Programa de Emisión Global de Bonos Bursátiles de Corto Plazo en Guaraníes.

# 4. Inspecciones y Fiscalizaciones

## 4.1. Inspecciones y Fiscalizaciones In Situ

La Comisión Nacional de Valores realiza periódicamente inspecciones a las empresas inscriptas en sus registros, a través de su Dpto. de Inspección y Fiscalización. Dichas fiscalizaciones son realizadas tanto como actividad de rutina, para verificar la veracidad de las informaciones remitidas a la CNV, como para esclarecer dudas sobre las informaciones remitidas por los agentes.

En el año 2013 se realizaron 9 actividades de inspección a agentes inscriptos en los registros de la CNV. El detalle de dichas inspecciones, se expone a continuación:

Nº	Agente	Tipo	Fecha
<b>Sociedades Emisoras</b>			
1	Electroban S.A.	Inspección	30/04/13
2	Compañía General de Servicios S.A.	Inspección	02/07/13
3	Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	Inspección	31/07/13
4	Wisdom Product S.A.E.C.A.	Inspección	16/12/13
<b>Calificadoras de Riesgo</b>			
1	Evaluadora Latinoamericana S.A.	Inspección	29/05/13
<b>Casas de Bolsa</b>			
1	Valores Casa de Bolsa S.A.	Inspección	21/01/13 02/12/13
2	Avantgarde Casa de Bolsa S.A.	Inspección	19/03/13
<b>Audidores Externos</b>			
1	Controller. Contadores & Auditores	Inspección	06/02/13

# 4. Inspecciones y Fiscalizaciones

## 4.2. Suspensiones e Inhabilitaciones

La CNV aplicó medidas de suspensión preventiva e inhabilitaciones temporales a diversos agentes participantes del mercado de valores . El detalles es el siguiente:

Nº	Agente	Tipo	Nota/Res.	Fecha
<b>Sociedades Emisoras</b>				
1	Alambra S.A.	Suspensión Temporal	CNV Nº 035	21/01/13
2	Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	Prohibición para realizar oferta pública	CNV Nº 48E/13	17/09/13

# 5. Promoción y Desarrollo

## 5.1. Centro de Informaciones Públicas (CIP)

La CNV pone a disposición del público en general todo tipo de información relacionada al mercado de valores a través de su centro de informaciones, el mismo opera dentro del Departamento de Estudios Económicos y Análisis Financieros y pueden encontrarse copias de leyes y resoluciones, folletos informativos y otras informaciones de carácter público referentes al Mercado de Valores.

El Centro de Informaciones Públicas (CIP), se encuentra abierto de 7:00 a 15:00 hs. de lunes a viernes en el local de la institución, Lugano (1ra. Proyectada) N° 627 c/ 15 de Agosto, 2º Piso. Teléfono 444-242(R.A.) .

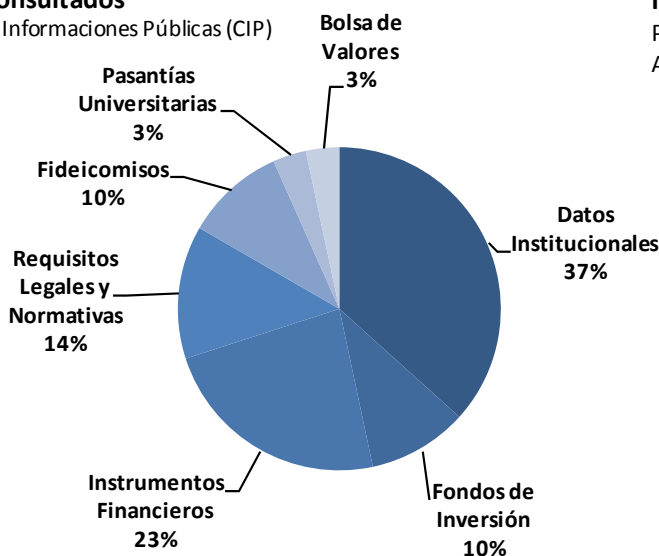
La Dirección del Sitio Web es [www.cnv.gov.py](http://www.cnv.gov.py) y el correo electrónico de la institución [cnv@cnv.gov.py](mailto:cnv@cnv.gov.py).

En el año 2013 se han evacuado innumerables consultas telefónicas, visitas personales a la CNV y por correo electrónico, realizadas principalmente por estudiantes universitarios y profesionales, sobre temas específicos relacionados a las sociedades emisoras y temas generales sobre el funcionamiento del Mercado de Valores.

El detalle de los canales más utilizados y los temas más frecuentes se observan en los siguientes gráficos:

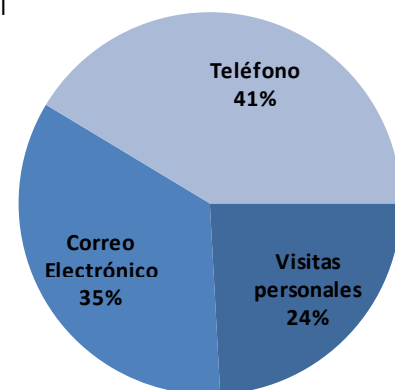
### Temas Consultados

Centro de Informaciones Públicas (CIP)  
Año 2013



### Informaciones solicitadas (CIP)

Por Tipo de Canal  
Año 2013



# 5. Promoción y Desarrollo

## 5.2. Presencia en Internet

Otro canal de promoción del mercado de valores nacional con el que cuenta la CNV es su sitio en la web.

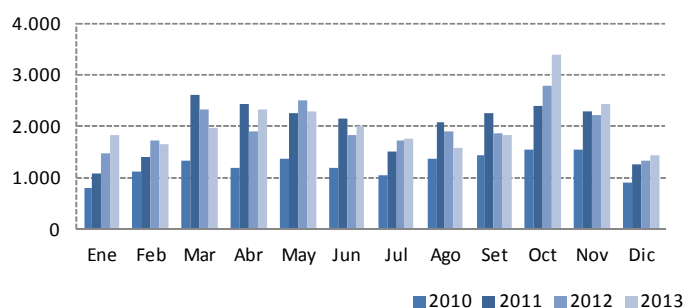
La página contiene informaciones generales sobre la institución, el mercado de valores, agentes registrados, títulos valores registrados, novedades legislativas y reglamentarias, informes mensuales y anuales sobre el movimiento bursátil nacional, llamados a concurso público, temas de actualidad, folletos informativos, así como advertencias al público inversor. En el año 2013 se agregaron más contenidos educativos y de difusión como son las presentaciones que se realizaron a lo largo del año sobre los distintos aspectos institucionales y del mercado de valores, así como una base de datos en Excel del histórico de registros de agentes y títulos valores. La dirección del sitio es [www.cnv.gov.py](http://www.cnv.gov.py).

También se encuentran disponibles los modelos de estatutos sociales para las sociedades que quieran registrarse como sociedades emisoras de capital abierto (S.A.E.C.A.) o solamente sociedades anónimas emisoras (S.A.E.) que pueden ser descargados de la web.

La mencionada página fue reforzada en contenido informativo en los últimos años y los resultados del rediseño de la misma pueden verse en las estadísticas de visitas, en el año 2010 el sitio web recibió 14.917, en el 2011 recibió 23.821 visitas, en el 2012 recibió 23.728 visitas y en el 2013 recibió 24.536 visitas únicas, el detalle de visitas

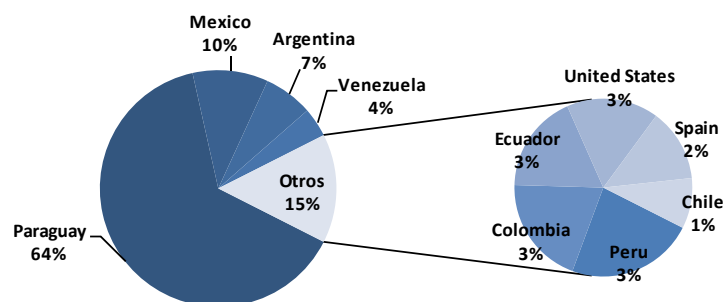
en forma mensual es el siguiente:

**Visitas mensuales a la web de la CNV**  
Comparativo Periodo 2010- 2013



Con relación al origen de las visitas a la web, el mayor porcentaje pertenece al país, seguido de México y Argentina según se puede observar en el siguiente gráfico:

**Origen de las visitas en la web**  
Periodo 2013





# 5. Promoción y Desarrollo

---

## 5.3. Educación Bursátil

### CHARLAS Y CONFERENCIAS

La CNV tuvo participación en conferencias y seminarios que se desarrollaron en el transcurso del año. Algunas de las más resaltantes fueron las siguientes:

En el mes de marzo, el Presidente de la CNV brindó una charla en el Seminario de Capacitación “Herramientas para el manejo financiero de las empresas” organizado por el Ministerio de Industria y Comercio. El tema desarrollado fue “Opciones de financiamiento a través del mercado de valores”.

En el mes de abril, el Director de Estudios Económicos y Análisis Financieros participó como conferencista internacional en la Ciudad de Guatemala ofreciendo una charla denominada “Inspección y vigilancia del mercado de valores paraguayo”, en el marco de la Jornada Internacional organizada por el Registro del Mercado de Valores y Mercancías del Ministerio de Economía de Guatemala.

En el mes de mayo, el Director de Estudios Económicos y Análisis Financieros participó como disertante en el Seminario “Financiamiento local e internacional a través del mercado de valores”, organizado por alumnos de la carrera de Ingeniería Comercial de la Universidad Privada del Este, sede Hernandarias.

En el mismo mes, también el mismo profesional dictó la charla “El Mercado de Valores en Paraguay” a alumnos de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional de Asunción.

En el mes de junio, se desarrolló la charla “La supervisión y fiscalización del mercado de valores”, en el marco de la Jornada del Contador, organizada por la Universidad Americana.

En el mismo mes, la CNV recibió en sus instalaciones a estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Asunción, ofreciéndoles una charla sobre “El rol de la CNV en el Mercado de Valores”.

En el mes de julio, la CNV recibió en sus instalaciones a los alumnos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Este Filial Salto del Guairá, ofreciéndoles una charla sobre “El Rol del Estado en el Mercado de Valores”.

En el mes de octubre, el Presidente de la CNV participó como disertante en la charla “Política Financiera del Paraguay, como instrumento estratégico e imprescindible para lograr las metas de crecimiento propuestas en la plataforma del nuevo gobierno”, organizado por la Universidad San Carlos.

# 5. Promoción y Desarrollo

---

## 5.3. Educación Bursátil

### LANZAMIENTO DEL PORTAL DE PROTECCIÓN AL INVERSOR

En el año 2013, en el marco del Estudio sobre protección del inversor, el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores ha lanzado el Portal sobre Protección del Inversor, que trata de forma práctica e intuitiva informaciones y novedades sobre cursos, jornadas, eventos y noticias relativas a la protección y educación del inversor. Paraguay a través de la CNV tiene su apartado sobre informaciones locales.

### MATERIALES DISTRIBUIDOS

En el 2013 se distribuyeron 30 ejemplares impresos y 80 cd's de la Memoria Institucional de la CNV a los diferentes agentes e instituciones relacionadas con el objetivo de difundir el trabajo de la institución a lo largo del año anterior.

Además, en cada charla realizada se entregaron materiales de apoyo. En total fueron distribuidos 400 bolígrafos y 250 cd's con folletos informativos y educativos.

Además, la CNV tuvo participación activa en dos trabajos de investigación internacional que está realizando el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV).

El primero denominado “Estudio sobre la protección y educación financiera de los inversores en Iberoamérica”, el material fue lanzado en el año 2013 y se encuentra disponible en la web [www.iimv.org](http://www.iimv.org).

El segundo, la actualización del “Estudio comparativo de la industria de la inversión colectiva en Iberoamérica”, que será publicado en el año 2014.

## 6. *Gestión del Talento Humano*

El Mercado de Capitales en general, y los Mercados de Capitales emergentes en particular, requieren de profesionales altamente calificados. Por ello, la CNV propició la participación de sus funcionarios en capacitaciones nacionales e internacionales. Los eventos en los que se ha tenido participación se detallan a continuación:

### **CURSOS Y PARTICIPACIONES EN EL PAÍS**

En el mes de marzo, funcionarios de la CNV asistieron a la “Jornada de Capacitación y Difusión de los Alcances de la Reglamentación de la Ley de Presupuestos”, organizada por el Ministerio de Hacienda.

En el mes de mayo, un representante de la CNV asistió a la charla sobre “Gobierno Abierto e Integridad”, organizada por la Secretaría Nacional Anticorrupción (SENAC).

En el mes de junio, Miembros del Directorio y Directores de Departamento de la CNV, asistieron a la Conferencia Magistral Internacional “Antilavado de Dinero, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva”, organizada por la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (SEPRELAD).

En el mismo mes, un representante de la CNV asistió a la charla sobre la Ley FATCA, organizada por la Bolsa de Valores de Asunción.

En el mes de julio, un representante de la CNV asistió al Foro Económico: América Latina “Oportunidades, Amenazas y Desafíos en un mundo cambiante”, organizado por el Banco

Central del Paraguay.

En el mes de agosto, un representante de la institución participó del “Taller de actualización sobre los avances en la implementación de la Ley 3001/06 de Valoración y Retribución de los Servicios Ambientales y su vinculación a REDD+”, organizado por la Secretaría del Ambiente (SEAM).

Un técnico asistió a la conferencia “Formulación de Proyectos de Cooperación Internacional. La fase clave para un proyecto exitoso”, organizada por la Secretaría de la Función Pública.

En el mes de setiembre, representantes de la CNV participaron de la charla “El logro de la certificación de calidad y sus beneficios”, organizada por la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas.

En el mes de octubre, la encargada de la Unidad de Auditoría Interna, participó del “Módulo de capacitación en el uso y administración del portal web del MECIP”, organizado por la Auditoría General del Poder Ejecutivo.

En el mes de noviembre, funcionarios de los Dptos. Técnicos asistieron al curso “Operaciones con Futuros”, organizado por la Bolsa de Valores de Asunción.

También, un representante asistió al Seminario Internacional “Las asociaciones público privadas y su aporte al desarrollo de los países”, organizado conjuntamente por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y la Secretaría Técnica de Planificación del Desarrollo Económico y Social.

## 6. *Gestión del Talento Humano*

---

En el mes de diciembre, representantes de la CNV asistieron a la conferencia “Paraguay: Balance 2013 y proyecciones 2014”, organizado conjuntamente por el Banco Mundial, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central del Paraguay.

El Presidente de la CNV asistió a la presentación “Divulgación de los estudios sobre sectores productivos del país”, organizada por la Dirección General de Estadísticas, Encuestas y Censos.

Funcionarios del Dpto. de Inspección y Fiscalización de la CNV, asistieron a la charla “Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo en el Mercado de Valores”, organizada por la Bolsa de Valores de Asunción.

### **CURSOS EN EL EXTERIOR**

En el mes de junio, dos representantes de la CNV participaron de la actividad presencial sobre “Normas Internacionales de Información Financiera NIIF/NIC” realizada en la ciudad de México y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores.

En el mes de octubre, un funcionario asistió a la “Jornada de Aspectos Tecnológicos de la Supervisión de Mercados”, realizada en la ciudad de Cartagena de Indias – Colombia y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV) con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación para el Desarrollo (AECID).

En el mes de noviembre, representantes de la CNV participaron de la “Reunión sobre la evolución del sector, proyectos y novedades legislativas en materia de inversión colectiva”, realizada en la ciudad de Montevideo – Uruguay y organizada por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV), con el apoyo de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).

En cuanto al nivel académico de los funcionarios de la CNV, del total de 23 funcionarios, 21 poseen título universitario. Adicionalmente, 5 funcionarios se desempeñan como docentes en universidades del país.

# 7. Cooperaciones

---

## COOPERACIÓN NACIONAL

### **Centro de Análisis y Difusión de la Economía Paraguaya (CADEP)**

En el mes de abril de 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. Dicho acuerdo se encuentra aún vigente.

### **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. Dicho acuerdo se encuentra aún vigente.

### **Superintendencia de Bancos (SIB)**

En el mes de marzo de 2010 se firmó un acuerdo de cooperación interinstitucional, con el objetivo de coordinar los trabajos de supervisión de los agentes regulados por ambas instituciones.

## COOPERACIÓN INTERNACIONAL

### **Comisión de Mercado de Valores del MERCOSUR**

La CNV es la institución que representa a Paraguay en el Subgrupo de Trabajo 4 “Asuntos Financieros”. La última participación fue en el año 2012 en la reunión en la ciudad de Buenos Aires, Argentina. En las mismas fueron tratados temas como:

Análisis de los proyectos de convenio de intercambio de informaciones y asistencia entre autoridades del Mercado de Capitales, y Análisis del Proyecto sobre Prospecto Mercosur.

### **Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV)**

El Presidente de la Comisión Nacional de Valores participó de la “XV Reunión del Consejo de Autoridades del Instituto Iberoamericano de Valores”. Dicho evento fue realizado en la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

En la reunión se debatieron las posibles líneas de actuación e iniciativas a acometer por el Instituto en el 2014, el contenido de los diferentes programas y los miembros de las diferentes áreas de programas, los nuevos proyectos y actividades dentro del objeto fundacional, entre otros temas de interés sobre el mercado de valores iberoamericano.

## 8. MECIP

---

### AVANCES DE LA IMPLEMENTACIÓN

Durante el año 2013, el Equipo MECIP prosiguió con el proceso de implementación y desarrollo del MECIP, trabajando en el llenado de los formatos relacionados al diseño del Modelo de Gestión por Procesos de la institución, lo que dio como resultado la actualización del Manual de Organización y Funciones, así como del Manual de Procedimientos, aprobados mediante Resolución CNV N° 87 I/13 en fecha 30 de octubre de 2013, y divulgados a todos los funcionarios de la institución.

• Cabe resaltar que anterior a esto, en fecha 18 de junio de 2013, fueron emitidas las siguientes resoluciones:

• Resolución CNV N° 46 I/13 a través de la cual fue modificada la conformación del Comité de Control Interno a consecuencia del cambio de máxima autoridad institucional,

• Resolución CNV N° 47 I/13 por la cual se incorpora el Código de Ética del Poder Ejecutivo al Código de Ética Institucional, y,

• Resolución CNV N° 48 I/13 por la cual se conforman el Comité de Ética, la Comisión Institucional de Ética, y el Comité de Buen Gobierno de la Comisión Nacional de Valores.

En fecha 26 de setiembre de 2013, se emitió la Resolución CNV N° 74 I/13 a través de la cual se designa responsable del MECIP ante la máxima autoridad de la Comisión Nacional de Valores, integrante del Comité de Ética de la CNV, y de la Comisión Institucional de Ética, como consecuencia del comisionamiento de la funcionaria a quien le fueran asignadas tales funciones. Todas estas acciones en el marco de implementación del modelo, y en cumplimiento de lo dispuesto en las normativas referentes al MECIP.

En lo que respecta a los avances importantes en esta materia, durante el ejercicio 2013 se realizó la inauguración, por parte de la Auditoría General del Poder Ejecutivo, de un Portal Web “Evaluación MECIP”, a través del cual las Auditorías Internas de instituciones dependientes del Poder Ejecutivo pueden realizar y enviar en el plazo establecido, las evaluaciones independientes semestrales, contando con el respectivo usuario y contraseña de cada institución, para lo cual se realizó una jornada de capacitación de uso del portal.

Cabe resaltar que a pesar de las dificultades en su avance, atendiendo la escasa cantidad de funcionarios, y la carga de trabajo, el resultado y el esfuerzo en su puesta en marcha resultan satisfactorios.

## 9. *Novedades Institucionales*

---

### **NUEVA SEDE INSTITUCIONAL**

En el año 2013 la CNV traslada su sede debido a la venta del Edificio Finamérica en el cual se encontraban instaladas sus oficinas desde el año 2003.

La actual sede se encuentra en Lugano (1ra. Proyectada) Nº 627 y 15 de Agosto, en el 2º piso de la torre 2 del Edificio de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros.

Ante la necesidad de contar con una sede propia que otorgue el confort al público en general se ha gestionado la adquisición de un inmueble perteneciente al Banco Central del Paraguay ubicado frente al local actual de la Comisión.

En el mes de mayo fue promulgada la Ley Nº 4.919/13 que autoriza al Banco Central del Paraguay a transferir a título oneroso a favor de la Comisión Nacional de Valores un inmueble de su propiedad el cual será destinado a la sede propia institucional.

Para el año 2014 se prevé el inicio de las refacciones del inmueble para que la institución opere en su sede propia y definitiva en el corto plazo.

### **NUEVA CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO**

En el mes de abril por Decreto Nº 10.896/13 de la Presidencia de la República del Paraguay, se designa como Presidente de la Comisión Nacional de Valores al Sr. Fernando Escobar Espínola y como Miembro del Directorio de la Sra. Ana Neffa Persano.

En el mes de junio por Decreto Nº 11.212/13 se designó al Sr. Pedro Araujo Crovato como Miembro del Directorio en representación de la Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Paraguay.

# 10. Presupuesto

Los fondos de la Comisión, contemplados en el Presupuesto General de la Nación, se integran con Recursos del Tesoro y Recursos Institucionales, éstos últimos provenientes del cobro de aranceles y eventuales multas que la CNV aplique a los agentes fiscalizados. El resumen presupuestario para el año 2013 se presenta como sigue:

INGRESOS / GASTOS	MONTOS
<b>A. Resumen de Ingresos</b>	
A.1. Transferencias Corrientes *	2.709.260.592
A.2. Transferencias de Capital *	545.834.400
A.3. Ingresos No Tributarios	213.604.704
A.4. Recursos Propios F.F. 30 Saldo Inicial	51.169.152
<b>TOTAL de Ingresos</b>	<b>3.519.868.848</b>
<b>B. Resumen de Gastos</b>	
B.1. Resumen de Gastos - F.F. 10	
B.1.1. Servicios Personales (Sueldos y sus Derivados)**	2.394.507.529
B.1.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)**	190.765.830
B.1.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)**	45.368.870
B.1.4. Inversiones (Gastos de Capital)**	412.796.000
B.1.5. Transferencia p/ Indemnizaciones	0
B.1.6. Pago de Impuestos, tasas, multas y gastos judiciales	690.600
<b>Sub-Total Gastos F.F. 10</b>	<b>3.044.128.829</b>
B.2. Resumen de Gastos - F.F. 30	
B.2.1. Servicios Personales	43.386.334
B.2.2. Servicios no Personales (Gastos Corrientes Varios)	30.609.193
B.2.3. Bienes de Consumo (Insumos, Útiles y Papelería)	13.796.406
B.2.4. Inversiones (Gastos de Capital)	0
B.2.5. Impuestos, Tasas, Multas y Gastos Judiciales	354.467
<b>Sub-Total Gastos F.F. 30</b>	<b>88.146.400</b>
<b>TOTAL de Gastos</b>	<b>3.132.275.229</b>

Observaciones:

\* Incluye ingresos pendientes de transferencia para pago de la deuda flotante del ejercicio.

\*\* Incluye deuda flotante del ejercicio.



# 11. Estados Contables

## 10.1. Balance General al 31/12/2013

	2013	2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>CORRIENTE</b>		
<b>Disponible</b>		
Recaudaciones a Depositar	0	0
Bancos	176.726.858	51.169.152
<b>Cuentas por cobrar - Deudores Presupuestarios</b>		
Por transferencias corrientes	268.668.421	9.768.127
Por transferencias de capital	398.010.000	0
<b>Existencias</b>		
Bienes de Consumo	43.788.944	42.704.769
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>887.194.223</b>	<b>103.642.048</b>
<b>NO CORRIENTE</b>		
<b>Depósitos Restringidos</b>		
Depósitos en entid. Financ. Interv. y en liquidación	28.330.108	28.330.108
<b>PERMANENTE</b>		
<b>Activo Fijo</b>		
Activos de Uso Institucional	1.595.683.865	1.200.868.701
Depreciaciones Acumuladas	-696.802.642	-643.231.440
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>927.211.331</b>	<b>585.967.369</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.814.405.554</b>	<b>689.609.417</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por Pagar - Acreedores Presupuestarios</b>		
Servicios Personales	205.541.637	9.288.607
Servicios No Personales	34.230.784	43.416.123
Bienes de Consumo e Insumos	28.896.000	25.718.224
Inversión Física	398.010.000	133.038.400
Transferencias	0	0
Otros Gastos	0	0
<b>Retenciones y Garantías</b>		
Por Anticipo de Impuestos	97.857	0
Por Retención de Tasas y Contribuciones	1.145	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>666.777.423</b>	<b>211.461.354</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>666.777.423</b>	<b>211.461.354</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>CAPITAL</b>		
<b>Capital Suscrito</b>		
Capital de las Entidades Descentralizadas	279.623.262	347.591.945
<b>RESERVAS</b>		
<b>Reservas de Revalúo</b>		
Activos de Uso Institucional	214.649.454	198.524.801
<b>RESULTADOS</b>		
Resultado del ejercicio	653.355.415	-67.968.683
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.147.628.131</b>	<b>478.148.063</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.814.405.554</b>	<b>689.609.417</b>

# 11. Estados Contables

## 10.2. Estado de Resultado al 31/12/2013

	2013	2012
<b>INGRESOS</b>		
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>		
Ingresos No tributarios, Regalías y Transferencias	3.458.931.969	2.623.345.756
<b>Total Ingresos Corrientes</b>	<b>3.458.931.969</b>	<b>2.623.345.756</b>
<b>INGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
Alta de Bienes	2.000.000	0
<b>Total Ingresos no Corrientes</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>
<b>ACTUALIZACIONES</b>		
Regularización y Ajustes Presupuestarios	2.260.060.628	2.169.300.900
<b>Total Actualizaciones</b>	<b>2.260.060.628</b>	<b>2.169.300.900</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>5.720.992.597</b>	<b>4.792.646.656</b>
<b>EGRESOS</b>		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
<b>Gastos de Administración</b>		
Servicios Personales	2.437.893.863	2.329.872.303
Servicios No Personales	221.375.023	218.374.174
Bienes de Consumo e Insumos	58.081.101	64.040.085
Gastos por Impuestos, Tasas y Multas	901.067	1.033.451
Baja de bienes	0	41.273.587
Otros Gastos	144.000	124.000
Depreciaciones del Ejercicio	85.381.509	71.093.843
Traspaso de Bienes	4.295.174	0
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>2.808.071.737</b>	<b>2.725.811.443</b>
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
<b>Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		
Resultados de Ejercicios Anteriores	10	0
<b>Regularización y Ajustes Presupuestarios</b>		
Ajustes de Débito	2.259.565.435	2.134.803.896
<b>Total Gastos Extraordinarios</b>	<b>2.259.565.445</b>	<b>2.134.803.896</b>
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>5.067.637.182</b>	<b>4.860.615.339</b>
<b>RESULTADO</b>	<b>653.355.415</b>	<b>-67.968.683</b>

## 12. Dictamen de Auditoría Interna

---

Señores

PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO  
DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Presente

La Auditoría Interna Institucional en cumplimiento de su función de Control Interno, ha efectuado un examen del balance general de la Institución al 31/12/2013, y los correspondientes estados de resultados, por el periodo cerrado a esa fecha, así como una revisión del sistema de control interno de la Comisión Nacional de Valores. La preparación de los Estados Contables es de exclusiva responsabilidad del Departamento Administrativo, área de Contabilidad de la Comisión Nacional de Valores.

La elaboración de los Estados Contables fue efectuada de acuerdo a las normas previstas en la Ley 1535/99 de Administración Financiera del Estado y sus reglamentaciones.

La revisión de los Estados Contables fue efectuada de acuerdo al Manual de Auditoría Gubernamental del Paraguay, con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados contables no contienen errores significativos.

El trabajo incluye, un examen basado en pruebas selectivas de las evidencias que respaldan las informaciones y cifras expuestas en los estados contables, además, incluye las pruebas de los elementos de juicio y comprobantes respaldatorios de las operaciones realizadas y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por la Administración, así también una evaluación del sistema de control interno y de cumplimiento de las disposiciones reglamentarias pertinentes, conforme al cronograma previsto para el presente año.

En mi opinión, los Estados Contables mencionados precedentemente presentan razonablemente en todos sus aspectos de importancia la situación Económica, Financiera y Patrimonial de la Comisión Nacional de Valores al 31/12/2013, los resultados de las operaciones cerradas a esa fecha, de conformidad con la Ley 1535/99.

Es mi Dictamen

Asunción, 27 de febrero de 2014



---

C.P. Claudia L. Martínez B.  
Auditora Interna

## Parte II

# *Movimiento Bursátil*

---



# 1. Títulos de Renta Fija

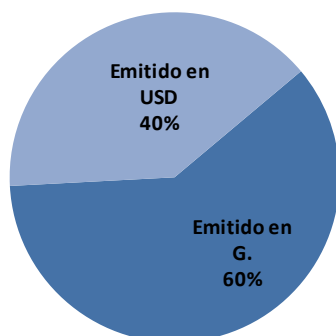
## REGISTRO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En el año 2013 se registraron 24 Programas de Emisión Global de Títulos de Renta Fija, 20 solicitudes recibidas en el 2013 y 4 que quedaron pendientes del año anterior.

En términos monetarios, se registraron títulos por valor de G. 342,7 mil millones (aumento del 9% con relación a lo registrado en el año anterior) y USD 51,5 millones (aumento del 68% con relación a lo registrado en el año anterior), lo que en términos consolidados equivale a un total de G. 568 mil millones (aproximadamente USD 127 millones).

Las emisiones en moneda local representaron el 60% del total registrado y las emisiones en dólares americanos representaron el 40% de los títulos registrados en el año 2013.

Emisiones de Títulos de Renta Fija por tipo de moneda - Año 2013



En títulos de renta fija se han registrado 2 emisiones a través de fideicomisos. Desde la aprobación de la Res. CNV N° 854/05 que reglamenta el procedimiento de inscripción de

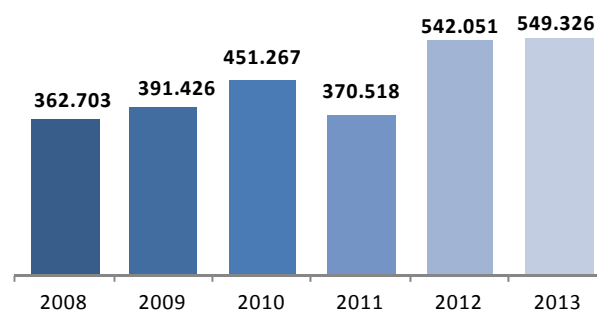
títulos valores emitidos a través de Patrimonios Autónomos para oferta pública, se han registrado 29 emisiones a través de fideicomisos, convirtiéndose en uno de los instrumentos financieros más innovadores de nuestro mercado.

El tipo de fideicomiso más utilizado fue el de titularización de carteras de créditos, también fueron registradas emisiones estructuradas con fideicomisos de titularización de flujos futuros de caja, de inventario y emisiones garantizadas con fideicomisos de garantía.

## COMERCIALIZACIÓN DE TÍTULOS DE RENTA FIJA

En cuanto a las comercializaciones en bolsa, se registraron 105 series para su negociación en bolsa, en términos de volúmenes consolidados (guaraníes más dólares y mercado primario más secundario) lo transado en el mercado bursátil asciende a G. 549 mil millones (USD 124 millones aproximadamente)<sup>10</sup> con un crecimiento del 1% con relación a lo negociado en el año anterior.

TRF Comercializados en Bolsa  
En millones de Gs.

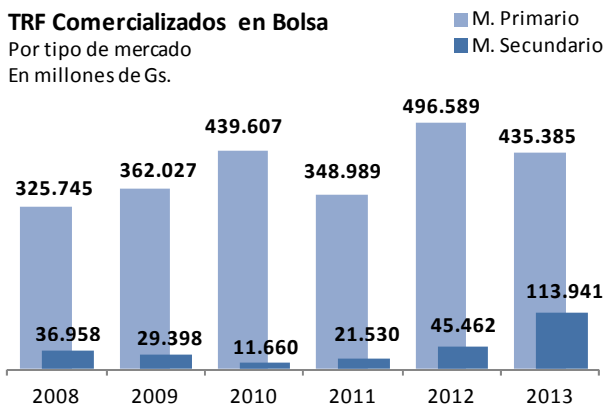


10. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diarias.

# 1. Títulos de Renta Fija

## COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE MERCADO

En el mercado de valores se negocian en dos mercados, el primario o de colocación y el secundario o de reventa. En el 2013, como en años anteriores el mercado primario tuvo un mayor movimiento, se negociaron títulos por valor de G. 435 mil millones (USD 98 millones aproximadamente)<sup>11</sup> y en el mercado secundario se negociaron títulos por valor de G. 113,9 mil millones (USD 26 millones aproximadamente).



El mercado primario tuvo un menor movimiento en el 2013 con una reducción del 12% del volumen negociado, sin embargo, en el mercado secundario el crecimiento fue de 151% con relación al año anterior, lo que indica un aumento muy importante en la liquidez de los títulos.

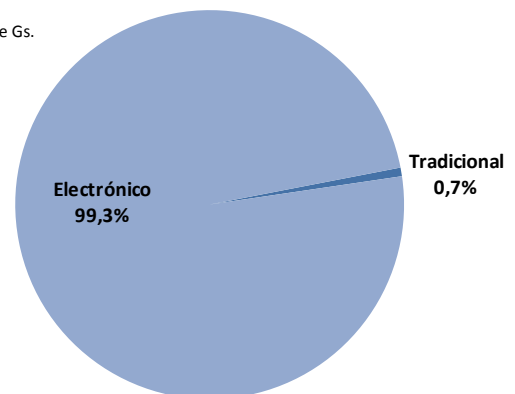
## COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE SISTEMA

Desde la implementación del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) por parte de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA), subsisten dos sistemas de negociación, el sistema tradicional y el electrónico.

Las nuevas emisiones solo pueden realizarse a través del electrónico y las emitidas con anterioridad a la vigencia del SEN se negocian por el esquema tradicional hasta el vencimiento de la última registrada bajo ese sistema.

En el 2013 el 99,3% de lo negociado en renta fija fue a través del sistema electrónico y el 0,7% a través del sistema tradicional.

**TRF Comercializados en Bolsa**  
Por tipo de sistema  
Expresado en millones de Gs.

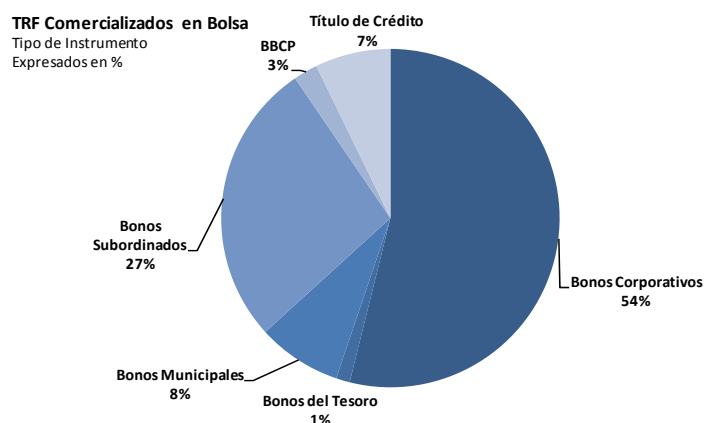


11. Los títulos emitidos en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio de pizarra del día utilizado por la BVPASA y comunicado a la CNV en el informe de operaciones diaria.

# 1. Títulos de Renta Fija

## COMERCIALIZACIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO

Los tipos de instrumentos de renta fija más comercializados en la bolsa fueron los bonos corporativos con un 54% de lo transado en el 2013, le siguen los bonos subordinados con un 27%, los bonos municipales con un 8% y los títulos de crédito con un 7%, los bonos bursátiles de corto plazo y los bonos del tesoro tuvieron una participación minoritaria de 3 y 1% respectivamente.

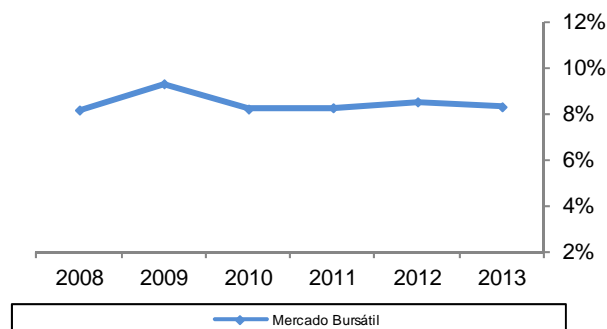


## TASAS DE INTERÉS

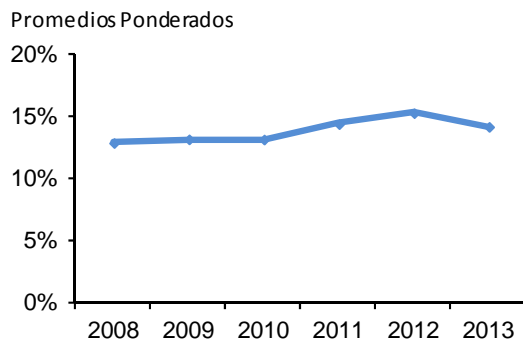
Las tasas de interés promedio ponderadas se redujeron tanto para las emisiones en guaraníes como para las de dólares. Las tasas promedio ponderadas fueron de 14,1% para emisiones en moneda nacional y de 8,3% para emisiones en dólares americanos.

Las tasas son ponderadas a partir del volumen total negociado cada año en el mercado primario.

Tasas de Interés en USD  
Promedios Ponderados



Tasas de Interés en Gs.  
Promedios Ponderados



# 1. Títulos de Renta Fija

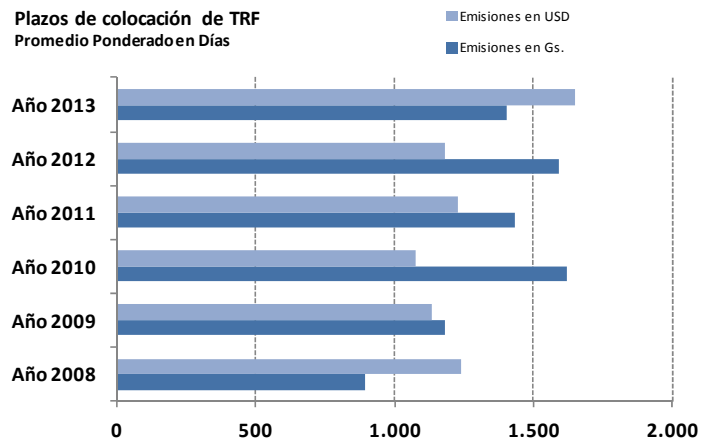
## PLAZOS DE COLOCACIÓN

El plazo promedio ponderado de vencimiento fue de 1405 días (3,8 años) para emisiones en guaraníes y 1652 días (4,5 años) para emisiones en moneda extranjera en el año 2013, inferior en moneda local y superior en moneda extranjera al promedio ponderado del año 2012.

Se resaltan las colocaciones de las empresas Sudameris Bank S.A.E.C.A. y Visión Banco S.A.E.C.A., realizadas en plazos de siete y diez años.

Los plazos son ponderados a partir del volumen total negociado cada año en el mercado primario, excluyendo los bonos bursátiles de corto plazo.

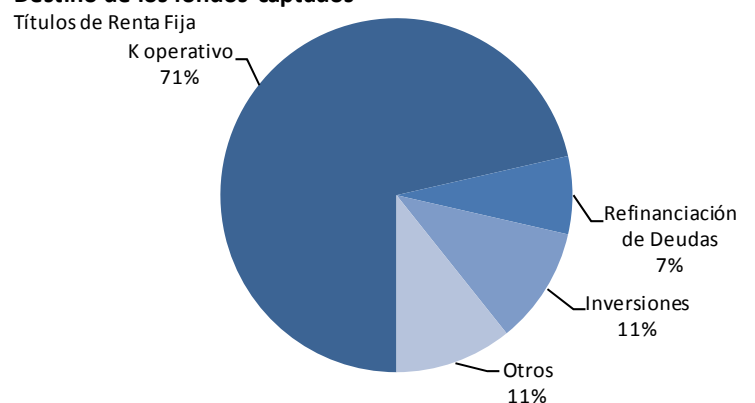
Plazos de colocación de TRF  
Promedio Ponderado en Días



## DESTINO DE LOS FONDOS

En cuanto al destino de los fondos, las emisiones son solicitadas, en su mayor parte, para capital operativo, específicamente para la compra de mercaderías. En algunos casos también fueron solicitadas para financiar inversiones y para la reestructuración de deudas financieras.

Destino de los fondos captados





# 1. Títulos de Renta Fija

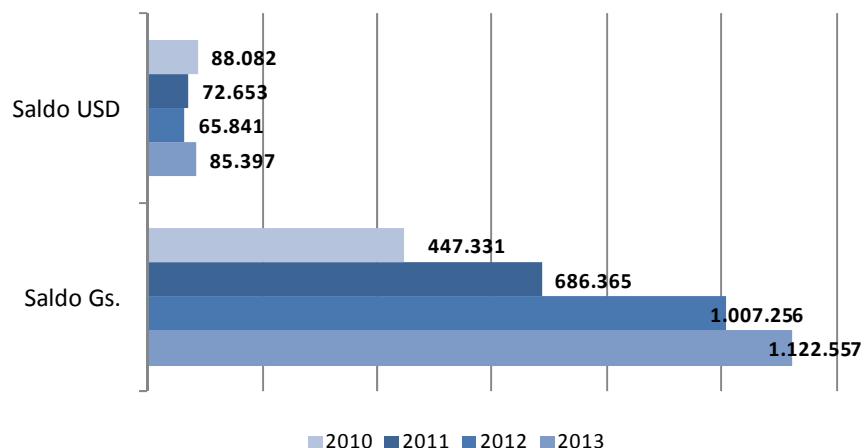
## DEUDA BURSÁTIL EN PODER DEL PÚBLICO

El saldo de bonos en poder del público, que refleja el volumen de deuda bursátil en poder de los inversionistas, evidencia la confianza de los inversores en los instrumentos bursátiles, el saldo vigente de deuda en moneda local y en dólares americanos aumentó. El saldo en moneda local fue de G. 1,1 billón aproximadamente, 11% superior al ejercicio anterior y en moneda extranjera de USD 85,3 millones, 30% superior respecto al año 2012.

Del total de deuda circulante el 79% aproximadamente corresponde a anotaciones en cuenta cuya principal característica es la desmaterialización de los títulos valores. El resto corresponde aún a deudas vigentes del sistema tradicional.

### Deuda Bursátil en Poder del Público

Expresado en Miles de USD y Millones de Gs.



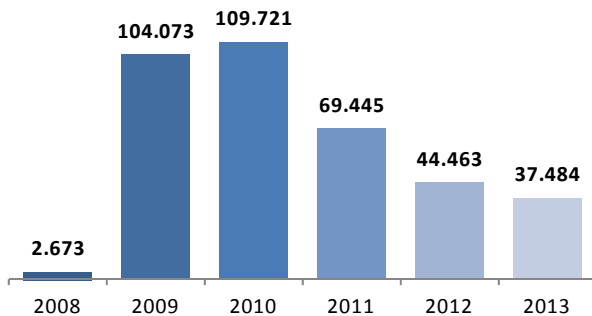
## 2. Títulos de Renta Variable

### REGISTRO Y COMERCIALIZACIÓN

En cuanto a los títulos de renta variable, se registraron 19 emisiones de acciones. En términos monetarios, se registraron títulos por valor de G. 431,4 mil millones (aproximadamente USD 97 millones)<sup>12</sup>. Esto representa un aumento del 72% con relación a lo registrado el año anterior.

En cuanto a las comercializaciones en Bolsa, el volumen operado en el año 2013 fue de G. 37,4 mil millones (aproximadamente USD 8,5 millones), monto que representa el 84% de lo comercializado el año anterior.

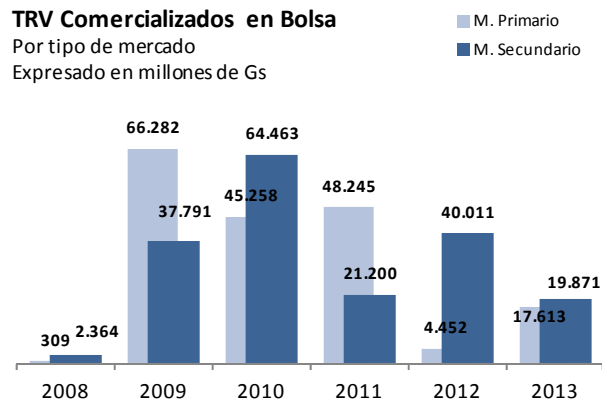
**TRV Comercializados en Bolsa**  
Expresado en millones de Gs



El volumen operado por tipo de mercado, siguiendo la tendencia del año 2012, corresponde en su mayor parte a comercializaciones a través del mercado secundario, el cual representó el 53% del volumen total operado en Bolsa.

Esto se traduce en una mejor liquidez de los títulos, lo cual afecta positivamente la expansión comercial de los mismos. La comercialización en el mercado primario fue del 47% del total y aumentó con relación al año anterior.

**TRV Comercializados en Bolsa**  
Por tipo de mercado  
Expresado en millones de Gs



### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La Capitalización Bursátil, según el cálculo efectuado por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., se obtiene a partir de la sumatoria del producto del número total de acciones de cada empresa por el último precio de dichos títulos negociados en Bolsa.

## 2. Títulos de Renta Variable

Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la Capitalización Bursátil es un indicador poco representativo para nuestro país. Las razones de esta falta de representatividad son:

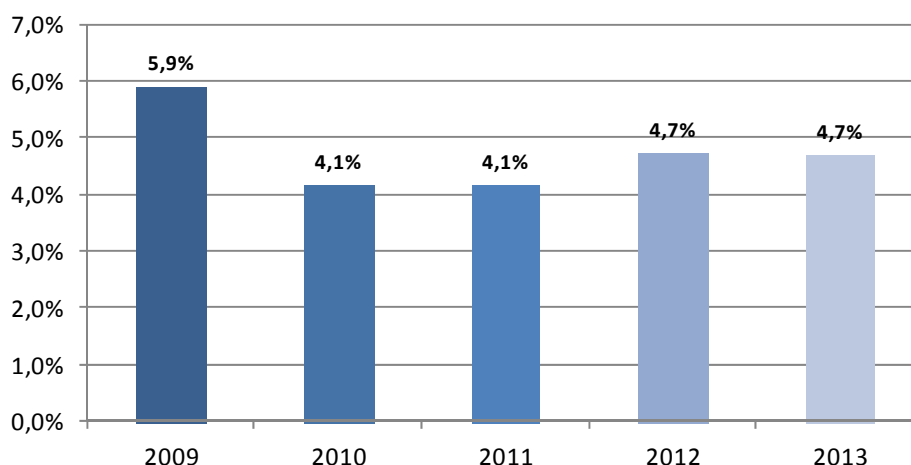
La reducida proporción de acciones que se negocian a través de la Bolsa en comparación con el volumen total que es registrado.

En el cálculo del Capital Bursátil se incluye el último precio de la acción negociada en Bolsa. Por este motivo, en el Paraguay, se incluyen empresas que cotizaron sus acciones hace varios años atrás, por lo que inciden en el mencionado indicador valoraciones de acciones correspondientes a periodos muy dispares.

No obstante, puede considerarse al total del Patrimonio Neto de las sociedades emisoras de capital abierto como el capital potencial con que cuenta el mercado. El total de Patrimonio Neto asciende al mes de setiembre de 2013 a G. 6 billones.

Comparado con el PIB a precios corrientes del año 2013, el patrimonio neto de las sociedades emisoras de capital abierto<sup>13</sup> corresponde a un 4,7%.

**Patrimonio Neto S.A.E.C.A'S. Año 2013**  
Porcentaje de Participación PIB corriente



13. Ver detalle en Anexo E.

## Parte III

# *Anexos*

---



# A. Resoluciones Externas Vigentes

Resolución	Fecha	Descripción
CNV N° 005/92	13-jul-92	Que establece Normas uniformes para los sistemas de contabilidad e informes de las sociedades emisoras.
CNV N° 763/04	12-mar-04	Que reglamenta disposiciones de la Ley N° 1284/98 del Mercado de Valores.
CNV N° 787/04	22-jun-04	Que Reglamenta Disposiciones de la Ley N° 1284/98 Del Mercado de Valores.
CNV N° 806/04	13-ago-04	Que complementa la Res. CNV N° 763/04.
CNV N° 823/04	29-nov-04	Que reglamenta normas para la inscripción de Auditores Externos en el registro de la Comisión Nacional de Valores, y para la realización de auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores.
CNV N° 854/05	03-jun-05	Que establece procedimiento de inscripción de títulos valores emitidos a través de patrimonios autónomos para oferta pública.
CNV N° 870/05	17-ago-05	Que interpreta el artículo 124 de la Ley N° 1284/98 del Mercado de Valores.
CNV N° 917/06	26-ene-06	Que establece el reglamento para Directores de las Bolsas de Valores.
CNV N° 950/06	16-jun-06	Que reglamenta normas para la elaboración y presentación de estados contables de las Casas de Bolsa.
CNV N° 1016/07	29-mar-07	Que reglamenta disposiciones de la Ley N° 811/96 para Fondos Mutuos.
CNV N° 1091/08	01-feb-08	Que amplía el Anexo V de la Resolución CNV N° 823/04 en sus puntos 1.2. y 4.
CNV N° 1103/08	28-mar-08	Que incorpora la Res. 059/08 "REGLAMENTO DE PREVENCIÓN Y REPRESIÓN DE LAVADO DE DINERO O BIENES PARA EL MERCADO DE VALORES" de la SEPRELAD a las disposiciones normativas del Mercado de Valores.
CNV N° 1113/08	10-jun-08	Dispone normas relacionadas al registro de bonos subordinados, bonos con o sin garantía, cédulas o letras hipotecarias emitidos por entidades financieras regidas por la Ley 861/96 y remisión de información periódica.
CNV N° 1114/08	10-jun-08	Que modifica la Res. N° 1103/08 en sus puntos 4° y 5°.
CNV N° 1115/08	16-jun-08	Por la que se interpreta el Artículo 165 inciso r) de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores.
CNV N° 1122/08	10-jul-08	Que dispone normas relacionadas a la emisión de bonos bursátiles.
CNV N° 1237/09	11-dic-09	Deja sin efecto la Resolución CNV N° 749/03 y la Resolución CNV N° 882/05 y establece la modalidad para el cobro de aranceles.

# A. Resoluciones Externas Vigentes

Resolución	Fecha	Descripción
CNV N° 1241/09	28-dic-09	Dicta normas de carácter general relacionadas a las Sociedades Calificadoras de Riesgo en virtud a lo dispuesto en la Ley 3899
CNV N° 1243/09	28-dic-09	Que modifica Resolución N° 823/04
CNV N° 1254/10	23-feb-10	Incorpora la Resolución SS.SG N° 012/10, dictada por la Superintendencia de Seguros, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo.
CNV N° 1256/10	26-feb-10	Que modifica el artículo 20 de la Resolución CNV N° 823/04 de fecha 29 de noviembre de 2004.
CNV N° 1257/10	26-feb-10	Que complementa la Resolución CNV N° 763 de fecha 12 de marzo de 2004.
CNV N° 1258/10	04-mar-10	Aprueba categorías de calificación para compañías de seguros a propuesta de la Superintendencia de Seguros y amplía la Resolución CNV N° 1254/10.
CNV N° 1260/10	15-mar-10	Establece normas de carácter general para la emisión de títulos de deuda bajo el esquema de Programas de Emisión Global.
CNV N° 1272/10	10-may-10	Establece suspensión de vigencia de disposiciones establecidas en los numerales 3° y 4° de la Resolución CNV N° 1257/10, aclara vigencia del numeral 1° y modifica el numeral 2°.
CNV N° 1273/10	11-may-10	Normas para Casas de Bolsa sobre negociación de emisiones bajo el esquema de Programas de Emisión Global.
CNV N° 1297/10	30-ago-10	Modifica artículos de la Resolución 763/04, deroga la Resolución 989/06 y fija límites a las Casas de Bolsa.
CNV N° 1298/10	2-sep-10	Incorpora la Resolución N° 2 acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 dictada por el Directorio del Banco Central del Paraguay, a las disposiciones de carácter general relacionadas a las sociedades calificadoras de riesgo y aprueba categorías de calificación para Bancos y Financieras a propuesta de la Superintendencia de Bancos.
CNV N° 1305/10	16-sep-10	Dicta procedimiento para el registro de programas de emisión global de patrimonios autónomos y establece contenido del prospecto.
CNV N° 1327/10	29-dic-10	Deja sin efecto los numerales 3° y 4° de la Resolución 1257/10 que complementa la Resolución CNV N° 763/04 de fecha 12 de marzo de 2004.
CG N° 1/11	29-mar-11	Establece distinción de normas de carácter general dictadas por la Comisión Nacional de Valores y recopila resoluciones vigentes dictadas en tal carácter.
CG N° 2/11	29-mar-11	Incorpora la reglamentación mínima del mercado de capitales sobre la elaboración y divulgación de los estados financieros para operaciones celebradas en el ámbito del MERCOSUR, contenida en la Decisión MERCOSUR/CMC N° 31/10, a las disposiciones normativas de la Comisión Nacional de Valores.

# A. Resoluciones Externas Vigentes

Resolución	Fecha	Descripción
CG N° 3/11	25-ago-11	Disponer normas relacionadas a la emisión de bonos de entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay, su registro, publicidad y remisión de información periódica.
CG N° 4/11	6-sep-11	Que modifica la Resolución CNV N° 823/04, en su anexo V, del marco legal y técnico de referencia para la realización de la auditoría.
CNV N° 1386/11	18-oct-11	Establece disposición normativa para la BVPASA relacionada a formatos de información a ser presentadas a la Comisión Nacional de Valores.
CNV N° 1391/11	10-nov-11	Aprueba la Resolución N° 1005/11 de la BVPASA "Que establece la Resolución General de Derechos y Aranceles de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A."
CG N° 5/11	22-nov-11	Aprueba la Resolución N° 1010/11 del Directorio de la BVPASA que establece el procedimiento para la inscripción de bonos emitidos por las entidades de intermediación financiera autorizadas por el Banco Central del Paraguay, a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CG N° 6/11	6-dic-11	Aprueba la Resolución N° 1013/11 del Directorio de la BVPASA que "Establece el procedimiento operativo para el rescate anticipado de las series de títulos de renta fija, de programas de emisión global, emitidos a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A."
CG N° 7/12	06-mar-12	Dispone norma sobre el ajuste del monto del capital asegurado de pólizas de seguro, en el plazo de 90 días contados a partir de la fecha del Decreto del Poder Ejecutivo, para intermediarios de valores y sociedades calificadoras de riesgo extranjeras.
CNV N° 26 E/13	18-jun-13	Aprueba la ampliación del reglamento operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) que establece la apertura de cuentas subcustodia, según lo dispuesto por el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. a través de la Resolución N° 1158/13

## B. Agentes Registrados al 31/12/13

N°	Agente Participante	Resolución	Fecha
<b>Sociedades</b>			
1	Banco Continental S.A.E.C.A.	CNV N° 026/93	24/08/1993
2	Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	CNV N° 112/94	01/11/1994
3	De La Sobera Hnos. S.A.E.C.A.	CNV N° 170/95	22/12/1995
4	Record Electric S.A.E.C.A.	CNV N° 171/95	22/12/1995
5	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	CNV N° 169/95	22/12/1995
6	Atlantic S.A.E.C.A.	CNV N° 176/95	26/12/1995
7	Chacomer S.A.	CNV N° 173/95	26/12/1995
8	Comagro S.A.	CNV N° 175/95	26/12/1995
9	Constructora Civil e Industrial S.A.E.C.A.	CNV N° 174/95	26/12/1995
10	Comfar S.A.E.C.A.	CNV N° 178/95	27/12/1995
11	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	CNV N° 179/95	27/12/1995
12	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	CNV N° 177/95	27/12/1995
13	Automotores y Maquinaria S.A.E.C.A. (AUTOMAQ)	CNV N° 185/95	28/12/1995
14	Banco Familiar S.A.E.C.A.	CNV N° 186/95	28/12/1995
15	Financiera Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA)	CNV N° 183/95	28/12/1995
16	Casa Centro S.A.E.C.A.*	CNV N° 212/95	29/12/1995
17	Cóndor de Servicios S.A.E.C.A.	CNV N° 223/95	29/12/1995
18	Data Systems S.A.E.C.A.	CNV N° 194/95	29/12/1995
19	Inverfin S.A.E.C.A.	CNV N° 190/95	29/12/1995
20	Luis Cassanello S.A.E.C.A.	CNV N° 213/95	29/12/1995
21	Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.	CNV N° 189/95	29/12/1995
22	Organización Dinámica S.A.E.C.A.	CNV N° 218/95	29/12/1995
23	Propafisa S.A.E.C.A.	CNV N° 225/95	29/12/1995
24	Visión Banco S.A.E.C.A.	CNV N° 191/95	29/12/1995
25	Banco Itapúa S.A.E.C.A.	CNV N° 232/96	28/02/1996
26	Iadelpa S.A.E.C.A.	CNV N° 242/96	23/04/1996
27	Ceregral Almacenes Generales de Depósito S.A.E.C.A.	CNV N° 246/96	26/04/1996
28	Tape Pora S.A.	CNV N° 521/99	29/12/1999
29	Nexo S.A.E.C.A.	CNV N° 540/00	16/06/2000
30	Pro Pack S.A.E.C.A.	CNV N° 581/01	05/04/2001
31	Industrias Pet S.A.E.C.A. (INPET)	CNV N° 668/02	27/12/2002
32	Emprendimientos Hoteleros S.A.E.C.A.	CNV N° 669/02	30/12/2002
33	Telecel S.A.	CNV N° 816/04	25/10/2004
34	Rieder & Cía. S.A.C.I.	CNV N° 831/05	18/01/2005
35	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	CNV N° 856/05	08/06/2005
36	Imag S.R.L.	CNV N° 876/05	26/08/2005
37	Gas Corona S.A.E.C.A.	CNV N° 877/05	30/08/2005
38	Mercotec S.A.	CNV N° 877/05	30/08/2005
39	Chemtec S.A.	CNV N° 883/05	16/09/2005



## B. Agentes Registrados al 31/12/13

N°	Agente Participante	Resolución	Fecha
<b>Sociedades (cont.)</b>			
40	Hilagro S.A.	CNV N° 912/06	02/01/2006
41	Compañía General de Servicios S.A.	CNV N° 933/06	21/03/2006
42	Kurosu & Cía. S.A.	CNV N° 1048/07	11/09/2007
43	Bricapar S.A.	CNV N° 1052/07	20/09/2007
44	Tecnomy S.A.	CNV N° 1064/07	25/10/2007
45	Casa Rural S.A.	CNV N° 1074/07	28/11/2007
46	Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A. (CODIPSA)	CNV N° 1094/08	12/02/2008
47	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. (BBVA)	CNV N° 1134/08	11/09/2008
48	Mega Service S.A.	CNV N° 1154/08	28/11/2008
49	Banco Regional S.A.E.C.A.	CNV N° 1156/08	04/12/2008
50	Norte Cambios S.A.E.C.A.	CNV N° 1158/08	10/12/2008
51	Hardy S.A.E.C.A.	CNV N° 1173/09	07/01/2009
52	Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda.	CNV N° 1194/09	14/05/2009
53	Alambra S.A.	CNV N° 1200/09	02/06/2009
54	Tracto Agro Vial S.A.	CNV N° 1215/09	05/08/2009
55	Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	CNV N° 1225/09	02/10/2009
56	Sallustro & Cía. S.A.	CNV N° 1228/09	26/10/2009
57	Electroban S.A.	CNV N° 1249/10	28/01/2010
58	Frigorífico Concepción S.A.	CNV N° 1259/10	10/03/2010
59	Alemán, Paraguayo, Canadiense S.A. (ALPACASA)	CNV N° 1358/11	12/05/2011
60	LC Risk Management S.A.E.C.A.	CNV N° 1376/11	09/08/2011
61	Wisdom Product S.A.E.C.A.	CNV N° 1380/11	30/08/2011
62	Rosanti S.A.E.C.A.	CNV N° 18E/12	28/02/2012
63	Negofin S.A.E.C.A.	CNV N° 56E/12	30/10/2012
64	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. (IBISA)	CNV N° 4E/13	17/01/2013
65	Financiera Río S.A.	CNV N° 15E/13	16/05/2013
66	Proyec S.A.	CNV N° 27E/13	18/06/2013
67	Innovare S.A.E.C.A.	CNV N° 34E/13	18/07/2013
68	Credicentro S.A.E.C.A.	CNV N° 39E/13	30/07/2013
69	Emsa Inmobiliaria S.A.	CNV N° 36E/13	30/07/2013
70	Sanitarios Matersan S.A.	CNV N° 53E/13	19/09/2013
71	Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.	CNV N° 58E/13	11/10/2013
72	Tractopar S.A.	CNV N° 73E/13	19/12/2013
73	Import Center S.A.	CNV N° 78E/13	26/12/2013

## B. Agentes Registrados al 31/12/13

N°	Agente Participante	Resolución	Fecha
<b>Sociedades Calificadoras de Riesgo</b>			
1	Solventa S.A. Calificadora de Riesgo	CNV N° 1251/10	29-ene-10
2	Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	CNV N° 1279/10	23-jun-10
3	Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo	CNV N° 1290/10	23-jul-10
4	CARE Calificadora de Riesgo S.R.L.	CNV N° 1307/10	22-sep-10
<b>Sociedades Administradoras de Fondos</b>			
1	Paraguay Funds Administradora de Fondos Mutuos S.A.	CNV N° 1008/07	27-feb-07
<b>Bolsas de Valores</b>			
1	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	CNV N° 032/93	14-sep-93
<b>Casas de Bolsa</b>			
1	Inversiones Chaco Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 066/94	24-ene-94
2	Cadiem Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 754/04	19-ene-04
3	Valores Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 841/05	14-abr-05
4	Capital Markets Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 1022/07	20-abr-07
5	Investor Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 1275/10	19-may-10
6	Fais Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 51E/13	19-sep-13
7	Avalon Casa de Bolsa S.A.	CNV N° 70E/13	09-dic-13
<b>Operadores de Bolsa</b>			
1	Liliana Meza Samaniego	CNV N° 757/04	09-feb-04
2	Elías Gelay	CNV N° 757/04	09-feb-04
3	Carlos David Caballero González	CNV N° 1010/07	05-mar-07
4	Rodney Banks	CNV N° 1117/08	24-jun-08
5	Ernesto Figueredo	CNV N° 1168/08	26-dic-08
6	Rodrigo Fernando Garcia Benitez	CNV N° 1210/09	14-jul-09
7	Luis Talavera Insfrán	CNV N° 1221/09	07-sep-09
8	Nidia Soledad Ibarra Sosa	CNV N° 1302/10	08-sep-10
9	Federico Callizo Pecci	CNV N° 1318/10	24-nov-10
10	Fernando Ariel Alvarez	CNV N° 52E/13	19-sep-13
<b>Audidores Externos</b>			
1	Price Waterhouse Coopers	CNV N° 27/93	24/08/1993
2	Gestión Empresarial. Estudio de Auditoría y Consultoría	CNV N° 30/93	14/09/1993
3	Audicon. Auditores, Contadores & Consultores	CNV N° 53/93	19/10/1993
4	AYCA. Auditores y Consultores Asociados	CNV N° 65/94	20/01/1994
5	CYCE. Consultores y Contadores de Empresas	CNV N° 86/94	16/05/1994
6	Rubinsztein & Guillén	CNV N° 161/95	17/10/1995
7	Sosa Jovellanos. Auditores & Consultores	CNV N° 238/96	19/03/1996
8	Estudio CPAN. Contadores Públicos Asesores de Negocios	CNV N° 274/96	02/07/1996
9	BCA. Benítez Codas & Asociados	CNV N° 337/97	13/05/1997
10	CYCA. Contadores y Consultores Asociados	CNV N° 408/98	19/05/1998
11	ASECORP Consulting & Auditing Group	CNV N° 415/98	23/06/1998

## B. Agentes Registrados al 31/12/13

N°	Agente Participante	Resolución	Fecha
<b>Audidores Externos (cont.)</b>			
12	CCEA. Contadores y Consultores Empresariales Asociados	CNV N° 448/98	08/10/1998
13	CONAUDIT. Contadores & Auditores Asociados	CNV N° 535/00	26/05/2000
14	Deloitte & Touche Paraguay	CNV N° 619/01	21/12/2001
15	J. Cassagnol & Asociados	CNV N° 647/02	29/08/2002
16	Amaral & Asociados	CNV N° 655/02	07/10/2002
17	Juan Carlos Descalzo & Asociados	CNV N° 704/03	03/07/2003
18	ACA. Actuarios Consultores y Asociados	CNV N° 712/03	24/07/2003
19	AIDE. Auditoría Integral de Empresas	CNV N° 723/03	04/09/2003
20	Ernst & Young Paraguay. Auditores y Consultores	CNV N° 726/03	10/09/2003
21	Controller. Contadores & Auditores	CNV N° 795/04	29/06/2004
22	Auditgroup Sociedad Simple	CNV N° 812/04	21/09/2004
23	CONSULTAX. Contadores, Auditores, Asesores Impositivos	CNV N° 833/05	25/02/2005
24	Consultora Alemana Paraguaya	CNV N° 860/05	30/06/2005
25	Cáceres & Schneider	CNV N° 958/06	04/07/2006
26	RAMIREZ & ASOC. - Contadores, Auditores y Consultores de Empresas	CNV N° 1032/07	02/07/2007
27	TMG Barrientos Torres & Asociados S.R.L.	CNV N° 1038/07	06/07/2007
28	Auditax S.A.	CNV N° 1126/08	21/07/2008
29	Daniel Elicetche y Asociados	CNV N° 1147/08	05/11/2008
30	Paraguay Consulting Group Business Advisers	CNV N° 1186/09	01/04/2009
31	Martí y Asociados Auditores	CNV N° 1234/09	13/11/2009
32	Casco y Asociados Contadores Públicos	CNV N° 1276/10	25/05/2010
33	Audibank	CNV N° 1299/10	03/09/2010
34	Alga Auditores y Consultores Asociados	CNV N° 1306/10	22/09/2010
35	SERVICONT Contadores, Auditores Públicos Asociados	CNV N° 1320/10	30/11/2010
36	Allen & Vargas Contadores, Auditores y Consultores	CNV N° 1371/11	26/07/2011
37	AYAN - Auditores y Asesores de Negocios	CNV N° 15E/12	21/02/2012
38	Grupo Consultor CCT	CNV N° 13E/13	23/04/2013
<b>TOTAL Agentes Inscriptos en los Registros de la CNV</b>		<b>134</b>	

# C. Títulos Valores Registrados 2013

N°	Emisor	Montos Registrados		Resolución	Fecha de Registro	Calificación de Riesgo	Tendencia	Fecha de Calificación	Sociedad Calificadora
		Emitido en G. Expresado en G.	Emitido en USD Expresado en USD						
<b>Títulos de Renta Fija (TRF)</b>									
1	Hardy S.A.E.C.A.	1.000.000.000	0	CNV Nº 1E/13	10/01/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
2	Mercotec S.A.	10.000.000.000	0	CNV Nº 2E/13	15/01/2013	pyA	Estable	08/01/2013	Solventa
3	Mercotec S.A.	0	1.000.000	CNV Nº 3E/13	15/01/2013	pyA	Estable	08/01/2013	Solventa
4	Izaquirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	800.000.000	0	CNV Nº 49E/13	17/09/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
5	Visión Banco S.A.E.C.A.	0	15.000.000	CNV Nº 12E/13	19/03/2013	Apy	Fuerte (+)	08/03/2013	Faller-Rate
6	Izaquirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	12.000.000.000	0	CNV Nº 19E/13	06/06/2013	pyA-	Fuerte	29/05/2013	Solventa
7	Mercotec S.A.E.	3.500.000.000	0	CNV Nº 25E/13	13/06/2013	pyA	Estable	28/05/2013	Solventa
8	Alemán, Paraguay, Canadiense S.A. (ALPACA)	0	2.500.000	CNV Nº 28E/13	25/06/2013	pyBBB	Estable	22/05/2013	Solventa
9	Electroban S.A.	3.350.000.000	0	CNV Nº 32E/13	05/07/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
10	Atlantic S.A.E.C.A.	11.000.000.000	0	CNV Nº 38E/13	30/07/2013	pyA	Estable	05/05/2013	Solventa
11	Frigorífico Concepción S.A.	0	1.000.000	CNV Nº 49E/13	17/09/2013	N-2	---	21/08/2013	Care
12	Financiera Río	15.000.000.000	0	CNV Nº 45E/13	13/08/2013	pyBBB	Estable	05/04/2013	Solventa
13	Frigorífico Concepción S.A.	8.800.000.000	0	CNV Nº 54E/13	01/10/2013	N-2	---	21/08/2013	Care
14	Fideicomiso Irrevocable de Titularización de Flujos Futuros de Caja CIDESA B	8.000.000.000	0	CNV Nº 55E/13	02/10/2013	pyBBB	Estable	06/09/2013	Solventa
15	Municipalidad de Fernando de la Mora	4.000.000.000	0	CNV Nº 61E/13	14/10/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
16	Alemán, Paraguay, Canadiense S.A. (ALPACA)	4.000.000.000	0	CNV Nº 60E/13	14/10/2013	pyBBB	Estable	20/09/2013	Solventa
17	Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros de Caja ECOP 01	0	12.000.000	CNV Nº 65E/13	19/11/2013	pyBBB+	Estable	16/10/2013	Evaluadora Latinoamericana
18	Municipalidad de la Ciudad de Asunción	33.500.000.000	0	CNV Nº 66E/13	21/11/2013	pyBB-	Estable	18/11/2013	Solventa
19	Proyec S.A.	4.000.000.000	0	CNV Nº 69E/13	26/11/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
20	Chacomer S.A.	120.000.000.000	0	CNV Nº 71E/13	18/12/2013	Apy	Estable	17/12/2013	Faller-Rate
21	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	0	20.000.000	CNV Nº 72E/13	18/12/2013	AA-py	Estable	08/10/2013	Faller-Rate
22	Visión Banco S.A.E.C.A.	50.000.000.000	0	CNV Nº 74E/13	19/12/2013	Apy	Estable	08/10/2013	Faller-Rate
23	Emsa Inmobiliara S.A.	3.800.000.000	0	CNV Nº 77E/13	23/12/2013	n/a	n/a	n/a	n/a
24	Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (Interfisa)	50.000.000.000	0	CNV Nº 79E/13	30/12/2013	pyA+	Estable	11/04/2013	Solventa
<b>TOTAL Títulos de Renta Fija (TRF)</b>		<b>342.750.000.000</b>	<b>51.500.000</b>						

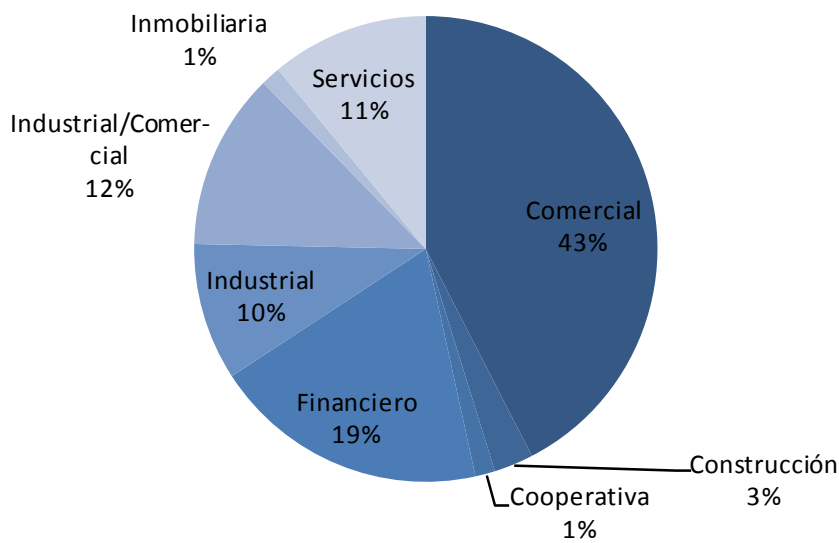
# C. Títulos Valores Registrados 2013

N°	Emisor	Montos Registrados		Resolución	Fecha de Registro
		Emitido en G. Expresado en G.	Emitido en USD Expresado en USD		
<b>Títulos de Renta Variable (TRV)</b>					
1	Gas Corona S.A.E.C.A.	5.000.000.000		CNV N° 6E/13	29-ene-13
2	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	5.000.000.000		CNV N° 18E/13	21-may-13
3	Wisdom Product S.A.E.C.A.	20.000.000.000		CNV N° 21E/13	06-jun-13
4	Wisdom Product S.A.E.C.A.	90.000.000.000		CNV N° 22E/13	06-jun-13
5	Banco Familiar S.A.E.C.A.	31.250.000.000		CNV N° 23E/13	13-jun-13
6	LC Risk Management S.A.E.C.A.	3.000.000.000		CNV N° 24E/13	13-jun-13
7	Visión Banco S.A.E.C.A.	11.410.300.000		CNV N° 29E/13	02-jul-13
8	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	25.317.381.000		CNV N° 30E/13	02-jul-13
9	Innovare S.A.E.C.A.	8.500.000.000		CNV N° 34E/13	18-jul-13
10	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	12.000.000.000		CNV N° 37E/13	30-jul-13
11	Credicentro S.A.E.C.A.	13.120.000.000		CNV N° 39E/13	30-jul-13
12	Visión Banco S.A.E.C.A.	25.300.000.000		CNV N° 41E/13	30-jul-13
13	Nicolás Gonzalez Oddone S.A.E.C.A.	27.895.400.000		CNV N° 43E/13	08-ago-13
14	LC Risk Management S.A.E.C.A.	10.000.000.000		CNV N° 44E/13	08-ago-13
15	Financiera Paraguay Japonesa S.A.	30.026.000.000		CNV N° 58E/13	11-oct-13
16	Financiera Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A.	8.335.400.000		CNV N° 62E/13	28-oct-13
17	Data Systems S.A.E.C.A.	5.310.000.000		CNV N° 68E/13	21-nov-13
18	Banco Continental S.A.E.C.A.	99.186.400.000		CNV N° 64E/13	07-nov-13
19	Nexo S.A.E.C.A.	750.000.000		CNV N° 76E/13	19-dic-13
<b>TOTAL Títulos de Renta Variable (TRV)</b>		<b>431.400.881.000</b>	<b>0</b>		

## *D. Distribución por Sectores.*

---

**Sociedades Registradas en la CNV  
Distribución por Sectores. Año 2013**



## *E. Patrimonio Neto. Setiembre 2013*

<b>Nº</b>	<b>Emisoras de Capital Abierto*</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
1	Atlantic S.A.E.C.A.	67.635.210.153
2	Automaq S.A.E.C.A.	169.866.135.426
3	Banco Continental S.A.E.C.A.	1.203.550.018.175
4	Banco Familiar S.A.E.C.A.	282.210.836.019
5	Banco Itapúa S.A.E.C.A.	112.664.545.833
6	Banco Regional S.A.E.C.A.	900.787.580.511
7	Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.	18.032.840.069
8	Casa Centro S.A.E.C.A. **	75.781.315.487
9	Ceregral S.A.E.C.A.	13.924.903.741
10	Comfar S.A.E.C.A.	38.336.993.452
11	Cóndor de Servicios S.A.E.C.A.	20.993.638.883
12	Constructora Civil e Industrial S.A.E.C.A.	7.532.392.182
13	Credicentro S.A.E.C.A.	20.236.689.035
14	Data Systems S.A.E.C.A.	16.103.264.000
15	De La Sobera S.A.E.C.A.	217.241.999.000
16	Emprendimientos Hoteleros S.A.E.C.A.	98.863.330.792
17	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	104.646.332.370
18	Financiera Grupo Interfisa S.A.E.C.A.	97.892.561.197
19	Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.	39.724.123.693
20	Gas Corona S.A.E.C.A.	48.689.312.725
21	Hardy S.A.E.C.A.	3.371.502.780
22	Iadelpa S.A.E.C.A.	2.771.902.000
23	Industrias PET S.A.E.C.A.	142.679.776.029
24	Innovare S.A.E.C.A.	11.114.310.509
25	Inverfin S.A.E.C.A.	441.730.175.228
26	Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	39.449.029.873
27	Lc Risk Management S.A.E.C.A.	14.785.829.000
28	Luis Cassanello S.A.E.C.A.	17.943.016.026
29	Negofin S.A.E.C.A.	63.255.543.000
30	Nexo S.A.E.C.A.	22.715.576.000
31	Nicolás González Oddone S.A.E.C.A.	507.536.245.090
32	Norte Cambios S.A.E.C.A.	9.611.469.250
33	Organización Dinámica S.A.E.C.A.	22.614.199.904
34	Propafisa S.A.E.C.A.	34.316.953.132
35	Record Electric S.A.E.C.A.	100.604.729.129

## *E. Patrimonio Neto. Setiembre 2013*

<b>Nº</b>	<b>Emisoras de Capital Abierto*</b>	<b>Patrimonio Neto</b>
36	Rosanti S.A.E.C.A.	63.966.048.540
37	Sudameris Bank S.A.E.C.A.	389.371.605.277
38	Superspuma del Paraguay S.A.E.C.A.	83.891.337.850
39	Tape Ruvicha S.A.E.C.A.	86.764.234.000
40	Visión Banco S.A.E.C.A.	375.036.482.487
41	Wisdom Product S.A.E.C.A.	44.528.354.000
<b>Total</b>		<b>6.032.772.341.847</b>

Fuente: Comisión Nacional de Valores. Dpto. de Registro y Control. Setiembre 2013

\* No fue incluida la empresa Propack S.A.E.C.A. ya que la misma cuenta con prohibición para realizar oferta pública.

\*\* Patrimonio Neto correspondiente a junio 2013. En proceso de fusión por absorción con Inverfin S.A.E.C.A.