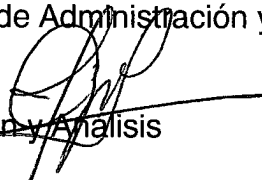


MEMORANDO

COMISION NACIONAL DE VALORES DIRECCION DE REGISTRO DE VALORES E INFORME DE EMISORES DRV-2010

PARA: Celia Ana Bravo
Directora Nacional de Administración y Finanzas

De : Jonathan Chang 
Oficial de Inspección y Análisis

ASUNTO: INFORME DE VIAJE, "Foro sobre la Fiducia y los Mercados de Valores Iberoamericanos"

FECHA : 5 de mayo de 2010

Informe de Viaje Foro sobre la Fiducia y los Mercados de Valores iberoamericanos

El evento estuvo organizado por la Superintendencia de Compañías de Ecuador, y se celebró en Guayaquil, del 27 al 29 de Abril de 2010.

El 27 de abril se realizó una mesa de trabajo en la cual participaron diferentes representantes de países miembros del instituto iberoamericano de mercado de valores.

En el caso de Panamá, se realizó una presentación en la cual se explicó todo el proceso de titularización de los valores con ejemplos prácticos de algunas titularizaciones registradas en la Comisión Nacional de Valores y como se utiliza el fideicomiso como vehículo de garantía en la oferta pública de títulos valores.

Además, se dio una presentación por parte del presidente de Fiduciaria Bogotá, con el tema Características Esenciales del Fideicomiso Aplicado al Mercado de Valores el cual desarrolló temas tales como:

- La Fiducia en el Mercado de Valores
- Cifras del Mercado Colombiano
- Funciones de la Fiducia en el Mercado de Valores

Del 28 al 29 de abril de 2010, se llevo a cabo el Foro sobre la Fiducia, iniciando con las palabras de bienvenida por parte del Presidente de la Bolsa de Valores de Guayaquil, el secretario general del Instituto Iberoamericano de Valores y el Superintendente de Compañías.

El 28 de abril, se dieron conferencia en temas tales como las estructuras fiduciarias de inversión en los mercados de valores europeos.

Además, se llevo a cabo un panel en la cual se presentaron las características esenciales del fideicomiso aplicado al mercado de valores, explicándose la delimitación de la forma y personalidad jurídica, las partes intervinientes detallando las obligaciones y derechos de las partes, los cuales fueron explicados por representantes de empresas privadas de Colombia, Panamá y Argentina.

En el segundo panel del día se desarrollo el tema de los tipos Fideicomisos que se utilizan en los Mercados de Valores, destacándose temas específicos como los Fideicomisos de inversión, Fideicomisos de Titularización y los Fideicomisos de Administración. Este panel estuvo moderado por el Doctor Jesualdo Domínguez, Subdirector de la Dirección de Asesoría Jurídica de la CNMV de España.

Finalmente el Foro del día 28 cerro con la magistral conferencia titulada “El Fideicomiso mercantil en Derecho comparado. Derecho continental vs Common Law”, ponencia que fue dictada por el Doctor Carlos Barsallo, Director de Riesgo, Ética e Independencia de Deloitte LATCO

El segundo día de Foro inicio con un panel que desarrollo el tema denominado: La supervisión del Fideicomiso y su actividad en los Mercados de Valores, en cual se explico la forma de Constitución, la Autorización, y la supervisión de las informaciones. Tambien se desarrollo otro panel con el tema Riesgos, responsabilidad y conflictos de interés en las actividades de los fideicomisos la cual de abordaron temas tales como:

- Riesgos en procesos de titularización de activos y Riesgos implícitos en los fideicomisos o proyectos inmobiliarios.
- Las evaluaciones de responsabilidad
- Los conflictos de intereses de los negocios fiduciarios.

El panel estuvo moderado por el Dr. Carlos Barsallo, Director de Riesgo, Ética e independencia de Deloitte LATCO, y participaron el Dr. Douglas Elespe, ex Presidente de Moody's Latinoamerica, Dr. Diego Garcés, ex Intendente de Mercado de Valores de Quito, y ex Miembro del Consejo Nacional de Valores, así como el Dr. Armando Massarente Silva, abogado, Fiscal de Valores de la Superintendencia de Valores de Chile.

Como cierre del Foro de las Fiducias, se llevo a cabo la Conferencia titulada "El fideicomiso y la innovación financiera", la cual fue dictada por el Dr. Alberto J. Tapia Hermida, Catedrático acreditado de Derecho Mercantil de la Universidad Complutense de Madrid.