



2005 *Memorias*



INDICE



Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.

Mensaje del Presidente	1
Consejo de Directores	3
Comités de Trabajo	4
Accionistas de la Bolsa de Valores de la Rep. Dom.	5
Recuento Operativo	6
Volumenes Históricos Transados	8
Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Pesos Dominicanos	9
Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Dólares Americanos	10
Comparación Tasa Activa Bancaria, Pasiva Bancaria y Bursátil	11
Participación de Puestos de Bolsa en el Mercado de Valores Año 2005	12
Volumen Negociado por Emisor Año 2005	13
Volumen de Operaciones por Tipo de Instrumento Año 2005	14
Volumen de Operaciones por Emisor y por Tipo de Mercado Año 2005	15
Volumen de Operaciones por Actividad Económica Año 2005	16
Volumen de Operaciones por Plazos Año 2005	17
Volumen de Operaciones por Tipo de Sectores Año 2005	18
Estados Financieros No Consolidados Bolsa de Valores de R.D. 31 de Diciembre del 2005 y 2004	
Informe del Comisario de Cuentas	19
Informe de los Auditores Independientes	20
Balances Generales No Consolidados	21
Estados No Consolidados de Resultados	23
Estados No Consolidados de Patrimonio de los Accionista	24
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo	25
Notas a los Estados Financieros No Consolidados	27
Estados Financieros Consolidados Bolsa de Valores de R.D. 31 de Diciembre del 2005 y 2004	
Informe de los Auditores Independientes	42
Balances Generales Consolidados	43
Estados Consolidados de Resultados	44
Estados Consolidados de Patrimonio de los Accionistas	45
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	46
Notas a los Estados Financieros Consolidados	48
Personal Administrativo BVRD	61
Centro de Información y Servicios (CIS)	62

INDICE

CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.

Misión, Visión, Valores	63
Consejo de Directores	64
Cifras Operativas Enero-Diciembre 2005	
Valores Totales en Custodia	65
Ingresos Percibidos por Comisiones	66
Títulos Recibidos en Custodia	67
Relación Volumen Transado por Instrumento	68
Personal Administrativo	70
Estados Financieros No Consolidados CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores 31 de Diciembre del 2005 y 2004	
Informe del Comisario de Cuentas	71
Informe de los Auditores Independientes	72
Balances Generales	73
Estados de Resultados	74
Estados de Patrimonio de los Accionistas	75
Estados de Flujos de Efectivo	76
Notas a los Estados Financieros	77

Mensaje del Presidente

En nombre del Consejo de Directores, tengo el agrado de presentarles el informe de labores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana S.A., para el año comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2005.

La economía del país continuó mostrando evidentes signos de mejoría, y este año 2006 se proyecta como un nuevo período de moderado crecimiento económico.

En este año recién transcurrido han tenido lugar eventos trascendentales para el país y para la instauración definitiva de su Mercado de Capitales.

Entre ellos podemos citar:

- Firma de Licencia con la Bolsa de Valores de Madrid para la adquisición de su sistema Electrónico SIBE.
- Reactivación del mercado en el mes de Abril 2005
- Registro de cuatro emisiones de las más prestigiosas empresas del país totalizando la suma de RD\$4,000.000,000.00
- Adquisición de nuevos equipos de computos que sitúan a nuestra Bolsa entre las más modernas del área en el campo de la informática.
- Inicio de negociaciones con sectores económicos de nuestro mercado, así como también con Centrales de Custodia foráneas que colaborarán en la conformación de una gran Central de Custodia de Valores para nuestro país.
- Primera reunión de Stake Holders de la BVRD.

Para el segundo semestre de este año se proyectan movimientos importantes en la economía nacional, con la puesta en marcha del acuerdo de Libre Comercio con los Estados Unidos de America con su consecuente demanda de recursos financieros que generará un momento apropiado para emprender nuevos proyectos, o ampliar los actuales. La BVRD estará apoyando con su participación el crecimiento económico de nuestro país.

Bajo este escenario en el curso del presente año, se logrará la incorporación en la economía, de nuevos títulos y/o documentos de inversión.

Estamos confiado en que esta semilla sembrada en tierra fértil servirá para dinamizar las inversiones, y contribuirán a financiar proyectos de alto impacto en el desarrollo económico nacional, en la generación de empleos y de riquezas, que son en definitiva, parte esencial del compromiso y de la razón de existir del Mercado de Valores y por ende de nuestra Bolsa.

Se ha sido prudente , etico y frugales en el manejo, de la Bolsa buscando un desarrollo sano de la misma.

Hemos puesto todo nuestro empeño en fortalecer sus cimientos para construir la visión que compartimos, a sabiendas que toda gran obra se erige sumando logros pequeños y grandes.

Para este año que transcurre los retos inmediatos incluyen:

- a) Cimentar un mercado secundario de valores regulado que pueda proporcionar: Orden, Transparencia y Formación de Precios, lo cual a su vez dará como resultado, Credibilidad, Confianza, Profundidad de Mercado, y lo más importante Precio Cierto de los títulos que sean negociados en el mismo. Estos precisamente son los factores que aportan valor agregado a las transacciones en Bolsa.
- b) Dada la limitada oferta de títulos en el mercado, debemos apoyar al Gobierno Central en crear la oferta necesaria de sus instrumentos, como un respaldo tangible que represente la voluntad política en auspiciar el mercado idóneo para sus títulos; el cual le proveerá liquidez, transparencia y valor real a los mismos.
- c) Consolidar la Central de Custodia de Valores (Cevaldom), para que aupe todos los sectores económicos que participan en nuestro mercado.
- d) Internacionalizar la BVRD para que pueda atraer inversionistas y emisores extranjeros.
- e) Apoyar a los Puestos de Bolsa en los servicios que ofrecen.
- f) Continuar nuestra función educativa dentro del país. Es decir, tenemos que seguir impulsando nuestra visión de futuro que es crear una cultura de inversión en nuestra sociedad.

Por último, quiero informarles que este año en Diciembre 2006 cumpliremos 15 años desde nuestra primera operación bursátil. Estamos llegando a este aniversario tan especial con una Bolsa de Valores de República Dominicana fortaleciéndose cada día mas, y bien posicionada para el futuro. Un número importante de personas han contribuido al éxito que hemos logrado hasta el momento, y esto incluye tanto a sus socios fundadores, los presidentes anteriores, su Consejo de Directores en especial a los miembros independientes, funcionarios y empleados de la Bolsa. A todos ellos, mi reconocimiento y agradecimiento. Creemos haber cumplido con nuestra misión, y haber aportado con nuestro trabajo una nueva Bolsa que nos permitirá relanzar el Mercado de Valores en un nuevo ambiente de regulación y crecimiento.

Este Consejo de Directores asumió el reto hace dos años, y responsablemente hemos desarrollado una labor que esperamos redundará en beneficio de nuestros inversionistas, emisores, y accionistas, ayudando a crear un nuevo horizonte financiero para todos los dominicanos.

Muchas Gracias por su apoyo.

Marino Ginebra Hurtado
Presidente

Santo Domingo, Mayo 25/2006

Consejo de Directores

Enero 1, 2004 – Diciembre 31, 2005

Directores Independientes:

Marino Ginebra Hurtado	Presidente
Pedro Malla Vega	Vicepresidente. Independiente
Jacqueline Dhimes Tejeda	Secretaria. Independiente
Manuel Diez Cabral	Tesorero. Independiente

Directores Accionistas:

Yamil Isaias	Miembro	Valores León, S.A.
Ignacio Guerra	Miembro	Inversiones Popular, S.A. Puesto de Bolsa
Clara González	Miembro	BN Valores, S.A
Diego Torres	Miembro	Corredora de Títulos, S.A. (Cotisa)
Giovanni Fois	Miembro	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Alejandro Ruiz Alma	Miembro	Provalores, S.A. Puesto de Bolsa

En representación de:

Donald Cott Creus	VP Ejecutivo Gerente General de la BVRD
Efialto Castillo	Asociación Puestos de Bolsa R.D.

Comités de Trabajo

Comité Ejecutivo

Marino Ginebra	Preside
Pedro Malla	Miembro
Jacqueline Dhimes	Miembro
Ignacio Guerra	Miembro
Alejandro Ruiz	Miembro
Donald Cott	Miembro

Comité de Mercado

Carmen C. Alvarez	Preside
Fernando Rodríguez	Miembro
Giovanni Fois	Miembro
Yamil Isaias	Miembro
Donald Cott	Miembro

Comité de Administración y Sostenimiento

Alejandro Ruiz	Preside
Ignacio Guerra/Richard Luege	Miembro
Gregory Salcedo Llibre	Miembro
Donald Cott	Miembro

Comité Asesor

Elena Viyella	Preside
Felipe Auffant	Miembro
José M. Armenteros	Miembro
Juan Bancalari	Miembro
Gustavo Volmar	Miembro

Comité de Disciplina

Jacqueline Dhimes	Miembro
Leonel Melo	Miembro

Comité de Emisiones

Marino Ginebra	Preside
Jacqueline Dhimes	Miembro
Donald Cott	Miembro

Accionistas Representantes Bolsa de Valores de la República Dominicana

1. Valores León, S.A	Sr. Yamil Isaías. Gerente General
2. Inversiones Popular S.A.	Sr. Ignacio Guerra. Presidente
3. BN Valores, S.A.	Sr. Leonardo Matos Berrido Presidente
4. Corredora de Títulos, S.A. Cotisa	Sr. Luis Molina Achécar Presidente
5. Parallax Valores, S.A.	Sr. Giovanni Fois Presidente
6. Citinversiones de Títulos, S.A.	Sr. Gregorio Salcedo Gerente General
7. Fondos Mercantiles, S.A.	Sr. Celso Marranzini. Presidente
8. Gestión de Valores y Títulos M & R,S.A.	Sr. Diego de Moya. Presidente
9. Gerencial de Valores S.A.	Sr. Enrique Armenteros. Presidente.
10. Lar Capital, S.A.	Sr. Luis Álvarez Renta. Gerente General
11. Excel Puesto de Bolsa, S.A.	Sr. Alberto Ysmael Cruz. Presidente
12. Valore Corporativa, S.A. Valcorp.	Sr. José Luis de Ramón. Gerente General
13. Mercabanc, S.A.	Sra. Denise Cañal. Gerente de Negocios
14. Lafise Valores Sto. Dgo. S.A	Sra. María Solange de La Rocha. Gerente
15. Inversiones y Reservas, S.A.	Sr. Fernando Rodríguez. Gerente General
16. Provalores, S.A	Sr. Alendro Ruiz Alma. Gerente General
17. BDI Gestión de Valores, S.A	Sr. José de Moya. Presidente
18. Transacciones Globales, S. A.	Sr. Homero Cabral. Presidente
19. Acciones y Valores, S.A. Acyval	Sr. Yamil Isaías. Gerente General
20. Intercontinental de Valores, S. A.	Comisión de Liquidación Administrativa de Baninter

Recuento Operativo Año 2005

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. negoció el pasado año un monto ascendente a **RD\$1,169,999,066.00**. Este periodo incluye negociaciones desde el 18 de abril hasta el 31 de diciembre del 2005.

Puestos de Bolsa

El puesto de bolsa que tuvo mayor volumen de negociación en el año 2005 fue Inversiones Popular, S.A., con un volumen de venta de **RD\$928,477,543.40**, representando una participación de un **79.36%**. La relación de negociación por puestos de bolsa es como sigue:

- Inversiones Popular, S.A. con un monto de RD\$928,477,543.20, equivalente a 79.36%.
- Provalores, S.A. con un monto de RD\$241,521,522.65, equivalente a 20.64%.

Empresas Emisoras

Las empresas que participaron como emisora de valores en el año 2005 son:

- **Leasing Popular, S.A.** con un total de RD\$928,477,543.40, equivalente a un 79.36%
- **Induveca, S.A.** con un total de RD\$206,403,843.58, equivalente a un 17.64%
- **Banco Central de la República Dominicana** con un total de RD\$20,413,290.00, equivalente a un 1.74%
- **Mercasid, S.A.** con un total de RD\$9,600,000.00, equivalente a un 0.82%
- **Secretaría de Estado de Finanzas** con un total de RD\$5,104,389.07, equivalente a un 0.44%

Volumen Negociado por Sector Económico

Los sectores económicos que han negociado a través de la BVRD en el año 2005 son los siguientes:

Actividad Económica	Monto Negociado RD\$
Servicios	928,477,543.40
Ganadería	206,403,843.58
Sector Público	25,517,679.07
Industrial	9,600,000.00

Mercado

De acuerdo al Tipo de Mercado, las operaciones se distribuyen de la siguiente manera:

- Mercado Primario, con un monto ascendente a RD\$966,082,800.00
- Mercado Secundario, con un monto ascendente a RD\$203,916,266.05

Plazos

El volumen de operaciones realizadas por plazos se presentó de la siguiente manera, teniendo mayor incidencia el plazo que sobrepasa los 361 días:

- De 0 a 30 días un monto de RD\$21,236,138, representando un 1.82%.
- De 31 a 60 días un monto de RD\$4,516,376, representando un 0.39%.
- De 61 a 90 días un monto de RD\$210,059,329 representando un 17.95%.
- De 91 a 180 días un monto de RD\$5,104,389 representando un 0.44%.
- De 181 a 360 días un monto de RD\$605,290 representando un 0.05%.
- De 361 o más días un monto de RD\$928,477,543 representando un 79.36%.

Tasa de Interés

Las tasas para el periodo Abril-Diciembre 2005 fueron las siguientes:

- Tasa de Interés Bursátil Pondera para las operaciones transadas en pesos dominicanos fue igual a **13.65%**
- Tasa de Interés Bursátil Pondera para las operaciones transadas en dólares americanos fue igual a **5.98%**

Emisiones Aprobadas

Ascienden a cuatro las emisiones registradas ante la BVRD en el año 2005. Estas emisiones se componen de dos tipos de instrumentos, bonos y papeles comerciales. La relación a continuación expone el monto aprobado y su vencimiento:

- Bonos empresariales de la empresa Leasing Popular, S.A., por un valor de RD\$1,500,000,000 con un vencimiento a tres años.
- Bonos en dólares de la empresa Leasing Popular, S.A., por un valor de US\$12,000,000.00 con un vencimiento a tres años.
- Papeles comerciales de la empresa Induveca, S.A., por un valor de RD\$400,000,000 con un vencimiento a tres meses.
- Papeles comerciales de la empresa Mercasid, S.A., por un valor de RD\$400,000,000 con un vencimiento a tres meses.

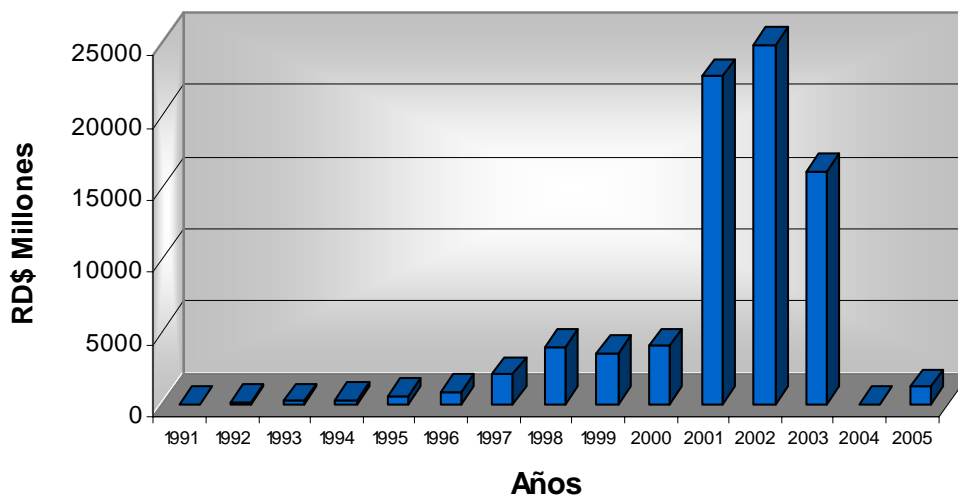
Volumenes Históricos Transados

Año	Sector Público RD\$	Sector Privado RD\$	Total RD\$	Total US\$
1991 ¹		5,005,667.00	5,005,667.00	397,906.70
1992	500,000.00	103,757,291.80	104,257,291.80	8,340,583.34
1993	1,995,246.88	166,639,156.91	168,634,403.79	13,490,752.30
1994	16,359,850.34	220,045,030.66	236,404,881.00	18,732,557.92
1995	3,413,949.71	519,338,836.95	522,752,786.66	40,617,932.14
1996	618,665.57	843,810,783.29	844,429,448.86	65,459,647.20
1997		2,008,146,466.71	2,008,146,466.71	143,336,650.03
1998		3,938,690,779.84	3,938,690,779.84	267,938,148.29
1999		3,492,968,650.93	3,492,968,650.93	220,655,000.00
2000		4,041,690,861.20	4,041,690,861.20	249,795,479.62
2001		22,680,610,981.91	22,680,610,981.91	1,358,934,151.10
2002		24,841,986,805.68	24,841,986,805.68	1,194,326,288.72
2003 ²		16,129,021,469.69	16,129,021,469.69	552,174,648.00
2004	-	-	-	-
2005 ³	25,517,679.07	1,144,481,386.98	1,169,999,066.05	38,334,105.06
TOTAL	48,405,391.57	80,136,194,169.55	80,184,599,561.12	4,172,533,850.42

¹ Diciembre de 1991

² Las negociaciones respecto al año 2002 disminuyeron en un 35.074%, debido al proceso de registro en el que estaban involucrados los participantes del Mercado de Valores, ante la Superintendencia de Valores de la Rep. Dom., por lo tanto el período de negociaciones de la BVRD para el año 2003 culminó en el mes de Octubre.

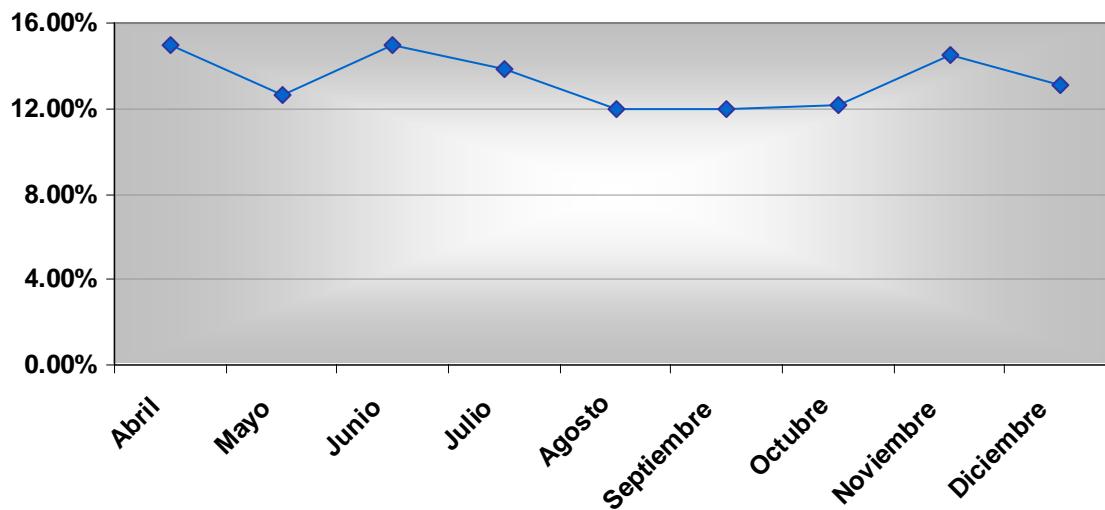
³ La BVRD reactiva sus operaciones el 18 abril de este año. Estos montos ascienden hasta el 31 de diciembre del 2005.



Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Pesos Dominicanos

<i>Mes</i>	<i>Monto Transado Mensual RD\$</i>	<i>Tasa Bursátil Ponderada Mensual</i>
Abril	52,101,000.00	15.00%
Mayo	146,869,261.32	12.63%
Junio	329,367,201.01	14.97%
Julio	6,443,335.05	13.88%
Agosto	13,924,266.62	12.00%
Septiembre	100,166,998.91	12.00%
Octubre	76,794,731.14	12.13%
Noviembre	55,528,207.83	14.49%
Diciembre	178,260,451.71	13.12%
Totales	959,455,453.59	

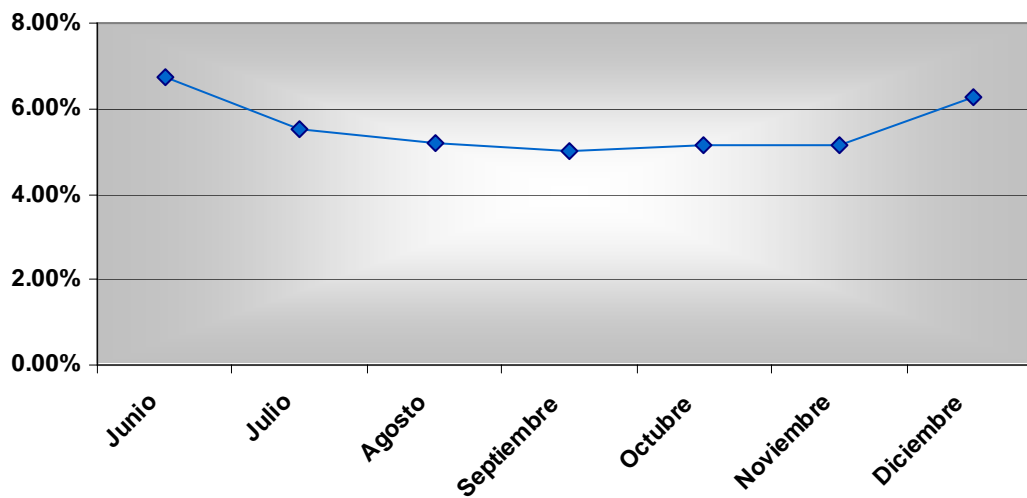
Tasa Promedio Ponderada para Operaciones en RD\$ del Año 2005	13.65%
--	---------------



Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Dólares Americanos

<i>Mes</i>	<i>Monto Transado Mensual US\$</i>	<i>Tasa Bursátil Ponderada Mensual</i>
Junio	2,450,000.00	6.73%
Julio	690,000.00	5.51%
Agosto	1,190,020.75	5.17%
Septiembre	760,158.30	5.00%
Octubre	220,553.80	5.14%
Noviembre	110,213.00	5.14%
Diciembre	1,490,453.25	6.28%
Total	6,911,399.10	

Tasa Promedio Ponderada para Operaciones en USD del Año 2005	5.98%
---	--------------

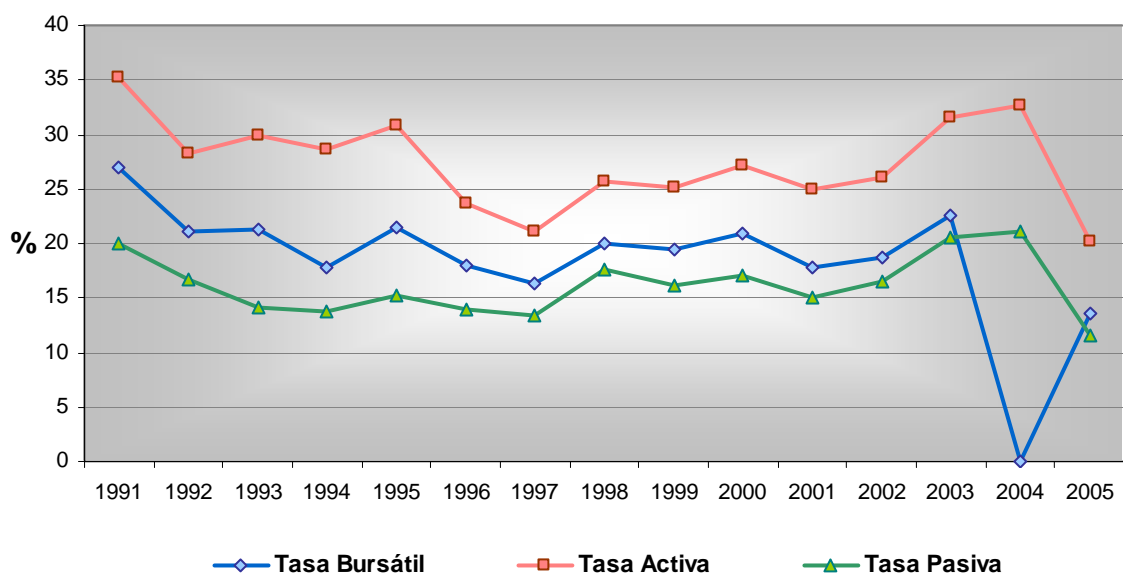


Comparación Tasa Activa Bancaria, Pasiva Bancaria y Tasa Bursátil

Año	Tasa Bursátil %	Tasa Activa* %	Tasa Pasiva* %
1991	27.00	35.26	20.02
1992	21.08	28.34	16.70
1993	21.31	29.89	14.04
1994	17.84	28.68	13.70
1995	21.52	30.81	15.24
1996	18.04	23.73	13.91
1997	16.38	21.01	13.40
1998	19.99	25.64	17.65
1999	19.41	25.05	16.07
2000	20.94	27.13	16.99
2001	17.84	24.94	14.96
2002	18.72	26.06	16.54
2003	22.52	31.63	20.60
2004	-	32.65	21.16
2005 **	13.65	20.17	11.62

* Fuente Banco Central

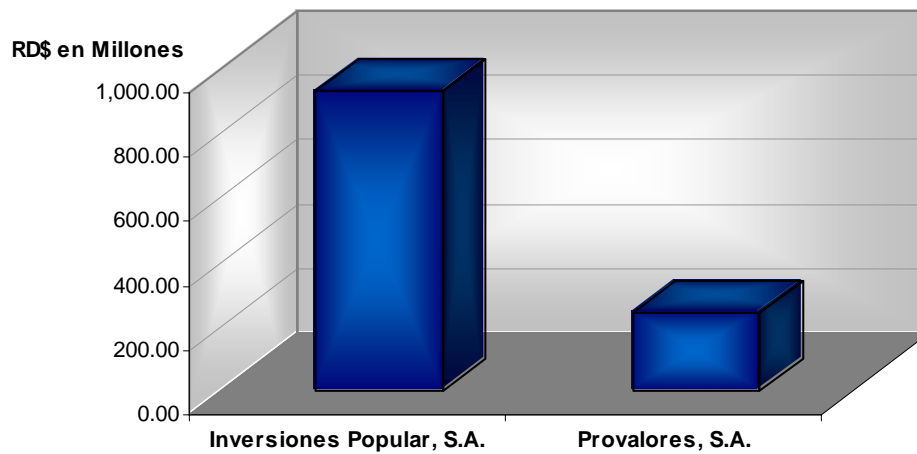
** Al 31 de Diciembre 2005



Participación de Puestos de Bolsa en el Mercado de Valores Año 2005

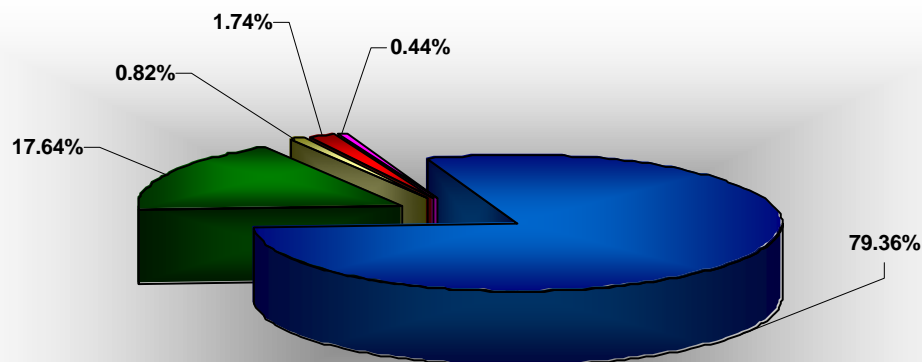
Puesto de Bolsa	RD\$	Participación %
Inversiones Popular, S.A.	928,477,543.40	79.36%
Provalores, S.A.	241,521,522.65	20.64%
Total de Mercado	1,169,999,066.05	100.00%

La totalidad de las operaciones realizadas por cada uno de los puestos de bolsa fue bajo la modalidad de Operaciones Cruzadas.



Volumen Negociado por Emisor Año 2005

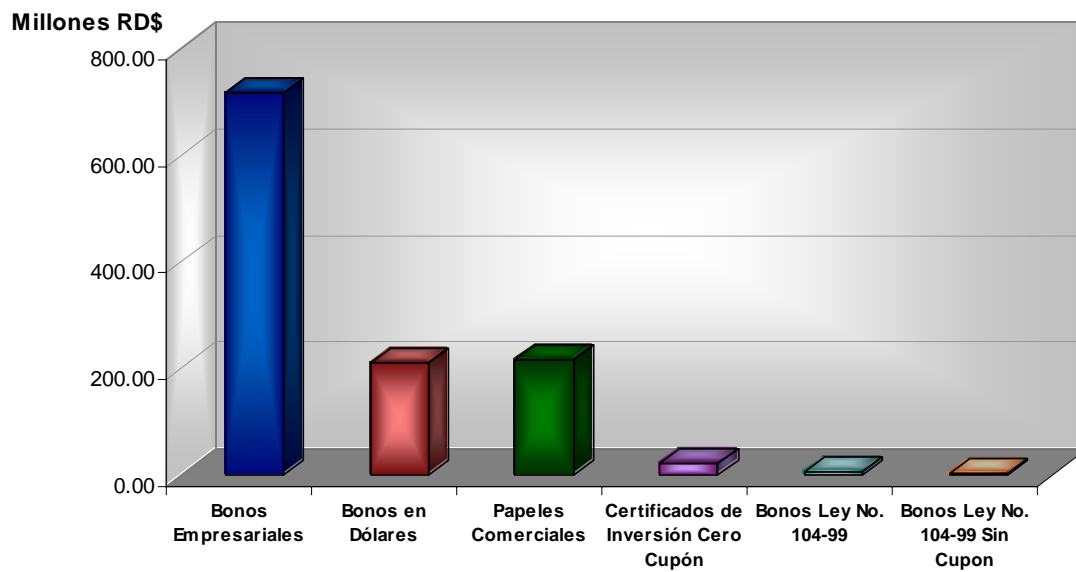
<i>Emisor</i>	<i>Negociado RD\$</i>	<i>Puesto Intermediario</i>	<i>%</i>
Leasing Popular, S.A.	928,477,543.40	Inversiones Popular, S.A.	79.36%
Induveca, S.A.	206,403,843.58	Provalores, S.A.	17.64%
Mercasid, S.A.	9,600,000.00	Provalores, S.A.	0.82%
Banco Central de la R.D.	20,413,290.00	Provalores, S.A.	1.74%
Secretaria de Estado de Finanzas	5,104,389.10	Provalores, S.A.	0.44%
TOTAL	1,169,999,066.08		100.00%



- Leasing Popular, S.A.
- Induveca, S.A.
- Mercasid, S.A.
- Banco Central de la R.D.
- Secretaria de Estado de Finanzas

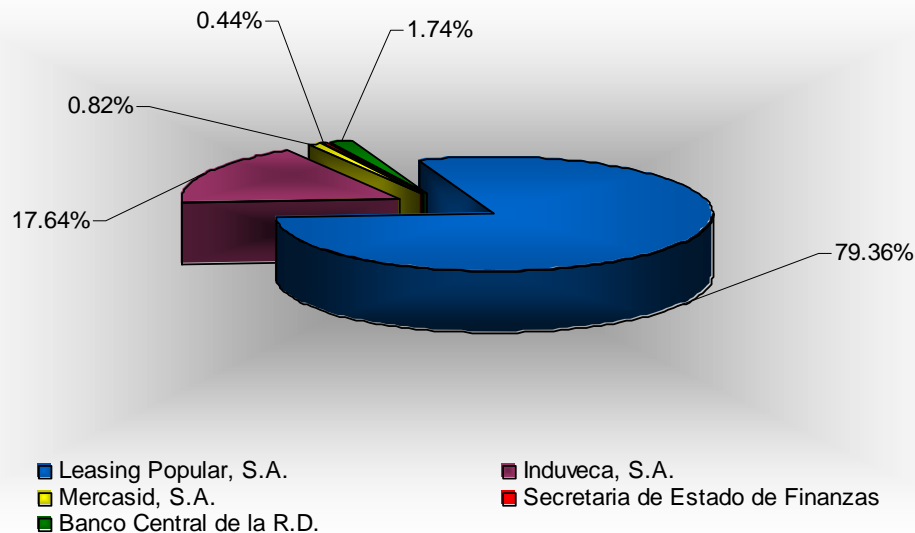
Volumen de Operaciones por Tipo de Instrumento Año 2005

Instrumento	Mercado Primario	Mercado Secundario	Monto Total Transado	Puesto de Bolsa Intermediario	Participación %
Bonos Empresariales	582,300,000.00	135,633,930.94	717,933,930.94	Inversiones Popular, S.A.	61.36%
Bonos en Dólares	185,482,800.00	25,060,812.46	210,543,612.46	Inversiones Popular, S.A.	18.00%
Papeles Comerciales	198,300,000.00	17,703,843.58	216,003,843.58	Provalores, S.A.	18.46%
Certificados de Inversión Cero Cupón		20,413,290.00	20,413,290.00	Provalores, S.A.	1.74%
Bonos Ley No. 104-99		4,434,389.07	4,434,389.07	Provalores, S.A.	0.38%
Bonos Ley No. 104-99 Sin Cupon		670,000.00	670,000.00	Provalores, S.A.	0.06%
TOTAL	966,082,800.00	203,916,266.05	1,169,999,066.05		100.00%



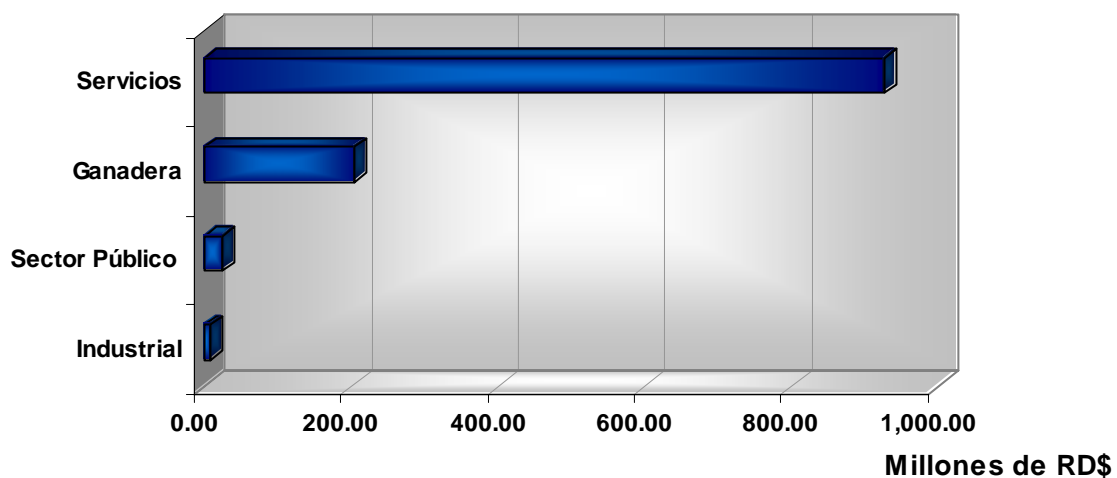
Volumen de Operaciones por Emisor y por Tipo de Mercado Año 2005

Emisor	Mercado Primario	Mercado Secundario	Negociado RD\$ Ambos Mercados	Puesto Intermediario	%
Leasing Popular, S.A.				Inversiones Popular, S.A.	61.36%
Bonos en Pesos Dominicanos	582,300,000.00	135,633,930.94	717,933,930.94		
Leasing Popular, S.A.				Inversiones Popular, S.A.	18.00%
Bonos en Dólares Americanos	185,482,800.00	25,060,812.46	210,543,612.46		
Induveca, S.A.	188,700,000.00	17,703,843.58	206,403,843.58	Provalores, S.A.	17.64%
Mercasid, S.A.	9,600,000.00		9,600,000.00	Provalores, S.A.	0.82%
Secretaria de Estado de Finanzas		5,104,389.10	5,104,389.10	Provalores, S.A.	0.44%
Banco Central de la R.D.		20,413,290.00	20,413,290.00	Provalores, S.A.	1.74%
TOTAL	966,082,800.00	203,916,266.08	1,169,999,066.08		100.00%



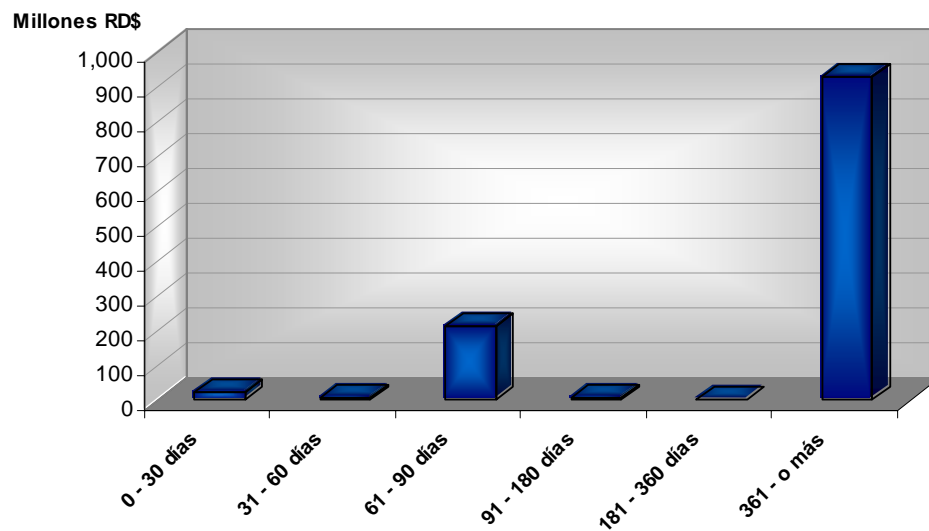
Volumen de Operaciones por Actividad Económica Año 2005

<i>Actividad Económica</i>	<i>Negociado RD\$</i>	<i>Participacion %</i>	<i>Puesto Intermediario</i>
Servicios			
Leasing Popular, S.A.	928,477,543.40		Inversiones Popular, S.A.
Total Servicios	928,477,543.40	79.36%	
Ganadera			
Induveca, S.A.	206,403,843.58		Provalores, S.A.
Total Ganadera	206,403,843.58	17.64%	
Sector Público			
Secretaria de Estado de Finanzas	5,104,389.07		Provalores, S.A.
Banco Central de la República Dominicana	20,413,290.00		Provalores, S.A.
Total Sector Público	25,517,679.07	2.18%	
Industrial			
Mercasid, S.A.	9,600,000.00		Provalores, S.A.
Total Industrial	9,600,000.00	0.82%	
TOTAL	1,169,999,066.05	100.00%	



Volumen de Operaciones por Plazos Año 2005

Plazo en Días	Sector Público	Sector Privado	Negociado RD\$	Participación %
0 - 30 días	19,808,000	1,428,138	21,236,138	1.82%
31 - 60 días		4,516,376	4,516,376	0.39%
61 - 90 días		210,059,329	210,059,329	17.95%
91 - 180 días	5,104,389		5,104,389	0.44%
181 - 360 días	605,290		605,290	0.05%
361 - o más		928,477,543	928,477,543	79.36%
TOTAL RD\$	25,517,679	1,144,481,386	1,169,999,065	100.00%



Volumen de Operaciones por Tipo de Sectores Año 2005

Porción Transada por Sector Público	
Tipo de Mercado	Monto Transado
Mercado Secundario	
Secretaría de Estado de Finanzas	5,104,389.07
Banco Central de la República Dominicana	20,413,290.00
Total Sector Público	RD\$ 25,517,679.07

Porción Transada por Sector Privado	
Tipo de Mercado	Monto Transado
Mercado Primario	
Inversiones Popular, S.A.	767,782,800.00
Provalores, S.A.	198,300,000.00
Mercado Secundario	
Inversiones Popular, S.A.	160,694,743.40
Provalores, S.A.	17,703,843.58
Total Sector Privado	RD\$ 1,144,481,386.98



BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.

Estados Financieros No Consolidados
31 de Diciembre del 2005 y 2004

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

Agustín Lizardo O.

INFORME DEL COMISARIO CUENTAS

27 de abril del 2006

**A la Junta de Directores y Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.:**

En fecha 31 de marzo del 2006, KPMG presentó a ustedes un informe sobre los estados financieros de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2005. Este informe mencionó que ellos habían efectuado un examen de dichos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.

En mi calidad de Comisario de Cuentas de la Compañía, estoy en condiciones de concurrir con la opinión expresada en el informe de los auditores de que los estados financieros allí anexados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2005 y los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En el informe de los auditores externos se cita que la totalidad de los ingresos operacionales de la Compañía se derivan de transacciones con entes relacionados, con lo cual también estoy en condiciones de concurrir.


Agustín Lizardo O.
Comisario de Cuentas



Acrópolis Center, Piso 15
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono 809 566-9161
Telefax 809 566-3468

RNC 1-0102591-3

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
Bolsa de Valores de la República
Dominicana, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales no consolidados adjuntos de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (Casa Matriz) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y de los estados conexos no consolidados de resultados, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros no consolidados que se acompañan sólo incluyen las cifras de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (Casa Matriz). Estos estados fueron preparados principalmente con el propósito de cumplir requisitos legales y fiscales. En esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedad sobre los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y por los años terminados en esas fechas.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Según se menciona en la nota 4 a los estados financieros, la totalidad de los ingresos operacionales de la Compañía se derivan de transacciones con entes relacionados.

31 de marzo del 2006

Santo Domingo,
República Dominicana

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Balances Generales No Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

<u>Activos</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 3 y 14)	RD\$	16,512,527	15,852,011
Cuentas por cobrar (notas 4 y 14):			
Relacionadas		4,826,990	3,631,018
Otras		205,830	431,180
		<u>5,032,820</u>	<u>4,062,198</u>
Reserva para cuentas por cobrar		(713,320)	(1,263,120)
Cuentas por cobrar, neto		<u>4,319,500</u>	<u>2,799,078</u>
Gastos pagados por anticipado (nota 9)		<u>986,705</u>	<u>667,047</u>
Total activo circulante		21,818,732	19,318,136
Inversiones en subsidiaria (nota 5)		6,000,000	6,000,000
Muebles, equipos y programas de cómputos, neto (nota 6)		2,356,195	831,282
Impuesto sobre la renta diferido (nota 9)		583,822	647,734
Otros activos, neto (nota 7)		4,601,947	865,433
		<u>RD\$ 35,360,696</u>	<u>27,662,585</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros no consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Balances Generales No Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivo circulante:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 8 y 14)	RD\$ 4,411,396	4,095,173
Cuentas por pagar proveedores y otros (nota 14)	3,751,354	395,137
Acumulaciones por pagar	<u>538,901</u>	<u>849,686</u>
Total pasivo circulante	8,701,651	5,339,996
Deuda a largo plazo (notas 8 y 14)	<u>-</u>	<u>248,404</u>
Total pasivos	8,701,651	5,588,400
Patrimonio de los accionistas (notas 10 y 11):		
Acciones comunes	18,225,100	15,225,100
Reserva legal de valores	3,645,020	3,045,020
Reserva legal de valores pendientes de cobro	(42,841)	(42,841)
Otras reservas	374,881	314,383
Beneficios acumulados	<u>4,681,985</u>	<u>3,532,523</u>
Patrimonio de los accionistas	26,884,145	22,074,185
Acciones en tesorería, al costo	<u>(225,100)</u>	<u>-</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	26,659,045	22,074,185
Compromiso (nota 15)		
	<u>RD\$ 35,360,696</u>	<u>27,662,585</u>

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Estados No Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operacionales (notas 1 y 4):			
Cuotas de mantenimiento	RD\$	6,840,000	8,065,000
Comisiones por operaciones		416,270	-
Sistema integrado de negociación		<u>912,000</u>	<u>1,074,500</u>
Total ingresos operacionales		<u>8,168,270</u>	<u>9,139,500</u>
Otros ingresos (nota 12)		<u>2,356,924</u>	<u>1,448,450</u>
Gastos de operaciones (notas 6, 7, 13 y 15):			
Sueldos y compensaciones al personal		3,507,699	3,930,943
Alquiler		690,292	727,437
Depreciación y amortización		953,085	848,324
Otros gastos generales y administrativos		<u>4,514,642</u>	<u>5,039,063</u>
Total gastos operacionales		<u>9,665,718</u>	<u>10,545,767</u>
Beneficio en operaciones		859,476	42,183
Ingresos (costos) financieros, neto (nota 3):			
Intereses ganados		1,551,419	1,193,622
Pérdidas en cambio de moneda extranjera		<u>(880,144)</u>	<u>(2,585,513)</u>
		<u>671,275</u>	<u>(1,391,891)</u>
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		1,530,751	(1,349,708)
Impuesto sobre la renta (nota 9):			
Corriente		(256,879)	(313,307)
Diferido		<u>(63,912)</u>	<u>703,558</u>
		<u>(320,791)</u>	<u>390,251</u>
Beneficio neto (pérdida)	RD\$	<u>1,209,960</u>	<u>(959,457)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros no consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Estados No Consolidados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

		<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva Legal de Valores</u>	<u>Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Beneficios Acumulados</u>	<u>Acciones en tesorería, al costo</u>	<u>Patrimonio de los Accionistas, Neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	RD\$	15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	4,557,654	-	23,099,316
Pérdida neta		-	-	-	-	(2,083,387)	-	(2,083,387)
Saldos al 31 de diciembre del 2004, según previamente reportados		15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	2,474,267	-	21,015,929
Ajuste de años anteriores (nota 5)		-	-	-	-	1,058,256	-	1,058,256
Saldos al 31 de diciembre del 2004, según ajustados		15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	3,532,523	-	22,074,185
Emisión de acciones (nota 10.1)		3,000,000	600,000	-	-	-	-	3,600,000
Acciones en tesorería (nota 10.2)		-	-	-	-	-	(225,100)	(225,100)
Transferencia a reserva legal (nota 11)		-	-	-	60,498	(60,498)	-	-
Beneficio neto		-	-	-	-	1,209,960	-	1,209,960
Saldos al 31 de diciembre del 2005	RD\$	<u>18,225,100</u>	<u>3,645,020</u>	<u>(42,841)</u>	<u>374,881</u>	<u>4,681,985</u>	<u>(225,100)</u>	<u>26,659,045</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros no consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de accionistas, relacionadas y otros	RD\$ 8,471,572	6,425,870
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(9,136,338)</u>	<u>(11,092,550)</u>
	(664,766)	(4,666,680)
Intereses cobrados	1,070,815	1,157,826
Impuestos pagados	<u>(576,537)</u>	<u>(1,592,848)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(170,488)</u>	<u>(5,101,702)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión - adquisición de mobiliario y equipos y programas de cómputos	<u>(2,301,715)</u>	<u>(54,741)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamo pagado	(242,181)	(132,423)
Emisión de acciones	3,600,000	-
Readquisición de acciones	<u>(225,100)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>3,132,719</u>	<u>(132,423)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	660,516	(5,288,866)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>15,852,011</u>	<u>21,140,877</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$ <u><u>16,512,527</u></u>	<u><u>15,852,011</u></u>

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación entre el beneficio neto (pérdida) y el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Beneficio neto (pérdida)	RD\$	1,209,960	(959,457)
Ajustes para conciliar el beneficio (pérdida) con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación		776,802	438,489
Reserva para cuentas por cobrar		533,200	1,221,453
Amortización otros activos		176,283	409,835
Impuesto sobre la renta diferido		63,912	(703,558)
Diferencia cambiaria deuda a largo plazo		310,000	(930,000)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en activos:			
Cuentas por cobrar a relacionadas		(2,278,972)	(2,713,630)
Otras cuentas por cobrar		225,350	128,976
Gastos pagados por anticipado		(319,658)	(667,047)
Otros activos		(3,912,797)	(2,629)
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar a proveedores y otros		3,356,217	(962,804)
Impuesto sobre la renta por pagar		-	(612,494)
Acumulaciones por pagar		<u>(310,785)</u>	<u>251,164</u>
Total ajustes		<u>(1,380,448)</u>	<u>(4,142,245)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	RD\$	<u>(170,488)</u>	<u>(5,101,702)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros no consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

Operaciones

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (la Compañía) es una empresa constituida bajo las leyes de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-2000 de Mercados de Capitales de la República Dominicana, de fecha 8 de mayo del 2000. Tiene por objeto principal dedicarse a organizar y controlar las operaciones de tipo bursátil y contribuir al desarrollo económico, ofreciendo facilidades para la apertura de los capitales accionarios de las empresas radicadas en el país y el fortalecimiento del sistema de libre empresa, mediante la formalización de un mercado secundario de valores.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía agrupa a 20 accionistas, de los cuales 10 son puestos de bolsa debidamente autorizados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, los cuales rigen el mercado de capitales en el país.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 gran parte de sus operaciones corresponden al servicio de procesamiento y archivo de informaciones, así como al recibo de los pagos de cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa e inscripción de emisiones.

La Compañía tiene su domicilio en la Ave. John F. Kennedy No. 16, Edificio Empresarial, Santo Domingo, República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la cantidad de empleados es de 6 y 8, respectivamente.

Los estados financieros fueron autorizados a ser emitidos por el Consejo de Directores en fecha 31 de marzo del 2006.

2 Resumen de las políticas contables significativas

2.1 Base de presentación

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros que se acompañan están presentados en pesos dominicanos (RD\$). Los mismos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las políticas contables seguidas por la Compañía han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

(Continúa)

2

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

2.2 Uso de estimados

La presentación de los estados financieros no consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros no consolidados, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido consideradas razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de como registrar los valores de activos y pasivos pudiera no resultar evidentes. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada, ya sea que afecte sólo el período corriente o períodos futuros.

2.3 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todos sus instrumentos financieros de alta liquidez y con vencimiento original a la fecha de compra, de tres meses o menos, como equivalentes de efectivo.

2.4 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros no consolidados están presentadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente en el mercado libre de divisas a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos usando la tasa del mercado vigente a la fecha de la transacción.

Las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones en moneda extranjera son incluidas en el renglón de ingresos (costos) financieros como pérdida en cambio de moneda extranjera en los estados no consolidados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 era de RD\$34.00 y RD\$31.05, respectivamente, con relación al dólar estadounidense.

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

2.5 Reserva para cuentas por cobrar

La reserva para cuentas por cobrar es establecida a través de un cargo a la cuenta de gastos por cuentas de dudoso cobro. Estas cuentas son llevadas a la reserva para cuentas por cobrar y cargadas a resultados cuando la gerencia considera que su cobrabilidad es dudosa, de acuerdo con los abonos realizados y el historial de los clientes.

2.6 Inversión en subsidiaria

La inversión en subsidiaria está registrada al costo o valor de mercado, el que sea más bajo, independientemente del porcentaje de participación que la Compañía tenga en la entidad donde tiene la inversión.

2.7 Muebles, equipos y programas de cómputo y depreciación

Los muebles, equipos y programas de cómputo están registrados al valor estimado de mercado. El método de depreciación utilizado por la Compañía es el de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes, según la siguiente forma:

<u>Tipos de Activo</u>	<u>Años de Vida Util</u>
Mobiliario y equipos de oficina	5
Programas de cómputos	<u>5</u>

Desembolsos posteriores

La Compañía reconoce como activos, aquellas reparaciones que mejoran las condiciones de la propiedad, planta y equipos por encima de la evaluación normal del rendimiento hecha originalmente y registra como gasto, aquellas reparaciones menores que no incrementan la vida útil de dichos activos en la medida en que se incurre en dichos gastos.

2.8 Deterioro

La Compañía evalúa el deterioro de sus activos a la fecha de los balances generales para determinar si hay evidencia de deterioro. Si dichos indicios existen, la Compañía procede a determinar el valor recuperable de los activos, el cual es el monto de los activos a ser mantenidos y usados. Dicho valor recuperable es medido por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos o el valor de venta de los mismos, el que sea mayor. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros se reconoce una pérdida por deterioro la cual es cargada a los resultados del período.

(Continúa)

4

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la aplicación de este pronunciamiento no tuvo efectos importantes en los estados financieros.

2.9 Plusvalía (incluida en otros activos)

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana, Inc. La misma no es amortizada sino que es revisada por deterioro anualmente de acuerdo con las previsiones de la Norma Internacional de Contabilidad No. 36 (NIC 36). Ver nota 2.8.

2.10 Mejoras sobre propiedad arrendada (incluida en otros activos)

Las mejoras sobre propiedad arrendada están registradas al costo de adquisición y son amortizadas utilizando el método de línea recta en un período de cinco (5) años.

2.11 Licencia de programas de computadora

Las licencias de programas de computadora son amortizadas por el método de línea recta en un período de cinco (5) años.

2.12 Provisión para prestaciones sociales

De acuerdo al Código de Trabajo de la República Dominicana, los empleadores están obligados a proveer el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía estima que no es necesario registrar pasivo alguno por este concepto bajo circunstancias normales de operación ya que los pagos correspondientes que puedan surgir no son significativos y se cargarán a gastos del año en que se presenten.

2.13 Impuesto sobre la renta

El impuesto del año está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta corriente es determinado de acuerdo a lo establecido por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones.

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos, según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstos sean realizables.

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

2.14 Aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad No. 29

La Norma Internacional de Contabilidad No. 29, “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” (NIC 29), establece que las entidades deben reexpresar las cifras de sus estados financieros cuando su moneda funcional corresponda a la de una economía hiperinflacionaria. Según la NIC 29, uno de los criterios para determinar si la economía de un país es hiperinflacionaria, es cuando el promedio de la inflación de los últimos tres años sobrepasa el 100%. Aunque al 31 de diciembre del 2004, el promedio de inflación acumulada por los últimos tres años sobrepasó por estrecho margen el 100% en el país, antes de finalizar el mismo año 2004 la economía volvió a tomar el rumbo hacia la estabilidad y los niveles de inflación se redujeron drásticamente. Frente a este hecho, el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana, Inc. analizó la situación y concluyó, en su resolución técnica No. 05-001, que la aplicación de la NIC 29 no se justifica debido a lo siguiente:

- 1) Las circunstancias que motivaron los índices de inflación fueron situaciones específicas ocurridas durante el año 2003, de las cuales el país se ha venido recuperando.
- 2) Estabilización de la economía reflejado en la reducción del índice acumulado de inflación.
- 3) Las proyecciones de agencias internacionales, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial sitúan a la República Dominicana como una economía en proceso de recuperación.
- 4) Disminución y estabilidad en la tasa cambiaria desde mediados del año 2004, la cual oscila entre RD\$30.00 y RD\$35.00 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja	RD\$ 2,000	2,000
Efectivo en bancos (incluye \$ 311)	1,214,819	-
Certificados financieros (a)	<u>15,295,708</u>	<u>15,850,011</u>
	RD\$ <u>16,512,527</u>	<u>15,852,011</u>

(Continúa)

6

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

- (a) Este monto corresponde a depósitos en certificados financieros en bancos nacionales, los cuales devengan tasas de interés anual desde 5% hasta 25% con un vencimiento máximo de 60 días.

Estos depósitos incluyen \$146,058 y \$ 494,762 al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente. Los intereses generados por estos certificados de depósito ascienden a RD\$1,551,419 y RD\$1,193,622 respectivamente, y se incluyen como parte de los ingresos (costos) financieros en los estados no consolidados de resultados que se acompañan.

4 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Compañía realiza transacciones con entes relacionados, principalmente por concepto de cuotas de mantenimiento, comisiones por intermediación bursátil, así como pagos que realiza la Compañía a nombre de éstos.

Saldos:

Un detalle de las cuentas por cobrar a entes relacionados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar puestos de bolsa (a)	RD\$ 4,655,438	3,565,940
Cuentas por cobrar Cevaldom (b)	<u>171,552</u>	<u>65,078</u>
	RD\$ <u>4,826,990</u>	<u>3,631,018</u>

Transacciones:

Un detalle de las transacciones realizadas en el 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Ingresos Cuotas	Ingresos por	Ingresos cuotas	Ingresos por
	<u>de Mantenimiento</u>	<u>Gastos Facturados</u>	<u>de Mantenimiento</u>	<u>Gastos Facturados</u>
Puestos de bolsa (a)	RD\$ 6,840,000	-	8,065,000	-
Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. (b)	<u>-</u>	<u>766,944</u>	<u>-</u>	<u>446,971</u>
	RD\$ <u>6,840,000</u>	<u>766,944</u>	<u>8,065,000</u>	<u>446,971</u>

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

- (a) El 100% de los ingresos operacionales recibidos por la Compañía corresponde a transacciones realizadas con los puestos de bolsa, los cuales son accionistas de la Compañía.
- Ingresos por cuotas de mantenimiento. Estos se facturan mensualmente a los puestos miembros cuyo monto asciende a RD\$30,000 mensuales, incluyendo RD\$4,000 por acceso al sistema de negociación electrónica (SINE).
 - Ingresos por comisiones. Las comisiones bursátiles se calculan sobre la base de las operaciones realizadas por los puestos de bolsa.
- (b) Corresponde principalmente a partidas pendientes de cobro por pagos realizados a favor de esta subsidiaria, los cuales son registrados como ingresos a medida que son facturados.

Un detalle del movimiento de la reserva para cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	RD\$ 1,263,120	41,667
Cargos durante el año	533,200	1,221,453
Castigos contra provisión	<u>(1,083,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	RD\$ <u>713,320</u>	<u>1,263,120</u>

5 Inversiones en subsidiaria

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a la inversión en la subsidiaria Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. con un porcentaje de participación de un 99.63%, por un monto ascendente a RD\$6,000,000 compuesto por 50,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una para un monto de RD\$5,000,000 más RD\$1,000,000 equivalente al 20% correspondiente a la reserva legal de valores acorde con lo establecido en el artículo 46 de la Ley No. 19-00 de Mercado de Capitales de la República Dominicana.

Durante el año 2005, la Compañía adoptó el cambio establecido por las modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad No. 27 “Estados financieros consolidados y separados”, que establece que las inversiones en subsidiarias deben ser presentadas al costo o bajo NIC 39 “Instrumentos financieros - reconocimiento y medición” en la preparación de estados financieros separados de la Casa Matriz. El efecto de dicho cambio asciende a RD\$1,058,256, los cuales corresponden a la participación en los resultados de la subsidiaria en años anteriores y se presentan corregidos en los saldos iniciales del estado de patrimonio de los accionistas.

(Continúa)

8

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Un resumen de la información financiera de la subsidiaria es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes	RD\$ 2,582,513	948,487
Pasivos corrientes	<u>(2,849,908)</u>	<u>(494,920)</u>
Capital de trabajo	(267,395)	453,567
Propiedades y equipos, neto	2,633,541	3,456,688
Otros activos - diferidos	<u>-</u>	<u>1,050,002</u>
	RD\$ <u>2,366,146</u>	<u>4,960,257</u>
Patrimonio:		
Capital	5,019,000	5,019,000
Reserva legal de valores	1,003,800	1,003,800
Pérdidas acumuladas	<u>(3,656,654)</u>	<u>(1,062,543)</u>
	RD\$ <u>2,366,146</u>	<u>4,960,257</u>
Total de ingresos	RD\$ <u>2,895,598</u>	<u>1,729,185</u>
Pérdida neta	RD\$ <u>(2,594,111)</u>	<u>(1,128,217)</u>

6 Muebles, equipos y programas de cómputos

Un movimiento de los muebles, equipos y programas de cómputos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>				<u>2004</u>
	<u>Muebles y Equipos</u>	<u>Programas de Cómputos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Muebles, equipos y programas de cómputo:					
Saldos al inicio	RD\$ 1,500,643	1,039,800	45,568	2,586,011	2,531,27
Adiciones del año	<u>1,087,546</u>	<u>1,214,169</u>	<u>-</u>	<u>2,301,715</u>	<u>54,74</u>
Saldos al final	<u>2,588,189</u>	<u>2,253,969</u>	<u>45,568</u>	<u>4,887,726</u>	<u>2,586,0</u>

(Continúa)

9

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Depreciación acumulada:					
Saldos al inicio	(924,171)	(799,716)	(30,842)	(1,754,729)	(1,316,241)
Adiciones del año	<u>(400,000)</u>	<u>(373,000)</u>	<u>(3,802)</u>	<u>(776,802)</u>	<u>(438,488)</u>
Saldos al final	<u>(1,324,171)</u>	<u>(1,172,716)</u>	<u>(34,644)</u>	<u>(2,531,531)</u>	<u>(1,754,729)</u>
Muebles, equipos y programas de cómputos, neto	RD\$ <u>1,264,018</u>	<u>1,081,253</u>	<u>10,924</u>	<u>2,356,195</u>	<u>831,253</u>

7 Otros activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos y fianzas	RD\$	31,780	31,780
Mejoras en propiedades arrendadas		553,466	553,466
Plusvalía (a)		367,119	367,119
Licencias programas de computadora (b)		3,988,104	35,260
Otros		<u>102,200</u>	<u>142,247</u>
		5,042,669	1,129,872
Menos amortización acumulada		<u>(440,722)</u>	<u>(264,439)</u>
	RD\$	<u>4,601,947</u>	<u>865,433</u>

(a) Corresponde al valor en exceso de los activos y pasivos recibidos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana, Inc.

Corresponde a licencias de programas de computadora los cuales son amortizados en un período de cinco (5) años.

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

8 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo en moneda extranjera por un monto original de US\$124,000 obtenido a través del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por el convenio para la integración de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. a los diferentes Puestos de Bolsas en Centroamérica y el Caribe. Este préstamo no devenga interés y establece pago de capital con vencimiento el 10 de junio del 2005. Sin garantía específica.	RD\$ 4,216,000	3,906,000
Préstamo por un monto original de RD\$570,000 obtenido a través del Banco Popular Dominicano, C. por A. pagadero en un período de tres (3) años a una tasa de interés anual de 30%, con vencimiento el 30 de noviembre del 2006. Sin garantía específica.	<u>195,396</u>	<u>437,577</u>
Deuda a largo plazo, incluyendo la porción corriente	4,411,396	4,343,577
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(4,411,396)</u>	<u>(4,095,173)</u>
Deuda a largo plazo excluyendo porción corriente	RD\$ <u>-</u>	<u>248,404</u>

9 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 1,530,751	(1,349,708)
Más diferencias permanentes - otras partidas no deducibles	<u>6,511</u>	<u>299,142</u>

(Continúa)

11

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

Más (menos) diferencias de tiempo:		
Proporción de mejoras amortizada en el año	(35,966)	(31,813)
Diferencia en gastos de depreciación	(129,900)	(319,291)
Provisión de cuentas incobrables	(549,800)	1,221,453
Reversión diferencia cambiaria anterior	166,843	1,600,286
Diferencia cambiaria del año	<u>39,076</u>	<u>(166,843)</u>
	<u>(509,747)</u>	<u>(2,303,792)</u>
Renta neta imponible	RD\$ <u>1,027,515</u>	<u>1,253,226</u>

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado y los componentes del saldo a favor al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta determinado	RD\$	256,879	313,307
Anticipos pagados 1.5% retenido por instituciones gubernamentales		(1,235,424)	(973,843)
		<u>(8,160)</u>	<u>(6,511)</u>
Saldo a favor	RD\$	<u>(986,705)</u>	<u>(667,047)</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo a favor se incluye en el renglón de gastos pagados por anticipado en los balances generales no consolidados que se acompañan.

Un movimiento del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>		
	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Reconocimiento en Resultados</u>	<u>Saldo al Final</u>
Diferencia en gasto de depreciación	RD\$ 373,665	87,678	461,343
Diferencia cambiaria	(41,711)	29,988	(11,723)
Provisión para cuentas por cobrar	<u>315,780</u>	<u>(181,578)</u>	<u>134,202</u>
	RD\$ <u>647,734</u>	<u>(63,912)</u>	<u>583,822</u>

(Continúa)

12

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

En el mes de diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entrará en vigencia a partir del 1ro. de enero del 2006. Las modificaciones más importantes fueron las siguientes:

- a) Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplicar el 1.5% al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto. En caso de que esto se hubiese aplicado en la compañía la tasa efectiva de tributación (TET) hubiese sido como sigue: 2.12% y 2.65%., respectivamente para el año 2005 y 2004.
- b) Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5%, pagarán mensualmente la 12ava. parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- c) Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20% del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años posteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que se ha originado la pérdida.
- d) La tasa del impuesto sobre la renta corporativo fue aumentada de un 25% a un 30% para el año 2006, a un 29% para el 2007, a 27% para el 2008 y será 25% a partir del año 2009.
- e) A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber deducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

(Continúa)

13

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

10 Patrimonio

10.1 Capital pagado

El Artículo 46 de la Ley No. 19-00 de Mercados de Capitales de la República Dominicana, con arreglo a las normas establecidas por el Código de Comercio vigente en la República Dominicana, exige a las compañías de este mercado constituirse en compañías por acciones, con un capital mínimo suscrito y pagado de quince millones de pesos dominicanos (RD\$15,000,000) más un veinte por ciento (20%) de reserva legal de valores. Dicho capital deberá ser en numerario dividido en acciones nominativas.

El capital autorizado de la Compañía es de RD\$30,000,000 dividido en 300,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 por acción. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital suscrito y pagado es de RD\$18,225,100 y RD\$15,225,100 respectivamente, correspondiente a 182,251 y 152,251 acciones.

Durante el año 2005 se emitieron 30,000 acciones con valor nominal de RD\$100, cada una para un monto de RD\$3,000,000, más RD\$600,000 correspondiente al 20% de la reserva legal de valores.

10.2 Acciones en tesorería

Corresponde a readquisición de 2,251 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una para un monto de RD\$225,100.

11 Otras reservas

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente, como mínimo, el 5% de su beneficio antes de impuesto sobre la renta a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva está restringida en cuanto a su distribución a los accionistas, excepto en caso de disolución de la Compañía.

(Continúa)

14

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

12 Otros ingresos

Un detalle de los otros ingresos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Publicaciones	RD\$ 600	6,450
Seminarios y charlas	-	32,800
Inscripción de emisores (a)	1,057,520	9,500
Ingresos por gastos facturados a subsidiaria	766,944	446,971
Ingresos por mora	136,680	682,785
Otros	<u>395,180</u>	<u>269,944</u>
	RD\$ <u>2,356,924</u>	<u>1,448,450</u>

(a) Un detalle de los emisores suscritos durante el año 2005 es como sigue:

Leasing Popular, S. A.
Industrias Veganas, C. por A. (Induveca)
Mercasid
ITABO

13 Compensaciones al personal

Un detalle de los sueldos y compensaciones al personal al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y jornales	RD\$ 2,809,259	2,597,118
Regalía pascual	215,501	190,416
Bonificación	-	600,756
Vacaciones	24,514	15,904
Uniformes	-	122,460
Otras compensaciones al personal	<u>458,425</u>	<u>404,289</u>
	RD\$ <u>3,507,699</u>	<u>3,930,943</u>

(Continúa)

15

**BOLSA DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA, S. A.
(Casa Matriz)**

Notas a los Estados Financieros No Consolidados

14 Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene los siguientes saldos en dólares de los Estados Unidos de América:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 146,369	494,762
Cuentas por cobrar relacionadas	480	-
Total activos	<u>146,849</u>	<u>494,762</u>
Cuentas por pagar y otros	(101,000)	-
Deuda a largo plazo	<u>(124,000)</u>	<u>(124,000)</u>
Total pasivos	<u>(225,000)</u>	<u>(124,000)</u>
Posición neta	<u>\$ (78,151)</u>	<u>370,762</u>

15 Compromiso

La Compañía tiene compromiso de pago de alquiler del local donde se alojan sus oficinas con pagos mensuales de RD\$57,524. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el monto cargado a gastos asciende a RD\$690,292 y RD\$727,437, respectivamente, cuyos montos se incluyen como gastos de alquiler dentro del renglón de gastos de operaciones en los estados no consolidados de resultados que se acompañan. El compromiso por este concepto para el año 2006 es de aproximadamente RD\$732,000.



BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.

Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre del 2005 y 2004



Acrópolis Center, Piso 15 Teléfono 809 566-9161 RNC 1-0102591-3
Ave. Winston Churchill Telefax 809 566-3468
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales consolidados adjuntos de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. y Subsidiaria (la Compañía) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y de los estados consolidados conexos de resultados, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Según se menciona en la nota 4 a los estados financieros consolidados, la totalidad de los ingresos operacionales de la Compañía se derivan de transacciones con entes relacionados.

31 de marzo del 2006

Santo Domingo,
República Dominicana

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. y SUBSIDIARIA**

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 3 y 11)	RD\$ 16,568,186	16,365,114
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Relacionadas	4,655,438	3,565,940
Clientes	2,473,802	376,027
Otras	208,230	433,580
	<u>7,337,470</u>	<u>4,375,547</u>
Reserva para cuentas por cobrar	(713,320)	(1,263,120)
Cuentas por cobrar, neto	<u>6,624,150</u>	<u>3,112,427</u>
Gastos pagados por anticipado (nota 8)	<u>1,037,357</u>	<u>667,047</u>
Total activo circulante	24,229,693	20,144,588
Muebles, equipos y programas de cómputos, neto (nota 5)	4,989,736	4,287,970
Impuesto sobre la renta diferido	583,822	1,697,736
Otros activos, neto (nota 6)	<u>4,601,947</u>	<u>896,453</u>
	RD\$ <u>34,405,198</u>	<u>27,026,747</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivo circulante:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 7 y 11)	4,411,396	4,095,173
Cuentas por pagar a proveedores y otros	6,109,974	587,734
Acumulaciones por pagar	877,150	1,079,507
Total de pasivos circulantes	<u>11,398,520</u>	<u>5,762,414</u>
Deuda a largo plazo (notas 7 y 11)	<u>-</u>	<u>248,404</u>
Total pasivos	11,398,520	6,010,818
Patrimonio de los accionistas (nota 9):		
Acciones comunes	18,225,100	15,225,100
Reserva legal de valores	3,645,020	3,045,020
Reserva legal de valores pendientes de cobro	(42,841)	(42,841)
Otras reservas	374,881	314,383
Beneficios acumulados	1,029,618	2,474,267
Patrimonio de los accionistas	<u>23,231,778</u>	<u>21,015,929</u>
Acciones en tesorería, al costo	(225,100)	-
	<u>23,006,678</u>	<u>21,015,929</u>
Compromisos (nota 12)	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>34,405,198</u>	<u>27,026,747</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operacionales (nota 4):		
Ingresos operacionales	RD\$ 10,403,776	10,668,860
Otros ingresos	<u>1,994,830</u>	<u>1,090,620</u>
Total ingresos operacionales	12,398,606	11,759,480
Gastos de operaciones (notas 5, 6, 10 y 12):		
Sueldos y compensaciones al personal	5,229,031	4,701,464
Alquiler	690,292	859,681
Depreciación y amortización	1,859,282	1,745,647
Otros gastos generales y administrativos	<u>5,559,876</u>	<u>6,135,552</u>
Total gastos operacionales	<u>13,338,481</u>	<u>13,442,344</u>
Pérdida en operaciones	(939,875)	(1,682,864)
Ingresos (costos) financieros, neto (nota 3):		
Intereses ganados	1,805,986	1,304,306
Pérdida en cambio de moneda extranjera	<u>(879,469)</u>	<u>(2,911,774)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	<u>926,517</u>	<u>(1,607,468)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(13,358)	(3,290,332)
Impuesto sobre la renta (nota 8):		
Corriente	(256,879)	(313,307)
Diferido	<u>(1,113,914)</u>	<u>1,520,252</u>
	<u>(1,370,793)</u>	<u>1,206,945</u>
Pérdida neta	RD\$ <u>(1,384,151)</u>	<u>(2,083,387)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. y SUBSIDIARIA**

Estados Consolidados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

		<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva Legal de Valores</u>	<u>Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Beneficios Acumulados</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Patrimonio de los Accionistas, Neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	RD\$	15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	4,557,654	-	23,099,316
Pérdida neta		-	-	-	-	(2,083,387)	-	(2,083,387)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	2,474,267	-	21,015,929
Emisión de acciones (nota 9.1)		3,000,000	600,000	-	-	-	-	3,600,000
Acciones en tesorería (nota 9.2)		-	-	-	-	-	(225,100)	(225,100)
Transferencia a reserva legal (nota 9.3)		-	-	-	60,498	(60,498)	-	-
Pérdida neta		-	-	-	-	(1,384,151)	-	(1,384,151)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	RD\$	<u>18,225,100</u>	<u>3,645,020</u>	<u>(42,841)</u>	<u>374,881</u>	<u>1,029,618</u>	<u>(225,100)</u>	<u>23,006,678</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros consolidados.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. y SUBSIDIARIA**

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes, relacionadas y otros	RD\$ 8,353,683	8,205,023
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(9,647,410)</u>	<u>(14,005,293)</u>
Efectivo usado en operación	(1,293,727)	(5,800,270)
Intereses cobrados	1,325,382	1,268,510
Impuestos pagados	<u>(576,537)</u>	<u>(1,592,848)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(544,882)</u>	<u>(6,124,608)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión - adquisición de mobiliario y equipos y programas de cómputos	(2,384,765)	(939,103)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos pagados	(242,181)	(132,423)
Emisión de acciones	3,600,000	-
Readquisición de acciones	<u>(225,100)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	3,132,719	(132,423)
Aumento neto (disminución) en efectivo	203,072	(7,196,134)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>16,365,114</u>	<u>23,561,248</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$ <u><u>16,568,186</u></u>	<u><u>16,365,114</u></u>

(Continúa)

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. y SUBSIDIARIA**

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Continuación

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación entre la pérdida neta y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	RD\$ (1,384,151)	(2,083,387)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Reserva para cuentas por cobrar	533,200	1,221,453
Amortización otros activos	176,283	409,835
Depreciación	1,682,999	1,335,812
Impuesto sobre la renta diferido	1,113,914	(1,520,252)
Diferencia cambiaria deuda a largo plazo	310,000	(930,000)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en activos:		
Cuentas por cobrar	(4,044,923)	(2,897,417)
Gastos pagados por anticipado	(370,310)	(667,047)
Otros activos	(3,881,777)	(33,646)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar a proveedores y otros	5,522,240	(828,450)
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(612,494)
Acumulaciones por pagar	(202,357)	480,985
Total ajustes	<u>839,269</u>	<u>(4,041,221)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	RD\$ <u>(544,882)</u>	<u>(6,124,608)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2005 y 2004

1 Operaciones

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (la Compañía) es una empresa constituida bajo las leyes de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-2000 de Mercados de Capitales de la República Dominicana de fecha 8 de mayo del 2000. Tiene por objeto principal dedicarse a organizar y controlar las operaciones de tipo bursátil y contribuir al desarrollo económico, ofreciendo facilidades para la apertura de los capitales accionarios de las empresas radicadas en el país y el fortalecimiento del sistema de libre empresa, mediante la formalización de un mercado secundario de valores.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. agrupa a 19 puestos de bolsa, que rigen el mercado de capitales de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, gran parte de sus operaciones corresponden al servicio de procesamiento y archivo de informaciones, así como el recibo de los pagos de cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa e inscripción de emisiones.

Las Compañías consolidadas tienen su domicilio en la Ave. John F. Kennedy No. 16, Edificio Empresarial, Santo Domingo, República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la cantidad de empleados es de 8 y 10, respectivamente.

Los estados financieros fueron autorizados a ser emitidos por el Consejo de Directores en fecha 31 de marzo del 2006.

2 Resumen de las políticas contables significativas

2.1 Base de presentación

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros consolidados que se acompañan están presentados en pesos dominicanos (RD\$). Los mismos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las políticas contables seguidas por la Compañía han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados que se acompañan.

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.2 Uso de estimados

La presentación de los estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido consideradas razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de como registrar los valores de activos y pasivos pudiera no resultar evidentes. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada, ya sea que afecte sólo el período corriente o períodos futuros.

2.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Casa Matriz y de la subsidiaria en la que tiene una participación mayoritaria directa en acciones o influencia significativa en la administración. La subsidiaria incluida en la consolidación es Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., la cual es una entidad radicada en la República Dominicana. Tiene como objetivo principal transferir, compensar, registrar y liquidar los valores que se negocien en el mercado de valores, así como cualquier otra actividad autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Al 31 diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene un porcentaje de participación en acciones en el capital de esta subsidiaria de un 99.63 %

Los saldos y transacciones importantes entre las Compañías consolidadas han sido eliminados en la consolidación.

2.4 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, las Compañías consolidadas consideran todos sus instrumentos financieros de alta liquidez y con vencimiento original a la fecha de compra, de tres meses o menos, como equivalentes de efectivo.

3

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.5 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos usando la tasa del mercado vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones en moneda extranjera son incluidas en el renglón de ingresos (costos) financieros, como ganancia (pérdida) en cambio de moneda en los estados consolidados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio utilizada por las Compañías consolidadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 era de RD\$34.00 y RD\$31.05, respectivamente, con relación al dólar estadounidense.

2.6 Reserva para cuentas por cobrar

La provisión para posibles pérdidas en cuentas por cobrar es establecida a través de un cargo a la cuenta de gastos en cuentas de dudoso cobro. Estas cuentas son llevadas a la reserva para cuentas malas cuando la gerencia en base a un análisis considera que la cobrabilidad de las mismas es dudosa de acuerdo con los abonos realizados y el historial de los clientes.

2.7 Muebles, equipos y programas de cómputo y depreciación

Los muebles, equipos y programas de cómputo están registrados al costo. El método de depreciación utilizado por las Compañías consolidadas es el de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes según la siguiente forma:

<u>Tipos de Activo</u>	<u>Años de Vida Util</u>
Mobiliario y equipos de oficina	5
Programas de cómputo	<u>5</u>

Desembolsos posteriores

Las Compañías consolidadas reconocen como activos, aquellas reparaciones que mejoran las condiciones de los muebles, equipos y programas de cómputos por encima de la evaluación normal del rendimiento hecha originalmente y registra como gasto, aquellas reparaciones menores que no incrementan la vida útil de dichos activos en la medida en que se incurre en dichos gastos.

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.8 Deterioro

Las Compañías consolidadas evalúan el deterioro de sus activos a la fecha de los balances generales para determinar si hay evidencia de deterioro. Si dichos indicios existen, las Compañías proceden a determinar el valor recuperable de los activos, el cual es el monto de los activos a ser mantenidos y usados. Dicho valor recuperable es medido por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos o el valor de venta de los mismos, el que sea mayor. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros se reconoce una pérdida por deterioro la cual es cargada a los resultados del período.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la aplicación de este pronunciamiento no tuvo efectos importantes en los estados financieros consolidados.

2.9 Plusvalía (incluida en otros activos)

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana, Inc. La misma no es amortizada sino que es revisada por deterioro anualmente de acuerdo con las previsiones de la Norma Internacional de Contabilidad No. 36 (NIC 36).

La Compañía evalúa anualmente la recuperabilidad de este activo intangible, determinando el balance de la plusvalía que puede ser recuperado a través de los flujos de efectivo descontados de operaciones futuras de los activos adquiridos.

2.10 Mejoras sobre propiedad arrendada (incluida en otros activos)

Las mejoras sobre propiedad arrendada están registradas al costo de adquisición y amortizadas utilizando el método de línea recta en un período de cinco (5) años.

2.11 Licencia de programas de computadora

Las licencias de programas de computadora son amortizados por el método de línea recta en un período de cinco (5) años.

2.12 Provisión para prestaciones sociales

De acuerdo al Código de Trabajo de la República Dominicana, los empleadores están obligados a proveer el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía estima que no es necesario registrar pasivo alguno por este concepto bajo circunstancias normales de operación dado a que los pagos correspondientes que puedan surgir no son significativos y se cargarán a gastos del año en que se presenten.

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

2.13 Impuesto sobre la renta

El impuesto del año está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta corriente es determinado de acuerdo a lo establecido por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones.

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstos sean realizables.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

2.14 Aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad No. 29

La Norma Internacional de Contabilidad No. 29, “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” (NIC 29), establece que las entidades deben reexpresar las cifras de sus estados financieros cuando su moneda funcional corresponda a la de una economía hiperinflacionaria, según la NIC 29. Uno de los criterios para determinar si la economía de un país es hiperinflacionaria, es cuando el promedio de la inflación de los últimos tres años sobrepasa el 100%. Aunque al 31 de diciembre del 2004, el promedio de inflación acumulada por los últimos tres años sobrepasó por estrecho margen el 100% en el país, antes de finalizar el mismo año 2004 la economía volvió a tomar el rumbo hacia la estabilidad y los niveles de inflación se redujeron drásticamente. Frente a este hecho, el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana, Inc. analizó la situación y concluyó, en su resolución técnica No. 05-001, que la aplicación de la NIC 29 no se justifica debido a lo siguiente:

- 1) Las circunstancias que motivaron los índices de inflación fueron situaciones específicas ocurridas durante el año 2003, de las cuales el país se ha venido recuperando.
- 2) Estabilización de la economía reflejado en la reducción del índice acumulado de inflación.
- 3) Las proyecciones de agencias internacionales, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial sitúan a la República Dominicana como una economía en proceso de recuperación.
- 4) Disminución y estabilidad en la tasa cambiaria desde mediados del año 2004, la cual oscila entre RD\$30.00 y RD\$35.00 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

6

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja chica	RD\$	2,000	2,000
Efectivo en bancos		1,270,478	78,301
Certificados financieros (a)		<u>15,295,708</u>	<u>16,284,813</u>
	RD\$	<u>16,568,186</u>	<u>16,365,114</u>

(b) Este monto corresponde a depósitos en certificados financieros en bancos nacionales los cuales devengan tasas de interés anual desde 5% hasta 25% con un vencimiento máximo de 60 días.

Estos depósitos incluyen US\$146,058 y US\$494,762, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente. Los intereses generados por estos certificados de depósito ascienden a RD\$1,805,986 y RD\$1,304,306 y se incluyen como parte de los ingresos (costos) financieros en los estados consolidados de resultados que se acompañan.

4 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Compañía realiza transacciones con entes relacionados, principalmente por concepto de mantenimiento y comisiones por intermediación bursátil.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por cobrar a relacionadas ascienden a RD\$4,655,438 y RD\$3,565,940, respectivamente, las cuales se incluyen como parte de las cuentas por cobrar en los balances generales consolidados que se acompañan.

Los principales ingresos de la Compañía corresponden a transacciones realizadas con los puestos de bolsa, los cuales son accionistas de la Compañía.

Estas cuentas por cobrar se originan por los siguientes conceptos:

- ◆ Ingresos por cuotas de mantenimiento. Estos se facturan mensualmente a los puestos miembros por RD\$30,000 mensuales, incluyendo RD\$4,000 por acceso al sistema de negociación electrónica (SINE). Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los ingresos generados por este concepto ascienden a RD\$7,752,000 y RD\$9,139,500 respectivamente, los cuales se presentan como parte de los ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados que se acompañan.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- ♦ Ingresos por comisiones. Las comisiones bursátiles se calculan sobre la base de las operaciones realizadas por los puestos de bolsa.

Un detalle del movimiento de la reserva de cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	RD\$	1,263,120	41,667
Cargos del año		533,200	
Castigos contra provisión		<u>(1,083,000)</u>	<u>1,221,453</u>
Saldo al final del año	RD\$	<u>713,320</u>	<u>1,263,120</u>

5 Muebles, equipos y programas de cómputos

Un movimiento de los muebles, equipos y programas de cómputos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>				<u>2004</u>
		<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Programas de Cómputos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio						
del año	RD\$	2,095,187	3,878,431	1,086,047	7,059,665	6,120,562
Adiciones del año		<u>1,087,546</u>	<u>1,297,219</u>	-	<u>2,384,765</u>	<u>939,103</u>
Saldos al final del año		<u>3,182,733</u>	<u>5,175,650</u>	<u>1,086,047</u>	<u>9,444,430</u>	<u>7,059,665</u>
Depreciación acumulada:						
Saldos al inicio						
del año		(1,161,356)	(1,392,215)	(218,124)	(2,771,695)	(1,435,883)
Adiciones del año		<u>(702,066)</u>	<u>(675,065)</u>	<u>(305,868)</u>	<u>(1,682,999)</u>	<u>(1,335,812)</u>
Saldos al final del año		<u>(1,863,422)</u>	<u>(523,992)</u>	<u>(4,454,694)</u>	<u>(2,771,695)</u>	
Muebles, equipos y programas de cómputo, neto	RD\$	<u>1,319,311</u>	<u>3,108,370</u>	<u>562,055</u>	<u>4,989,736</u>	<u>4,287,970</u>

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6 Otros activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos y fianzas	RD\$	31,780	31,780
Mejora en propiedades arrendadas		553,466	553,466
Plusvalía (a)		367,119	367,119
Licencia programas de computadora (b)		3,988,104	35,260
Otros		<u>102,200</u>	<u>173,267</u>
		5,042,669	1,160,892
Menos amortización acumulada		<u>(440,722)</u>	<u>(264,439)</u>
	RD\$	<u>4,601,947</u>	<u>896,453</u>

(a) Corresponde al valor en exceso de los activos y pasivos recibidos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana, Inc.

(b) Corresponde a licencias de programas de computadora, las cuales son amortizados en un período de cinco (5) años.

7 Deuda a largo plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo en moneda extranjera por un monto original de US\$124,00 obtenido a través del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por el convenio para la integración de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. a los diferentes Puestos de Bolsas en Centroamérica y el Caribe. Este préstamo no devenga interés y establece pago de capital con vencimiento el 10 de junio del 2005. Sin garantía específica.	RD\$	4,216,000	3,906,000

9

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Préstamo por un monto original de RD\$570,000 obtenido a través del Banco Popular Dominicano, C. por A. pagadero en un período de tres (3) años a una tasa de interés anual de 30%, con vencimiento el 30 de noviembre del 2006. Sin garantía específica.	<u>195,396</u>	<u>437,577</u>
Total de préstamos y obligaciones	4,411,396	4,343,577
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(4,411,396)</u>	<u>(4,095,173)</u>
	RD\$ <u>-</u>	<u>248,404</u>

8 Impuesto sobre la renta

Las Compañías consolidadas declaran y pagan sus impuestos de manera individual y separada. La cantidad presentada como impuesto sobre la renta en los estados consolidados de resultados que se acompaña representa la sumatoria de todos los impuestos determinados de la Casa Matriz y subsidiaria.

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta determinado	RD\$ 256,879	313,307
1.5% retenido a organismos del estado	(8,160)	(6,511)
Anticipos pagados	<u>(1,235,424)</u>	<u>(973,843)</u>
Saldo a favor (a)	RD\$ <u>(986,705)</u>	<u>(667,047)</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo a favor se presenta en el renglón de gastos pagados por anticipado en los balances generales consolidados que se acompañan.

10

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Un movimiento del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

Descripción	2005		
	Saldo al Inicio	Reconocimiento en Resultados	Saldo al Final
Diferencia en gasto de depreciación	RD\$ 618,961	87,678	706,639
Provisión para cuentas por cobrar	315,780	(181,578)	134,202
Diferencia cambiaria	(42,960)	29,988	(12,972)
Pérdida fiscal	805,955	-	805,955
	<u>1,697,736</u>	<u>(63,912)</u>	<u>1,633,824</u>
Provisión diferido	<u>-</u>	<u>(1,050,002)</u>	<u>1,050,002</u>
	<u>RD\$ 1,697,736</u>	<u>1,113,914</u>	<u>583,822</u>

En el mes de diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entrará en vigencia a partir del 1ro. de enero del 2006. Las modificaciones más importantes fueron las siguientes:

- f) Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplicar el 1.5% al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto.
- g) Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5%, pagarán mensualmente la 12ava. parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- h) Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20% del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años posteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que se ha originado la pérdida.
- i) La tasa del impuesto sobre la renta corporativo fue aumentada de un 25% a un 30% para el año 2006, a un 29% para el 2007, a 27% para el 2008 y será 25% a partir del año 2009.

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- j) A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber deducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

9 Patrimonio

9.1 Capital pagado

El Artículo 46 de la Ley No. 19-00 de Mercados de Capitales de la República Dominicana, con arreglo a las normas establecidas por el Código de Comercio vigente en la República Dominicana, exige a las compañías de este mercado constituirse en compañías por acciones, con un capital suscrito y pagado mínimo de quince millones de pesos dominicanos (RD\$15,000,000) más un veinte por ciento (20%) de reserva legal de valores. Dicho capital deberá ser en numerario, dividido en acciones nominativas.

El capital autorizado de las Compañías consolidadas es de RD\$30,000,000 dividido en 300,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 por acción. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital suscrito y pagado es de RD\$18,225,100 y RD\$15,225,100, respectivamente, correspondiente a 182,251 y 152,251 acciones, respectivamente.

Durante el año 2005 se emitieron 30,000 acciones comunes con valor nominal de RD\$100 cada una para un monto de RD\$3,000,000 más RD\$600,000 correspondiente al 20% de la reserva legal de valores.

9.2 Acciones en tesorería

Corresponde a readquisición de 2,251 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una para un monto de RD\$225,100.

9.3 Otras reservas

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente, como mínimo, el 5% de su beneficio antes de impuesto sobre la renta a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva está restringida en cuanto a su distribución a los accionistas, excepto en caso de disolución de las Compañías.

12

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

10 Compensaciones al personal

Un detalle de los sueldos y compensaciones al personal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y jornales	RD\$ 3,899,862	3,134,618
Regalía pascual	307,334	234,832
Aportes seguridad social	77,322	34,913
Bonificación	184,117	700,840
Uniformes	-	122,460
Vacaciones	24,514	15,904
Otras	<u>735,882</u>	<u>457,897</u>
	RD\$ <u>5,229,031</u>	<u>4,701,464</u>

11 Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las compañías consolidadas mantenían los siguientes saldos en dólares de los Estados Unidos de América:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 146,058	494,762
Cuentas por cobrar emisores	<u>480</u>	<u>-</u>
Total activos	<u>146,538</u>	<u>494,762</u>
Cuentas por pagar a proveedores y otros	(101,000)	-
Deuda a largo plazo	<u>(124,000)</u>	<u>(124,000)</u>
Total pasivos	<u>(225,000)</u>	<u>(124,000)</u>
Posición neta	<u><u>(78,462)</u></u>	<u><u>370,762</u></u>

12 Compromisos

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. tiene compromiso de pago de alquiler del local donde se alojan sus oficinas con pagos mensuales de RD\$57,524. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el monto cargado a gastos asciende a RD\$690,291 y RD\$727,437, respectivamente, los cuales se incluyen como gasto de alquiler dentro del renglón de gastos de operaciones en los estados consolidados de resultados que se acompañan. El compromiso por este concepto para el año 2006 es de aproximadamente RD\$732,000.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA, S. A. Y SUBSIDIARIA**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. mantiene un contrato de servicios de custodia con el Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y las diferentes Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) para proveer los servicios de registro, administración, compensación y liquidación de los títulos de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) provenientes de los recursos de las cotizaciones de sus afiliados. A cambio de brindar estos servicios, la Compañía recibirá una comisión de un 0.005% del saldo promedio mensual del valor nominal del fondo representativo de los títulos en custodia y RD\$100 por cada hoja de retiro y depósito de títulos que realicen las AFP, los cuales serán compartidos con el Banco Central en un 50%. Este contrato tiene una duración de cinco años y vence en el 2008.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. reconoció ingresos por custodia, retiros y depósitos por aproximadamente RD\$2,379,000 y RD\$1,500,000, respectivamente, los cuales se incluyen como parte de los ingresos operacionales en los estados consolidados de resultados que se acompañan.

Personal Administrativo y Ejecutivo

Sr. Marino Ginebra Hurtado	Presidente
Sr. Donald Cott Creus	VPE/Gerente General
Sra. Claudia Montoya	Gerente Adscrito a la VPE
Sra. Marlene Hernández	Encargada de Operaciones
Sra. Susana Giubi	Encargada de Informática
Sra. Yaniris Mendoza	Encargada de Adm. y Finanzas
Sra. Katherine Guerrero	Asistente Ejecutiva
Sra. Gladys Guzman	Recepción
Sr. Gabriel Minyetti	Mensajería
Sra. Paulina Encarnación	Conserjería

Centro de Información y Servicios

La Bolsa de Valores de la República Dominicana posee un Centro de Información y Servicios (CIS), que se dedica a la difusión amplia y oportuna de toda la información y documentos que genera la Bolsa, así como también reúne una colección especializada de materiales y libros relacionados con el mercado de capitales y áreas afines. Provee recursos bibliográficos y audiovisuales, necesarios para el estudio y la investigación del área. Su acervo lo conforma una colección de libros, revistas, artículos, monografías, estudios, tesis, videos y otros documentos.

El Centro de Información y Servicios de la BVRD, pone a disposición de los usuarios una base de datos que le permiten conocer dicho acervo a través de una terminal de computadora. Entre los servicios que ofrece están: a) préstamos de materiales para uso en la Sala del Centro, b) Información y Consulta directa, c) Fotocopiado mediante pago, d) Equipos audiovisuales.

Una de las principales funciones del CIS es el de asistir a estudiantes universitarios y público interesado en general en la consulta de información respecto del mercado de valores dominicano. Dichas consultas se realizan a través del buzón de correo electrónico habilitado en nuestra página web o bien con la visita de las personas a la Biblioteca especializada con que cuenta la Bolsa de Valores.

Dentro de las publicaciones periódicas que ofrece la BVRD al público en general, se encuentran las siguientes:

- ❖ **Notivalores:** Publicación bimensual que contiene gráficas y un artículo de interés en el mundo del mercado de capitales y financiero en República Dominicana.

Durante el Año 2005 se han emitido seis Notivalores y los temas desarrollados fueron los siguientes:

<i>Enero-Febrero</i>	<i>El Futuro de la Negociación de Valores</i>
<i>Marzo-Abril</i>	<i>¿Qué es Rentabilidad en Bolsa?</i>
<i>Mayo-Junio</i>	<i>Propuesta para Estimular la Demanda de Bonos del Estado</i>
<i>Julio-Agosto</i>	<i>Objetivos y Principios para la Regulación de los Mercados de Valores</i>
<i>Septiembre-October</i>	<i>Titularización: Mecanismo de Financiamiento a las PYMES</i>
<i>Noviembre-Diciembre</i>	<i>Acerca de los Toros y los Osos</i>

- ❖ **Memoria Anual BVRD:** Un compendio anual con la información estadística relevante de los emisores del sector bursátil, con información individual y agregada de las empresas con mayor presencia en nuestro mercado.



2005 *Memorias*



Misión

Ofrecer al mercado seguridad, eficiencia y transparencia en el manejo de sus valores, desarrollando una herramienta de servicio humana y tecnológica altamente innovadora en la custodia de valores.

Visión

Ser un catalizador clave en el desarrollo de un mercado de valores a estándares internacionales, aportando transparencia, eficiencia y seguridad en el manejo de los valores y en la liquidación de las operaciones.

Valores

Transparencia

Eficiencia

Integridad

Innovación Tecnológica

Confiabilidad

Consejo de Directores

Enero 1, 2005 – Diciembre 31, 2005

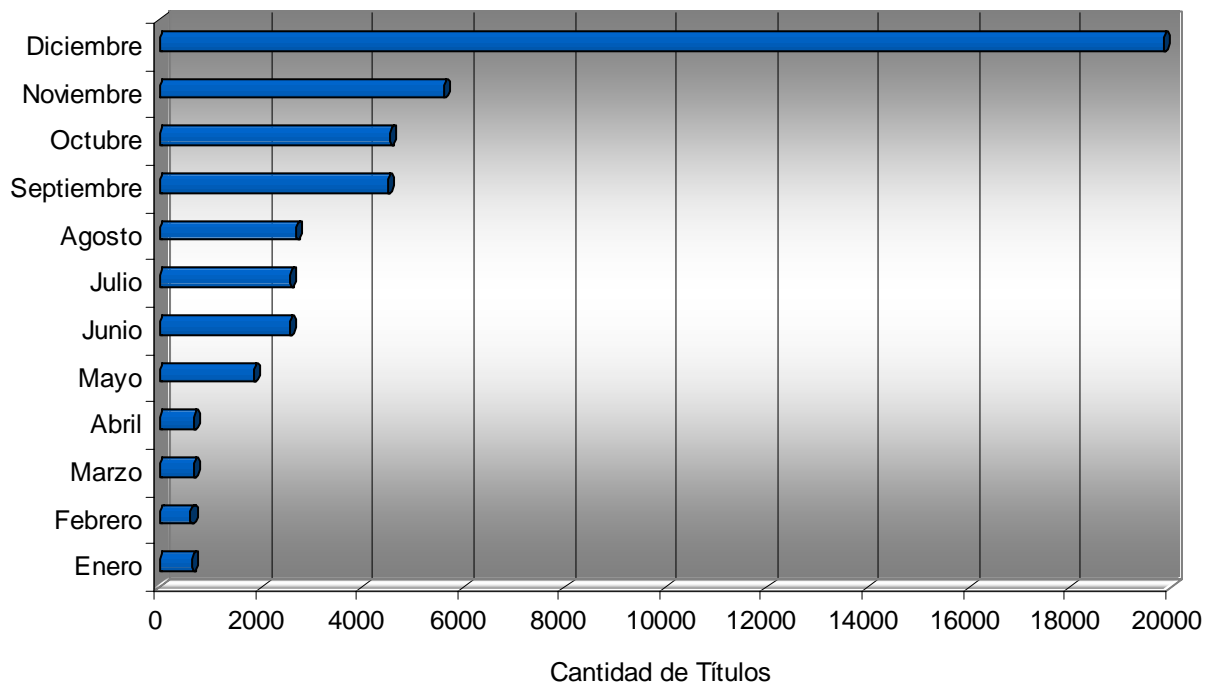
Joel Santos Echavarria	Presidente
María Angélica Haza	Tesorera
Miguelina Jiménez Grillo	Secretaria
Kirsys Jáquez	Vocal

CIFRAS OPERATIVAS

Enero - Diciembre 2005

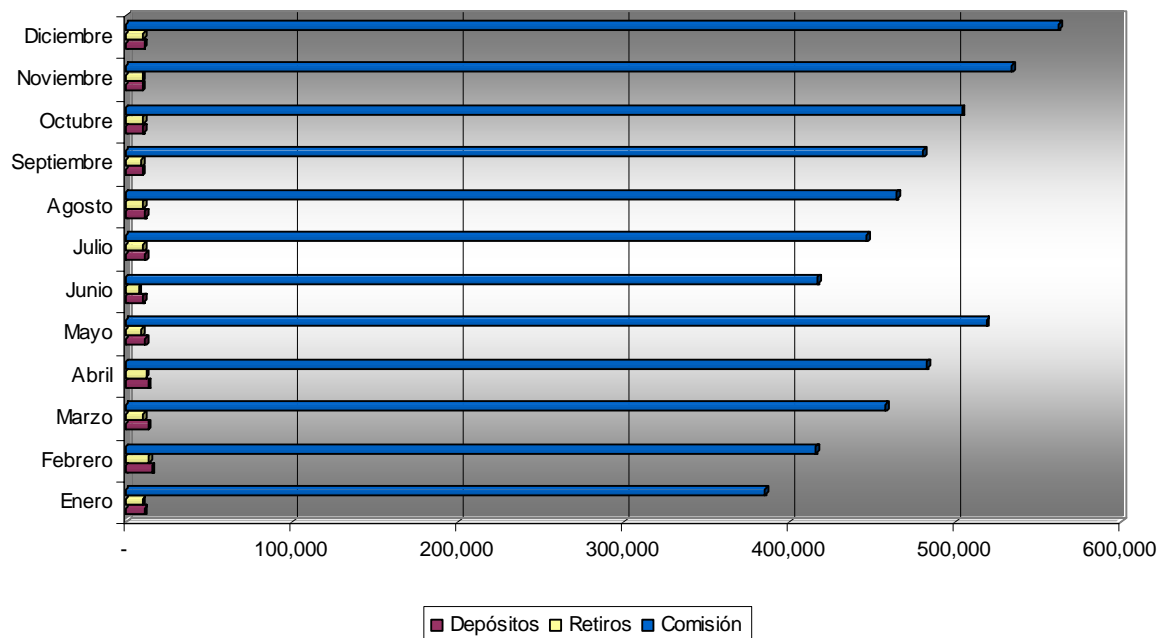
Valores Totales en Custodia

Mes	Volumen en RD\$	Volumen en US\$
Enero	7,661,486,826.83	-
Febrero	8,613,794,010.14	8,375,000.00
Marzo	9,586,989,698.96	8,375,000.00
Abril	10,008,038,165.35	8,375,000.00
Mayo	10,986,527,821.08	8,375,000.00
Junio	11,955,127,573.81	6,500,000.00
Julio	12,386,075,548.46	6,969,107.04
Agosto	12,964,341,980.76	6,969,107.04
Septiembre	13,428,744,531.95	6,969,107.04
Octubre	14,308,850,643.54	6,973,121.74
Noviembre	15,053,337,568.20	7,403,121.74
Diciembre	15,894,696,265.03	14,293,121.74



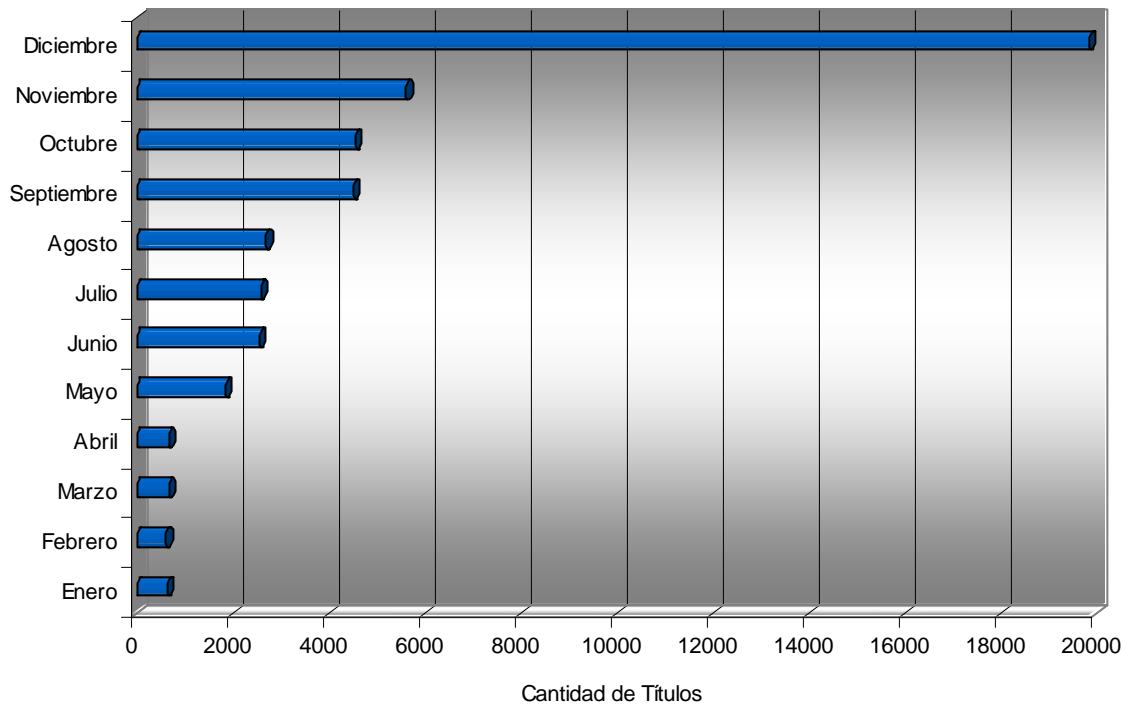
Ingresos Percibidos por Comisiones

Mes	Depósitos	Retiros	Comisión	Total	Variación
Enero	11,300.00	10,200.00	384,873.09	406,373.09	
Febrero	15,900.00	13,800.00	416,013.64	445,713.64	0.09
Marzo	13,400.00	10,500.00	458,127.24	482,027.24	0.08
Abril	13,500.00	12,300.00	482,727.84	508,527.84	0.05
Mayo	11,500.00	9,600.00	518,503.81	539,603.81	0.06
Junio	11,000.00	7,900.00	417,125.94	436,025.94	(0.24)
Julio	11,700.00	10,500.00	446,629.32	468,829.32	0.07
Agosto	11,400.00	10,400.00	464,585.23	486,385.23	0.04
Septiembre	10,000.00	9,800.00	480,644.43	500,444.43	0.03
Octubre	10,500.00	10,300.00	503,764.27	524,564.27	0.05
Noviembre	10,000.00	10,000.00	534,073.65	554,073.65	0.05
Diciembre	11,100.00	10,500.00	562,168.09	583,768.09	0.05
Total	141,300.00	125,800.00	5,669,236.55	5,936,336.55	



Títulos Recibidos en Custodia

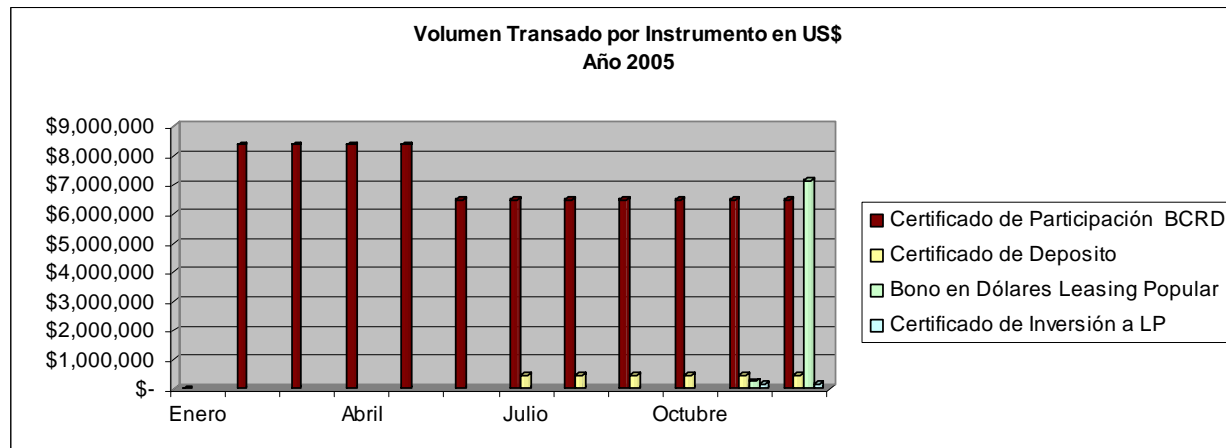
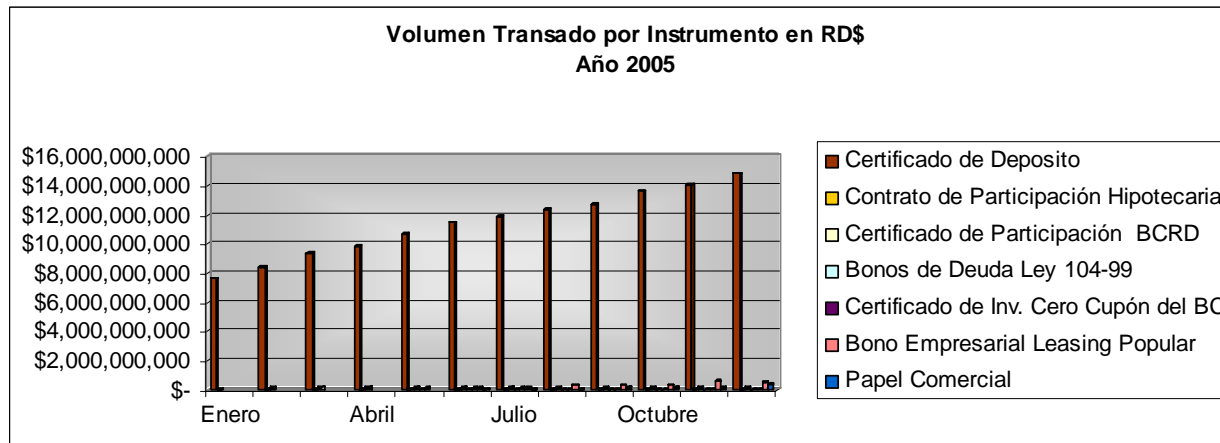
Mes	Cantidad
Enero	642
Febrero	618
Marzo	672
Abril	677
Mayo	1,853
Junio	2,566
Julio	2,586
Agosto	2,700
Septiembre	4,518
Octubre	4,558
Noviembre	5,617
Diciembre	19,867
Total	46,874



Relación Volumen Transado por Instrumento

Tipo de Instrumento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
PESOS DOMINICANOS (RD\$)												
Certificado de Deposito	\$7,635,973,473.17	\$ 8,438,251,970.29	\$ 9,407,772,992.01	\$9,827,983,569.11	\$10,694,945,701.47	\$11,487,665,811.40	\$ 11,902,371,916.52	\$ 12,400,486,104.20	\$ 12,767,373,438.24	\$ 13,638,461,840.32	\$ 14,083,907,617.20	\$ 14,837,560,573.78
%	99.67	97.96	98.13%	98.20%	97.35%	96.09%	96.09%	95.65%	95.07%	95.31%	0.94	93%
Contrato de Participación Hipotecaria	\$ 25,513,353.66	\$ 25,542,039.85	\$ 29,216,706.95	\$ 30,054,596.24	\$ 34,617,119.61	\$ 32,665,967.39	\$ 34,466,347.70	\$ 38,993,198.33	\$ 39,288,647.80	\$ 42,412,789.44	\$ 44,177,374.18	\$ 44,758,063.60
%	0.33%	0.30%	0.30%	0.30%	0.32%	0.27%	0.28%	0.30%	0.29%	0.30%	0.00	0.00
Certificado de Participación BCRD		\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00	\$ 150,000,000.00
%		1.74%	1.56%	1.50%	1.37%	1.25%	1.21%	1.16%	1.12%	1.05%	0.01	0.01
Bonos de Deuda Ley 104-99					\$ 6,965,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00	\$ 7,165,000.00
%					0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.05%	0.05%	0.00	0.00
Certificado de Inv. Cero Cupón del BC					\$ 100,000,000.00	\$ 101,900,000.00	\$ 101,900,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00	\$ 2,000,000.00
%					0.91%	0.85%	0.82%	0.02%	0.01%	0.01%	0.00	0.00
Bono Empresarial Leasing Popular						\$ 122,134,600.00	\$ 136,422,000.00	\$ 311,600,000.00	\$ 313,500,000.00	\$ 314,100,000.00	\$ 610,900,000.00	\$ 518,100,000.00
%						1.02%	1.10%	2.40%	2.33%	2.20%	0.04	0.03
Papel Comercial						\$ 53,596,195.02	\$ 53,750,284.24	\$ 54,097,678.23	\$ 149,417,445.91	\$ 154,711,013.78	\$ 155,187,576.82	\$ 335,112,627.65
%						0.45%	0.43%	0.42%	1.11%	1.08%	0.01	0.02
DOLARES AMERICANOS (US\$)												
Certificado de Participación BCRD	\$ -	\$ 8,375,000.00	\$ 8,375,000.00	\$ 8,375,000.00	\$ 8,375,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00	\$ 6,500,000.00
%	0	100%	100%	100%	100%	100%	93.27%	93.27%	93.27%	93.22%	88%	45%
Certificado de Deposito							\$ 469,107.04	\$ 469,107.04	\$ 469,107.04	\$ 473,121.74	\$ 473,121.74	\$ 473,121.74
%							6.73%	6.73%	6.73%	6.78%	6%	3%
Bono en Dólares Leasing Popular											\$ 260,000.00	\$ 7,150,000.00
%											4%	50%
Certificado de Inversión a LP											\$ 170,000.00	\$ 170,000.00
%											2%	1%

Relación Volumen Transado por Instrumento



Personal Administrativo

Sr. Joel Santos	Presidente
Sr. Freddy M. Rossi Soñé	Gerente
Sra. Jobanny Restituyo M.	Encargada de Operaciones
Sr. Santiago Adames A.	Encargado de Informática
Sr. Miguel Angel Rosario	Auxiliar de Operaciones



CEVALDOM DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S.A.

Estados Financieros No Consolidados
31 de Diciembre del 2005 y 2004



INFORME DEL COMISARIO CUENTAS

Agustín Lizardo O.

INFORME DEL COMISARIO CUENTAS

27 de abril del 2006

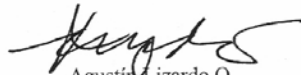
**A la Junta de Directores y Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A.:**

En fecha 31 de marzo del 2006, KPMG presentó a ustedes un informe sobre los estados financieros de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. al 31 de diciembre del 2005. Este informe mencionó que ellos habían efectuado un examen de dichos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.

En mi calidad de Comisario de Cuentas de la Compañía, estoy en condiciones de concurrir con la opinión expresada en el informe de los auditores de que los estados financieros allí anexados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. al 31 de diciembre del 2005 y los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Además, estoy en condiciones de concurrir con el informe de los auditores externos en cuanto a los párrafos de énfasis donde se cita lo siguiente:

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con Casa Matriz, así como que la Compañía ha experimentado pérdidas de aproximadamente RD\$2,600,000 y RD\$1,029,000 al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente, y a esas fechas las pérdidas acumuladas ascienden a aproximadamente RD\$3,700,000 y RD\$1,062,000, respectivamente. La gerencia de la Compañía ha diseñado ciertos planes, según se exponen en la nota 11 de los estados financieros, los cuales pretenden variar el adverso cuadro económico que presenta la Compañía a la fecha de este informe.



Agustín Lizardo O.
Comisario de Cuentas

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores
Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. (una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y de los estados conexos de resultados, patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Tal y como se menciona en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con Casa Matriz.

La Compañía ha experimentado pérdidas de aproximadamente RD\$2,600,000 y RD\$1,029,000 al 31 de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente, y a esas fechas las pérdidas acumuladas ascienden a aproximadamente RD\$3,700,000 y RD\$1,062,000, respectivamente. Asimismo, los flujos de efectivo generados en las actividades de operación son negativos en aproximadamente RD\$400,300 y RD\$1,050,000 en los años 2005 y 2004, respectivamente. La gerencia de la Compañía ha diseñado ciertos planes, según se exponen en la nota 11, los cuales pretenden variar el cuadro económico que presenta la Compañía a la fecha de este informe.

31 de marzo del 2006

Santo Domingo,
República Dominicana

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	RD\$ 55,659	539,040
Cuentas por cobrar:		
Clientes	2,473,802	376,027
Otras	<u>2,400</u>	<u>2,400</u>
Total de cuentas por cobrar	2,476,202	378,427
Gastos pagados por anticipado (nota 6)	<u>50,652</u>	<u>31,020</u>
Total activo circulante	2,582,513	948,487
Muebles, equipos y programas de cómputos, neto (nota 4)	2,633,541	3,456,688
Impuesto sobre la renta diferido (nota 6)	<u>-</u>	<u>1,050,002</u>
	RD\$ <u>5,216,054</u>	<u>5,455,177</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar proveedores y otros	2,358,620	200,021
Cuentas por pagar a Casa Matriz (nota 5)	171,552	65,078
Acumulaciones por pagar	<u>319,736</u>	<u>229,821</u>
Total pasivo corriente	2,849,908	494,920
Patrimonio de los accionistas (notas 7 y 11):		
Acciones comunes con valor nominal de RD\$1,000 por acción. Autorizadas 10,000 acciones; emitidas y en circulación 5,019 acciones	5,019,000	5,019,000
Reserva legal de valores	1,003,800	1,003,800
Pérdidas acumuladas	<u>(3,656,654)</u>	<u>(1,062,543)</u>
Patrimonio de los accionistas	2,366,146	4,960,257
Compromisos (notas 5 y 10)	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>5,216,054</u>	<u>5,455,177</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operacionales (nota 10):		
Custodia de valores	RD\$ 2,235,506	1,358,310
Depósitos y retiros	144,350	171,050
Otros ingresos	<u>260,500</u>	<u>89,141</u>
Total ingresos operacionales	<u>2,640,356</u>	<u>1,618,501</u>
Gastos operacionales (notas 4, 5, 8 y 9):		
Sueldos y compensaciones al personal	1,721,332	770,521
Depreciación	906,197	897,323
Otros gastos generales y administrativos	<u>1,812,178</u>	<u>1,675,704</u>
Total gastos operacionales	<u>4,439,707</u>	<u>3,343,548</u>
Pérdida en operaciones	(1,799,351)	(1,725,047)
Ingresos (costos) financieros, neto (nota 3):		
Intereses ganados	254,567	110,684
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	<u>675</u>	<u>(330,548)</u>
	<u>255,242</u>	<u>(219,864)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(1,544,109)	(1,944,911)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 6)	<u>(1,050,002)</u>	<u>816,694</u>
Pérdida neta	<u>RD\$ (2,594,111)</u>	<u>(1,128,217)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones Comunes Pendientes de Cobro</u>	<u>Reserva Legal de Valores</u>	<u>Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro</u>	<u>Beneficios (Pérdidas) Acumulados</u>	<u>Patrimonio de los Accionistas, Neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,019,000	(19,000)	1,003,800	(3,800)	65,674	6,065,674
Acciones comunes pagadas	-	19,000	-	-	-	19,000
Reserva legal de valores cobradas	-	-	-	3,800	-	3,800
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,128,217)	(1,128,217)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,019,000	-	1,003,800	-	(1,062,543)	4,960,257
Pérdida neta	-	-	-	-	(2,594,111)	(2,594,111)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>5,019,000</u>	<u>-</u>	<u>1,003,800</u>	<u>-</u>	<u>(3,656,654)</u>	<u>2,366,146</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	RD\$ 542,581	1,358,960
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(1,197,479)</u>	<u>(2,489,413)</u>
Efectivo usado en las operaciones	(654,898)	(1,130,453)
Intereses cobrados	<u>254,567</u>	<u>110,684</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(400,331)	(1,019,769)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión - adquisición de mobiliario y equipos	(83,050)	(884,362)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento - cobro de acciones y reserva legal pendiente de	<u>-</u>	<u>22,800</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(483,381)	(1,881,331)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>539,040</u>	<u>2,420,371</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RD\$ <u>55,659</u>	<u>539,040</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	RD\$ (2,594,111)	(1,128,217)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación	906,197	897,323
Impuesto sobre la renta diferido	1,050,002	(816,694)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en activos:		
Cuentas por cobrar clientes	(2,097,775)	(261,941)
Gastos pagados por anticipado	(19,632)	(31,020)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar a proveedores y otros	2,158,599	141,778
Cuentas por pagar Casa Matriz	106,474	(50,819)
Acumulaciones por pagar	<u>89,915</u>	<u>229,821</u>
Total ajustes	<u>2,193,780</u>	<u>108,448</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	RD\$ <u>(400,331)</u>	<u>(1,019,769)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

1 Operaciones

Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. (la Compañía) es una empresa constituida el 23 de septiembre del 2003, bajo las leyes de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-00 de Mercados de Valores y su reglamento. Inició sus operaciones el 13 de octubre del 2003 y tiene como objeto principal transferir, compensar, registrar y liquidar los valores que se negocien en el mercado de valores, así como cualquier otra actividad autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Es una entidad especializada que recibe valores para su custodia y administración, mediante un sistema electrónico de alta seguridad, con el objetivo de minimizar el riesgo en el manejo físico de títulos de valores y maximizar la información agilizando las transacciones en el mercado bursátil.

La Compañía tiene su domicilio en la Ave. John F. Kennedy No. 16, Edificio Empresarial, Santo Domingo, República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía tiene una nómina de dos empleados.

La Compañía es una subsidiaria poseída en un 99.63% por la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados a ser emitidos por el Consejo de Directores en fecha 31 de marzo del 2006.

2 Resumen de las políticas contables significativas

2.3 Base de presentación

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF' s).

Los estados financieros que se acompañan están presentados en pesos dominicanos (RD\$). Los mismos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las políticas contables seguidas por la Compañía han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

2.4 Uso de estimados

La presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos.

Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido consideradas razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de como registrar los valores de activos y pasivos pudiera no resultar evidente. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada, ya sea que afecte sólo el período corriente o períodos futuros.

2.3 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos usando la tasa del mercado vigente a la fecha de la transacción. Las pérdidas resultantes de transacciones en moneda extranjera son incluidas en el renglón de ingresos (costos) financieros como ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera en los estados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 era de RD\$34.00 y RD\$31.05, respectivamente, por cada dólar estadounidense.

2.4 Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos por el método de lo devengado, es decir cuando los servicios son ofrecidos.

2.5 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todos sus instrumentos financieros de alta liquidez y con vencimiento original a la fecha de compra, de tres meses o menos, como equivalentes de efectivo.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

2.6 Muebles, equipos y programas de cómputos y depreciación

Los muebles, equipos y programas de cómputos están registrados al costo. El método de depreciación utilizado por la Compañía es el de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes, según la siguiente forma:

<u>Tipos de Activo</u>	<u>Años de Vida Util</u>
Muebles y equipos de oficina	5
Programas de cómputos	<u>5</u>

Desembolsos posteriores

La Compañía reconoce como activos aquellas reparaciones que mejoran las condiciones de la propiedad, planta y equipos por encima de la evaluación normal del rendimiento hecha originalmente y registra como gasto aquellas reparaciones menores que no incrementan la vida útil de dichos activos en la medida en que se incurre en dichos gastos.

2.7 Deterioro del valor de los activos

La Compañía contabiliza los activos de larga vida de acuerdo a las provisiones de la Norma Internacional de Contabilidad No. 36 (NIC 36) "Deterioro del Valor de los Activos". Esta norma establece procedimientos que una empresa debe aplicar para tener certeza razonable de que el valor de sus activos no supere el importe que puede recuperar de los mismos. La recuperabilidad de los activos a ser mantenidos y usados es medida por la comparación de los valores en libros de estos activos con los flujos de efectivo descontados esperados que se generen. Si los activos son considerados deteriorados, el deterioro a ser reconocido es determinado por la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor razonable de éstos.

2.8 Impuesto sobre la renta

El impuesto del año está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta corriente es determinado de acuerdo a lo establecido por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos, según las Normas Internacionales de Información Financiera y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto sobre la renta diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura. En tal sentido, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía provisionó el monto total del impuesto sobre la renta diferido, debido a que existen dudas importantes de que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

2.9 Provisión prestaciones sociales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía estima que no es necesario registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones sociales debido a que los pagos correspondientes que puedan surgir no son significativos y se cargan a resultados del año en que se presentan.

2.10 Aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad No. 29

La Norma Internacional de Contabilidad No. 29, “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” (NIC 29), establece que las entidades deben reexpresar las cifras de sus estados financieros cuando su moneda funcional corresponda a la de una economía hiperinflacionaria. Según la NIC 29.

Uno de los criterios para determinar si la economía de un país es hiperinflacionaria, es cuando el promedio de inflación de los últimos tres años sobrepasa el 100%. Aunque al 31 de diciembre del 2004, el promedio de inflación acumulada por los últimos tres años sobrepasó por estrecho margen el 100% en el país, antes de finalizar el mismo año 2004 la economía volvió a tomar el rumbo hacia la estabilidad y los niveles de inflación se redujeron drásticamente. Frente a este hecho, el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana, Inc. analizó la situación y concluyó, en su resolución técnica No. 05-001, que la aplicación de la NIC 29 no se justifica debido a lo siguiente:

- 1) Las circunstancias que motivaron los índices de inflación fueron situaciones específicas ocurridas durante el año 2003, de las cuales el país se ha venido recuperando.
- 2) Estabilización de la economía reflejado en la reducción del índice acumulado de inflación.
- 3) Las proyecciones de agencias internacionales, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial sitúan a la República Dominicana como una economía en proceso de recuperación.
- 4) Disminución y estabilidad en la tasa cambiaria desde mediados del año 2004, la cual oscila entre RD\$30.00 y RD\$35.00 por cada dólar de los Estados Unidos.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja chica	RD\$	28,414	-
Efectivo en bancos comerciales		27,245	104,238
Certificados financieros (a)		<u>-</u>	<u>434,802</u>
	RD\$	<u>55,659</u>	<u>539,040</u>

(c) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a depósitos en certificados financieros, los cuales devengan una tasa de interés anual que oscila entre un 3% y 36%, con vencimientos de 30 y 90 días. Al 31 diciembre del 2004 incluye \$11,105.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los intereses generados por los certificados de depósito ascienden a aproximadamente RD\$254,500 y RD\$110,000, respectivamente y se encuentran registrados como intereses ganados en el renglón de los ingresos (costos) financieros en los estados de resultados que se acompañan.

4 Muebles, equipos y programas de cómputos

Un movimiento de los muebles, equipos y programas de cómputos durante el período terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>			<u>2004</u>
		<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Programa de Cómputos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio	RD\$	594,544	2,838,631	1,040,479	4,473,654
Adiciones del año		<u>-</u>	<u>83,050</u>	<u>-</u>	<u>83,050</u>
Saldos al final		<u>594,544</u>	<u>2,921,681</u>	<u>1,040,479</u>	<u>4,556,704</u>
Depreciación acumulada:					
Saldos al inicio		237,185	592,499	187,282	1,016,966
Adiciones del año		<u>302,066</u>	<u>302,065</u>	<u>302,066</u>	<u>906,197</u>
Saldos al final		<u>539,251</u>	<u>894,564</u>	<u>489,348</u>	<u>1,923,163</u>
Muebles, equipos y programas de cómputo, neto	RD\$	<u>55,293</u>	<u>2,027,117</u>	<u>551,131</u>	<u>2,633,541</u>
					<u>3,456,688</u>

6

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

5 Saldos y transacciones con Casa Matriz

Las transacciones con su Casa Matriz, Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. consisten principalmente en pagos que ésta realiza a nombre de la Compañía, así como los cargos por compartir facilidades físicas.

La Compañía mantiene un acuerdo verbal con su Casa Matriz, donde ésta le carga un 18% de los gastos fijos incurridos como son: alquiler de oficina, energía eléctrica, comunicación, entre otros. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía recibió cargos por este concepto ascendentes a RD\$766,944 y RD\$446,971, los cuales se incluyen como parte de los gastos operacionales en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el monto pendiente de pago asciende a RD\$171,552 y RD\$65,078, respectivamente y se presenta como cuentas por pagar a Casa Matriz en los balances generales que se acompañan.

6 Impuesto sobre la renta

Una conciliación del resultado reportado en los estados financieros y para propósitos del impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	RD\$ (1,544,109)	(1,944,911)
Diferencias permanentes - impuesto sobre retribuciones complementarias	15,540	10,500
Más (menos) diferencias de tiempo:		
Diferencia en gasto de depreciación	(188,002)	(345,971)
Efecto fluctuación cambiaria del año	(385)	(4,997)
Reversión efecto fluctuación cambiaria del año anterior	<u>4,997</u>	<u>233,052</u>
	<u>(183,390)</u>	<u>(117,916)</u>
Pérdida fiscal	(1,711,959)	(2,052,327)
Pérdida fiscal trasladable de años anteriores	(3,223,819)	(909,968)
Efecto de inflación en pérdida fiscal trasladable	<u>(239,852)</u>	<u>(261,524)</u>
Pérdida fiscal trasladable	RD\$ <u>(5,175,630)</u>	<u>(3,223,819)</u>

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

En el mes de diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entrará en vigencia a partir del 1ro. de enero del 2006. Las modificaciones más importantes fueron las siguientes:

- k) Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplicar el 1.5% al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto. Para el año 2005 no aplica lo de la tasa efectiva de Tributación (TET), debido a que la Compañía presenta pérdidas fiscales.
- l) Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5%, pagarán mensualmente la 12ava. parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- m) Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20% del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años posteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que se ha originado la pérdida.
- n) La tasa del impuesto sobre la renta corporativo fue aumentada de un 25% a un 30% para el año 2006, a un 29% para el 2007, a 27% para el 2008 y será 25% a partir del año 2009.
- o) A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber deducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

Durante el 2005 y 2004, la Compañía pagó anticipos de impuesto sobre la renta por un monto de RD\$17,291 y RD\$2,455, respectivamente, y se incluyen en el renglón de gastos pagados por anticipados en los balances generales que se acompañan.

8

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 la composición del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	Saldo al <u>Inicio</u>	Reconocimiento <u>en Resultados</u>	Saldo <u>al Final</u>
Diferencia en gasto de depreciación	RD\$ 245,296	91,713	337,009
Diferencia cambiaria	(1,249)	1,365	116
Pérdida fiscal	<u>805,955</u>	<u>746,734</u>	<u>1,552,689</u>
	1,050,002	839,812	1,889,814
Provisión para impuesto sobre la renta diferido	<u>-</u>	<u>(1,889,814)</u>	<u>(1,889,814)</u>
	RD\$ <u>1,050,002</u>	<u>1,050,002</u>	<u>-</u>

7 Reserva legal de valores

El Artículo 76 de la Ley No. 19-00 que regula el mercado de valores en la República Dominicana, exige a la Compañía mantener un veinte por ciento (20%) del capital suscrito y pagado como reserva legal de valores. Los accionistas deben aportar un 20% adicional de las acciones adquiridas de la Compañía. Dicha reserva está restringida en cuanto a distribución de dividendos.

8 Sueldos y compensaciones al personal

Un detalle de los sueldos y compensaciones al personal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y jornales	RD\$ 1,090,603	537,500
Regalía pascual	91,833	44,416
Aportes seguridad social patronal	77,222	34,913
Bonificación empleados	184,117	100,084
Otras compensaciones al personal	213,557	6,078
Combustible	<u>64,000</u>	<u>47,530</u>
	RD\$ <u>1,721,332</u>	<u>770,521</u>

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

9 Otros gastos operacionales

Un detalle de los otros gastos operacionales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gasto de condominio	RD\$	68,129	41,774
Energía eléctrica		85,301	70,491
Comunicaciones		94,815	66,413
Materiales de oficina		40,138	55,226
Honorarios legales		257,432	102,962
Honorarios profesionales		283,799	392,143
Mantenimiento de equipos		201,612	239,040
Otros gastos operacionales		<u>780,952</u>	<u>707,655</u>
	RD\$	<u>1,812,178</u>	<u>1,675,704</u>

10 Compromiso

La Compañía mantiene un contrato de servicios de custodia con el Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Valores y las diferentes Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) para proveer los servicios de registro, administración, compensación y liquidación de los títulos de inversión de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) provenientes de los recursos de las cotizaciones de sus afiliados. A cambio de brindar estos servicios, la Compañía recibirá una comisión de un 0.005% del saldo promedio mensual del valor nominal del fondo representativo de los títulos en custodia y RD\$100 por cada hoja de retiro y depósito de títulos que realicen las AFP, los cuales serán compartidos con el Banco Central en un 50%. Este contrato tiene una duración de cinco años y vence en el 2008.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía reconoció ingresos por custodia, retiros y depósitos por aproximadamente RD\$2,379,000 y RD\$1,500,000, los cuales se incluyen como parte de los ingresos operacionales en los estados de resultados que se acompañan.

11 Situación financiera

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía presenta pérdidas neta ascendentes a RD\$2,594,111 y RD\$1,128,217, respectivamente y pérdidas acumuladas por RD\$3,656,654 y RD\$1,062,543, respectivamente, así como flujos de efectivo negativos en sus operaciones por RD\$400,331 y RD\$1,019,769, respectivamente. La gerencia entiende que esta situación se debe a que aún la Compañía se encuentra en un proceso de adecuación y estas pérdidas son normales que ocurran en el inicio de este tipo de negocio, por lo que la gerencia espera que la Compañía se vaya desarrollando en la medida en que se consolide, entre otros factores, el sistema de pensiones en la República Dominicana.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A.
(Una Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Los puntos esenciales que contiene el plan de negocios para mejorar la situación financiera y los resultados de operaciones en el futuro inmediato es como sigue:

▪ **Introducción de la banca comercial como cliente de la Central**

En este momento la banca comercial cuenta con un significativo número de instrumentos que se estén negociando en el mercado. Este hecho traerá un aumento significativo de la custodia actual, la cual hemos proyectado en unos RD\$63 mil millones en el primer año llegando a representarnos RD\$75 mil millones en custodia para fines del año 2010. Esto, tomando como parámetro sólo el 10% de los montos que la banca comercial tiene colocado en certificados del Banco Central para el cierre del 2005.

▪ **Custodia de las emisiones del Estado**

Como consecuencia de la política del Gobierno de la República Dominicana de entrar al mercado de deuda interna como estrategia de financiación, y atendiendo a la demanda de valores locales por inversionistas extranjeros, las autoridades monetarias han reconocido la necesidad de contar con valores estandarizados que les permitan acceder a estos sectores, siendo por consiguiente que sea fundamental el uso de una Central en Custodia de Valores.

Adicional a lo anterior, las emisiones hechas por la Secretaría de Estados de Finanzas, en lo que respecta al pago de la deuda pública interna la misma representan un valor de aproximadamente RD\$2.5 miles de millones, la cual ha sido aprobada a representarse a través de un macrotítulo y a custodiarse por una Central de Valores Autorizada. Por consiguiente, esto ha dado lugar a que estos valores entren bajo nuestra custodia a partir de la entrada del Banco del Estado a CEVALDOM como parte de nuestra apertura accionaria. Entendemos que bajo este mismo mecanismo, la custodia podría aumentar para los próximos cinco (5) años a unos RD\$7.5 miles de millones de pesos.

▪ **Negociaciones de valores extranjeros**

La creciente demanda de valores de deuda por parte de mercados centroamericanos y caribeños, aunados a nuestra asociación con una central de valores de prestigio y solidez en mercados internacionales, facilitará la entrada de capitales frescos de otros países al nuestro.