

# MEMORIA

## AÑO 2010



Bolsa de Valores de la  
República Dominicana

Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.	
Mensaje del Presidente	2
Consejo de Directores	4
Comités de Trabajo	5
Accionistas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.	6
Recuento Operativo 2010	7
Empresas Emisoras	20
Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A.	40
Actividades de la BVRD del año 2010	42
Estados Financieros No Consolidados Bolsa de Valores de la R. D. 31 de Diciembre del 2010 y 2009	47
Informe de los Auditores Independientes	55
Informe del Comisario de Cuentas	73
Apariciones de la BVRD en los Medios de Comunicación	77

Estimados Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.(BVRD), tengo el placer de presentarles la memoria del año 2010, en la que les informamos de las actividades realizadas durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del mismo año.

Como consecuencia de la política monetaria adoptada por las autoridades durante el año 2010, las tasas activas lograron posicionarse en niveles históricos bajos, significando una ventaja competitiva para la colocación y movilización de los recursos del sector financiero al sector productivo de nuestra sociedad. Esto se vió reflejado por los buenos resultados presentados por los principales actores del sector financiero y el dinamismo presentado por nuestra economía durante este último año.

En este escenario de disminución de tasas de interés activas y aumento de liquidez de la banca, la BVRD continuó siendo una alternativa como fuente de financiamiento para nuestras empresas locales. Durante el año 2010, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Comité de Evaluación de Emisiones de la Bolsa autorizaron a los Puestos de Bolsa miembros a colocar en el Mercado Primario la suma de RD\$2,486,750,000 millones y US\$143,250,000 millones integrados por diez (10) emisiones de las empresas más prestigiosas del país proveniente de distintos sectores productivos de la sociedad, frente a RD\$3,050 millones y US\$70 millones, correspondientes a títulos registrados en el 2009.

A nivel general, en el aspecto operativo de nuestra Bolsa durante el 2010, se transaron en la misma Bonos corporativos en pesos y dólares, Bonos Subordinados, Papeles Comerciales, Bonos y Letras del Estado (emitidos por el Ministerio de Hacienda), Certificados de Inversión a Plazo Fijo del Banco Central, Notas de Renta Fija del Banco Central y Letras del Banco Central. Estas operaciones ascendieron a RD\$40,682 millones frente a RD\$ 27,726 millones correspondientes al año 2009. Esto representa un incremento de un 46% frente a las operaciones del año 2009.

El desarrollo sostenible del mercado secundario continúa siendo una carta de éxito para el futuro de nuestro mercado, obteniendo por tercer año consecutivo una participación por encima del 80% del total de las transacciones realizadas por bolsa. Esto es una muestra más de que nuestro mercado crece, cada día los títulos se tornan más líquidos y más personas e instituciones deciden ser parte de esta realidad.

Actualmente contamos con once (11) Puestos de Bolsa registrados, y operando activamente en el mercado de Valores.

Durante el año 2010, la BVRD fortaleció su rol de promocionar el mercado cumpliendo exitosamente con las metas de expansión en la difusión de la cultura bursátil. Se realizaron un total de 12 actividades para mostrar las bondades de un mercado que ha ido creciendo y profesionalizándose cada vez más. Se continuó con la democratización del mercado de valores, que ya había comenzado en el 2008, con la existencia de emisiones cuyo mínimo monto de inversión es de RD\$10,000.00, dando acceso a los inversionistas más pequeños a las mismas opciones de inversión que inversionistas de mayor envergadura, y más importante aún, acceso a las mismas tasas de rendimiento.

Igualmente, durante el año 2010, logramos dar los pasos iniciales hacia la mejora de ciertos aspectos institucionales mediante la realización de varios proyectos en búsqueda de aumentar la capacidad de generación de negocios de la Bolsa De Valores de la R.D. Se logró constituir exitosamente la empresa OTC Dominicana, la cual tendrá la misión de transparentar, homogenizar y profundizar las operaciones realizadas de manera extrabursátil en nuestro mercado, con esto estaremos dando los pasos hacia la transparencia y el desarrollo. Igualmente, se inició con el proyecto de renovación de nuestra imagen corporativa con la finalidad de relanzar a la BVRD como una alternativa de inversión para todo el público institucional e individual del país y de la región.

A final del año 2010, la asamblea de accionistas aprobó por unanimidad la capitalización de la Bolsa de Valores de la República Dominicana para sustentar nuevos proyectos que definan y fortalezcan el accionar de nuestra institución de cara a los nuevos tiempos. Con el monto aprobado podremos concretar la mudanza de las operaciones de nuestra entidad hacia un local que nos permitirá ofrecer mejor servicio al mercado, así como adecuar nuestra estructura tecnológica en cumplimiento con las mejores prácticas y los estándares internacionales. Estos serán pasos complementarios del desarrollo y posicionamiento de nuestra institución en nuestro sistema financiero.

Otra buena noticia que recibimos durante el año 2010, fue la aprobación de nuestra bolsa y nuestro país como sede de la XXXVIII Asamblea y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas, la cual será celebrada en Punta Cana. Este evento nos posicionará en los ojos de la región como un mercado que está dando los pasos correctos hacia el desarrollo del mercado bursátil y nos permitirá construir los cimientos para la integración con los demás mercados de la región.

Miramos hacia el 2011 con mucho optimismo entendiendo que el mercado dará los pasos correctos hacia la correcta implementación de la ley del mercado hipotecario y el fideicomiso. Esto permitirá establecer las condiciones para introducir nuevos y útiles instrumentos, así también dará respuesta a la necesidad latente de los fondos de pensiones de tener más instrumentos donde diversificar y colocar su liquidez excedente. Esto sumado al efecto positivo que esperamos tenga la desmaterialización de los títulos del Banco Central contribuirán con la mejoría de la intermediación financiera en nuestro mercado.

Seguiremos comprometidos con el inagotable objetivo de la profundización de nuestro mercado, y no descansaremos hasta tener un mercado desarrollado a la altura de los demás países del mundo.

Agradecemos el apoyo que nos han dado nuestros Accionistas, el Consejo de Directores, funcionarios y empleados. También agradecemos el apoyo recibido de parte de todo el mercado.

Atentamente,

María Antonia Esteva de Bisonó  
Presidente del Consejo de Directores BVRD

# Consejo de Directores

## Directores Independientes

María Antonia Esteva de Bisonó, Presidente  
William Malamud, Vicepresidente  
Conrad Pittaluga, Tesorero

## Directores Accionistas:

BHD Valores, S.A.  
BNValores, S. A.  
Inversiones Popular, S.A.  
JMMD BDI América, S.A.  
Parallax Valores, S.A.  
Valores León, S. A.

## Representante

Diego Torres Martín  
Clara González  
María Angélica Haza  
Guillermo Arancibia  
Ninoska Francina Marte de Tiburcio  
Denisse Medina

## Invitados en representación de:

Bolsa de Valores de la R. D.

Darys Estrella Mordán  
Gerente General

Asociación de Puestos de Bolsa  
de la República Dominicana

Javier Guerrero, Gerente General  
Citiverciones de Títulos y Valores, S. A.

# Comités de Trabajo

## Comité de Finanzas, Administración y Compensación

JMMB BDI América, S. A. (Presidente)  
María Antonia Esteva de Bisonó  
William Malamud  
Inversiones Popular, S. A.  
Valores León, S. A.  
Citinversiones de Títulos y Valores

## Comité de Evaluación de Emisiones

María Antonia Esteva de Bisonó  
William Malamud

## Comité Asesor

María Antonia Esteva de Bisonó, Presidente  
Representante de la BVRD ante el Consejo Nacional de Valores  
Felipe Auffant, Ex-presidente  
Juan Bancalari, Ex-presidente  
José Manuel Armenteros, Ex-presidente  
Elena Viyella de Paliza, Ex-presidente  
Marino Ginebra, Ex-presidente  
Marcos Troncoso, Ex-presidente  
Presidente Asociación de Jóvenes Empresarios (ANJE)  
Presidente Cámara Americana de Comercio (AMCHAM)  
Presidente de la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo (CCPSD)  
Presidente de la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD)  
Presidente del Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP)  
Presidente de la Asociación de Industrias de la Región Norte (AIREN)

## Comité de Auditoría

María Antonia Esteva de Bisonó  
William Malamud  
Conrad Pittaluga

## Comité Plataforma OTC

BHD Valores, S. A.  
JMMB BDI América, S. A.  
Parallax Valores, S. A.  
Valores León, S. A.

# Accionistas de la BVRD

BHD Valores, S. A.

Lafise Valores Santo Domingo, S. A.

BNValores Puesto de Bolsa, S. A.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Citinversiones de Títulos y Valores, S. A.

Provalores, S. A.

Excel Puesto de Bolsa, S. A.

Providencial de Valores, S. A.

Finanzas y Servicios Consolidados, S.A. (FISECO)

Valores Corporativos, S.A.

Fondos Mercantiles, S. A.

Valores León, S. A.

Gerencial de Valores, S. A.

.

Gestión de Valores y Títulos M&R, S.A.

Inversiones Popular, S. A.

Intercontinental de Valores, S.A.

JMMB BDI América Puesto de Bolsa, S. A.

Mercabanc Puesto de Bolsa, S. A.

# Recuento Operativo

## Recuento Operativo 2010



La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. transó un volumen total en el 2010 de RD\$40,682,092,257.03, que con relación al año 2009 representa un incremento porcentual de 46.73%.

Del total del volumen transado, el Mercado Primario (MP) representó el 16.94%, al transarse RD\$6,890,180,999.46; de este valor, RD\$3,047,254,433.87 fueron transados en pesos y RD\$3,842,926,565.59 transados en dólares norteamericanos equivalente a US\$102,975,767.72.

En cuanto al Mercado Secundario (MS), este representó el 83.06%, equivalente a RD\$33,791,911,257.57, valor del cual se transó en pesos dominicanos la suma de RD\$33,023,436,383.85 y US\$20,798,581.98 en dólares norteamericanos o RD\$768,474,873.72 presentado por su equivalencia en pesos.



Del volumen histórico transado desde el año 2005, el cual asciende a RD\$129,638,958,006.96, el monto transado en el 2010 representa, en términos porcentuales, un 31.38%.

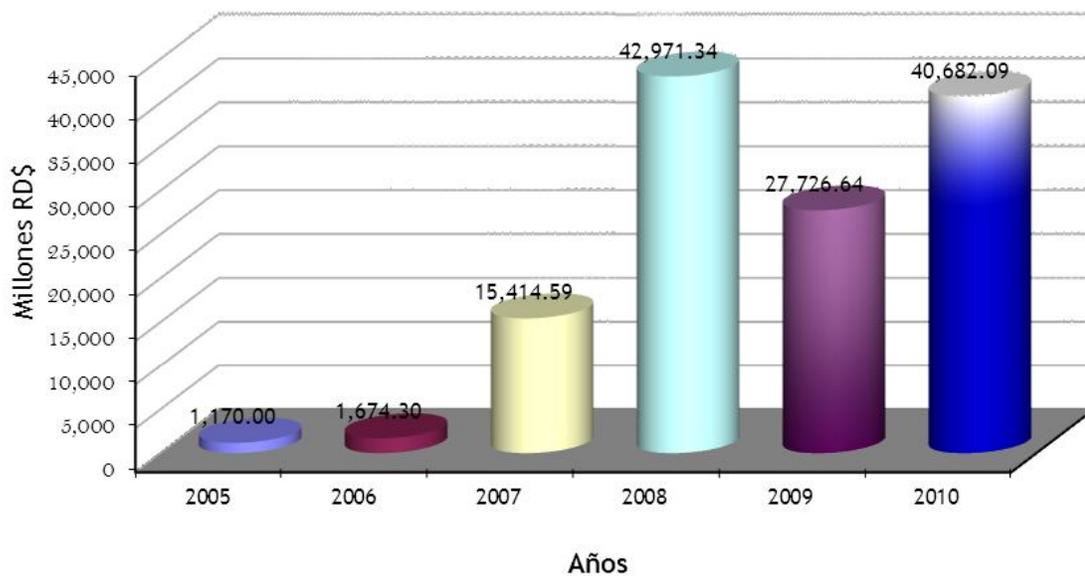
**VOLUMENES HISTORICOS TRANSADOS**  
**Sector Público y Sector Privado**  
**AÑOS 2005 - 2010**  
**(Valores en RD\$)**

Años	Sector Público RD\$	Sector Privado RD\$	Total RD\$	%
2005 *	25,517,679.07	1,144,481,386.98	1,169,999,066.05	0.90%
2006	493,562,350.00	1,180,736,900.46	1,674,299,250.46	1.29%
2007	8,163,081,098.56	7,251,506,860.61	15,414,587,959.17	11.89%
2008	34,647,641,442.46	8,323,697,082.36	42,971,338,524.82	33.15%
2009	22,859,360,250.98	4,867,280,698.45	27,726,640,949.43	21.39%
2010	32,710,619,407.89	7,971,472,849.14	40,682,092,257.03	31.38%
<b>TOTAL</b>	<b>98,899,782,228.96</b>	<b>30,739,175,778.00</b>	<b>129,638,958,006.96</b>	<b>100.00%</b>

El 2010 representó un 31.38% de todo lo transado desde el año 2005 y con relación al año anterior, un incremento porcentual de 46.73% en las negociaciones en Mercado Primario y Secundario.

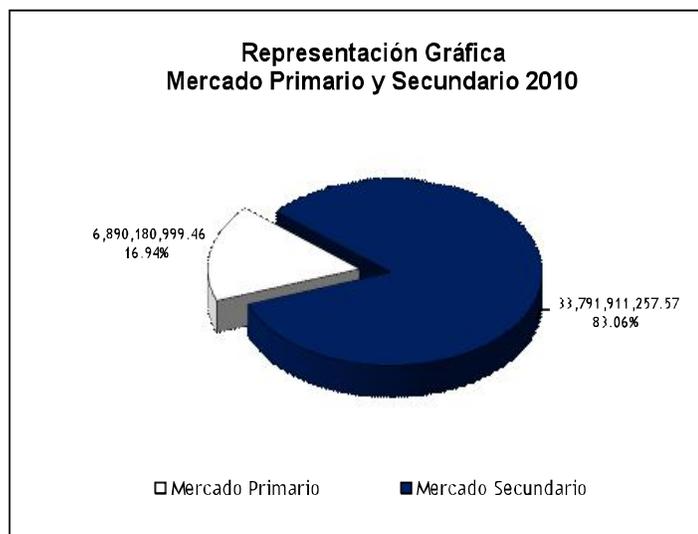
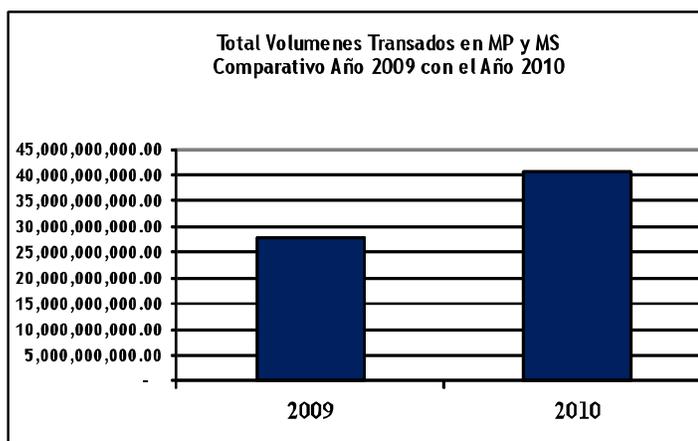
**Nota:**

\*La Bolsa de Valores de la República Dominicana reactiva sus operaciones el 18 de abril del año 2005. Los montos presentados en el cuadro anterior abarcan solo ocho (8) meses y trece (13) días.



**VOLUMEN DE OPERACIONES POR MERCADO  
MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO  
AÑO 2009-2010  
(RD\$)**

	Mercado Primario	Mercado Secundario	Total
<b>2009</b>	4,204,185,203.30	23,522,455,746.13	27,726,640,949.43
<b>2010</b>	6,890,180,999.46	33,791,911,257.57	40,682,092,257.03
<b>▲%</b>	63.89%	43.66%	46.73%



En el Mercado Primario las operaciones alcanzaron la cifra de RD\$6,890,180,999.46, representando un incremento de un 63.89% con relación a lo transado en el año 2009 que fue de RD\$4,204,185,203.30.

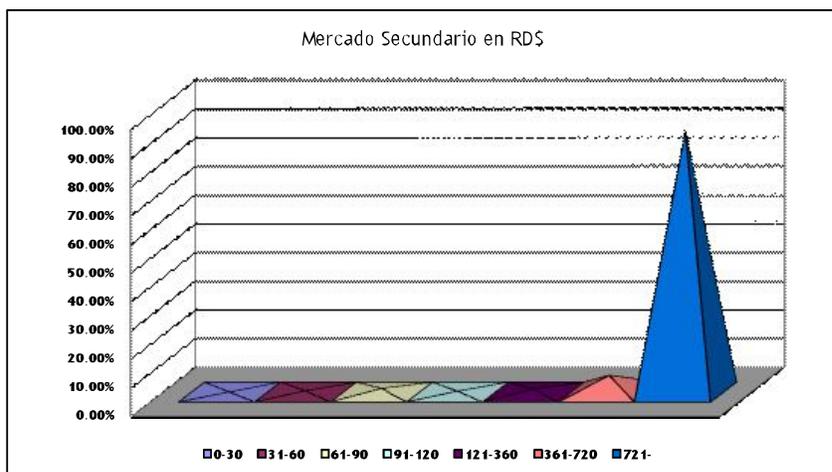
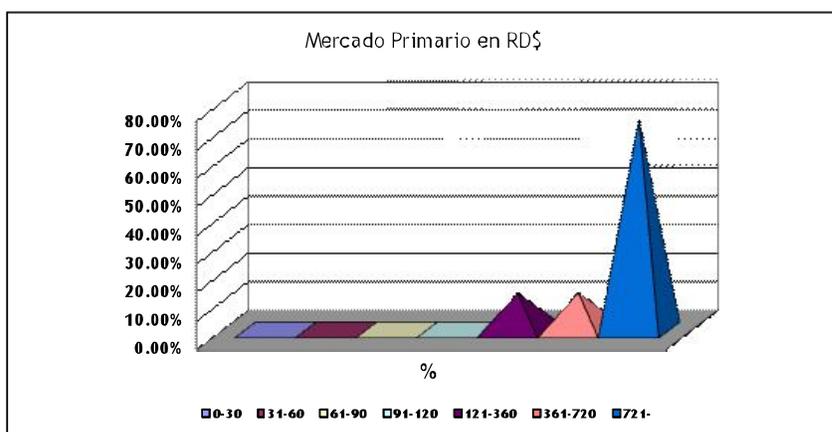
En el Mercado Secundario las operaciones alcanzaron la cifra de RD\$33,791,911,257.57, representando un incremento porcentual de un 43.66% con relación a lo transado en el año 2009 que fue de RD\$23,522,455,746.13.

**Volumen de Operaciones por Plazos  
Mercados Primario y Secundario en RD\$  
Año 2010**

Del volumen total de operaciones transadas en pesos dominicanos, RD\$6,890,180,999.46 fue en el Mercado Primario y RD\$33,791,911,257.57 en el Mercado Secundario, teniendo mayor incidencia en ambos mercados el plazo que sobrepasa los 721 días.

A continuación presentamos los gráficos de los montos transados de pesos dominicanos en ambos mercados:

Mercado Primario en RD\$			Mercado Secundario en RD\$		
Plazo	Monto Transado	%	Plazo	Monto Transado	%
0-30	0.00	0.00%	0-30	7,509,199.80	0.02%
31-60	0.00	0.00%	31-60	148,644,600.00	0.45%
61-90	0.00	0.00%	61-90	413,675,844.04	1.25%
91-120	0.00	0.00%	91-120	102,186,802.09	0.31%
121-360	396,016,887.14	13.00%	121-360	350,656,677.79	1.06%
361-720	400,226,431.92	13.13%	361-720	1,938,685,047.03	5.87%
721-	2,251,011,114.81	73.87%	721-	30,062,078,213.10	91.03%
<b>Total</b>	<b>3,047,254,433.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>Total</b>	<b>33,023,436,383.85</b>	<b>100.00%</b>

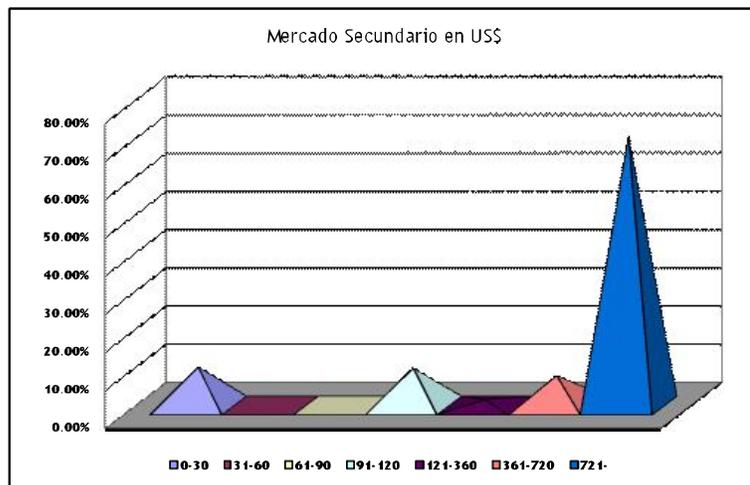
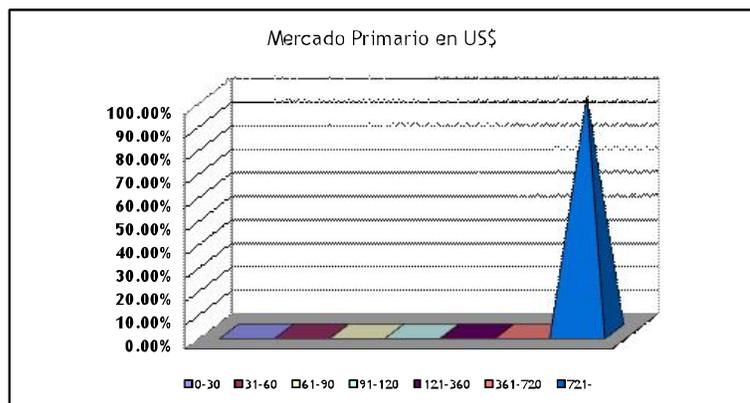


### Volumen de Operaciones por Plazos Mercados Primario y Secundario en US\$ Año 2010

Del volumen total de operaciones transadas en dólares norteamericanos, US\$102,975,767.72 fue en el Mercado Primario y US\$20,798,581.98 en Mercado Secundario, teniendo mayor incidencia en ambos mercados el plazo de más de 721 días.

A continuación presentamos los gráficos de los montos transados dólares norteamericanos en ambos mercados:

Mercado Primario en US\$			Mercado Secundario en US\$		
Plazo	Monto Transado	%	Plazo	Monto Transado	%
0-30	0.00	0.00%	0-30	2,117,193.83	10.18%
31-60	0.00	0.00%	31-60	0.00	0.00%
61-90	0.00	0.00%	61-90	0.00	0.00%
91-120	0.00	0.00%	91-120	2,042,626.34	9.82%
121-360	0.00	0.00%	121-360	332,027.90	1.60%
361-720	0.00	0.00%	361-720	1,639,280.90	7.88%
721-	102,975,767.72	100.00%	721-	14,667,453.01	70.52%
<b>Total</b>	<b>102,975,767.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>Total</b>	<b>20,798,581.98</b>	<b>100.00%</b>



**PARTICIPACION DE LOS PUESTOS DE BOLSA POR MERCADO  
MERCADO PRIMARIO (MP)**

A continuación presentamos lo que fue la participación de los Puestos de Bolsa en el Mercado de Valores por Mercado y por Punta.

**Mercado Primario (MP):**

**Ventas.**

El Puesto de Bolsa con mayor volumen de negociación por ventas de títulos de valores en el MP a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) en el año 2010, fue Valores León al transar el monto total de RD\$2,466,579,923.10, alcanzando el 35.8% del monto total transado en el MP; seguido de BHD Valores con RD\$2,284,756,266.10, representando un 33.16%; Inversiones Popular con RD\$802,116,904.62, representando un 11.64%; Parallax Valores con RD\$774,944,603.63 con un 11.25%; y Citinversiones de Títulos y Valores RD\$561,783,302.01, con un 8.15% del total transado en MP por Ventas.

**Compras.**

El Puesto de Bolsa con mayor volumen de negociación por compras de títulos de valores en el MP a través de la BVRD en el año 2010, fue Valores León al transar el monto total de RD\$2,385,792,836.34, alcanzando el 34.63% del monto total transado en este renglón del MP; seguido de BHD Valores con RD\$2,345,333,281.20, representando un 34.04%; Inversiones Popular con RD\$1,182,753,910.49, representando un 17.17%; Parallax Valores con RD\$965,716,047.15 con un 14.02%; BN Valores RD\$1,254,229.45 para un 0.02% y JMMB Dominicana con RD\$9,330,694.83 para un 0.14% del total transado en MP por Compras.

PUESTO DE BOLSA		VENDEDOR	COMPRADOR	% VEND	% COMP
Valores León	VLEON	2,466,579,923.10	2,385,792,836.34	35.80%	34.63%
BHD Valores	BHDV	2,284,756,266.10	2,345,333,281.20	33.16%	34.04%
Inversiones Popular	IPSA	802,116,904.62	1,182,753,910.49	11.64%	17.17%
Parallax Valores	PARVA	774,944,603.63	965,716,047.15	11.25%	14.02%
Citinversiones	CITIV	561,783,302.01	-	8.15%	0.00%
BN Valores	BNVAL	-	1,254,229.45	0.00%	0.02%
JMMB Dominicana	JMMB	-	9,330,694.83	0.00%	0.14%
<b>Total RD\$</b>		<b>6,890,180,999.46</b>	<b>6,890,180,999.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**PARTICIPACION DE LOS PUESTOS DE BOLSA POR MERCADO  
MERCADO SECUNDARIO (MS)**

En cuanto al Mercado Secundario (MS), la participación de los Puestos de Bolsa fue muy activa en el año 2010 superando su rol en el 2009, llegando a negociar la cifra de RD\$33,791,911,257.57 representando un incremento porcentual de un 69.61% con relación al año anterior que fue de RD\$23,522,455,746.13.

**Mercado Secundario (MS):**

**Ventas.**

El Mercado Secundario fue dinamizado por Parallax Puesto de Bolsa con RD\$20,172,057,187.08, representando el 59.69% del total transado en este año. Le sigue Inversiones Popular con RD\$8,239,106,870.47, representando un 24.38%; BHD Valores con RD\$3,014,258,511.18 representando un 8.92%; Valores León con RD\$945,889,449.78 para un 2.8%; BN Valores con RD\$878,289,200.02, para un 2.6%; Citinversiones de Títulos y Valores con RD\$402,937,972.60, para un 1.19% y JMMB Dominicana con RD\$139,372,066.44, para un 0.41% del total transado en este Mercado.

**Compras.**

En este renglón o punta, Parallax Puesto de Bolsa negoció el monto más alto al transar RD\$20,380,528,755.34, representando el 60.31% del total transado en este año. Le sigue Inversiones Popular con RD\$8,452,666,994.67, representando un 25.01%; BHD Valores con RD\$3,016,442,416.77 para un 8.93%; Valores León con RD\$943,073,823.53 para un 2.79%; BN Valores con RD\$644,311,491.12, para un 1.91%; Citinversiones de Títulos y Valores con RD\$214,883,989.04 para un 0.64%; finalmente, JMMB Dominicana con RD\$140,003,787.10, para un 0.41% del total transado en este Mercado.

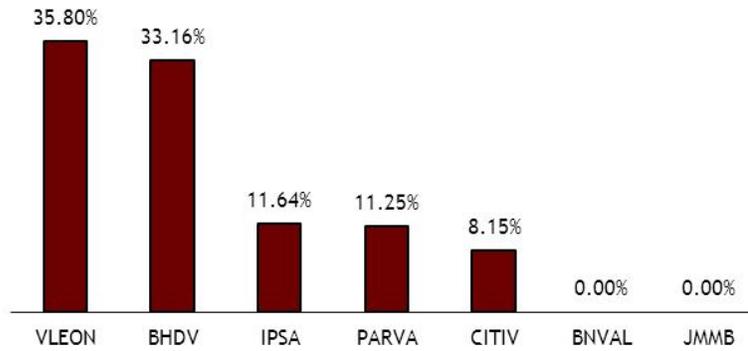
PUESTO DE BOLSA		VENDEDOR	COMPRADOR	% VEND	% COMP
Parallax Valores	PARVA	20,172,057,187.08	20,380,528,755.34	59.69%	60.31%
Inversiones Popular	IPSA	8,239,106,870.47	8,452,666,994.67	24.38%	25.01%
BHD Valores	BHDV	3,014,258,511.18	3,016,442,416.77	8.92%	8.93%
Valores León	VLEON	945,889,449.78	943,073,823.53	2.80%	2.79%
BN Valores	BNVAL	878,289,200.02	644,311,491.12	2.60%	1.91%
Citinversiones	CITIV	402,937,972.60	214,883,989.04	1.19%	0.64%
JMMB Dominicana	JMMB	139,372,066.44	140,003,787.10	0.41%	0.41%
<b>Total RD\$</b>		<b>33,791,911,257.57</b>	<b>33,791,911,257.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**PARTICIPACION DE LOS PUESTOS DE BOLSA POR MERCADO  
INDICADORES GRAFICOS DE PARTICIPACION  
AÑO 2010**

**Mercado Primario:**

**Ventas:**

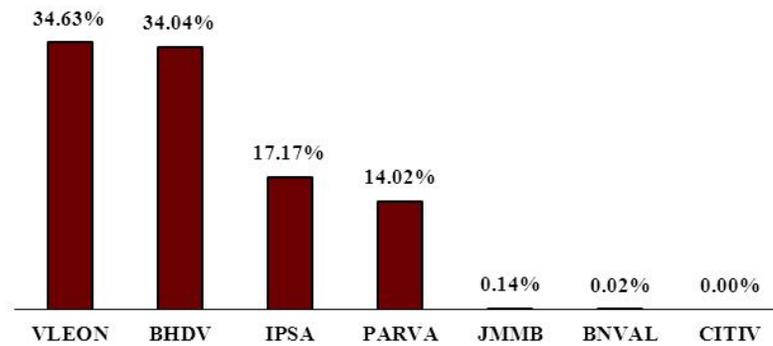
Nivel Operado como Vendedor Mercado Primario



**Mercado Primario:**

**Compras:**

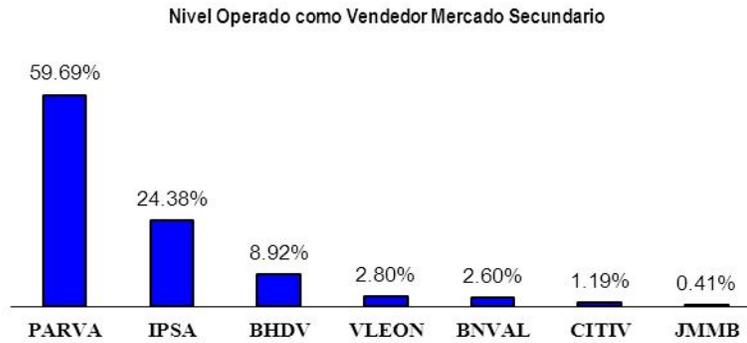
Nivel Operado como Comprador Mercado Primario



**PARTICIPACION DE LOS PUESTOS DE BOLSA POR MERCADO  
INDICADORES GRAFICOS DE PARTICIPACION  
AÑO 2010**

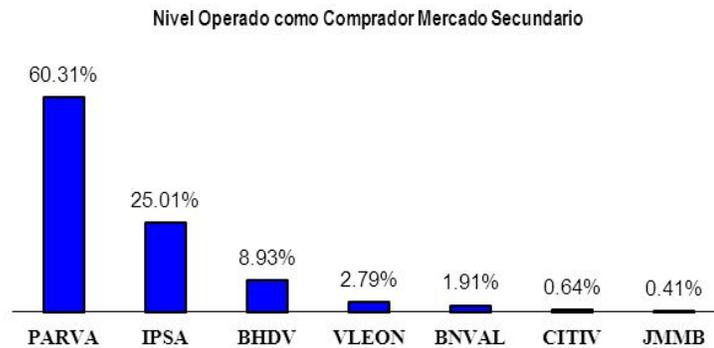
**Mercado Secundario:**

**Ventas:**



**Mercado Secundario:**

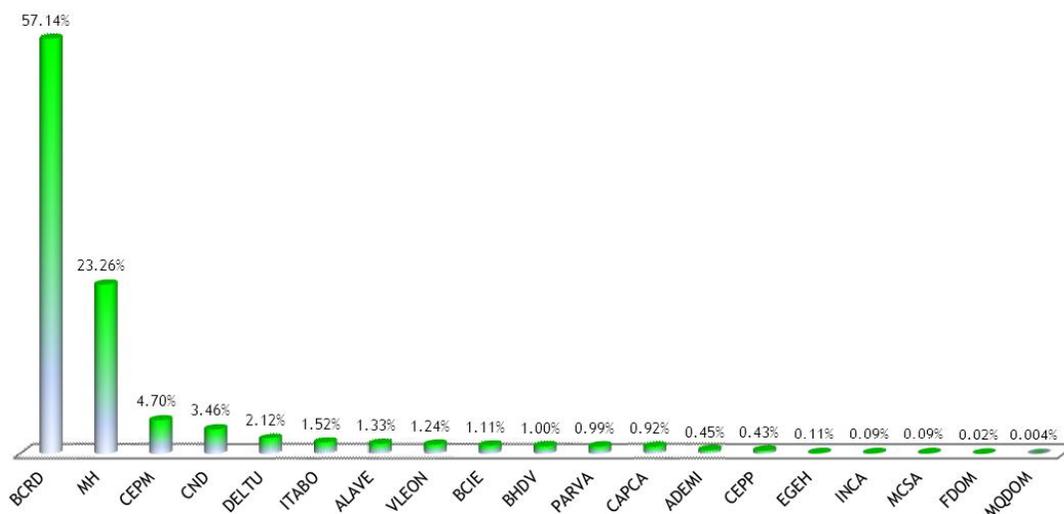
**Compras:**



## VOLUMEN NEGOCIADO POR EMISOR Mercado Primario y Secundario

En el cuadro siguiente presentamos el volumen transado de los instrumentos de las entidades emisoras, en el cual podemos ver que el Banco Central de la República Dominicana fue el emisor más activo en el Mercado de Valores, al negociarse de sus diferentes instrumentos el 57.14% del valor total negociado en el 2010, seguido del Ministerio de Hacienda con un 23.26%; del Consorcio Energético Punta Cana Macao el 4.7%; de la Cervecería Nacional Dominicana el 3.46%; de la Corporación Delta Intur el 2.12%; de EGE Itabo el 1.52%; de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos el 1.33%; de Valores León el 1.24%; del Banco Centroamericano de Integración Económica el 1.11%; de BHD Valores el 1%; de Parallax Valores el 0.99%; de Capcana el 0.92%; del Banco Ademi el 0.45%; de la Compañía de Electricidad de Puerto Plata el 0.43%; de EGE Haina el 0.11%; de Industrias Nacionales el 0.09%; de Motor Crédito el 0.09%; de Franquicias Dominicanas el 0.02% y de los instrumentos de Multiquímica Dominicana se negoció el 0.004%.

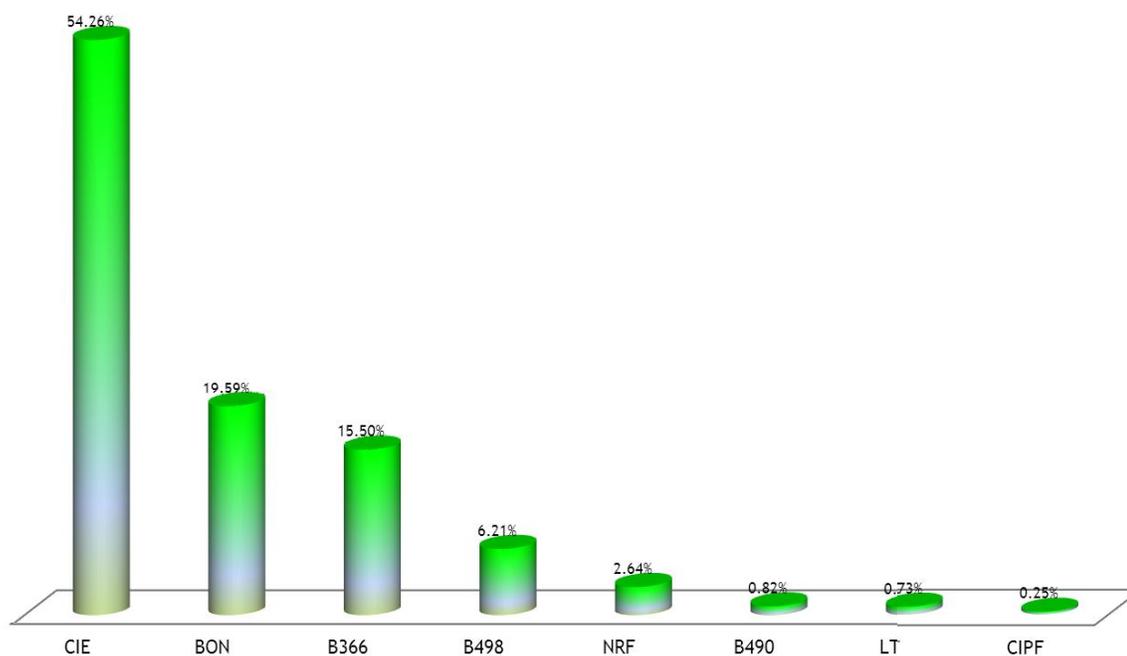
ENTIDAD EMISORA	SIGLAS	MP	MS	TOTAL TRANS	%
Banco Central de la R. D.	BCRD		23,246,884,952.19	23,246,884,952.19	57.14%
Ministerio de Hacienda	MH		9,463,734,455.70	9,463,734,455.70	23.26%
Consorcio Energetico P.C.Macao	CEPM	1,864,693,260.81	47,728,834.48	1,912,422,095.29	4.70%
Cerv. Nacional Dominicana	CND	1,155,447,580.47	252,240,567.87	1,407,688,148.34	3.46%
Corporación Delta Intur	DELTU	852,766,122.73	11,436,528.10	864,202,650.83	2.12%
EGE Itabo	ITABO	561,783,302.01	58,312,623.53	620,095,925.53	1.52%
Asociación La Vega Real de A y P	ALAVE	400,022,164.38	140,031,030.14	540,053,194.52	1.33%
Valores León	VLEON	500,759,502.45	2,445,090.68	503,204,593.13	1.24%
Banco CA Integración Económica	BCIE		450,868,555.34	450,868,555.34	1.11%
BHD Valores	BHDV	400,492,786.38	7,590,001.49	408,082,787.87	1.00%
Parallax Valores	PARVA	402,019,833.00	2,171,155.60	404,190,988.60	0.99%
Capcana	CAPCA	372,924,770.63		372,924,770.63	0.92%
Banco ADEM	ADEM	184,778,601.64		184,778,601.64	0.45%
Compañía de Elect de Puerto Plata	CEPP	174,922,856.05		174,922,856.05	0.43%
EGE Haina	EGEH		44,462,134.76	44,462,134.76	0.11%
Industrias Nacionales (INCA)	INCA	-	38,623,719.22	38,623,719.22	0.09%
Motor Credito	MCSA	19,570,218.91	16,347,528.36	35,917,747.27	0.09%
Franquicias Dominicanas	FDOM		7,509,199.80	7,509,199.80	0.02%
Multiquímica Dominicana	MQDOM	-	1,524,880.31	1,524,880.31	0.004%
<b>Totales RD\$</b>		<b>6,890,180,999.46</b>	<b>33,791,911,257.57</b>	<b>40,682,092,257.03</b>	<b>100.00%</b>



**VOLUMEN NEGOCIADO POR TIPO DE INSTRUMENTO**  
**Mercado Primario y Secundario**

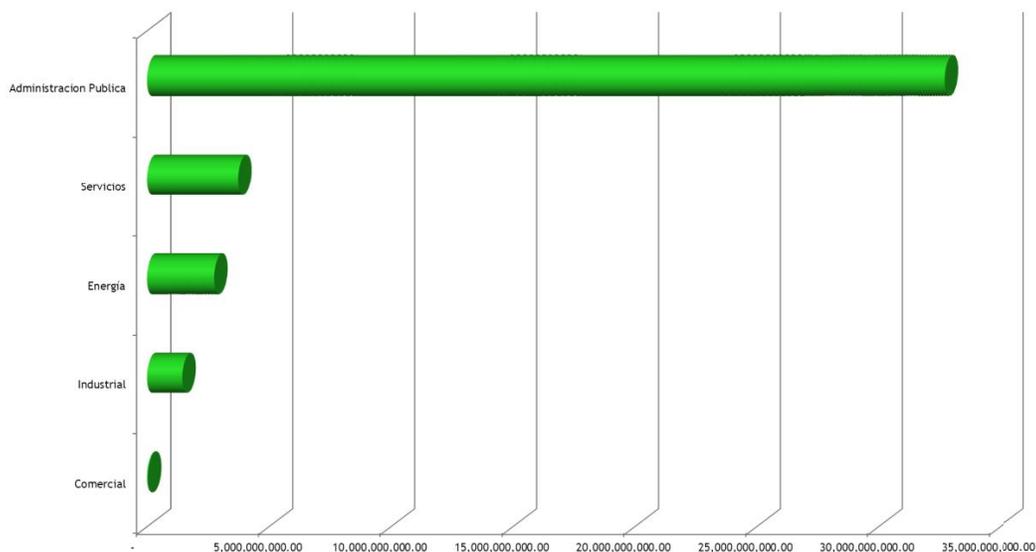
INSTRUMENTOS	SIGLAS	MP	MS	TOTAL TRANS	%
Certificados de Inversion Especial	CIE		22,072,551,900.72	22,072,551,900.72	54.26%
Bonos	BON	6,890,180,999.46	1,081,291,849.68	7,971,472,849.14	19.59%
Bonos de Ley 366	B366		6,307,692,361.70	6,307,692,361.70	15.50%
Bonos de Ley 498	B498		2,525,561,024.79	2,525,561,024.79	6.21%
Notas de Renta Fija BC	NRF		1,072,146,249.38	1,072,146,249.38	2.64%
Bonos de Ley 490	B490		333,769,369.21	333,769,369.21	0.82%
Letras del Tesoro	LT		296,711,700.00	296,711,700.00	0.73%
Certificados de Inversion Plazo Fijo	CIPF		102,186,802.09	102,186,802.09	0.25%
		6,890,180,999.46	33,791,911,257.57	40,682,092,257.03	100.00%
El Sector Corporativo Representa el	CORP	19.59%			
El Sector Gobierno Representa el	GOB	80.41%	100.00%		

El instrumento más negociado en el Mercado de Valores durante el año 2010 fue el Certificado de Inversión Especial emitido por el Banco Central de la República Dominicana al transarse el 54.26% de la totalidad de los instrumentos negociados; seguido de Bonos a corto y largo plazo del sector Corporativo con un 19.59%; Bonos Ley 366-09 con un 15.50%; Bonos Ley 498-08 con 6.21%; Notas de Renta Fija del BCRD con un 2.64%; Bonos Ley 490-08 con 0.82%; Letras del Tesoro con 0.73% y Certificado a Plazo Fijo del BCRD con 0.25%. El total negociado de los instrumentos del gobierno representó el 80.49% en el año.



## VOLUMEN NEGOCIADO POR ACTIVIDAD ECONOMICA MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO (RD\$)

Actividad Económica/Entidad	MP	MS	TOTAL TRANS	PORC
<b>Administración Pública</b>				<b>80.41%</b>
Banco Central de la R. D.		23,246,884,952.19	23,246,884,952.19	71.07%
Secretaría de Estado de Hacienda		9,463,734,455.70	9,463,734,455.70	28.93%
<b>Total por Mercado Adm. Pública</b>	<b>-</b>	<b>32,710,619,407.89</b>	<b>32,710,619,407.89</b>	<b>100.00%</b>
<b>Comercial</b>				<b>0.09%</b>
Motor Credito	19,570,218.91	16,347,528.36	35,917,747.27	100.00%
<b>Total por Mercado Act. Comercial</b>	<b>19,570,218.91</b>	<b>16,347,528.36</b>	<b>35,917,747.27</b>	<b>100.00%</b>
<b>Energía</b>				<b>6.76%</b>
Compañía de Elect de Puerto Plata	174,922,856.05	-	174,922,856.05	6.36%
Consorcio Energético Puntacona Macao	1,864,693,260.81	47,728,834.48	1,912,422,095.29	69.49%
EGE Itabo	561,783,302.01	58,312,623.53	620,095,925.53	22.53%
EGE Haina	-	44,462,134.76	44,462,134.76	1.62%
<b>Total por Mercado Act. Energía</b>	<b>2,601,399,418.87</b>	<b>150,503,592.77</b>	<b>2,751,903,011.64</b>	<b>100.00%</b>
<b>Industrial</b>				<b>3.56%</b>
Cervecería Nac. Dominicana	1,155,447,580.47	252,240,567.87	1,407,688,148.34	97.23%
Industrias Nacionales CxA (INCA)	-	38,623,719.22	38,623,719.22	2.67%
Multiquímica Dominicana	-	1,524,880.31	1,524,880.31	0.11%
<b>Total por Mercado Act. Industrial</b>	<b>1,155,447,580.47</b>	<b>292,389,167.40</b>	<b>1,447,836,747.87</b>	<b>100.00%</b>
<b>Servicios</b>				<b>9.18%</b>
<b>Sector Financiero:</b>				
Asociación La Vega Real de ARP	400,022,164.38	140,031,030.14	540,053,194.52	14.46%
Banco ADEM	184,778,601.64	-	184,778,601.64	4.95%
Banco CA Integración Económica	-	450,868,555.34	450,868,555.34	12.07%
BHD Valores	400,492,786.38	7,590,001.49	408,082,787.87	10.92%
Parallax Puesto de Bolsa	402,019,833.00	2,171,155.60	404,190,988.60	10.82%
Valores León	500,759,502.45	2,445,090.68	503,204,593.13	13.47%
<b>Sector Comercial:</b>				
Franquicias Dominicanas	-	7,509,199.80	7,509,199.80	0.20%
Corporación Delta Intur	852,766,122.73	11,436,528.10	864,202,650.83	23.13%
<b>Sector Turístico:</b>				
CapCana	372,924,770.63	-	372,924,770.63	9.98%
<b>Total por Mercado Act. Servicios</b>	<b>3,113,763,781.21</b>	<b>622,051,561.15</b>	<b>3,735,815,342.36</b>	<b>100.00%</b>
<b>Total General</b>	<b>6,890,180,999.46</b>	<b>33,791,911,257.57</b>	<b>40,682,092,257.03</b>	<b>100.00%</b>



**Emisiones Registradas en la  
Bolsa de Valores de la República Dominicana  
Año 2010 (RD\$ y US\$)**

Durante el 2010 se aprobaron cinco emisiones en pesos dominicanos por un monto total de RD\$2,486,750,000 y cinco en dólares norteamericanos por un monto de US\$143,250,000.

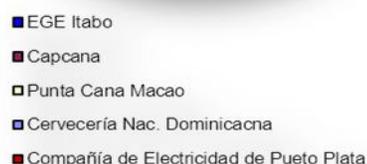
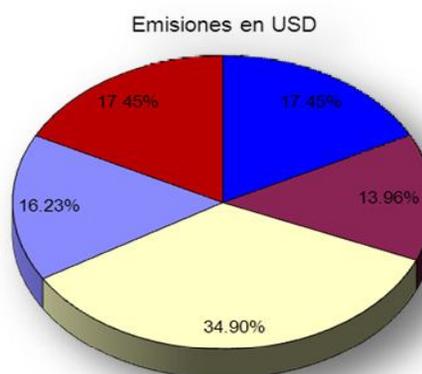
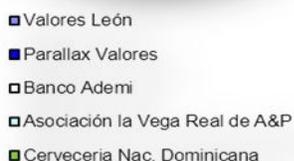
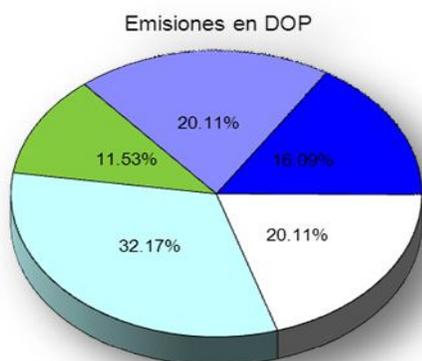
Del total de las emisiones en pesos dominicanos, Valores León con RD\$500mm representa el 20.11%; Parallax Valores con RD\$400mm, representa el 16.09%; Banco Ademi con RD\$500mm representa el 20.11%; Asociación la Vega Real de A&P con RD\$800mm representa el 32.17% y la Cervecería Nacional Dominicana con RD\$286.75mm representa el 11.53% de las emisiones aprobadas en DOP.

Del total de las emisiones en dólares, EGE Itabo con US\$25mm, representa el 17.45%; Capcana con US\$20mm, representa el 13.96%; Consorcio Energético Punta Cana Macao con US\$50mm, representa el 34.9%; Cervecería Nacional Dom. con US\$23.25mm, representa el 16.23% y la Compañía de Electricidad de Puerto Plata con US\$25mm, representa el 17.45% del total de las emisiones en dólares.

Empresa Emisora	Tipo de Instrumento	Aprobado en DOP	Fecha Emisión	Intermediario
Valores León	Papeles Comerciales	500,000,000.00	Feb 2010	Valores León
Parallax Valores	Bonos Ordinarios	400,000,000.00	Ago 2010	Parallax Valores
Banco Ademi	Bonos Corporativos	500,000,000.00	Sep 2010	Inversiones Popula
Asociación la Vega Real de A&P	Bonos Corporativos	800,000,000.00	Sep 2010	Inversiones Popula
Cerveceria Nac. Dominicana	Bonos Corporativos	286,750,000.00	Oct 2010	Vleon-Ipsa
<b>Total de Emisiones Aprobadas</b>		<b>RD\$2,486,750,000.00</b>		

Empresa Emisora	Tipo de Instrumento	Aprobado en USD	Fecha Emisión	Intermediario
EGE Itabo	Bonos Corporativos	25,000,000.00	Feb 2010	BHD Valores
Capcana	Bonos Corporativos	20,000,000.00	Mar 2010	Parallax
Punta Cana Macao	Bonos Corporativos	50,000,000.00	May 2010	BHD Valores
Cervecería Nac. Dominicana	Bonos Corporativos	23,250,000.00	Oct 2010	Vleon-Ipsa
Compañía de Electricidad de Puerto Plata	Bonos Corporativos	25,000,000.00	Dic 2010	Valores Leon
<b>Total de Emisiones Aprobadas</b>		<b>\$143,250,000.00</b>		



# Empresas Emisoras



## Banco ADEMI

El Banco de Ahorro y Crédito Ademi, S. A., surge en el año 1997, por iniciativa del Consejo Directivo y la Alta Gerencia de la Asociación para el Desarrollo de Microempresas, Inc. (ADEMI), encabezada por su Presidente Fundador, Don Camilo Lluberes Henríquez, institución que tenía 14 años desarrollando de manera ininterrumpida, un programa de crédito a micro y pequeñas empresas a nivel nacional, con excelentes resultados en cuanto al número de empresas beneficiarias, empleos generados, autosuficiencia financiera, etc.

El Banco ADEMI mantiene una posición competitiva de liderazgo, debido a su amplio conocimiento del sector de la micro, mediana y pequeña empresa.

ADEMI, S. A. está calificada por Fitch Dominicana BBB (dom) y le fue aprobada una emisión de Bonos Corporativos por DOP de 500,000,000, con vencimiento en el 2013. Esta emisión se ofertó en un tramo único de los cuales se ha colocado DOP 184,700,00.



## Banco ADOPEM

El Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A. nace como una iniciativa de ADOPEM ONG, con la misión de promover el desarrollo de la familia dominicana mediante su incorporación al sistema económico y crediticio formal.

El Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S. A. tiene una emisión de Bonos Subordinados calificada por Fitch Dominicana, A(dom) por un monto de DOP300,000,000.00, la cual fue colocada en su totalidad.

Principales Accionistas:

- Asociación Dominicana Para el Desarrollo de la Mujer, Inc. (Adopem, ONG), con un 48.70%.
- Corporación Financiera Internacional (IFC), con un 14.78%.
- Banco Europeo de Inversiones (BEI), con un 8.17%.



### Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos.

ALAVER es una entidad de intermediación financiera organizada e incorporada para operar como Asociación de Ahorros y Préstamos bajo las leyes de la República Dominicana. Fue fundada en 1963 en la ciudad de La Vega, por un grupo de Veganos prominentes y con visión de futuro.

ALAVER ha concentrado sus operaciones en el otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas. Actualmente ALAVER mantiene 6 sucursales y ocupa el cuarto lugar en el segmento de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos en base al total de activos al 30 de julio del 2010.

ALAVER tiene una emisión de Bonos Corporativos por un monto de DOP 800,000,000, calificada A- (dom) por Fitch Rating, con vencimiento en el año 2015. De esta emisión se han ofertado 3 tramos por un monto de DOP 650,000,000 de los cuales se han colocado DOP 400,000,000. Queda pendiente por ofertar al público, DOP 150,000,000.



## **Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)**

Con su mirada puesta en el futuro, cinco naciones centroamericanas crearon en 1960 el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Hombres visionarios, constituyeron lo que hoy es la Institución financiera más grande de Centroamérica, para promover la integración y el desarrollo económico y social de la región. Sus ejes estratégicos se fundamentan en el combate a la pobreza, la globalización y la integración económica centroamericana.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) está calificado por Fitch Ratings AAA (dom) y le fue aprobada una emisión de Bonos, por DOP de 740,000,000.00, los cuales fueron colocados en su totalidad en la modalidad tipo Subasta, la primera que realiza la BVRD.

El BCIE, también es nuestro primer emisor extranjero.



## **BHD Valores, Puesto de Bolsa, S. A. (BHDV)**

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A, es el Puesto de Bolsa del Centro Financiero BHD. Fue constituido en el año 1991 con el objetivo de participar en las operaciones del Mercado de Valores de la República Dominicana.

BHD Valores ha sido calificado AA- por Fitch Rating, y actualmente cuenta con más de DOP 7,700 Millones de inversiones de Clientes bajo encargo de Confianza en Cevaldom.

Es accionista de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, Cevaldom y OTC Dominicana, además de Secretario del Consejo Directivo de la BVRD.

BHD Valores sacó una emisión de Bonos Ordinarios por DOP 1,000,000,000.00, colocados en su totalidad, y de los cuales se han redimido a finales del 2009, los dos primeros tramos por DOP 350,000,000. El monto actual de la emisión es DOP 650,000,000.



## Banco Nacional de la Vivienda

Los logros alcanzados por el BNV se reflejan, no tan solo en los indicadores financieros, sino además en el espíritu de cuerpo con que el personal ha asumido el proceso de transformación de la institución, al pasar de ser una entidad supervisora y reguladora del sistema nacional de ahorros y préstamos a un banco de servicio al cliente, que debe fomentar la calidad, innovación, productividad y competitividad de los sectores que convergen en adelantar el desarrollo de la nación.

El Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), está calificado AA-(dom) por Fitch Dominicana y A por Feller Rate.

El BNV mantiene dos emisiones, una de Letras Hipotecarias por DOP 1,000,000,000.00, de los cuales se han colocado 892,500,000.00 distribuidos en tres tramos, con vencimiento en el 2016 y 2017; y otra de Bonos Corporativos por DOP 2,500,000,000.00, de los cuales se han colocado DOP 271,000,000.00 en dos (2) tramos, con vencimiento en el 2014.



## Banco Popular Dominicano (BPD)

Una Cultura basada en Valores es el modelo permanente de administración, que descansa en una actitud renovada de los principios que dieron origen a la cultura organizacional. Tiene por finalidad impactar positivamente en las estrategias, los procesos y las personas. Desde nuestra creación en el año 1963 reconocimos siempre la importancia de crear una cultura basada en valores.

Las decisiones estratégicas siempre han estado enmarcadas alrededor de valores para generar claridad, asegurar que todas las decisiones estén tomadas usando los valores como base para guiar conductas y criterios. Los cinco valores institucionales pilares son: Integridad, Respeto, Innovación, Trabajo en equipo y Satisfacción del cliente.

El Banco Popular Dominicano (BPD) está calificado por Feller Rate Dominicana como A+(dom) y por Fitch Dominicana A (dom). Posee una emisión de Bonos Subordinados por un monto de DOP 4,100,000,000.00, con vencimiento en el año 2017, de los cuales se han colocado DOP 4,079,000,000.00.



C A P C A N A  
DOMINICAN REPUBLIC

### Cap Cana, S.A

Sociedad comercial organizada, fundada en el año 2001. Dedicada a la inversión en el desarrollo turístico en general así como la realización de operaciones comerciales, financieras, mobiliarias e inmobiliarias.

Cap Cana tiene una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$20,000,000, de los cuales ha colocado US\$9,899,000 en dos tramos. Aún tiene pendiente por ofertar al público US\$10,000,000. Esta emisión tiene vencimiento en el 2013 y está calificada B-(dom) por Fitch Rating.



## Consortio de Electricidad Punta Cana-Macao, S.A.

CEPM inicia sus operaciones de generación, distribución y comercialización de Energía Eléctrica, en el Polo Turístico Punta Cana – Macao, desde el año 1992. Es una empresa privada de servicio público que opera bajo una concesión definitiva otorgada por la Comisión Nacional de Energía, para la zona Este de la República Dominicana.

CEPM se ha caracterizado por el suministro ejemplar de energía al sector privado hotelero, con el mejor nivel de confiabilidad en el país, esto es, aproximadamente un 99% cobrado de la energía servida cada año.

CEPM posee una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$50,000,000 colocados en su totalidad en 10 tramos, con vencimientos en el 2015, 2016 y 2017. La emisión estuvo calificada AAA(dom) y AA(dom) por Fitch Ratings y Feller Rate, respectivamente.



## Compañía de Electricidad Puerto Plata, S.A.

CEPP, es una empresa constituida en el año 1990, operando una planta de generación con capacidad instalada de 66.5 MW en motores diesel, desde sus inicios hasta nuestros días.

Las instalaciones de CEPP están constituidas por dos plantas de generación que utilizan 12 motores. Y dentro de la filosofía de negocio está el apego a los siguientes valores: integridad, compromiso, respeto, confiabilidad, entusiasmo y trabajo en equipo.

CEPP tiene una emisión de Bonos Corporativos por US\$ 25,000,000 de los cuales se han colocado US\$ 6,482,000 en dos tramos, con vencimiento en el 2013. Queda pendiente por ofertar al público US\$15,000,000. Esta emisión fue calificada A-(dom) por Fitch Ratings.



### **Cervecería Nacional Dominicana, S.A**

Cervecería Nacional Dominicana, es la empresa productora y comercializadora de cervezas, maltas y rones del Grupo León Jimenes. Desde 1929 se distingue por la alta calidad de sus productos y servicios, con los que ha logrado ganar la preferencia de los consumidores en el país y alrededor del mundo. Ante esto, CND muestra su gratitud a través de un fuerte compromiso con el desarrollo dominicano, la promoción de la cultura, el arte y el deporte local, y la protección del medio ambiente.

Actualmente, La Cervecería Nacional Dominicana posee 2 emisiones de Bonos Corporativos, inscritas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Ambas emisiones calificadas AA+ (dom) por Fitch Dominicana y A+ (dom) por Feller Rate.

La primera emisión fue por DOP 4,550,000,000.00, de los cuales se han colocado DOP 4,050,000,000.00 distribuidos en dos (2) tramos y tiene vencimiento en el 2013.

En el año 2010, sacó su segunda emisión con vencimiento en el 2015, dividida en dos (2) tramos por US\$ 23,250,000 y uno (1) de DOP 286,750,000, colocados de manera satisfactoria.

#### Principales Accionistas:

- E. León Jimenes, C. por A., con un 83.54%.
- Beleggingsmaatschappij Limba, con un 9.27%.



## Corporación DELTA INTUR

Nace en 2007 con la unión de los activos inmobiliarios de la empresa española Grupo Inmobiliario Delta ubicados en la República Dominicana y el Grupo Intur, cabecera de una serie de sociedades que agrupaban los negocios inmobiliarios y hoteleros del Grupo BHD. Corporación DELTA INTUR está dedicada al desarrollo de proyectos inmobiliarios y turísticos, y cuenta con larga tradición y experiencia en el sector, construyendo durante los últimos 25 años, varios de los proyectos habitacionales más importantes de la República Dominicana.

La Corporación Delta Intur está calificada por Fitch Dominicana B-(dom) y le fue aprobada una emisión en Bonos Corporativos por DOP 1,300,000,000.00 con vencimiento en el 2013, de los cuales se han colocado DOP 850,000,000.



## Empresa Generadora de Electricidad Haina

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. fue constituida el 17 de agosto de 1999. Es la mayor empresa de generación eléctrica del sistema interconectado de la República Dominicana, sobre la base de su capacidad instalada y su capacidad efectiva.

EGE Haina está calificada por Fitch Ratings A-(dom) y le fue aprobada una emisión en Bonos Corporativos por US\$ de 30,000,000.00, los cuales han sido colocados en su totalidad.

EGE Haina es garante de la emisión de US\$ 175 millones Bonos 144A emitidos por Haina Finance (empresa controlada 100% por el Emisor). Estos Bonos tienen vencimiento en abril del 2017.

Principales accionistas son:

- Haina Investment Company, con un 50%.
- Fondo Patrimonial de Empresas Reformadas (Fonper), con un 49.994%.



## Industrias Nacionales C por A (INCA)

Industrias Nacionales S.A., fundada en el 1947, es una empresa Dominicana orientada a productos de acero y plástico. Sus líneas de productos (Laminación, Planos, Alambre, Metálicos y PVC) se comercializan tanto al mercado local como en el de exportación, llegando a más de 34 destinos en la región del Caribe y Centroamérica. En el año 2007, INCA realizó un joint venture con Gerdau, empresa brasileña dedicada a la manufactura y comercialización de aceros largos y con presencia en Latinoamérica, Estados Unidos, España e India.

INCA posee una Emisión de Bonos Ordinarios por un monto de DOP 1,000,000,000, colocados en su totalidad en Abril de 2008, con vencimiento en el 2015 y una emisión de Bonos Corporativos por US\$30,000,000.00 también colocados en su totalidad y con vencimientos a partir de mayo del 2011. Ambas emisiones tienen una calificación de riesgo nacional A (dom), emitidas por Fitch Ratings.



## Empresa Generadora de Electricidad ITABO, S.A

ITABO inicia sus operaciones de generación y comercialización de energía eléctrica en la República Dominicana, en septiembre de 1999.

ITABO se dedica a la explotación y generación de electricidad, para su posterior comercialización y/o su propio uso en el sistema eléctrico interconectado de la República Dominicana.

Posee una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$25,000,000, de los cuales ha colocado US\$15,000,000 en tres tramos, con vencimiento en el 2013. Queda pendiente por ofertar al público US\$10,000,000. Esta emisión fue calificada A-(dom) por Fitch Rating.



## Banco León

Banco León, a la cabeza del Grupo Financiero León y parte integral del Grupo León Jiménez, queda instituido en 2004 como una entidad financiera moderna que brinda productos y servicios innovadores orientados al consumo. Desde sus inicios, Banco León desarrolló un proceso de transformación en todos los aspectos fundamentales de la empresa para garantizar la ejecución de los planes de negocios de conformidad con los valores y principios que rigen su filosofía y que colocan al cliente como centro de todas sus acciones. Los valores de excelencia, compromiso, integridad, innovación, colaboración, respeto y pasión que han caracterizado la trayectoria empresarial de Banco León se ponen de manifiesto con esta continua transformación para convertirse en el principal aliado financiero de sus clientes.

Asimismo, la responsabilidad social es una dimensión importante para Banco León. A través de sus programas enfocados Tarjetas de Esperanza, Creemos y Eco Activo, también transforman las realidades sociales con responsabilidad, haciendo una contribución importante para crear una mejor nación y cumpliendo al mismo tiempo con sus responsabilidades sociales, económicas, éticas y ambientales.

El Banco está calificado por Fitch Dominicana BBB+(dom) y le fue aprobada una emisión de Bonos Subordinados por DOP de 400,000,000.00 con vencimiento en el año 2015. Esta emisión fue colocada en su totalidad.



## Motor Crédito, S.A

Motor Crédito, S.A. Banco de Ahorro y Crédito, fundado en 1972, es una entidad financiera regulada dedicada a brindar financiamiento al sector privado, para la adquisición de vehículos y equipos de motor así como préstamos personales.

Motor Crédito posee una Emisión de Bonos Ordinarios por un monto de DOP 300,000,000.00, colocados en su totalidad en 6 tramos, y con vencimiento en 2012, calificada BBB+ (dom) por Fitch Ratings.

A finales del 2009, Motor Crédito redimió los 2 primeros tramos por un valor de DOP 50,000,000, quedando la emisión en DOP 250,000,000



## Multiquímica Dominicana, S.A

Constituida el 24 de abril del 1982, tiene como objeto social la fabricación, comercialización, importación y exportación de productos químicos y afines, especialmente para la industria de pinturas. Posee un complejo industrial compuesto de una planta de emulsiones y una planta de esterificación, una terminal de productos químicos y una planta de tambores de metal. Se encuentra situada en la Zona Industrial de Haina, San Cristóbal, República Dominicana. A partir de 1994, empieza a servir a las empresas dedicadas a la producción de adhesivos, cauchos, sector de la construcción, detergentes, metales, curtición de pieles (tenerías) plásticos y textiles.

Actualmente Multiquímica Dominicana, S. A. es líder del mercado de la República Dominicana y exporta competitivamente a los mercados de Puerto Rico, Jamaica, Cuba, Haití y el resto del Caribe, así como a los países de Centroamérica y a las principales ciudades del Sur de Estados Unidos. En abril del 2009 compró una planta de emulsiones en Guatemala a la multinacional Clariant, con lo cual su portafolio de productos se convierte en el más amplio de la región.

Multiquímica Dominicana está calificada por Fitch Ratings BBB(dom) y le fue aprobada una emisión en Bonos Corporativos por DOP de 540,000,000.00, de los cuales colocó DOP 242,748,000.00 distribuidos en diez (10) tramos y con vencimiento en el 2014.



## Parallax Valores, S.A

Parallax Valores, S.A., es una sociedad que tiene por objeto principal, dedicarse a la intermediación de valores, compra, venta, suscripción o canje de cualquier tipo de títulos.

Parallax es una sociedad anónima de suscripción pública y está sometida al control de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, en su proceso de organización y en todos los actos relativos a la modificación de estatutos, entre otros.

Posee una emisión de Bonos Ordinarios, calificada BBB+(dom) por Fitch Ratings, por un monto de DOP 400,000,000, colocados en su totalidad en 4 tramos, con vencimiento en el 2011, 2012 y 2013



## Valores León - Puesto de Bolsa, S.A

Valores León fue constituida en el 2002 e inicia sus operaciones en el mismo año de manera ininterrumpida. Se dedica a la intermediación bursátil, actuando por cuenta propia o de terceros.

Valores León es filial del Grupo Financiero León, y está autorizado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Tiene una emisión de Papeles Comerciales por un monto de DOP 500,000,000, colocados en su totalidad en 10 tramos. Esta emisión fue calificada BBB+(dom) por Fitch Ratings, y tiene vencimiento en marzo y abril del 2011.

# CEVALDOM

## Depósito Centralizado de Valores



## CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A

Es una entidad especializada en la custodia y administración de valores, y capacitada para realizar de una forma segura y eficiente la compensación y liquidación de operaciones que se realicen en el mercado Dominicano de títulos valores.

El Depósito Centralizado, orientado al mercado de capitales nacional e internacional busca desarrollar una nueva cultura en el manejo del riesgo, que responda a las normas y estándares internacionales de seguridad y eficiencia que le permita operar en mercados cada vez más exigentes e integrados, resultado de los procesos de globalización experimentados por las economías mundiales.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. posee un 32.71% de las acciones de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A

Su objetivo:

- Dotar al mercado de valores de mayor seguridad física y jurídica. La constitución de un depósito centralizado de valores como CEVALDOM reduce el movimiento físico de los títulos valores depositados y con ello, se disminuye el riesgo de robo, extravío o falsificación de los mismos.
- Facilitar al inversionista el ejercicio de sus derechos patrimoniales. Los sistemas automatizados de CEVALDOM, permiten ejecutar procesos eficientes para el pago de intereses, pago de dividendos, amortización de valores, canjes y demás derechos patrimoniales que deriven de los valores.
- Realizar la liquidación de las operaciones en el mercado de títulos valores a través de esquemas de entrega contra pago, reduciendo el riesgo de crédito en que incurren los participantes en la ejecución de las mismas.

Sus funciones:

De acuerdo con el Artículo 77 de la Ley de Mercado de Valores, son atribuciones de Cevaldom:

- Llevar la custodia y depósito de valores negociados en el mercado de valores.
- Efectuar y registrar la transferencia, compensación y liquidación de valores que se negocien al contado en el mercado de valores.
- Crear y mantener cuentas a favor de los propietarios de los valores depositados, con sus características generales, así como registrar los valores que no se presenten en títulos físicos, constancia y certificados a solicitud de los propietarios de los valores.

# Actividades de la BVRD

## Realización de actividades de difusión de la cultura bursátil.

Enfocada en fomentar la democratización del capital, la BVRD inicio un proyecto de desarrollo de la cultura bursátil que incluye, además del Foro de Mercado de Valores, una serie de talleres de capacitación y un diplomado compuesto por 8 seminarios impartidos en alianza con Barna Business School. El último se celebró el 2 de noviembre del 2010.

El objetivo es el de proveer a los participantes los conocimientos y la información necesaria sobre los instrumentos y los productos financieros vigentes en el Mercado de capitales tanto a nivel nacional como internacional.



## Seminarios

Durante el año 2010, fueron realizados diez (10) seminarios que constituyeron un diplomado para quienes cursaron al menos seis (6) de ellos y dos (2) adicionales sobre temas relacionados al mercado de valores. Estas actividades se realizaron para contribuir a fomentar la cultura bursátil.



### Foro Nacional de Emisores

Durante el año 2010 se celebraron dos foros de emisores dirigidos a los protagonistas del mercado bursátil dominicano, a potenciales inversionistas, organismos reguladores, profesionales del área financiera y público en general. Estas actividades fueron celebradas el 22 de Julio de 2010 en Santo Domingo y el 28 de Octubre de 2010 en Santiago.

Desde las 8:30 de la mañana hasta las 6:00 de la tarde, el público asistente, pudo conocer las ventajas de invertir en el mercado de valores, visualizar la rentabilidad y el desarrollo creciente de las emisiones, así como los mecanismos para minimizar riesgos mediante la diversificación de inversiones en varios títulos, informaciones que junto a la BVRD proporcionarían prestigiosas entidades con presencia en el mercado de valores local, como son la Cervecería Nacional Dominicana, AES Dominicana, Valores León, Superintendencia de Valores, INCA, EGE Haina, Fitch Dominicana, Parallax Valores, CEVALDOM, BHD Valores, Banco Popular Dominicano, Citinversiones, OMG y el Banco central de la República Dominicana.





## 1ra. Feria Nacional Bursátil de la República Dominicana

El 30 de Noviembre del 2010, fue celebrada en alianza con UNIBE, la primera feria bursátil, la cual contribuyó a difundir el conocimiento del mercado de valores dominicano.

Dicha actividad consistió en charlas gratuitas sobre temas relacionados al mercado de valores. Se dispuso la presentación de prueba de un simulador de negocios y demostraciones sobre las operaciones bursátiles que se realizan en la BVRD. La actividad tuvo lugar en las instalaciones de la Universidad UNIBE donde asistieron más de 900 personas entre estudiantes, maestros, expositores, empresas invitadas, empresas emisoras y público en general sin costo alguno.

Dentro de los temas que se trataron en esta feria destacan: "Ahorro o Inversión?" "Competencia o Complemento?" Charla auspiciada por Valores León – Sr. José Espin; "Introducción a La Valoración de Bonos" Charla auspiciada por Citinversiones – Sr. Javier León; "Estrategias De Inversión" Charla Auspiciada por AFP Siembra – Sr. José Manuel Reynoso.





## Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) en San Salvador, El Salvador (BVES).

Las Señoras María Antonia Esteva de Bisoso (Presidente del consejo de Directores de la BVRD), Darys Estrella (Gerente General de la BVRD) y Denisse Medina (Gerente General de Valores León) participaron en la XXXVII Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) en San Salvador, El Salvador, efectuada los días 5 – 7 de septiembre del 2010.

En dicho evento participaron además los representantes de las Bolsas de Valores de Iberoamérica sirviendo como anfitriona la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES).

Durante esta asamblea, se eligió a la República Dominicana como anfitriona de la XXXVIII Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB.



## Seminario sobre la Prevención Lavado de Activos

Este seminario estuvo a cargo del Dr. William Chinchilla en las instalaciones de la Universidad Iberoamericana (UNIBE).

El Dr. Chinchilla es Licenciado en Derecho y Notario Público. Se desempeñó en el cargo de Subgerente de la Comisión Nacional (hoy Superintendencia General de Valores), y como Director del Departamento Legal de la Bolsa Nacional de Valores; Actualmente es Consultor Externo de la Asociación Costarricense de Agentes de Bolsa (ACAB), BAC San José, Puesto de Bolsa, S. A., BN-Valores Puesto de Bolsa, S. A., Mutual Valores Puesto de Bolsa, S. A., entre otros.

Los temas desarrollados fueron: "El Mercado de Valores, un carril de la pista para lavar dinero", "Posibles mecanismos de lavado de dinero en los mercados de valores", "Aprendiendo a hacer más eficientes en la prevención" y "Casos divulgados sobre lavado de activos, en el mercado de valores".



# Estados Financieros No Consolidados 31 de Diciembre del 2010 y 2009

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

Informe Anual y Estados Financieros

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

Informe anual y estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

---

Contenido	Página
<i>Informe de los Auditores Independientes</i> .....	3
Estados de ingresos comprensivos.....	5
Estados de posición financiera .....	6
Estados de flujos de efectivo.....	7
Estados de cambios en el patrimonio .....	8
Notas formando parte integral de los estados financieros .....	10

---

## ***Informe de los Auditores Independientes***

Al Consejo de Directores y Accionistas de  
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., los cuales comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de ingresos comprensivos, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años entonces terminados y un resumen de las principales políticas de contabilidad y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros***

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros libres de discrepancias materiales, como consecuencia de errores o fraudes, así como seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas y efectuar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad de los Auditores***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron conducidas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de discrepancias materiales.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo una evaluación de los riesgos por las discrepancias materiales en los estados financieros, como consecuencia de errores o fraudes. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados hechos por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Creemos que las evidencias que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

***Opinión sin Salvedad***

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones financieras y flujos de efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

BDO

18 de marzo de 2011  
Santo Domingo, República Dominicana

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

Estados de ingresos comprensivos  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 RD\$	2009 RD\$
<b>Ingresos netos</b>	2	35,082,298	27,379,766
Gastos generales y administrativos	3	<u>(29,099,961)</u>	<u>(23,167,336)</u>
<b>Beneficio en operaciones</b>		5,982,337	4,212,430
Ingresos financieros	4	4,365	-
Gastos financieros	4	<u>( 114,715)</u>	<u>( 149,139)</u>
<b>Beneficio antes de impuesto sobre la renta</b>		5,871,987	4,063,291
<b>Impuesto sobre la renta:</b>	14 y 15		
Corriente		( 1,531,646)	( 1,105,564)
Diferido		<u>412</u>	<u>-</u>
<b>Resultado del ejercicio y total de ingresos comprensivos</b>		<u><b>4,340,753</b></u>	<u><b>2,957,727</b></u>

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

Estados de posición financiera  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

		2010	2009
		RD\$	RD\$
<b>Activos</b>	<b>Nota</b>		
<b>Activos no corrientes</b>			
Mobiliario y equipo, netos	5	1,600,723	400,909
Activos intangibles, netos	6	2	728,498
Inversiones a largo plazo	7	31,200,000	25,200,000
Impuesto sobre la renta diferido	14	131,373	-
Otros activos		<u>198,481</u>	<u>152,113</u>
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>33,130,579</b>	<b>26,481,520</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Cuentas por cobrar	8 y 18	2,940,344	2,202,876
Inversiones a corto plazo	7	1,000,000	-
Gastos pagados por anticipado	9	438,747	511,159
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	<u>17,396,460</u>	<u>18,852,850</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>21,775,551</u></b>	<b><u>21,566,885</u></b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>54,906,130</u></b>	<b><u>48,048,405</u></b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda a largo plazo	11	2,327,480	4,476,400
Impuesto sobre la renta diferido		<u>201,607</u>	<u>-</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>2,529,087</b>	<b>4,476,400</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Sobregiro bancario		600	-
Documentos por pagar	11	2,327,480	-
Cuentas por pagar	12	1,214,795	734,710
Acumulaciones por pagar	13	4,448,957	2,662,443
Impuesto sobre la renta por pagar	14 y 15	<u>693,720</u>	<u>753,468</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>8,685,552</u></b>	<b><u>4,150,621</u></b>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>11,214,639</u></b>	<b><u>8,627,021</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS</b>		<b><u>43,691,491</u></b>	<b><u>39,421,384</u></b>
<b>Capital pagado y reservas atribuibles a los accionistas</b>			
Capital pagado	16	28,426,000	28,425,800
Reserva legal	17	5,685,200	5,685,160
Otras reservas		728,643	511,845
Resultados acumulados		<u>8,851,648</u>	<u>4,798,579</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>43,691,491</u></b>	<b><u>39,421,384</u></b>

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

Estados de flujos de efectivo  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 RD\$	2009 RD\$
<b>Flujos de efectivo por las actividades operativas</b>			
Resultado neto		4,340,753	2,957,727
<i>Ajustes por:</i>			
Depreciación	5	393,567	604,922
Amortización	6	728,496	796,394
Efecto por actualización de deudas		178,560	88,040
Impuesto sobre la renta diferido	14	( 412)	-
Cargos a los resultados		-	14,625
Ganancia en retiro de activos fijos		-	( 338,979)
Aumento en otros activos		( 46,368)	( 33,859)
		<u>5,594,596</u>	<u>4,088,870</u>
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		( 737,468)	130,758
Disminución en gastos pagados por anticipado		72,412	20,353
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		480,085	( 60,994)
Aumento en las acumulaciones por pagar		1,786,514	1,513,467
(Disminución) Aumento en impuesto sobre la renta por pagar	14	( 59,748)	753,468
<b>Efectivo neto provisto por las actividades operativas</b>		<u>7,136,391</u>	<u>6,445,922</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario y equipo	5	( 1,593,381)	( 130,859)
Valor recibido por retiro de activos fijos		-	693,000
Aumento en inversiones		( 7,000,000)	-
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión</b>		<u>( 8,593,381)</u>	<u>562,141</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Sobregiro bancario		600	-
Aumento de capital		-	100,000
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de inversión</b>		<u>600</u>	<u>100,000</u>
<b>(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>( 1,456,390)</b>	<b>7,108,063</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>		<u>18,852,850</u>	<u>11,744,787</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u>17,396,460</u>	<u>18,852,850</u>

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

Estados de cambios en el patrimonio  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Acciones comunes RD\$	Reserva legal RD\$	Otras reservas RD\$	Resultados acumulados RD\$	Total RD\$
<b>1ero. de enero 2009</b>	28,325,800	5,665,160	363,959	1,994,113	36,349,032
Emisión de acciones	100,000	-	-	-	100,000
Cargos contra resultados	-	-	-	14,625	14,625
Resultado de ejercicio	-	-	-	2,957,727	2,957,727
Transferencia a reservas	<u>-</u>	<u>20,000</u>	<u>147,886</u>	<u>( 167,886)</u>	<u>-</u>
<b>31 de diciembre de 2009</b>	28,425,800	5,685,160	511,845	4,798,579	39,421,384
Otros ajustes	200	40	( 240)	-	-
Cargos contra resultados	-	-	-	( 70,646)	( 70,646)
Resultado de ejercicio	-	-	-	4,340,753	4,340,753
Transferencia a reservas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>217,038</u>	<u>( 217,038)</u>	<u>-</u>
<b>31 de diciembre de 2010</b>	<u>28,426,000</u>	<u>5,685,200</u>	<u>728,643</u>	<u>8,851,648</u>	<u>43,691,491</u>

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

Informe anual y estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

---

Contenido	Página
Entidad .....	10
1. Principales políticas de contabilidad.....	10
2. Ingresos netos .....	15
3. Gastos generales y administrativos.....	15
4. Gastos financieros .....	16
5. Mobiliarios y equipos.....	17
6. Activos intangibles .....	18
7. Inversiones .....	19
8. Cuentas por cobrar .....	20
9. Gastos pagados por anticipado .....	20
10. Efectivo .....	20
11. Deuda a largo plazo .....	21
12. Cuentas por pagar .....	22
13. Acumulaciones por pagar .....	22
14. Impuesto sobre la renta .....	23
15. Reforma fiscal .....	24
16. Capital pagado .....	25
17. Reserva legal .....	26
18. Transacciones con partes relacionadas.....	26
19. Compromiso y contingencia .....	26
20. Adecuación de las sociedades comerciales y compañías individuales .....	27
21. Modificación de las NIIF .....	27
22. Reclasificaciones.....	28

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

### Notas formando parte integral de los estados financieros Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

---

#### Entidad

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., fue constituida el 18 de Mayo del 2000, 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. Su objetivo principal es dedicarse a organizar y controlar las operaciones de tipo bursátil y contribuir al desarrollo económico, ofreciendo facilidades para la realización de inversiones en 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 de 2010 y 2009, la Entidad agrupa a 21 accionistas, de los cuales 12 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 de 2010 y 2009, 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 Entidad tiene su domicilio en la av. John F. Kennedy No.16 Edificio Empresarial, Santo Domingo, República Dominicana. Para el desempeño de sus operaciones en el 2010 y 2009 cuenta con una nómina de 11 y 10 empleados, respectivamente.

#### 1. Principales políticas de contabilidad

A continuación un resumen de las principales políticas de contabilidad, utilizadas por la Compañía para registrar sus operaciones:

##### ***Base de presentación***

Los estados financieros adjuntos se presentan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y los mismos han sido preparados a partir de los registros contables de la Entidad, de manera que representen una imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y el resultado de las operaciones.

##### ***Nuevos pronunciamientos, interpretaciones y enmiendas efectivas a partir del 1ero de enero de 2009***

Los siguientes nuevos pronunciamientos, interpretaciones y enmiendas, aplicados por primera vez a partir del 1ero de enero de 2009, que han tenido un efecto en los estados financieros son los siguientes:

- Enmienda a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros: Una Presentación Revisada:

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

1.

- Como resultado de la aplicación de esta enmienda la Compañía ha elegido la presentación de un estado sencillo de Ingresos Comprensivos; anteriormente presentaba un estado de resultados. En adición, la Compañía mantiene la presentación de un estado de cambios en el patrimonio como un estado primario. Esta enmienda no modifica el reconocimiento o la forma de medir las transacciones y los balances en estos estados financieros.
- Los siguientes nuevos pronunciamientos, interpretaciones o enmiendas, también se hicieron efectivas a partir del 1ero de enero de 2009, pero no han tenido un efecto material en los estados financieros adjuntos:
  - **Enmienda a la NIC 23 Costos de Financiamientos**
  - **Enmienda a la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones: Condiciones de Cumplimiento y Cancelaciones**
  - **Enmienda a la NIC 32 y NIC 1 Opción de Venta de Instrumentos Financieros y Obligaciones que Surgen de una Liquidación**
  - **Mejoramiento a las NIIFs (2009)**
  - **IFRIC 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces**
  - **Derivados Financieros (Enmiendas a la NIIF 9 y NIC 39)**

La NIIF 8 sobre Operación de Segmentos es aplicable a partir de los períodos que se inician posteriores al 1ero de Enero de 2009.

No existen nuevos pronunciamientos, interpretaciones o enmiendas, que debiéndose aplicar, no fuesen o pudieran ser aplicados a estos estados financieros, teniendo un efecto futuro en los estados financieros de la entidad.

### ***Ingresos***

Los ingresos son reconocidos siguiendo el método de lo devengado.

### ***Mobiliarios y equipos***

Los mobiliarios y equipos, están registrados al costo. Los desembolsos correspondientes a las adiciones o mejoras importantes son capitalizados y los reemplazos, mantenimientos y reparaciones menores son cargados a gastos en el momento en que estos se incurren. En el momento en que los mobiliarios y equipo son retirados, o se dispone de ellos de otra manera, el costo o valor de mercado y la depreciación acumulada es removida de las cuentas y si resulta una ganancia o pérdida esta se incluye en el resultado de operaciones del ejercicio correspondiente.

La depreciación es computada sobre el estimado de años de vida útil de los activos empleando el método de línea recta. La vida útil estimada para las categorías de mobiliarios y equipo, es como sigue:

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

1.

Mobiliarios y equipos	5 años
Programas de cómputos	5 años
Equipos de transporte	5 años

***Equivalentes de efectivo***

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Entidad considera como flujos de efectivo, todas las inversiones en certificados de depósitos y otros valores realizables a tres meses o menos.

***Inversiones***

Las inversiones están registradas a su costo de adquisición.

***Uso de estimaciones***

La preparación de los estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos. Por consiguiente, los montos de los activos y pasivos reportados en los estados financieros, pudieran diferir de las estimaciones y presunciones hechas por la Gerencia de la Entidad.

***Moneda en que se expresan las cifras***

Las transacciones realizadas por la Entidad en una moneda que no sea otra que la moneda donde lleva a cabo sus operaciones económicas primarias (moneda funcional) es registrada a las tasas prevaletientes cuando las transacciones ocurren. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidas a la tasas prevaletientes a la fecha de reporte. Las diferencias cambiarias que surgen como parte del proceso de remediación de aquellos pasivos y activos monetarios no liquidados son registrados inmediatamente como una ganancia o pérdida, excepto por los empréstitos en moneda extranjera que califiquen como una cobertura de la inversión neta en operaciones foráneas, en las cuales las diferencias de cambios son reconocidas en otros ingresos comprensivos y acumulados en la reserva acumulada por diferencia cambiaria.

Las tasas de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 según informaciones del Banco Central de la República Dominicana, eran de RD\$37.54 y RD\$36.12 = US\$1.00, respectivamente.

1.

***Cuentas por cobrar y política crediticia***

Las cuentas por cobrar surgen en el desarrollo normal del negocio y como parte de su política requieren el pago de manera anticipada en el caso de los Puestos de Bolsa, es decir, antes de que se cumplan los primeros quince (15) días del mes facturado. En el caso de los emisores de valores, dicha cuentas son pagaderas dentro de los primeros quince (15) días laborables de cada mes, y deberán pagar un interés moratorio mensual o por fracción de mes de un tres por ciento (3%) del monto insoluto de las facturas que no hayan sido pagadas oportunamente.

***Impuesto sobre la renta***

Los mayores componentes del impuesto sobre la renta son el impuesto corriente y diferido. El gasto total causado por el impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

El impuesto corriente es el impuesto resultante entre el que sea mayor entre:

- El 25% de la renta neta imponible, producto de ajustar el beneficio antes de impuesto sobre renta por aquellas partidas admitidas y no admitidas para fines fiscales, y
- El 1% de los activos totales, luego de aplicar los ajustes de aquellas partidas que no deben considerarse de este rubro.

***Impuesto diferido***

La Entidad aplica la Norma Internacional de Contabilidad No. 12, que requiere el establecimiento de un impuesto diferido que resulta del efecto de las diferencias temporales entre la ganancia antes de impuesto reportada en los estados financieros y la ganancia imponible. La Entidad reconoce el activo o pasivo diferido para fines financieros cuando se determina que los valores fiscales son realizables en un período distinto al que se consideran para fines contables. El impuesto diferido por pérdidas trasladables se establece siempre que sea probable que haya ganancias impositivas futuras.

***Activos intangibles***

Los activos intangibles son inicialmente reconocidos al costo y subsecuentemente amortizados siguiendo el método de la línea recta sobre el estimado de su vida útil. El gasto de amortización está incluido dentro del gasto de operaciones en la línea de gastos generales y administrativos en los estados financieros cde ingresos comprensivos.

1.

***Beneficios a empleados***

***a) Seguridad Social***

A partir del 1ero. de mayo del 2003, entró en vigencia la Ley General de Pensiones en la República Dominicana No. 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social para proteger a los residentes del País. Con esta Ley, se establece una contribución patronal equivalente al 70% de la contribución total entre un 16% y 20% del sueldo bruto de cada empleado, cuando se combinen el seguro familiar de salud y el seguro por vejez.

***b) Preaviso y cesantía***

El Código de Trabajo de la República Dominicana prevé el pago de auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados que sean desahuciados. El monto de esta compensación depende del tiempo que haya trabajado el empleado y otros factores, sin considerar el plan específico que al respecto pudiera tener la compañía. Los pagos realizados por este concepto, son cargados a las operaciones en la fecha que se produzca el desahucio.

***c) Regalía pascual y bonificación***

Las leyes locales establecen compensaciones al personal, que entre otras cosas, incluyen una regalía pascual y una participación del diez por ciento de la ganancia antes de impuesto sobre la renta, según se define, limitado al equivalente de 60 días de salarios ordinario a empleados y trabajadores que hayan prestado servicio continuo durante tres años o más, y 45 días a aquellos con menos de tres años.

***Valor razonable de los instrumentos financieros***

Conforme a las estipulaciones de la Norma Internacionales de Información Financiera sobre "Revelaciones acerca del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros" No.39, las estimaciones del valor razonable son efectuadas en un momento dado, basadas en informaciones relevantes del mercado y sobre los instrumentos financieros.

Hasta ahora la Entidad no ha emitido instrumentos financieros para propósitos especulativos o de intercambio, ni tampoco requiere de la nivelación de derivados, en el entendido de que no existe un mercado de instrumentos financieros. El valor estimado razonable de los instrumentos financieros está basado en el entendimiento acerca de las condiciones económicas actuales, los riesgos característicos de ciertos instrumentos financieros y otros factores.

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

1.

**Poder de enmienda de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados por la Gerencia de la Entidad sobre una base voluntaria, y como tal tienen la habilidad de revisar el contenido de dichos estados luego de efectuarse su emisión.

Los estados financieros de la Entidad se reportan en pesos Dominicanos y los mismos fueron aprobados por la Gerencia de la Entidad en fecha 20 de marzo de 2010.

2. **Ingresos netos**

La composición de los ingresos es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Cuota de mantenimiento	7,025,000	6,125,000
Comisiones por operaciones	10,137,573	7,051,201
Seminarios y conferencias	4,553,786	428,500
Mantenimiento de emisiones	8,106,111	7,435,575
Inscripción de emisiones	3,697,688	2,925,225
Derecho de asiento	-	2,000,000
Intereses	1,423,340	1,007,595
Otros	<u>138,800</u>	<u>406,670</u>
	<u>35,082,298</u>	<u>27,379,766</u>

3. **Gastos generales y administrativos**

El desglose de gastos generales y administrativo, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Sueldos	7,006,075	5,681,506
Salario navideño	569,224	470,901
Bonificación	1,642,508	1,091,449
Vacaciones	168,316	258,285
Aportes al fondo de pensiones	633,545	522,054
Prestaciones laborales	408,336	326,375
Seguro de vida y salud	841,137	721,539
Aportes a otras instituciones	69,946	56,782
Otras compensaciones al personal	1,257,183	34,697
Alquiler y condominio	1,202,676	1,105,232
Energía eléctrica	778,114	697,609
Comunicaciones	819,807	850,253
Mantenimiento local y equipos	2,221,970	703,640
Suscripciones y afiliaciones	581,128	374,131
Honorarios	3,162,000	2,741,029
Viajes y representación	405,933	555,849

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

3.

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Cursos y seminarios	2,534,590	126,515
Transporte, combustible y lubricantes	4,900	986,399
Promoción y divulgación	766,982	361,175
Proyecto SIBE	1,259,886	2,874,774
Otros impuestos	256,244	190,398
ITBIS asumido	690,760	543,053
Amortización	728,496	796,394
Depreciación	393,567	604,922
Otros	<u>696,638</u>	<u>492,375</u>
	<u>29,099,961</u>	<u>23,167,336</u>

4. **Gastos financieros**

El detalle de esta cuenta, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<i>Ingresos financieros:</i>		
Efecto diferencia en cambio	<u>4,365</u>	-
	<u>4,365</u>	-
<i>Gastos financieros:</i>		
Efecto diferencia en cambio	-	45,848
Cargos bancarios por manejo de cuenta corriente	108,715	103,291
Interés pagados	<u>6,000</u>	-
	<u>114,715</u>	<u>149,139</u>

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5. **Mobiliarios y equipos**

Un desglose de mobiliarios y equipos, es como sigue:

	Equipos Proyectos SIBE RD\$	Mobiliarios y Equipos RD\$	Equipos de Transporte RD\$	Plusvalía Mobiliarios y Equipos RD\$	Mejoras a Propiedades Arrendadas RD\$	Activos no Depreciables RD\$	Total RD\$
<b>Costo:</b>							
<b>Balance al 01 de enero de 2009</b>	2,253,970	3,523,554	720,043	1,495,711	553,466	78,740	8,625,484
Adiciones por compras	-	130,859	-	-	-	-	130,859
Retiros por ventas u obsolescencia	-	-	(720,043)	-	-	-	(720,043)
<b>Balance al 31 de diciembre 2009</b>	<u>2,253,970</u>	<u>3,654,413</u>	-	<u>1,495,711</u>	<u>553,466</u>	<u>78,740</u>	<u>8,036,300</u>
<b>Balance al 01 de enero de 2010</b>	2,253,970	3,654,413	-	1,495,711	553,466	78,740	8,036,300
Adiciones por compras	-	777,756	815,625	-	-	-	1,593,381
<b>Balance al 31 de diciembre 2010</b>	<u>2,253,970</u>	<u>4,432,169</u>	<u>815,625</u>	<u>1,495,711</u>	<u>553,466</u>	<u>78,740</u>	<u>9,629,681</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>							
<b>Balance al 01 de enero de 2009</b>	1,611,868	3,501,432	234,014	1,495,711	553,466	-	7,396,491
Cargos por depreciación	450,794	22,120	132,008	-	-	-	604,922
Retiros por ventas u obsolescencia	-	-	(366,022)	-	-	-	(366,022)
<b>Balance al 31 de diciembre 2009</b>	<u>2,062,662</u>	<u>3,523,552</u>	-	<u>1,495,711</u>	<u>553,466</u>	-	<u>7,635,391</u>
<b>Balance al 01 de enero de 2010</b>	2,062,662	3,523,552	-	1,495,711	553,466	-	7,635,391
Cargos por depreciación	191,308	39,134	163,125	-	-	-	393,567
<b>Balance al 31 de diciembre 2010</b>	<u>2,253,970</u>	<u>3,562,686</u>	<u>163,125</u>	<u>1,495,711</u>	<u>553,466</u>	-	<u>8,028,958</u>
<b>Al 01 de enero de 2009</b>	<u>642,102</u>	<u>22,122</u>	<u>486,029</u>	-	-	<u>78,740</u>	<u>1,228,993</u>
<b>Al 31 de diciembre 2009</b>	<u>191,308</u>	<u>130,861</u>	-	-	-	<u>78,740</u>	<u>400,909</u>
<b>Al 31 de diciembre 2010 (a)</b>	<u>-</u>	<u>869,483</u>	<u>652,500</u>	-	-	<u>78,740</u>	<u>1,600,723</u>

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

5.

(a) La Gerencia al 31 de diciembre se encuentra en un proceso de saneamiento de los activos fijos con la finalidad de obtener el auxiliar de dichos activos presentado a su valor razonable acorde con sus registros contables.

6. **Activos intangibles**

El detalle de los activos intangibles, es como sigue:

	<b>Licencias de Software RD\$</b>	<b>Total RD\$</b>
Costo		
<b>Balance al 01 de enero 2009</b>	3,981,971	3,981,971
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre 2009</b>	<u>3,981,971</u>	<u>3,981,971</u>
<b>Balance al 01 de enero 2010</b>	3,981,971	3,981,971
Adiciones	-	-
Retiros	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre 2010</b>	<u>3,981,971</u>	<u>3,981,971</u>
Amortización acumulada		
<b>Balance al 01 de enero 2009</b>	2,457,079	2,457,079
Amortización	796,394	796,394
Retiros	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre 2009</b>	<u>3,253,473</u>	<u>3,253,473</u>
<b>Balance al 01 de enero 2010</b>	3,253,473	3,253,473
Amortización	728,496	728,496
Retiros	-	-
<b>Balance al 31 de diciembre 2010</b>	<u>3,981,969</u>	<u>3,981,969</u>
Balance neto en libros		
<b>Al 01 de enero de 2009</b>	<u>1,524,892</u>	<u>1,524,892</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<u>728,498</u>	<u>728,498</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>2</u>	<u>2</u>

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**7. Inversiones**

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Tipo de inversión	Emisor	2010	
		Monto RD\$	Porcentaje de Participación
<b>En acciones</b>			
Certificados de acciones	CEVALDOM (a)	25,200,000	32.71%
		<u>25,200,000</u>	
Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa Interés
<b>Certificados financieros</b>			
<b>A largo plazo</b>			
Bonos de ley 498-08 tramo SEH1-2012	Ministerio de Hacienda	3,700,000	14%
Bonos de ley 366-09 tramo SEH1-2013	Ministerio de Hacienda	<u>2,300,000</u>	12%
		<u>6,000,000</u>	
		<u>31,200,000</u>	
<b>A corto plazo</b>			
Bonos ordinarios serie 1	Parallax Valores	<u>1,000,000</u>	8.50% 25/08/2011
		<u>1,000,000</u>	
Tipo de inversión	Emisor	2009	
		Monto RD\$	Porcentaje de Participación
<b>En acciones</b>			
Certificados de acciones	CEVALDOM (a)	25,200,000	32.71%
		<u>25,200,000</u>	

- a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, esas inversiones corresponden a inversión en acciones en la entidad Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), representando dichas inversiones un porcentaje de participación del 32.71%.

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**8. Cuentas por cobrar**

Un detalle de las cuentas por cobrar, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Clientes	5,888,384	4,711,441
Relacionadas (nota 18)	300,000	-
Otras cuentas por cobrar	<u>7,500</u>	<u>746,975</u>
	6,195,884	5,458,416
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(3,255,540)</u>	<u>(3,255,540)</u>
	<u><u>2,940,344</u></u>	<u><u>2,202,876</u></u>

**9. Gastos pagados por anticipado**

Un desglose de los gastos pagados por anticipado, es el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Anticipo impuesto sobre la renta	5,126	127,906
Seguros	229,846	183,603
Consultorías y membresías	<u>203,775</u>	<u>199,650</u>
	<u><u>438,747</u></u>	<u><u>511,159</u></u>

**10. Efectivo**

Un detalle de las cuentas del efectivo y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Caja chica	2,000	2,000
Bancos locales	7,372,000	5,626,638
Depósitos a corto plazo:		
Banco León (a)	-	7,202,842
JMMB BDI América (b)	-	6,021,370
Ministerio de Hacienda (c)	4,000,000	-
Banco Popular Dominicano, C. Por A. (d)	<u>6,022,460</u>	<u>-</u>
	<u><u>17,396,460</u></u>	<u><u>18,852,850</u></u>

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**10.**

- (a) Al 31 de diciembre de 2009, correspondían a certificados de inversión cuyas tasas de interés oscilaban entre un 5% y un 9%, y sus vencimientos fueron en enero de 2010.
- (b) Al 31 de diciembre de 2009, correspondía a certificado de inversión a tasa de interés de un 10% cuyo vencimiento fue en marzo de 2010.
- (c) Al 31 de diciembre 2010, corresponde a bonos adquiridos mediante Ley 498-08, del tramo SEH1-2011, a una tasa de interés de un 12% anual, el vencimiento de dicho instrumento es en febrero 2011.
- (d) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a certificado de inversión en moneda extranjera, a una tasa de interés de un 0.75% anual, el cual vence en febrero de 2011.

**11. Deuda a largo plazo**

El valor contable de la deuda es la siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Préstamo bancario sin garantía	4,654,960	4,654,960
	<u>4,654,960</u>	<u>4,654,960</u>

Los principales términos de pago de la deuda, al 31 de diciembre 2010 y 2009, son los siguientes:

	<u><b>Moneda</b></u>	<u><b>Tasa Nominal %</b></u>	<u><b>Año Vencimiento</b></u>
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	US\$	0%	2012
		<b>2010</b>	<b>2009</b>
		<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Vencimiento a 1 año		2,327,480	-
Vencimiento de 1 a 2 años		<u>2,327,480</u>	<u>-</u>
		<u>4,654,960</u>	<u>-</u>

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

**12. Cuentas por pagar**

El detalle de esta cuenta, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Proveedores	1,213,695	669,710
Avances recibidos de clientes	<u>1,100</u>	<u>65,000</u>
	<u>1,214,795</u>	<u>734,710</u>

**13. Acumulaciones por pagar**

Las acumulaciones por pagar se detallan como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
ITBIS retenido por pagar	62,942	46,032
Impuesto sobre la renta retenido a terceros	27,167	29,700
Bonificación por pagar	1,632,243	1,089,000
Prestaciones laborales por pagar	366,627	284,075
Servicios profesionales por pagar	1,104,651	1,213,636
Otros	<u>1,255,327</u>	<u>-</u>
	<u>4,448,957</u>	<u>2,662,443</u>

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**14. Impuesto sobre la renta**

La conciliación entre el resultado según libros y para fines impositivos, es como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Resultados antes del impuesto sobre la renta	5,871,987	4,063,291
Más gastos no admitidos:		
Impuestos	41,988	5,148
Impuestos retribución complementaria	214,256	185,250
Provisión de cuentas incobrables	-	284,075
Provisión prestaciones laborales	408,336	-
	<u>664,580</u>	<u>474,473</u>
Menos gastos que disminuyen la renta		
Deficiencia en depreciación	409,985	115,508
	<u>409,985</u>	<u>115,508</u>
Resultado imponible	6,126,582	4,422,256
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto liquidado	1,531,646	1,105,564
Menos:		
Anticipos de impuestos	746,941	76,475
Impuestos compensados del período anterior	84,529	251,103
Retenciones institucionales del estado	6,456	24,518
	<u>837,926</u>	<u>352,096</u>
Impuesto a pagar	<u>693,720</u>	<u>753,468</u>

El impuesto sobre los activos se determina de la siguiente manera:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
Total activos fijos	9,629,681	8,036,300
Menos activos exentos:		
Depreciación de activos fijos	8,028,958	7,635,391
	1,600,723	400,909
Base tasa de impuesto	1%	1%
Impuesto sobre los activos fijos	<u>16,007</u>	<u>4,009</u>

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**14.**

Un detalle del saldo acumulado del impuesto sobre la renta diferido, es como sigue:

	2010		2009	
	Diferencia Temporal RD\$	Impuesto Diferido RD\$	Diferencia Temporal RD\$	Impuesto Diferido RD\$
Creación provisión prestaciones laborales	(408,336)	(102,084)	-	-
Creación provisión de cuentas incobrables	-	-	(284,075)	(71,019)
Deficiencia en depreciación	409,985	102,496	115,508	28,877
Exceso en depreciación	-	-	(114,018)	(28,504)
	1,649	412	(282,585)	(70,646)

**15. Reforma fiscal**

En virtud de la Ley 557-05, que contiene la nueva Reforma Fiscal, se aplicarán a partir del 01 de enero de 2006 nuevas modificaciones al Código Tributario Dominicano (Ley 11-92). Dichas modificaciones establecen, entre otras cosas, que la tasa del Impuesto Sobre la Renta (ISR) será de un 30%, esto a partir del ejercicio fiscal 2009, dicha tasa será desmontada progresivamente de la siguiente manera: en el año 2007 un 29%, 2009 un 27% y 2010 un 25%.

Dicha reforma fiscal modificó además la metodología utilizada hasta el momento para determinar el pago de anticipo de ISR a los distintos contribuyentes. En lo adelante se establece que las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo, en 12 cuotas iguales predeterminadas, el valor que resulte de aplicar el 1.5% al ingreso bruto declarado en la última Declaración Jurada de Impuesto Sobre la Renta Sociedades (Form. IR2) presentada. Sin embargo, si dicha tasa efectiva de tributación es superior al 1.5% se pagará mensualmente la 12ava. parte del impuesto liquidado en el referido ejercicio fiscal. En ambos casos, se restará de la base del cálculo de los anticipos el saldo a favor que hubiere en la última declaración presentada.

Otra modificación introducida al Código Tributario es el mecanismo para la compensación de las pérdidas. Con esta reforma fiscal se establece que las pérdidas que sufrieren las empresas en sus ejercicios económicos serán deducibles de las utilidades obtenidas en los años siguientes al de las pérdidas, sin que esta compensación pueda extenderse más allá de cinco (5) años. Esta compensación deberá realizarse en un 20% del monto total de las pérdidas por cada año, sin embargo, el 20% de pérdidas no deducidas en un año no podrá deducirse en años posteriores, ni causará reembolso alguno por parte del Estado. Se establece además que no serán deducibles las pérdidas provenientes de otras entidades con las cuales la empresa haya realizado algún proceso de reorganización, ni aquellas generadas en gastos no deducibles.

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

15.

La Ley 555-05 de enero de 2009, estableció un impuesto anual sobre los activos de las personas jurídicas o físicas con negocios de único dueño. La tasa a considerar es de 1% aplicada a la base imponible determinada de acuerdo a las especificaciones contenidas en la referida Ley. El monto liquidado por concepto de este impuesto se considerará un crédito contra el impuesto sobre la renta del mismo período; cuando este último fuese igual o superior al monto del impuesto sobre los activos se considerará extinguida la obligación de pago del impuesto a los activos. Sin embargo, cuando se aplicase el crédito y aún así quedase una diferencia a pagar por concepto de este impuesto, por ser este superior al ISR el contribuyente pagará la diferencia a favor del fisco en 2 cuotas iguales.

16. **Capital pagado**

El capital pagado se detalla, como sigue:

	<b>Autorizadas</b>			
	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Cantidad de <u>Acciones</u></b>	<b>Total <u>RD\$</u></b>	<b>Cantidad de <u>Acciones</u></b>	<b>Total <u>RD\$</u></b>
Acciones ordinarias con valor de RD\$100 cada una	<u>300,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>30,000,000</u>
	<u>300,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>30,000,000</u>
	<b>Emitidas y en circulación</b>			
	<b>2010</b>		<b>2009</b>	
	<b>Cantidad de <u>Acciones</u></b>	<b>Total <u>RD\$</u></b>	<b>Cantidad de <u>Acciones</u></b>	<b>Total <u>RD\$</u></b>
Acciones ordinarias con valor de RD\$100 cada una al principio del año	284,258	28,425,800	284,258	28,425,800
Acciones emitidas en efectivo durante el año	-	-	-	-
Correcciones	<u>2</u>	<u>200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al final del año	<u>284,260</u>	<u>28,426,000</u>	<u>284,258</u>	<u>28,425,800</u>

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

Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

---

**17. Reserva legal**

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 requiere que toda sociedad anónima y de responsabilidad limitada transfiera anualmente una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas a una reserva legal (reservas patrimoniales), hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Entidad.

**18. Transacciones con partes relacionadas**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
OTC Dominicana (a)	<u>300,000</u>	<u>-</u>

(a) Corresponde a cuentas por cobrar por concepto de financiamiento de las operaciones iniciales en el proceso de constitución de dicha Entidad.

**19. Compromiso y contingencia**

*Compromiso*

*Mercantil del Caribe, C. por A.*

La empresa mantiene un contrato de pago de alquiler del local donde se alojan sus oficinas y ha realizado pagos mensuales, cuyo monto total cargado durante todo el año asciende a RD\$779,463 y RD\$718,929 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

*Contingencia*

Las regulaciones locales requieren a los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos indicados en el Código de Trabajo. El valor de esa compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Los pagos por este concepto son cargados contra la provisión creada para este concepto.

## **20. Adecuación de las sociedades comerciales y compañías individuales**

El pasado 11 de diciembre de 2010 fue promulgada por el Poder Ejecutivo la Ley General de las Sociedades Comerciales y Compañías Individuales de Responsabilidad Limitada Número 479-08, la cual deroga y sustituye el Título III del Código de Comercio de la República Dominicana, relativo a las sociedades comerciales, que comprende los artículos desde el 18 hasta el 64.

La Ley 479-08 constituye una reforma integral de nuestra legislación en materia societaria. En este sentido, la Ley 479-08 introduce dos nuevos vehículos para realizar negocios: las sociedades de responsabilidad limitada y las Compañías individuales de responsabilidad limitada. Asimismo, regula los procesos más significativos de la vida corporativa (fusiones, escisiones, aumentos y reducción de capital, recompra de acciones, disolución y liquidación) y establece normas de buen gobierno corporativo y mayor transparencia en el quehacer societario.

Es importante notar que las sociedades anónimas o compañías por acciones existentes, disponen de un plazo de ciento ochenta (180) días a partir de la publicación de la Ley 479-08 para realizar su adecuación conforme sus requerimientos, es decir que disponen hasta el 11 de junio de 2010. La Ley 479-08 entrará en vigencia a los noventa (90) días de su promulgación, esto es el 19 de junio de 2010.

Posteriormente dicha Ley fue modificada en las partes capitales de los Artículos 515 y 521, de tal modo que donde dice dentro de los ciento ochenta (180) días siguientes a la publicación, en lo adelante se lea “dentro de los veinticuatro (24) meses siguientes a la publicación”, lo que significa una extensión de dieciocho (18) meses a partir de la fecha de aplicación.

Al 31 de diciembre de 2010, la Entidad había iniciado este proceso de adecuación mediante la celebración de una Asamblea General Extraordinaria de fecha 20 de diciembre de 2010 que conoce y aprueba la adecuación de la compañía a Sociedad Anónima y la capitalización de RD\$7,000,000 correspondientes a parte de los beneficios acumulados.

## **21. Modificación de las NIIF**

Para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2009, se requiere la aplicación de los cambios introducidos a las Normas Internacionales de Información Financiera y como es usual se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones incluyen la clasificación de los derivados como corrientes y no corrientes, cómo deben ser valoradas las existencias, principios fundamentales sobre la preparación de los estados financieros, los cuales deben incluir: un estado de posición financiera, un estado de ingresos comprensivos, los cambios en el patrimonio neto y un estado de flujos de efectivo, entre otros.

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

**Notas formando parte integral de los estados financieros  
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

**22. Reclasificaciones**

Algunas partidas presentadas al 31 de diciembre de 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las presentadas al 31 de diciembre de 2010.

# Informe del Comisario de Cuentas 2010

**BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA**

**Informe de Comisario  
Para el año fiscal terminado  
31 de diciembre del 2010**

**INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A., A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS A CELEBRARSE EN FECHA 04 DE MAYO DEL 2011 EN RELACION AL EJERCICIO FISCAL CORRESPONDIENTE AL AÑO DOS MIL DIEZ (2010).**

En cumplimiento de lo establecido por la Ley número 479-08 sobre sociedades comerciales; así como en virtud de la Quinta Resolución emitida en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 29 de noviembre del 2010, mediante la cual fui designado Comisario de Cuentas de esta Sociedad; someto a la consideración, estudio y aprobación, el presente Informe de Comisaría, referente a las operaciones de la BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del año 2010.

Para efectuar este informe he revisado el informe de gestión preparado por la gerencia, y realizado las verificaciones necesarias a las informaciones provistas por la misma sobre las operaciones del año fiscal 2010, incluyendo las Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas, los estados financieros preparados por la gerencia, y los estados financieros auditados por la firma de auditores independientes BDO Ortega y Asociados, que incluyen el estado de la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del año 2010 y los estados de ingresos comprensivos, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales he revisado y verificado que se corresponden con los registros contables.

El estado de la posición financiera y el estado de ingresos comprensivos demuestran que al cierre del ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2010, la Sociedad tuvo ganancias netas por la suma de Cuatro Millones Trescientos Cuarenta Mil Setecientos Cincuenta y Tres Pesos Dominicanos (RD\$4,340,753), reflejando un beneficio acumulado a final del año de Ocho Millones Ochocientos Cincuenta y Un Mil Seiscientos Cuarenta y Ocho Pesos Dominicanos (RD\$8,851,648).

Después de haber realizado las pruebas necesarias a las informaciones recibidas y los estados financieros auditados, he comprobado lo siguiente:

- 1) El informe de gestión y los estados financieros auditados de fecha 18 de marzo de 2011, se ajustan al marco establecido por la Ley de Sociedades 479-08.
- 2) La gerencia ha integrado un sistema de control interno aceptable para proveer calidad a la información financiera.
- 3) No se detectaron irregularidades ni inexactitudes en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010, por lo cual no es necesario realizar modificación alguna.

Por consiguiente, me permito recomendar a esta Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, la aprobación de los estados financieros y el informe de gestión, tal como han sido presentados, y solicitar el formal descargo del Consejo de Administración y su Presidente, por la gestión realizada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010.

En Santo Domingo, Distrito Nacional, a los cuatro (04) días del mes de mayo del año dos mil once (2011).

  
Celio Francisco Mercedes Capellán  
Comisario de Cuentas

**COMENTARIOS ADICIONALES AL INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A., PARA EL EJERCICIO SOCIAL CONCLUIDO EN FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 2010:**

En cumplimiento con la designación de Comisario de Cuentas de la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, S. A., a continuación se presenta un informe que sustenta las declaraciones emitidas por el suscrito, en su informe a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, a ser celebrada el 4 de mayo del corriente.

De acuerdo a este mandato, he revisado los estados financieros auditados por la firma de auditores independientes, así como otras informaciones necesarias a los fines de elaborar el presente informe, incluyendo lo siguiente:

- Opinión sobre los estados financieros de la Sociedad, emitida por BDO Ortega y Asociados en calidad de Contadores Públicos Independientes, en relación a las operaciones de la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana, S.A., al 31 de diciembre del 2010 y discusión del contenido de los estados con la señora Felicia Taveras, socio a cargo de la auditoria. Dichos estados forman parte integral de este informe.
- Revisión de las actas emitidas por el Consejo de Administración en Sesión Ordinaria (12 actas en total), sesión extraordinaria (2 actas) y la Asamblea Ordinaria de Accionistas durante el año 2010, cuyo inventario forma parte integral del presente informe.
- Intercambio de opiniones y discusiones con diferentes ejecutivos de la Entidad acerca de las actividades y transacciones de relevancia ejecutadas por la Bolsa de Valores de la Republica Dominicana durante el periodo 2010, a fin de constatar de que se dió cumplimiento a las disposiciones contenidas en las Actas del Consejo de Administración.

**Gestión Administrativa:** Durante el ejercicio social anual terminado el 31 de diciembre del 2010, el Consejo de Administración estuvo constituido de la siguiente manera:

Maria Antonia Esteva de Bisono	Presidente
Willian Malamud	Vice presidente
Conrad Pitaluga	Tesorero
BHD Valores, S.A - Diego Torres	Secretario
Valores León, S.A	Miembro
JMMB-BDI América	Miembro
BNValores, S.A	Miembro
Parallax Valores Puesto de Bolsa	Miembro
Inversiones Popular, S.A	Miembro

Durante el ejercicio que evaluamos, la Administración General estuvo compuesta por los señores:

Vicepresidente Ejecutiva	Darys Estrella
Gerente de Gestión Senior	Cheryl Ceballos
Gerente de Finanzas	Iván Carvajal
Gerente Legal	Giselle Pena

*Celso Fco. Mercedes C.* CPA-Exequátur No. 432-87

El Consejo de Administración celebró 16 sesiones y emitió 21 resoluciones durante el año fiscal del 2010.

Pudimos verificar que las Actas del Consejo de Administración fueron debidamente firmadas por los miembros del Consejo.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebró 1 sesión y emitió 8 resoluciones, durante el año fiscal 2010.

**Relación con accionistas:** a mi mejor saber y entender, los procedimientos utilizados por la Sociedad tienden a mantener la igualdad entre accionistas.



# BVRD en Medios de Comunicación

## Apariciones de la BVRD en los medios de comunicación

<a href="#">Revista Mercado Digital</a>	Recuento de las operaciones transadas semanales en la BVRD. Visita <a href="http://www.revistamercado.do">www.revistamercado.do</a> sección Finanzas, opción Columnas.
<a href="#">Portal Financiero MERKAP</a>	Recuento de las operaciones transadas semanales en la BVRD. Visita <a href="http://www.merkap.com.do">www.merkap.com.do</a> , sección Mercado Local, opción Bolsa de Valores.
<a href="#">Portal Oficina Nacional de Estadísticas</a>	Estadísticas mensuales de operaciones transadas en la BVRD. Visita <a href="http://www.one.gob.do">www.one.gob.do</a> , sección Servicios, Opción Mercado de Valores.
<a href="#">Boletín Económico Bursátil Mensual de BVRD</a>	Resumen mensual de operaciones y noticias de actualidad sobre el mercado de Valores de la República Dominicana. <a href="http://www.bolsard.com">www.bolsard.com</a>
<a href="#">Capitales.com</a>	Operaciones Diarias y noticias de actualidad sobre el mercado de Valores de la República Dominicana. <a href="http://www.capitales.com">www.capitales.com</a> , sección República Dominicana.
<a href="#">Periódico Hoy</a>	Resumen del cierre de las operaciones semanales de la BVRD presentado cada Lunes en la portada de la sección Economía del periódico HOY.
<a href="#">Revista Gestión &amp; Competitividad</a>	Resumen del cierre de las operaciones mensuales de la BVRD presentadas en la revista Gestión y Competitividad.
<a href="#">Diario El Mercantil</a>	Resumen del cierre de las operaciones mensuales de la BVRD presentadas en el diario El Mercantil.

