

MEMORIA ANUAL 2015

BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

CONTENIDO

2	Palabras de la Presidente del Consejo de Directores
4	Quiénes Somos
5	Consejo de Directores
7	Nuestro Personal
10	Resumen de Logros 2015
17	Resumen de Eventos y Capacitaciones 2015
26	Informe anual de Gobierno Corporativo
52	Directorio de Puestos de Bolsa Miembros
56	Empresas Emisoras
59	Resumen Económico 2015
71	Balance Estadístico de Operaciones 2015
83	Estados Financieros
110	Informe del Comisario de Cuentas

PALABRAS DE LA PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES DE LA BVRD

En nombre del Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD), presentamos el informe de gestión anual correspondiente al año fiscal que concluyó al 31 de diciembre 2015. El mismo incluye un resumen de los acontecimientos más importantes que fueron ejecutados por la entidad, en miras al beneficio del mercado de valores, sus participantes y la sociedad.

Durante el 2015, la República Dominicana fue el quinto país con la menor tasa de inflación en comparación con los países de América Latina y se posicionó por segundo año consecutivo como el de mayor crecimiento económico en la región. Se reportó además una destacable estabilidad cambiaria, con una depreciación acumulada de apenas 2.6% al cierre de diciembre 2015, respecto a diciembre 2014. Estas condiciones contribuyeron a un clima financiero estable, que favoreció al desarrollo del mercado de valores dominicano.

Las negociaciones realizadas a través de los sistemas administrados por la BVRD representaron un crecimiento interanual de un 25.3%. El volumen transado en el programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda (CMMH) incrementó en un 28% y en más de un 34% aumentaron los montos operados a través del mercado secundario bursátil.

Fue notable la incursión de nuevos instrumentos de Renta Variable como los Fondos Cerrados de Inversión Inmobiliaria, Fondos Cerrados de



Sra. María Antonia Esteva de Bisonó

Desarrollo de Sociedades y Fideicomiso Inmobiliario de Oferta Pública. Estos nuevos instrumentos auguran, sin lugar a dudas, un mercado de valores más diverso y profundo en los próximos años.

Al mismo tiempo, estuvo sobre el tapete durante este año, el proceso de modificación de la Ley 19-00 que regula el Mercado de Valores, y por ende la BVRD, junto al resto de los actores del sector, participó activamente en las mesas de trabajo y discusión sobre el Anteproyecto de Ley y las Normas de carácter general.

Por otra parte, el año 2015 fue un periodo de consolidación de proyectos iniciados en periodos anteriores. A continuación detallamos algunos de ellos.

La plataforma de negociación de la BVRD fue reforzada con la inclusión de nuevas ruedas para el mercado interbancario, derivados de divisas y tasas de interés, así como las ruedas LIQ y PRES de simultáneas y préstamos de valores y

un Sistema de Registro voluntario de C/V 'Off-Exchange', que se encuentran pendientes de aprobación por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

De la misma forma, la entidad implementó iniciativas para mejorar los esquemas de contingencia del sistema y de continuidad de negocios, siendo incluido un aplicativo Back-Up AS-400 que automatiza el respaldo de la información ante fallos técnicos y un sistema para la automatización del soporte técnico brindado a los puestos de bolsa (Issue Tracking y Service Desk). Adicionalmente, se implementó una plataforma para distribución de información bajo el estándar mundial Fix Protocol, que da la capacidad tecnológica a la BVRD para transmitir las informaciones del mercado local en tiempo real, a los principales mercados de capitales del mundo.

El área de Gestión de Riesgo y Control Interno siguió trabajando con ahínco en la formalización de los procesos, llegando a someter a la aprobación del Consejo de Directores importantes modificaciones en el Reglamento Interno y el Manual de Procedimientos de la institución.

Durante este ciclo, varias de nuestras iniciativas completaron exitosamente su primer aniversario de ejecución, entre estas mencionamos la salida a producción de la plataforma de negociación SIOPEL, los servicios de proveeduría de precios RDVAL; los cuales ya son ofrecidos a través de una entidad legalmente constituida de manera independiente, RDVAL, después de un año como línea de negocios de la BVRD, con una cartera de clientes diversificada que supera la decena.

En esa misma línea, el Programa ARM dirigido a la autorregulación y supervisión de los corredores inscritos en Bolsa, y GOBIXDR® el Primer Índice de Deuda Gubernamental en el país desarrollado por la BVRD, arribaron a su primer año de vigencia. El Índice cuenta a la fecha con más de 300,000 visitas a nivel mundial.

Por otra parte, la BVRD también lanzó oficialmente en el 2015 un nuevo servicio que permite a los inversionistas institucionales visualizar la

sesión bursátil del mercado secundario, a través de las Pantallas Pasivas del sistema de negociación SIOPEL de la Bolsa de Valores. Dicho servicio contribuye a incrementar la información de precios disponibles para los inversionistas institucionales frente a la gestión de sus portafolios.

En otro orden, el Programa RD Bursátil como iniciativa de promoción y acompañamiento a potenciales emisores para el financiamiento a través del mercado de valores, se mantuvo con pasos firmes, y a la fecha cuenta con cinco empresas inscritas.

A raíz del notorio incremento en el interés del público por capacitarse en temas relativos al mercado de valores, nos vimos en la necesidad de duplicar nuestros programas de educación y con ello ratificar nuestro compromiso de promoción del mercado y difusión de la cultura bursátil en el país. Al concluir el año, fueron beneficiados mediante nuestros distintos programas educativos alrededor de 1,000 participantes.

Nuestro Consejo de Directores, está consciente que todos estos logros no fueran una realidad sino contáramos con el equipo de colaboradores comprometidos de los cuales dispone la BVRD, siendo el capital humano uno de nuestros principales activos.

Para cerrar el año, la BVRD acogió como su nuevo Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo al Sr. Hamlet Hermann M., quien dirigirá a la entidad en su visión estratégica y acompañará al mercado de valores dominicano en su crecimiento sostenible. El Sr. Hermann cuenta con una amplia experiencia como emisor del mercado, asesoría financiera y gestión de tesorería.

Queda finalmente, agradecer el apoyo recibido de nuestros accionistas, de los participantes del mercado de valores, del organismo regulador y del sector financiero en general, quienes con su respaldo nos permiten aportar a la construcción de un mercado de valores cada vez más eficiente, transparente y diverso que contribuya al desarrollo económico de la nación.

QUIÉNES SOMOS

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) según sus Estatutos Sociales tiene por objeto prestar a sus miembros todos los servicios necesarios para la realización eficaz de transacciones con valores, así como cualquier otra actividad que contribuya con el desarrollo del mercado de valores.

NUESTRA MISIÓN

Crear, desarrollar y promover productos, servicios y soluciones innovadoras, confiables y transparentes que conlleven al desarrollo sostenible y equitativo del mercado de valores de la República Dominicana.

NUESTRA VISIÓN

Ser el centro de negociación por excelencia para inversionistas y emisores así como el marco de referencia del mercado de valores de la República Dominicana.

NUESTROS VALORES

Integridad: Aplicando los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas para así, generar confianza y transparencia en los involucrados del sistema.

Innovación: Reflejar un espíritu vanguardista y de mejoramiento continuo en lo que hacemos. Adaptar nuestros servicios a las necesidades de nuestros clientes en búsqueda de mejores soluciones para el crecimiento sostenible.

Compromiso: Con el Mercado y con nuestros clientes al brindar un servicio de calidad, trabajando juntos hacia el objetivo común.

Pasión: Es el motor que guía nuestras acciones hacia la excelencia en el servicio y el ahínco que ponemos para el logro de cada uno de nuestros proyectos.

CONSEJO DE DIRECTORES

MIEMBROS INDEPENDIENTES

María Antonia Esteva
PRESIDENTE

Joel Santos Echavarría
VICEPRESIDENTE

Conrad Pittaluga
TESORERO

Marcos Peña
MIEMBRO INDEPENDIENTE

Gustavo Volmar
MIEMBRO INDEPENDIENTE

MIEMBROS ACCIONISTAS

Javier Tejada
United Capital Puesto de Bolsa, S. A.
SECRETARIO/MIEMBRO ACCIONISTA

José Yude Michelén
Alpha Sociedad de Valores, S. A.
MIEMBRO ACCIONISTA

Diego Torres Martín
BHD León Puesto de Bolsa, S. A.
MIEMBRO ACCIONISTA

Luis Eduardo Rojas
Inversiones & Reservas, S. A.
MIEMBRO ACCIONISTA

CONSEJO DE DIRECTORES



NUESTRO PERSONAL

Alerso Pimentel

GERENTE DE PROYECTOS/ GERENTE GENERAL
(INTERINO)

Oliver Montás

GERENTE FINANCIERO Y ADMINISTRATIVO

Máximo Mejía

GERENTE DE OPERACIONES

Giselle Peña

GERENTE LEGAL

Winston Rodríguez

GERENTE TI

Ingrid Aparicio

GERENTE COMERCIAL

Juana Grullón

ENCARGADA CONTABILIDAD

Karen Amparo

ANALISTA DE OPERACIONES

Kenia Reyes

ANALISTA DE OPERACIONES

Jeele De los Santos

ANALISTA LEGAL

Yajaira Cruz

OFICIAL DE RIESGO Y CUMPLIMIENTO

Crystal Gil

ANALISTA (PROVEEDORA DE PRECIOS)

María Eugenia Cervantes

ANALISTA (PROVEEDORA DE PRECIOS)

Luis Hernández

ADMINISTRADOR PLATAFORMA
DE NEGOCIACIÓN

Edward García

ADMINISTRADOR SEGURIDAD TI

Cristian Velázquez

ADMINISTRADOR DE REDES
E INFRAESTRUCTURA

Román Rodríguez

LIDER DE DESARROLLO TI

Carla Sánchez

ANALISTA COMERCIAL

Lhaira Guerrero

ASISTENTE EJECUTIVA

Alfonsina Castillo

RECEPCIÓN

NUESTRO PERSONAL



GERENCIA





RESUMEN DE LOGROS 2015

2015, UN PERÍODO DE CONSOLIDACIÓN Y DIVERSIFICACIÓN DE SERVICIOS PARA LA BVRD

El año 2015 estuvo marcado por el fortalecimiento y la madurez de proyectos impulsados por la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), en congruencia con el crecimiento exponencial que presenta el mercado de valores dominicano en los últimos años.

La BVRD centra sus esfuerzos en pilares estratégicos que considera vitales, para garantizar un mejor funcionamiento del mercado de valores. El año 2015, no fue la excepción. La BVRD destinó gran parte de sus recursos a la consolidación de proyectos para favorecer la operatividad del mercado; una mejor infraestructura de sistemas y tecnología; una gestión adecuada de riesgos, contingencias y control de sus procesos internos; así como iniciativas orientadas a la promoción, divulgación del sector, profesionalización del mercado y la cultura bursátil.

1 INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Durante el año 2015, la BVRD continuó con el plan de desarrollo de la infraestructura tecnológica que incluyó varias iniciativas encaminadas a hacer más robusta su plataforma electrónica y su capacidad de procesamiento, así como la creación de nuevos mercados, esquemas de contingencia y de continuidad de negocios.

La plataforma tecnológica SIOPEL, cumplió su primer aniversario como sistema de negociación bursátil. SIOPEL es una plataforma multimercado con tecnología de punta, que a la fecha ha demostrado ser altamente parametrizable y de fácil adecuación a las necesidades del mercado. El sistema está diseñado para operar mercados de renta fija, acciones, fondos, mercados interbancarios, de divisas, contratos derivados, 'commodities' y muchos otros productos.

Se implementó una plataforma para distribución de información Market Data bajo el estándar mundial Fix Protocol, que da la capacidad tecnológica a la BVRD para transmitir las informaciones del mercado local en tiempo real, a los principales mercados de capitales del mundo. Esta modalidad del sistema, se encuentra lista para iniciar etapas de prueba con los principales proveedores de data internacionales o data vendors interesados en este servicio. De igual forma, la BVRD también completó la primera fase de un proyecto para el enrutamiento de órdenes por parte de los inversionistas institucionales a sus puestos de bolsa, a través de las pantallas pasivas de SIOPEL. Este proyecto se realiza con el fin de brindar un valor agregado a los participantes del mercado, permitiéndoles

una interacción fluida en tiempo real con sus clientes y poder recibir las órdenes, a través del mismo sistema. Dicha funcionalidad, será presentada en el año 2016 al organismo regulador para su revisión.

Varios proyectos tecnológicos realizados en el 2015, estuvieron dirigidos a fortalecer la seguridad y la continuidad de los sistemas de la Bolsa. Con este objetivo, fue completada una red de datos de alta disponibilidad que minimiza los riesgos de fallos técnicos, un aplicativo de Back-Up AS-400, que automatiza el respaldo de la información. También fue desarrollado un sistema para el control de incidentes y la automatización del soporte técnico brindado a los usuarios internos, así como a los puestos de bolsa (Issue Tracking y Service Desk).

Asimismo, fue desarrollado internamente el nuevo sistema de seguridad que incluye sensores electrónicos que monitorean 24/7 la infraestructura de TI, generando alertas preventivas mediante diferentes algoritmos, para apoyar la gestión integral del riesgo tecnológico.

Además de lo anterior, la BVRD entendiendo la importancia que juegan las infraestructuras tecnológicas para el soporte de sus operaciones, dio en el 2015 los primeros pasos para la implementación de estándares internacionales de seguridad, siguiendo las especificaciones de ISO 27001. En lo que respecta a la Gestión de TI se siguen las mejores prácticas internacionales recomendadas por COBIT.

2 OPERACIONES Y PROYECTOS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO

Como parte de su compromiso con el desarrollo del mercado, el accionar de la BVRD se identifica con la consecución de un mercado de valores organizado, transparente, de mayor liquidez, diversificado e integrado.

En miras de implementar esta visión, los esfuerzos de la entidad cada año van dirigidos a crear no sólo una infraestructura tecnológica óptima, sino propiciar las condiciones de un mercado bursátil que facilite la negociación de instrumentos financieros por parte de los participantes, y mantener el principio fundamental de las Bolsas de una adecuada formación de precios, impulsada por la interacción de la oferta y demanda.

Para dar mayor amplitud, diversificación de mercado y complementar las ruedas de negociación existentes en el Sistema SIOPEL, se crearon en el año 2015 ruedas para el mercado interbancario, derivados de divisas y tasas de interés, así como las ruedas LIQ y PRES de simultáneas y préstamos de valores, estas se

encuentran pendientes de aprobación por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). De la misma forma, fue completado un Sistema de Registro voluntario de C/V 'Off-Exchange', para mejorar la publicación de información y promover una integración vertical en los procesos de negociación, post-negociación y liquidación de valores. Este sistema, además permite a los puestos de bolsa optimizar la administración de los diferentes tipos de riesgos, mediante las funcionalidades de la plataforma de negociación y se encuentra igualmente en espera de aprobación del organismo regulador.

Conscientes de la importancia de brindar al mercado una mayor integración entre los sistemas de negociación y liquidación, la BVRD y CEVALDOM trabajan de la mano en la realización de mejoras continuas en sus procesos operativos y mantener los estándares de calidad y eficiencia que demanda un mercado en crecimiento como el nuestro.

Por otra parte, con el fin de facilitar el entendimiento y uso de la plataforma SIOPEL, se crearon instructivos específicos para los distintos perfiles de usuarios del sistema. Es así como en el 2015, se presentaron extractos de SIOPEL en Manuales destinados al usuario de Negociación, usuario Administrador, usuario de Pantallas Pasivas, Accesos Rápidos y Registro.

También fue realizada una integración y reforma de los boletines estadísticos que son publicados a través del portal web de la BVRD de forma diaria, semanal, mensual y anual, incluyendo además en los mismos la información de los nuevos instrumentos de inversión de Renta Variable.

El año 2015, fue un periodo marcado por varias mesas de trabajo con las distintas entidades relacionadas al sector y con el organismo regulador, para potencializar la integración y desarrollo del mercado de valores. En esa línea, fueron realizadas sesiones de trabajo junto al Ministerio de Hacienda con el propósito de evaluar la migración de su programa de Creadores de Mercado al sistema SIOPEL, con la finalidad de centralizar los distintos mercados en una sola plataforma y lograr economías de escala entre los distintos participantes del mercado.

A su vez, el Esquema de Garantías y Clearing se constituyó en uno de los proyectos prioritarios para la entidad. Se realizaron sesiones de trabajo con el Banco Central y la Superintendencia de Valores donde fueron evaluados los sistemas y metodologías para la implementación

del proyecto en el año 2016. En ese sentido, fue elaborado y sometido el Reglamento del Esquema de Garantía ante el organismo regulador.

Otro de los proyectos consolidados en este periodo fueron los servicios de proveeduría de precios RDVAL. Este servicio surge como una línea de negocios de la BVRD en el año 2014, sin embargo, hoy día es una entidad legalmente constituida. El Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Valores aprobó la inscripción de RDVAL Proveedora de Precios, en el Registro de Mercado de Valores y Productos, como un nuevo participante de nuestro mercado. A la fecha trece (13) clientes disponen del mismo; entre ellos bancos, puestos de bolsa, sociedades administradoras de fondos, asociaciones de ahorros y préstamos, entre otros clientes.

Por su parte, el Índice de Deuda Gubernamental GOBIX, cumplió en diciembre del 2015 su primer año de vida como indicador de referencia del mercado sobre el nivel de precios de la canasta de instrumentos financieros que lo componen. Al cierre del año, el mismo sobrepasaba las 390,000 visitas a nivel mundial.

No menos importante es el resaltar, que el año 2015 fue un periodo marcado por el nuevo proyecto de Ley para el Mercado de Valores, el cual todos los participantes esperamos contribuya a dinamizar, profundizar y desarrollar el sector. La BVRD, como las demás entidades vinculadas, participó de las mesas de trabajo y discusión sobre el Anteproyecto de Ley y las Normas de carácter general.

3 GESTIÓN DE RIESGO Y CONTROL INTERNO

Posterior a la creación del Departamento de Riesgos de la BVRD, la entidad ha trabajado constantemente en la formalización de sus procesos. La función de Auditoría Interna tiene el papel fundamental de acompañar, evaluar el desarrollo y mejoramiento del Sistema de

Control, siendo supervisada por el Comité de Auditoría y Riesgos, que actúa como eje coordinador del ambiente de control de la BVRD. De igual modo, este comité rinde cuentas al Consejo de Directores, apoyándole en el monitoreo y evaluación de las actividades.

En el transcurso del 2015, fue elaborado un Informe de Oportunidades y su presentación fue realizada al Comité de Auditoría y Riesgo. En esa misma línea, se crearon las matrices de riesgos de las áreas de Finanzas, Comercial y Gobierno Corporativo propias de la entidad. También fue presentado un Informe de Resultados de los controles implementados en las áreas de Operaciones y Tecnología, basado en la realización de pruebas de ejecución.

En el año, además fueron sometidas a la aprobación del Consejo de Directores importantes modificaciones al Reglamento Interno y el Manual de Procedimientos de la institución.

Durante el mismo periodo, fueron aprobadas por el Consejo de Directores de la BVRD, las modificaciones al Manual de Prevención y Control de Lavado de Activos y su Código de Ética.

De su parte, el Comisario de Cuentas tuvo por misión permanente verificar los valores y los documentos contables de la Sociedad y controlar la conformidad de su contabilidad con las reglas vigentes. Verificó igualmente la sinceridad y la concordancia de los informes presentados al Consejo de Directores y los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y cuentas anuales del año 2015.

4 AUTORREGULACIÓN DEL MERCADO

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) en su rol y deber auto-regulador, puso en marcha por primera vez en el año 2014, el Programa ARM dirigido a la autorregulación y supervisión de los corredores inscritos en Bolsa. En el año 2015, dicho programa cumplió su primer año en vigencia con la entrega de seis boletines informativos y una capacitación de asistencia obligatoria requerida, para los corredores autorregulados por el programa.

El primer año de ejecución del programa fue completado con 44 corredores inscritos. La renovación para los mismos y la incorporación de nuevos corredores al programa fue igualmente realizada para el periodo 2016.

El Programa ARM surge como un pilar de apoyo y seguimiento para que los participantes del mercado y sus corredores puedan lograr mejores prácticas. El programa está dirigido a la función del Corredor de Bolsa autorizado y activo en la BVRD, a partir de su segundo año inscrito. Persigue servir en el recordatorio y actualización de los conocimientos necesarios para que el corredor ejerza con profesionalidad y ética sus funciones. ARM se erige en base a tres pilares

principales:

- **Supervisión:** al realizar recordatorios del marco regulatorio que rige el mercado de valores, para la prevención de prácticas deficientes o sanciones.
- **Ética:** al contemplar las normas de conducta y profesionalidad que exigen los mercados financieros.
- **Educación y tecnificación:** al educar sobre las herramientas, procesos y sistemas de la BVRD para el corredor inscrito.

En respaldo a este programa la BVRD cuenta con la autorización y licencia de uso del CFA Institute (Chartered Financial Analyst), cuyo acuerdo fue renovado en el año 2015 para educar al mercado de valores dominicano, bajo los estándares de conducta establecidos en su Código Ético. El CFA Institute es una asociación internacional de profesionales de la inversión de referencia a nivel mundial, con más de 60 años de antigüedad que busca liderar internacionalmente a los profesionales de la inversión estableciendo los más altos estándares éticos y de excelencia.

5 POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL, PROMOCIÓN DEL MERCADO Y CULTURA BURSÁTIL

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) en su interés de ampliar el alcance a los distintos tipos de público, realiza cada año actividades segmentadas con miras a la promoción del mercado de valores y la cultura bursátil. Estas actividades se dirigen a las empresas con potencial de ser emisoras, a los distintos participantes del mismo mercado, a los inversionistas y al público en general.

Una de las actividades más importantes desarrolladas en el año 2015 por la BVRD, fue la organización de una Comitiva conformada por los mismos participantes del mercado de valores para la participación del sector en la IV Semana Dominicana ante el Reino Unido, sustentada por la Cámara Británica de Comercio en la República Dominicana (BRITCHAMDR) y la Embajada Dominicana ante el Reino Unido. La Bolsa lideró la comisión con el objetivo de conectar nuestro mercado con el resto del mundo, colocarle en la mira de inversionistas internacionales y en la opinión pública mediática en el extranjero. Durante dicha semana se llevaron a cabo varias sesiones de trabajo con las autoridades de la Bolsa de Valores de Londres (LSE), con administradoras de activos, bancos de inversión, medios de comunicación internacionales, entre otros. Junto al organismo regulador (SIV), quien también participó de la comitiva, se trataron en Londres posibles alianzas a nivel técnico y operativo para la conformación en el futuro de un centro de operaciones de valores en el Caribe. La participación de la comitiva alcanzó una amplia cobertura mediática en la prensa local e internacional.

De la misma forma, fueron realizados en el año 2015, tres desayunos institucionales y dos ruedas de prensa con los medios de comunicación para presentar los volúmenes bursátiles negociados durante el transcurso del periodo y los proyectos en vigencia llevados a cabo por la

BVRD. La entidad alcanzó en el año 170 publicaciones en medios de comunicación.

De su parte, el Programa RD Bursátil continuó siendo una firme iniciativa de promoción para el financiamiento a través del mercado de valores, dirigida al empresariado dominicano. La BVRD realizó durante el año 2015, veinte visitas a distintas empresas, logrando la inscripción de la empresa Laboratorios Amadita en el programa y la entrega del diagnóstico sobre las prácticas actuales en Gobierno Corporativo para las empresas La Nacional Mueblería y Colchonería, así como para la empresa SCHAD Logistics and Maritime. A la fecha, la BVRD cuenta con cinco empresas inscritas en el Programa RD Bursátil, que es realizado en alianza con el International Finance Corporation (IFC) del Banco Mundial.

El año 2015, fue igualmente un periodo muy importante para la consolidación de los distintos servicios comerciales brindados por la BVRD. La Bolsa realizó dos cócteles al sector financiero para el lanzamiento de su servicio Pantallas Pasivas SIOPEL. Esta pantalla permite el acceso limitado en tiempo real, a la negociación realizada en el mercado secundario bursátil. El servicio cuenta actualmente con diez clientes; entre ellos, bancos, administradoras de fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones y otros clientes institucionales. El servicio es útil para los departamentos de tesorería, gestores de inversión y otras áreas de negocios ('front office').

A su vez, la proveeduría de precios RDVAL, fue otro de los servicios comercializados por la BVRD durante el año 2015. El mismo surgió como una línea de negocios de la BVRD y tiene hoy en día su propio registro, como entidad proveedora de precios en la Superintendencia de Valores (SIV). Al cierre del año, dicho servicio contaba con trece clientes del sector financiero de forma integral. Los distintos organismos reguladores solicitaron a la BVRD la activación de usuarios al portal, por

lo cual también fueron habilitados los accesos a estas entidades, para la evaluación de los vectores de precios de los distintos instrumentos financieros, que se negocian en el mercado local.

Con el objetivo de profesionalizar y capacitar al mercado, la BVRD llevó a cabo el 1er Seminario Internacional en Valoración y Análisis de Riesgos en Mercados Ilíquidos, realizado en el Hotel JW Marriot con la asistencia de aproximadamente 100 personas de distintas entidades financieras y la participación de conferencistas internacionales expertos en la materia. De la misma forma, la BVRD realizó junto a la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), dos cursos en el año para la Prevención del Lavado de Activos y auspició oficialmente el Congreso Internacional Anti-lavado anual de Bancamérica.

Adicionalmente, en su compromiso con la expansión de la cultura bursátil, la BVRD fue auspiciadora y conferencista de un 'Financial Day' en la Universidad PUCMM, dirigido a estudiantes universitarios. La entidad además, auspició y recibió en sus instalaciones la "Ruta de Emisión del Mercado de Valores 2015", organizada por la Superintendencia de Valores (SIV), para la cual la BVRD impartió una charla formativa, en la que se capacitaron en temas del mercado de capitales cerca de 40 docentes de distintas carreras universitarias, de las áreas de finanzas, economía y negocios.

De la misma forma, en los últimos años la BVRD ha sido consistente en sus esfuerzos dirigidos a Programas especializados en mercados de capitales, logrando duplicar el alcance de sus programas. En el año 2015, se realizaron dos Diplomados de Introducción al Mercado de Capitales y una promoción del Diplomado en Corretaje Bursátil con la universidad UNIBE, pero además realizó el 1er Programa a estudiantes de grado en UNIBE, el cual fue elegido como concentración por veinte estudiantes. Adicionalmente, la BVRD completó exitosamente su 2da promoción del Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales, en la Universidad UNAPEC. La entidad realizó también cinco cursos 'in house' a inversionistas, uno de ellos a 40 estudiantes de la Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA) del recinto Moca.

En el año 2015, aproximadamente 1,000 participantes fueron beneficiados de los distintos programas educativos realizados por la BVRD.

Para conocer más detalles y fotografías sobre las actividades de posicionamiento, educativas y de promoción realizadas por la Institución en 2015, favor ver la sección "Actividades y Eventos" de esta Memoria.

RESUMEN DE EVENTOS Y CAPACITACIONES 2015

EVENTOS



LA BVRD PROMUEVE EL MERCADO DE VALORES EN LONDRES

Como líder y coordinadora de la comitiva que estuvo promoviendo el mercado de valores dominicano en Londres, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) en compañía de altos ejecutivos de las principales instituciones del sector, participó en la IV Semana Dominicana en el Reino Unido organizada por la Cámara Británica de Comercio en República Dominicana (BRITCHAMDR) y la Embajada Dominicana en Gran Bretaña.

La visita estuvo marcada por un hecho sin precedentes, que colocó al país y al mercado de valores local en la mira de inversionistas internacionales y la opinión pública mediática del extranjero, al protagonizar la apertura de la Bolsa de Valores de Londres (LSE), junto a Federico



Cuello, Embajador Dominicano en el Reino Unido; Antonella Amadei, Jefa de Desarrollo Global y de Infraestructura de Mercados de LSE y otros altos ejecutivos británicos.

La concurrida agenda de la delegación también incluyó varias reuniones en importantes bancos de inversión londinenses, sesiones de trabajo con miras de ampliar las oportunidades de acceso a mercados internacionales, crear nuevas relaciones, así como alianzas para el desarrollo de nuevos productos y proyectos en beneficio del mercado de valores dominicano.

Entre los representantes de la comitiva dominicana estuvo Felipe Amador, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la BVRD; Juan Ernesto Jiménez, Intendente de la Superintendencia de Valores (SIV); Diego Torres, Gerente General de BHD León Puesto de Bolsa; Guillermo Arancibia, Gerente General de JMMB Puesto de Bolsa; Juan Guzmán, Director de Tesorería en Inversiones y Reservas Puesto de Bolsa, entre otros ejecutivos.



SEMINARIO INTERNACIONAL ANÁLISIS DE RIESGOS

Enfocados en enriquecer a los gestores de riesgos locales con la experiencia técnica y académica de varios expositores internacionales, la institución y su línea de Negocios RDVAL, efectuó el Seminario Internacional sobre Valoración y Análisis de Riesgos en Mercados Financieros Ilíquidos. Dirigido a gerentes, directores, y personal de las áreas de riesgos, tesorería, finanzas, entre otros campos afines.

Este importante evento al que asistieron alrededor de cien personas, estuvo engalanado por

las exposiciones magistrales de Pablo Villamiel, Director General en Gestión de Riesgos del Banco Central de Costa Rica y miembro Director del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, y Eduardo Monge, Gerente General de Grupo Mutual SFI en Costa Rica. Ambos expositores son expertos en gestión de riesgos financieros y cuentan con la Certificación FRM (Financial Risk Manager), del Global Association of Risk Professionals (GARP).

Entre los patrocinadores que nos honraron con su presencia destacamos los siguientes: AFP Reservas, ARS Palic, Ege Haina, Analytica, Fitch Ratings, Revista Mercado, Market Brief y Grupo CDN.





ANIVERSARIO SISTEMA DE NEGOCIACIÓN

En el marco del primer aniversario en 2015 de la salida a producción de la plataforma de negociación SIOPEL, a través de la cual actualmente los participantes del mercado realizan sus operaciones bursátiles, se realizaron varias iniciativas como una forma de conmemorar este importante acontecimiento y a la vez reconocer la adaptación, el rápido aprendizaje y manejo excepcional demostrado hasta el momento por los usuarios. La fecha fue propicia además para que la entidad ratificara su compromiso en seguir trabajando arduamente en impulsar nuevos productos y ruedas en beneficio del desarrollo del mercado.

CHARLA PROGRAMA ARM

Para cerrar con broche de oro el primer año del Programa ARM de Autorregulación de Mercado, dirigido a más de 44 corredores inscritos en el periodo Nov 2014-Oct 2015, se realizó una charla que completa la jornada de capacitación propia de esta iniciativa en temas de ética profesional, técnicas de negociación para el posicionamiento del mercado de valores y funcionalidades del sistema SIOPEL. Los expositores invitados fueron los señores Luis Veras, Analista Financiero Certificado (CFA) y Melvin Peña, Consultor de Comunicación.

LANZAMIENTO SERVICIO PANTALLAS PASIVAS SIOPEL

Con la celebración de dos cocteles para distintos perfiles, durante dos días seguidos, la BVRD lanzó oficialmente un nuevo servicio de gestión y control financiero denominado Pantallas Pasivas de su sistema de negociación SIOPEL, a través de las cuales los inversionistas institucionales pueden dar seguimiento al mercado bursátil en tiempo real, visualizando las posturas y operaciones concertadas.

La actividad contó con la presencia de más de 45 empresarios en cada sesión, que se desempeñan como gerentes generales de la Banca Comercial, puestos de bolsa, Aseguradoras de Riesgos de Salud (ARS), Administradores de Fondos de Pensiones (AFP'S), entre otros sectores. Cada cóctel estuvo acompañado por un exquisito vino cortesía de la Enoteca.

AUSPICIOS



RUTA DE EMISIÓN DEL MERCADO DE VALORES

En coordinación con la Superintendencia de Valores (SIV), la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), en su misión de educación y promoción del mercado de valores dominicano auspició la “Ruta de Emisión del Mercado de Valores 2015”, dirigida a un grupo de alrededor de 40 docentes del área financiera y económica pertenecientes a las principales universidades del país, en donde a través de los distintos participantes que intervienen en el proceso de una emisión de oferta pública se les orientó cómo funciona el mercado de valores, el proceso de estructuración, emisión y colocación de un Valor en el mercado.



CONGRESO PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

CEn su apoyo constante, en beneficio de la Prevención del Lavado de Activos, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), participó en calidad de auspiciador en la sexta edición del Congreso Antilavado enfocado en Transparencia y Delitos Electrónicos organizado por el Banco Múltiple de las Américas, Bancamérica. Este evento contó con la disertación de un grupo de expertos locales e internacionales procedentes de México, Venezuela, Colombia, Uruguay, Perú, Estados Unidos, Panamá y Nicaragua, quienes expusieron magistralmente sus temas y compartieron sus experiencias para crear conciencia en todos los actores económicos de que el lavado de activos es un problema de todos, no solo del sistema financiero, los reguladores o las autoridades judiciales.



FINANCIAL PUCMM DAY

La BVRD se sumó a la preparación del “Financial PUCMM Day”, una iniciativa del Departamento de Gestión Financiera y Auditoría de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), dirigida a estudiantes de colegios privados que cursan el 3ro y 4to de bachillerato. Por parte de la entidad, los estudiantes participantes recibieron una charla sobre el mercado de valores dominicano y el rol de la Bolsa de Valores local, impartida por Máximo Mejía, Gerente de Operaciones. Durante el evento los estudiantes también fueron orientados sobre el área de Bancos, Auditoría e Impuestos a través de otras entidades participantes.



CÓCTEL NAVIDEÑO

Como cada año, la BVRD se unió a la celebración del tradicional cóctel de Navidad que encabeza la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), junto al Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM) y la Asociación Dominicana de Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). El mismo contó con la presencia de representantes de las entidades reguladoras, los principales actores del sector financiero y el mercado de valores local, quienes celebraron los logros alcanzados por las entidades organizadoras durante el año en un agradable ambiente.

ENCUENTROS CON LA PRENSA



DESAYUNOS A MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Como una forma de mantener a los medios de comunicación actualizados sobre lo que ocurre a lo interno de la BVRD y el Mercado en general, se realizaron tres desayunos y dos ruedas de prensa con los principales medios de comunicación económicos

del país para presentar un informe de las cifras y logros de la entidad. Cada uno contó con una asistencia masiva de periodistas representantes de revistas, periódicos impresos, radio y televisión quienes juegan un importante papel en la difusión de las iniciativas del sector.

CAPACITACIONES



CURSO CONOCIENDO EL MERCADO BURSÁTIL DOMINICANO

Como parte de su esfuerzo constante en pro de la divulgación de la cultura bursátil en el país, la BVRD organizó para los participantes del mercado y el público en general, el curso introductorio “Conociendo el Mercado Bursátil Dominicano”. Al final del año, se efectuaron unos cinco cursos bajo esta modalidad, uno de ellos a 40 estudiantes de la Universidad Tecnológica de Santiago (UTESA) del recinto Moca. Con esta iniciativa se prepara al principiante para conocer cómo funciona el mercado de valores local, los intermediarios y sus roles, tipos de instrumentos negociados, entre otros aspectos de interés general.



DIPLOMADOS DE INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE CAPITALES Y CORRETAJE BURSÁTIL

Se desarrolló con éxito la segunda promoción del Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales, en alianza con la Universidad APEC, con el que se capacitaron alrededor de 30 personas durante los cuatro meses que se extendió la iniciativa.

Este año fue notorio el incremento en el interés del público por capacitarse en temas de inversiones a través de la Bolsa, y por consiguiente se duplicaron nuestras iniciativas de educación para suplir la demanda de los participantes.

En tal sentido, se implementaron dos Diplomados de Introducción al Mercado de Capitales en coordinación con la Universidad Iberoamericana (UNIBE), y como novedad de este año, se llevó a cabo una promoción bajo el esquema de Concentración en mercado de capitales para estudiantes de la carrera de Administración de Empresas en UNIBE, a través del cual se capacitaron 20 futuros profesionales. En lo que respecta al Diplomado en Corretaje Bursátil con la universidad UNIBE, fue evidente el aumento en la población estudiantil de dicho programa de nivel intermedio avanzado.



SEMINARIOS PLAFT

Se realizaron dos capacitaciones sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (PLAFT), en conjunto con la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), con las cuales se lograron capacitar en el marco de la regulación unos 56 participantes, ofreciéndoles desarrollo de temas prácticos a las recomendaciones necesarias sobre políticas y procedimientos de control que aseguren el cumplimiento de las normas anti lavado. Formaron parte de estos talleres, representantes de puestos de bolsa, Administradoras de Fondos de Inversión, reguladores, Corporaciones de Crédito, Bancos Comerciales entre otros sectores que deben completar horas de capacitación en estos temas.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

CONTENIDO

- I. Objetivos de la Sociedad
- II. Gestión de Buen Gobierno Corporativo 2015
- III. Entidades reguladoras que supervisan a la BVRD
- IV. Recopilación de los Hechos Relevantes correspondientes al período 2015
- V. Acta de Asamblea General Ordinaria Anual celebrada en el año 2015
- VI. Estructura de Capital
- VII. Principales Reglamentos o Normativas Internas de Gobierno Corporativo
- VIII. Procedimiento resolución de conflictos internos
- IX. Políticas de transparencia de la información, incluyendo la que se comunica a los distintos tipos de accionistas y a la opinión pública
- X. Detalles sobre la estructura y cambios de control de administración de la Sociedad
- XI. Principales decisiones tomadas en Asambleas Generales de Accionistas y en reuniones del Consejo de Directores de la Sociedad
- XII. Funcionamiento de las Asambleas Generales de Accionistas
- XIII. Cumplimiento de los derechos de los Accionistas
- XIV. Cumplimiento de los derechos de los accionistas minoritarios
- XV. Principales acuerdos adoptados con otras Sociedades
- XVI. Mecanismos de Supervisión y control de Riesgos Adoptados
- XVII. Factores de Riesgos Materiales Previsibles
- XVIII. Cumplimiento remisión informaciones correspondientes a los representantes de la Masa
- XIX. Resumen de los Estados Financieros Auditados
- XX. Constitución de los Comités de Apoyo al Consejo de Directores
- XXI. Evaluación del Consejo de Directores
- XXII. Informaciones relevantes sobre las empresas controlantes o controladas que tengan vinculación económica con la sociedad
- XXIII. Políticas sobre vinculados
- XXIV. Operaciones realizadas con personas vinculadas
- XXV. Grado de seguimiento a las disposiciones de Gobierno Corporativo
- XXVI. Políticas de Información y Comunicación de la Sociedad
- XXVII. Políticas y Procedimientos contra Lavado de Activos
- XXVIII. Cumplimiento de exigencias legales aplicables en caso de emisión de valores
- XXIX. Informaciones de interés relacionadas a las buenas prácticas de gobierno corporativo
- XXX. Otras disposiciones que dicte la Superintendencia de Valores

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A tiene a bien presentar el Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2015.

El presente Informe es emitido en cumplimiento de las Normas de Gobierno Corporativo establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, a través del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, Decreto No. 664-12 y la Norma que establece disposiciones para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo, aprobada mediante la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 27 de diciembre de 2013, Resolución R-CNV-2013-45-MV.

El ejercicio de unas sanas prácticas de Gobierno Corporativo es un componente fundamental en la gestión y dirección de la BVRD; por lo cual procuramos mejorar constantemente las prácticas adoptadas, las cuales contribuyen al desarrollo de la Sociedad. Por consiguiente, este Informe es realizado en cumplimiento a las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas y ejercidas por la Sociedad.

El Informe presenta a los accionistas, Puestos de Bolsa miembros de la BVRD, empleados y otros grupos de interés de la Entidad, una explicación detallada de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo ejercidas por la BVRD.

Asimismo, la información presentada cumple con el contenido mínimo requerido por el artículo 6 de la citada Resolución R-CNV-2013-45-MV, y al documento contentivo de los lineamientos de elaboración del informe de Gobierno Corporativo que ha sido adoptado por la Sociedad.

I. OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

La BVRD tiene por misión principal prestar a sus miembros y afiliados, todos los servicios necesarios para que realicen de forma eficaz transacciones con valores, de manera continua y ordenada. Asimismo, la BVRD procura realizar cualquier otra actividad que contribuya con el desarrollo del mercado de valores, previa aprobación de la Superintendencia de Valores.

En este orden, y tomando como principio la misión de servir al mercado de valores y procurar su desarrollo constante, la BVRD ha establecido la misión, visión y valores de la Entidad, así como los principales pilares y objetivos de la misma:

■ Misión

La BVRD tiene como misión crear, desarrollar y promover productos, servicios y soluciones innovadoras, confiables y transparentes que conlleven al desarrollo sostenible y equitativo del Mercado de Valores de la República Dominicana.

■ Visión

Ser el centro de negociación por excelencia para inversionistas y emisores así como el marco de referencia del mercado de valores de la República Dominicana.

■ Valores

Los siguientes valores fundamentan el comportamiento los objetivos, las políticas y las acciones diarias de la Sociedad:

- **Integridad:** Aplicando los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas para así, generar confianza y transparencia en los involucrados del sistema.

- **Innovación:** Reflejar un espíritu vanguardista y de mejoramiento continuo en lo que hacemos. Adaptar nuestros servicios a las necesidades de nuestros clientes en búsqueda de mejores soluciones para el crecimiento sostenible.
- **Compromiso:** Con el Mercado y con nuestros clientes al brindar un servicio de calidad, trabajando juntos hacia el objetivo común.
- **Pasión:** Es el motor que guía nuestras acciones hacia la excelencia en el servicio y el ahínco que ponemos para el logro de cada uno de nuestros proyectos.

A. PRINCIPALES PROYECTOS VINCULADOS A LOS OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD.

En adición a la mejora constante de sus servicios para la eficientización de las operaciones, la BVRD desarrolló los siguientes proyectos:

1. SERVICIOS DE PROVEEDURÍA DE PRECIOS

Durante el año 2015 la BVRD logró ampliar el servicio de proveeduría de precios al mercado, terminando el año con trece (13) usuarios de dicho servicio. El mismo permite a los usuarios obtener una estimación de vectores de precios y curvas gubernamentales, que recopila la mayor cantidad de información disponible y confirmada, para servir como un punto de referencia, valorización y de análisis para los participantes del mercado.

Asimismo, durante dicho período la BVRD llevó a cabo todos los requerimientos exigidos por el organismo regulador, a fin de emigrar los servicios de proveeduría de precios hacia RDVAL, Proveedora de Precios, S. A., una subsidiaria de la BVRD que recibió la autorización para operar por parte de la Superintendencia de Valores. Con esta herramienta para la proveeduría de precios se coloca al Mercado de Valores dominicano al nivel de mercados financieros internacionales.

2. INFORMACIÓN DEL MERCADO A TRAVÉS DE PANTALLAS PASIVAS

Como parte de la diversificación de sus servicios, durante el año 2015 la BVRD continuó promoviendo los servicios de información al mercado mediante acceso a su sistema de negociación en modalidad de pantallas pasivas, el cual permite al usuario visualizar en tiempo real la pantalla en donde se lleva a cabo la sesión bursátil y da acceso al universo de instrumentos inscritos en la BVRD y la profundidad del mercado; facilitando el análisis interno del mercado a los distintos usuarios. Al término del 2015, la sociedad cuenta con diez (10) usuarios del servicio.

3. PROGRAMA DE AUTORREGULACIÓN DEL MERCADO (ARM)

Al término del año 2015, el Programa ARM posee 44 corredores de valores inscritos y emitió 6 boletines, a fin de ampliar los conocimientos y el ejercicio de la función del Corredor de Bolsa inscrito en la BVRD. Dicho programa se encuentra alineado a tres aspectos fundamentales: Conocimiento, Normativa y Ética sobre herramientas y procesos de la negociación en la BVRD.

II. GESTIÓN DE BUEN GOBIERNO DEL AÑO 2015

Durante el 2015, la BVRD continuó ejecutando y mejorando las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas por la Sociedad, como elemento clave para su crecimiento y sostenibilidad.

En ese orden, el Consejo de Sociedad elaboró un plan de trabajo para el año 2015, dando cumplimiento a las reuniones pautadas en dicho Plan Anual.

A. PRINCIPALES PROYECTOS Y POLÍTICAS RELACIONADOS A LA GESTIÓN DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

1. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Para el año 2015, la BVRD continuó con su proyecto de Gestión Integral de Riesgo, que permitió implementar el sistema en todas las áreas de la BVRD, dando a conocer los controles de mitigación de riesgos de la sociedad, el cual contribuirá al logro de los objetivos a mediano y largo plazo, a través de la evaluación, efectividad y eficiencia de la ejecución de los procesos que inciden en las operaciones y el cumplimiento de la normativa aplicable.

Luego de la implementación del sistema de control a través del proyecto Gestión de Riesgos, la sociedad podrá lograr la identificación de los procesos claves orientados a:

- a) Asegurar el logro de las metas y objetivos organizacionales de manera oportuna.
- b) Detectar y administrar los riesgos asociados.
- c) Generar recomendaciones a partir de alertas tempranas.

2. PROGRAMA RD BURSÁTIL

Mediante el programa RD Bursátil, empresas de los diferentes sectores productivos del país reciben capacitaciones y suministro de información sobre los temas relacionados a gobernanza corporativa, así como el proceso, los beneficios y oportunidades de financiarse a través del mercado de valores. Durante el 2015, el programa RD BURSÁTIL inscribió a la empresa Laboratorios Amadita, SRL, completando exitosamente el número de participantes esperados desde su inicio.

III. ENTIDADES REGULADORAS QUE SUPERVISAN A LA BVRD

Los servicios prestados por la BVRD son regulados y supervisados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y se realizan en base a lo establecido en la Ley No. 19-00 sobre el Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación y las normativas complementarias aplicables a la BVRD, emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Valores.

IV. RECOPIACIÓN DE LOS HECHOS RELEVANTES CORRESPONDIENTES AL AÑO 2015

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015 tuvieron lugar los siguientes hechos relevantes:

- a) Cambio de integrantes en el Consejo de Directores de la BVRD, aprobado por la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha veinticuatro (24) de abril del dos mil quince (2015):

Directores hasta Abril 2015	Directores a partir de Abril 2015	Posición
William Malamud	Joel Santos Echavarría	Vicepresidente
Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A., representada por Francina Marte	UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A., representada por Javier Tejada	Secretario del Consejo/Miembro Accionista
JMMB Puesto de Bolsa, S. A., representada por Guillermo Arancibia	Alpha Sociedad de Valores, S. A., representada por José Yude Michelén	Miembro Accionista
Excel Puesto de Bolsa representada por Katty Cepeda	Inversiones & Reservas, S. A., representada por Luis Eduardo Rojas	Miembro Accionista
CCI Puesto de Bolsa, S. A., representada por José Antonio Fonseca	BHD León Puesto de Bolsa, S. A., representada por Diego Torres	Miembro Accionista

- b) Cambio del Vicepresidente Ejecutivo de la BVRD, principal ejecutivo de la entidad.

Nombre	Período	Posición
Felipe Amador	14 de mayo de 2012 hasta 31 de agosto de 2015	Vicepresidente Ejecutivo
Hamlet Hermann	28 de diciembre de 2015- Actualidad	Vicepresidente Ejecutivo

V. MENCIÓN DEL ACTA DE ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL CELEBRADA EN EL AÑO 2015, DONDE CONSTE LA EVALUACIÓN DEL CONSEJO DE DIRECTORES

En fecha 24 de abril de 2015 fue celebrada la Asamblea General Ordinaria Anual de BVRD, la cual conoció sobre la gestión llevada a cabo por el Consejo de Directores durante el ejercicio que culminó el 31 de diciembre de 2014.

Conforme la Cuarta Resolución adoptada por la indicada Asamblea, los accionistas aprobaron la gestión realizada por el Consejo de Directores durante el año 2014, otorgándose el correspondiente descargo. Esta Asamblea fue celebrada con la asistencia de un 89.57% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD.

VI. ESTRUCTURA DE CAPITAL, DESDE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS DEL 24 DE ABRIL DEL 2015 AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2015

a) La Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015 aprobó la siguiente lista de suscripción de acciones:

Accionista	Total de Acciones	Participación Accionaria
1- BHD-León Puesto de Bolsa, S.A.	136,763	9.9999%
2- Inversiones Popular S.A.	136,763	9.9999%
3-JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	136,763	9.9999%
4-Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.	136,763	9.9999%
5- Alpha Sociedad de Valores, S.A.	136,763	9.9999%
6- Citinversiones de Títulos y Valores, S.A.	125,852	9.2021%
7-IC Intercapital Puesto de Bolsa, S.A.	94,042	6.8762%
8- Excel Puesto de Bolsa, S.A.	71,630	5.2375%
9- UC-United Capital Puesto de Bolsa ,S.A.	71,058	5.1957%
10- BNValores, S.A	57,850	4.2299%
11-Fondos Mercantiles, S.A.	48,267	3.5292%
12-Inversiones y Reservas, S.A.	46,200	3.3781%
13-Lafise Valores Santo Domingo, S.A.	31,145	2.2773%
14-Lar Capital, S.A.	31,145	2.2773%
15-Serolavorp, S.A., Puesto de Bolsa	31,145	2.2773%
16- Gestión de Títulos y Valores M&R, S.R.L.	24,588	1.7978%
17- Intercontinental de Valores, S.A.	24,588	1.7978%
18-Valores Corporativos, S.A. (Valcorp)	24,588	1.7978%
19-Primma Valores, S.A.	1,715	0.1254%
20-CCI Puesto de Bolsa, S.A.	3	0.0002%
21-Bitácora Valores, S.A.	2	0.0001%
22-Tivalsa, S.A.	2	0.0001%
23-Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A.	2	0.0001%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	1,367,637	100.0000%

b) Con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 2015, fueron pagados dividendos en forma de acciones en favor de los accionistas de la BVRD y emitidas dos (2) nuevas acciones en favor de Plus Capital Market, S. A., Puesto de Bolsa, resultado el siguiente listado:

Accionista	Total de Acciones	Participación Accionaria
1- BHD-León Puesto de Bolsa, S.A.	178,514	9.9999%
2- Inversiones Popular S.A.	178,514	9.9999%
3-JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	178,514	9.9999%
4-Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.	178,514	9.9999%
5- Alpha Sociedad de Valores, S.A.	178,514	9.9999%
6- Citinversiones de Títulos y Valores, S.A.	164,272	9.2021%
7-IC Intercapital Puesto de Bolsa, S.A.	122,751	6.8762%
8- Excel Puesto de Bolsa, S.A.	93,497	5.2375%
9- UC-United Capital Puesto de Bolsa ,S.A.	92,751	5.1957%
10- BNValores Puesto de Bolsa, S.A	75,510	4.2299%
11-Fondos Mercantiles, S.A.	63,002	3.5292%
12-Inversiones y Reservas, S.A.	60,304	3.3781%
13-Lafise Valores Santo Domingo, S.A.	40,653	2.2773%
14-Lar Capital, S.A.	40,653	2.2773%
15-Serolavorp, S.A., Puesto de Bolsa	40,653	2.2773%
16- Gestión de Valores y Títulos M&R, S.R.L.	32,094	1.7978%
17- Intercontinental de Valores, S.A.	32,094	1.7978%
18-Valores Corporativos, S.A. (Valcorp)	32,094	1.7978%
19-Primma Valores, S.A.	2,238	0.1254%
20-CCI Puesto de Bolsa, S.A.	3	0.0002%
21-Atlantico BBA Valores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0001%
22-Bitácora Valores, S.A.	2	0.0001%
23-Tivalsa, S.A.	2	0.0001%
24-Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A.	2	0.0001%
25.- Plus Capital Market Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0001%
Total Acciones Suscritas y Pagadas	1,785,149	100.0000%

• **Indicación sobre cambios en la estructura corporativa**

Durante el año 2015, no se produjeron cambios de reorganización en la estructura corporativa de la BVRD y sus subsidiarias.

En cuanto al capital pagado de la BVRD, con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 24 de abril de 2015, fue realizado el pago de dividendos en forma de acciones y emitidas dos (2) acciones en favor de la entidad Plus Capital Market, S. A., Puesto de Bolsa, como consecuencia de su admisión como Puesto de Bolsa en la BVRD, dando como resultado la lista de suscripción de acciones descrita en punto VI b).

Adicionalmente, el 23 de diciembre de 2015, la sociedad Lafise Valores Santo Domingo, S.A. realizó un ofrecimiento de venta de la totalidad de su participación accionaria (40,653 acciones); proceso que aún no ha culminado.

En cuanto a la estructura interna de la BVRD, los cambios producidos durante el 2015 se encuentran descritos en el punto 10.

VII. INDICACIÓN DE LOS PRINCIPALES REGLAMENTOS O NORMATIVAS INTERNAS DE GOBIERNO CORPORATIVO QUE HA ELABORADO O SE ENCUENTRA EN PROCESO DE ELABORACIÓN

Durante el año 2015, el Consejo de Directores aprobó la creación del Comité de Estrategia de Mercado, el cual tiene como objetivo crear estrategias para mejorar los servicios que la BVRD presta a los Puestos de Bolsa.

VIII. PROCEDIMIENTO DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS INTERNOS

El Reglamento del Consejo de Directores y la Política de manejo de conflictos de interés establecen las pautas para el manejo de conflictos de interés, en cuanto al Consejo de Directores y los miembros de la Administración.

Es responsabilidad del Consejo de Directores administrar los conflictos de interés a nivel de los Accionistas, el Consejo de Directores y la Alta Gerencia. En este sentido, el proceso de revelación y administración de conflictos de interés a nivel del Consejo de Directores, se realizará en base a las siguientes consideraciones:

Los miembros del Consejo de Directores que se encuentren o crean estar involucrados en una situación que implique conflictos de interés, deben:

- a) Manifiestarlo y abstenerse de participar en la deliberación y resolución concerniente a dicho asunto.
- b) Poner inmediatamente en conocimiento del Presidente del Consejo de Directores la situación que origina el conflicto, o cualquier asunto que pueda implicar un conflicto de interés o que razonablemente pueda ser percibido como tal, incluso si el Director no considera plenamente que dicho conflicto sea real.

Por otra parte, la política de conflicto de interés establece que los empleados que estén o crean estar involucrados en una situación que implique conflicto de interés, tienen la obligación de informar sobre la misma al superior jerárquico, quien está en la obligación de registrar dicho conflicto de interés y comunicar a la Unidad de Riesgo y Cumplimiento.

Cada área de negocio debe identificar las situaciones que pueden generar un conflicto de interés en perjuicio de la sociedad. A tal efecto, la sociedad debe mantener un registro en el que se recojan las posibles situaciones en que pueda producirse un conflicto de interés y la referencia a los correspondientes controles mitigantes que han de ser adoptados por cada área para evitar incurrir en las situaciones de conflicto.

En la resolución de los conflictos de interés se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

- a) En caso de conflicto entre la BVRD y un cliente, debe salvaguardarse el interés del cliente.
- b) En caso de conflicto entre empleados y la BVRD, el empleado debe mantener su lealtad y seguimiento a las reglas establecidas en la sociedad.
- c) En caso de conflicto entre miembros de la BVRD o accionistas de la Sociedad, que a su vez puedan generar un perjuicio para la BVRD, la BVRD evitará favorecer a ninguno de ellos, siguiendo las reglas establecidas en el Manual de Resolución de Conflictos de la Sociedad.

Las áreas de la BVRD deberán comunicar a la Unidad de Riesgo y Cumplimiento, los servicios y actividades en los que haya surgido una situación de conflicto de interés que haya supuesto un riesgo para la sociedad.

En otro orden, los Estatutos Sociales disponen reglas a fin de que cualquier desacuerdo o disputa sea resuelta de forma amigable, antes de trasladar la misma a una instancia externa.

Por último, la BVRD cuenta con un Manual de Resolución de Conflictos, cuyo propósito es alentar el desarrollo y uso de los métodos distintos a los judiciales para la solución de conflictos, en especial la Conciliación, la Mediación y el Arbitraje, en el caso de las controversias que surjan entre los miembros de la BVRD entre sí y/o con la BVRD y entre los Puestos de Bolsa y sus clientes, en el marco de las relaciones contractuales intervenidas entre ellos o por violaciones a la normativa del Mercado de Valores.

Durante el período comprendiendo entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2015, no fue revelada la existencia de ningún conflicto de interés por parte de los miembros del Consejo de Directores y los accionistas.

IX. POLÍTICAS DE TRANSPARENCIA DE LA INFORMACIÓN, INCLUYENDO LA QUE SE COMUNICA A LOS DISTINTOS TIPOS DE ACCIONISTAS Y A LA OPINIÓN PÚBLICA

La BVRD dispone de las siguientes pautas para la revelación y comunicación de información de la sociedad.

- A través de la página Web, informa al público en general sobre:
 - a. La historia de la sociedad y datos generales tales, como el marco legal, reglamentos y demás disposiciones legales que rigen a la sociedad.
 - b. Actividades de la sociedad desde una perspectiva de inversión.
 - c. Estructura accionaria, los Estatutos Sociales y el Código de Ética
 - d. Estructura orgánica funcional.
 - e. Estatuto Social y normas internas corporativas, normas y regulación externa que aplica a la sociedad.
 - f. Integrantes del Consejo de Directores y de la Administración.

- g. Los términos de referencia de los Comités de Apoyo del Consejo de Administración: Su papel y la autoridad delegada hacia ellos por el Consejo de Administración.
- h. Declaración de la política de Responsabilidad Social de la Sociedad.
- i. Links a empresas vinculadas, entidades reguladoras y otras organizaciones de control o supervisión.
- j. Estadísticas de los mercados en República Dominicana.
- k. Información sobre los Emisores de valores y las Emisiones disponibles.
- l. Información de orientación hacia el inversionista.

• *Al Consejo de Directores:*

La BVRD cuenta con un portal de Gobierno Corporativo, destinado a la información que debe ser revelada al Consejo de Directores, Accionistas y otros grupos de interés de la sociedad.

X. DETALLES SOBRE LA ESTRUCTURA Y CAMBIOS DE CONTROL DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.

A. LA ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD, SU COMPOSICIÓN, REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO Y SUS RESPECTIVOS COMITÉS.

La dirección y administración de la sociedad se encuentra a cargo de:

- i. La Asamblea General de Accionistas;
- ii. El Consejo de Directores y los Comités de apoyo; y,
- iii. La Vicepresidencia Ejecutiva

i. Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de la Sociedad, la cual tiene la potestad para acordar y ratificar todos los actos y operaciones de la Sociedad; conformada por los titulares de las acciones de la BVRD.

ii. Consejo de Directores y sus Comités de Apoyo

El Consejo de Directores tiene a su cargo la dirección de la Sociedad, determinando las políticas generales, las estrategias, lineamientos y normas; dando apoyo y orientación a la gestión de la Sociedad.

Las funciones, poderes y responsabilidades del Consejo de Directores son las establecidas en la Ley de Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones, los Estatutos Sociales de la Sociedad y el Reglamento del Consejo de Directores. Entre sus principales responsabilidades se encuentran:

- a. Revisar y monitorear la estrategia y visión de largo plazo de la Sociedad.
- b. Asegurar la información financiera y determinación de presupuestos.
- c. Monitorear la administración integral de riesgos.
- d. Supervisar el desempeño corporativo con el debido seguimiento al negocio corriente y de los negocios estratégicos.
- e. Administrar los conflictos de interés a nivel de los Accionistas, Consejo de Directores y Alta Gerencia.
- f. Asegurar el Ambiente de Control.
- g. Asegurar el cumplimiento ético, legal y regulatorio de la Sociedad.

- h. Desarrollar y fortalecer la alta dirección ejecutiva mediante estrategias de remuneración, evaluación y sucesión en la Sociedad.
- i. Desarrollar y ejecutar los compromisos formales de gobernabilidad.

• **Composición:**

A la fecha del presente informe, el Consejo de Directores está compuesto por nueve (9) miembros, del modo siguiente:

- a) Cinco (5) miembros que son Directores Independientes, entre los cuales se designa al Presidente, al Vicepresidente y al Tesorero del Consejo de Directores; y
- b) Cuatro (4) miembros accionistas que se denominarán Directores No Independientes.

Tanto los Directores Independientes como los demás miembros del Consejo de Directores ejercerán sus funciones durante el término de dos (2) años, o hasta que sus sustitutos sean elegidos por la Asamblea General, o hasta su renuncia o destitución.

El Consejo de Directores tiene la facultad para establecer comités y delegar en los mismos las facultades y autoridades reservadas al Consejo, cuando lo considere necesario o apropiado para la conducción de los asuntos de la Sociedad. El Consejo dictará las normas y/o los reglamentos que regirán y establecerán las funciones de los comités.

Durante el año 2015, el Consejo de Directores de la BVRD sesionó 12 veces, con un quórum promedio de 8 miembros del Consejo.

• **Miembros del Consejo de Directores**

El Consejo de Directores está conformado por los siguientes miembros:

Condición	Nombre	Posición
Miembro Independiente	María Antonia Esteva de Bisonó	Presidente
	Joel Santos Echavarría	Vicepresidente
	Conrad Pittaluga	Tesorero
	Gustavo Volmar	Director
	Marcos Peña	Director
Miembro No Independiente o Accionista	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
	Alpha Sociedad de Valores, S. A., representada por el Sr. José Yude Michelén	Miembro
	BHD LEON Puesto de Bolsa, S. A., representada por Diego Torres Martín	Miembro
	Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A., representada por Luis Eduardo Rojas	Miembro

Por disposición estatutaria, debe ser invitado a las reuniones del Consejo de Directores, con voz y sin voto, un representante de la Asociación de Puestos de Bolsa. Actualmente, el representante es Inversiones Popular Puesto de Bolsa, S. A., representado por el Sr. Juan Mustafá.

• **Resumen hoja de vida de los miembros independientes**

- i. **María Antonia Esteva** es economista, con experiencia en administración de riesgos, gobierno corporativo, cumplimiento institucional y planificación estratégica. Es Directora Administrativa de la Firma de abogados Oficina Bisonó.
- ii. **Joel Santos Echavarría** es economista con experiencia en mercados financieros. Se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo y Socio de Coral Hospitality Corp.
- iii. **Conrad Pittaluga** es abogado, con experiencia en regulación económica, derecho civil y comercial. Es socio fundador de la Firma Pittaluga Delgado Jiménez.
- iv. **Gustavo Volmar** es economista, con experiencia en mercados financieros y métodos cuantitativos. Ha sido asesor del Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Bancos y otras instituciones del área financiera. Actualmente es asesor económico de empresas privadas y columnista en materia económica en periódico Diario Libre. Es miembro fundador de la BVRD.
- v. **Marcos Peña** es abogado, con experiencia en regulación económica, arbitraje, agencia y distribución. Es socio fundador de la Firma Jiménez, Cruz, Peña.

• **Reuniones del Consejo de Directores:**

El Consejo de Directores sostuvo 12 reuniones durante el año 2015. A continuación se presenta el nivel de asistencia a dichas reuniones:

Nombre	Número de reuniones programadas	Número de reuniones a las que asistió
María Antonia Esteva de Bisonó	12	12
Joel Santos Echavarría	8	8
Conrad Pittaluga	12	11
Gustavo Volmar	12	12
Marcos Peña	12	9
José Javier Tejada Reynoso, en representación de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	8	8
José Yude Michelén, en representación de Alpha Sociedad de Valores, S. A.	8	8
Diego Torres Martín, en representación de BHD-LEON Puesto de Bolsa, S. A.	8	7
Luis Eduardo Rojas, en representación de Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A.	8	8

• Remuneración del Consejo de Directores

Los miembros independientes del Consejo de Directores son remunerados por su labor y aportes a la Sociedad. Esta remuneración es decidida por la Asamblea General de Accionistas.

En ese tenor, la Asamblea General de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2014, decidió que los miembros independientes del Consejo sean retribuidos de la siguiente manera: i) La suma fija de RD\$125,000.00 más ITBIS, mensuales a favor de la Presidente del Consejo de Directores; ii) La suma fija de RD\$100,000.00 más ITBIS mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros del Consejo de Directores y la suma fija de RD\$25,000.00, a cada consejero independiente por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités de Apoyo.

Durante el año 2015, el pago total por remuneración a los miembros independientes ascendió a la suma de RD\$6,155,200.00.

• Información sobre los miembros del Consejo de Directores que cuenten con cargos dentro de la Sociedad

Ninguno de los miembros del Consejo de Directores de la BVRD posee cargos dentro de la Sociedad.

• Comités de Apoyo al Consejo de Directores

a) Comité de Auditoría y Riesgos

El Comité de Auditoría y Riesgos estará integrado por al menos tres (3) miembros del Consejo los cuales al menos dos (2) deben ser miembros independientes. A la fecha del presente Informe, el Comité de Auditoría y Riesgos está integrado por:

Nombre	Posición en el Comité
Gustavo Volmar	Presidente
María Antonia Esteva	Secretario
Diego Torres Martín, representante de BHD LEON Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

Este Comité se reúne al menos trimestralmente y tiene las siguientes funciones:

- 1) Asegurar el ambiente de control de la BVRD sobre la base de los reportes de las diferentes instancias internas y externas de la sociedad.
- 2) Asegurar el cumplimiento de las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Directores.
- 3) Verificar la correcta aplicación de las políticas y procedimiento de la sociedad.
- 4) Conocer y monitorear la ejecución presupuestaria.
- 5) Revisar los Estados Financieros y en general todos los reportes financieros.

- 6) Monitoreo y administración de riesgos operativos (incluyendo tecnología y el Plan de Continuidad del Negocio).
- 7) Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, sus implicaciones para la Sociedad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.
- 8) Aprobar la implementación de las acciones correctivas requeridas, en caso que existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos.
- 9) Evaluar la suficiencia de capital de la Sociedad para enfrentar sus riesgos y alertar de las posibles insuficiencias.
- 10) Establecer y recomendar al Consejo de Directores políticas de riesgos que incluyan riesgos operativos y no operativos, continuidad del negocio, seguridad de la información, seguridad corporativa, prevención y control del lavado de activos y la financiación de terrorismo.
- 11) Establecer y recomendar los mecanismos que le permitan a la Sociedad prever y mitigar adecuadamente los riesgos estratégicos, financieros, de mercado, operativos, de reputación y legales.
- 12) Presentar informes y recomendaciones sobre la evolución de la gestión integrada de riesgos al Consejo de Directores.

Durante el 2015, el Comité de Auditoría y Riesgo sostuvo 4 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 2 miembros, de 3 miembros que conforman el Comité. En dichas reuniones se supervisó la implementación del Sistema de Riesgos de la BVRD, conoció de los reportes de auditoría interna y dio seguimiento a la ejecución de los puntos de mejora, así como al cumplimiento de las normas de prevención y control de lavado de activos y la correcta capacitación en dicha materia.

b) Comité de Gobierno Corporativo

El Comité de Gobierno Corporativo es el órgano de apoyo a la gestión que realiza el Consejo de Directores respecto al buen Gobierno Corporativo de la sociedad, la administración de conflictos de interés, procesos de fortalecimiento y desarrollo directivo.

El Comité de Gobierno Corporativo está integrado por cinco (5) miembros del Consejo de Directores, de los cuales al menos dos (2) deben ser miembros independientes.

A la fecha del presente Informe, el Comité de Auditoría y Riesgos está integrado por:

Nombre	Posición en el Comité
Joel Santos Echavarría	Presidente
Marcos Peña	Secretario
María Antonia Esteva	Miembro
Conrad Pittaluga	Miembro
Luis Eduardo Rojas, representante de Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

Este Comité se reúne al menos trimestralmente y tiene a su cargo, principalmente, las siguientes funciones:

- 1) Considerar los asuntos de Gobierno Corporativo de la Sociedad.
- 2) Coordinar el proceso de evaluación anual del Consejo de Directores, comités de apoyo y del ejecutivo principal.
- 3) Evaluar y desarrollar la política de remuneración ejecutiva.

Durante el año 2015, el Comité de Gobierno Corporativo sostuvo 5 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité. En las mismas se dio soporte en los temas propios del ámbito de Gobierno Corporativo.

c) Comité de Estrategia de Mercado

El Comité de Estrategia de Mercado apoya al Consejo de Directores en las medidas adoptadas por la BVRD para el desarrollo del mercado. El comité está conformado por cinco (5) Miembros del Consejo de Directores: Tres (3) miembros no independientes y dos (2) miembros independientes. Sus miembros son:

Nombre	Posición en el Comité
Santiago Camarena, representante de Alpha Sociedad de Valores, S. A.	Presidente
Diego Torres Martín, representante de BHD-León Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro
Javier Tejada, representante UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
Joel Santos Echavarría	Miembro

El representante de la APB es invitado permanente a las reuniones del Comité.

Este Comité se reúne cuantas veces sea necesario convocarlo y tiene las siguientes funciones:

- a) Evaluar, proponer y dar seguimiento a todas las medidas adoptadas por la BVRD relativas al desarrollo del mercado;
- b) Asesorar al Consejo de Directores y a la Administración en la implementación y creación de servicios y productos;
- c) Asesorar al Consejo de Directores en materias de especial relevancia para el desarrollo de mercado;
- d) Colaborar en la elaboración y establecimiento de políticas de desarrollo del mercado de valores;
- e) Colaborar en el establecimiento de vínculos con autoridades nacionales y/o extranjeras tendentes al crecimiento de la BVRD y del mercado; y,
- f) Otras funciones que el Consejo de Directores delegue de forma específica al Comité.

Durante el año 2015, el Comité de Estrategia de Mercado sesionó dos (2) veces, con una asistencia de la totalidad de sus miembros.

iii. Vicepresidencia Ejecutiva

El Vicepresidente Ejecutivo es el principal funcionario ejecutivo en las áreas operativa y administrativa de la Sociedad. Además de encontrarse en cumplimiento con las disposiciones de la Ley No. 19-00, en cuanto a las incompatibilidades e inhabilidades, no puede ser accionista de la BVRD, ni tampoco accionista con una participación, directa o indirecta, mayor del cinco por ciento (5%) en el capital accionario de instituciones financieras, o ejecutivo o director de instituciones del sector financiero.

Las funciones del Vicepresidente Ejecutivo se encuentran establecidas en los Estatutos Sociales de la BVRD. Este funcionario tiene como responsabilidad, principalmente, velar por la correcta realización de las Operaciones Bursátiles y el buen funcionamiento de la BVRD; someter las normas y procedimientos que considere conveniente para el desarrollo institucional ante el Consejo de Directores y sus Comités, y ejecutar las demás facultades, funciones y atribuciones que resulten de las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y las que fueren asignadas por el Consejo de Directores.

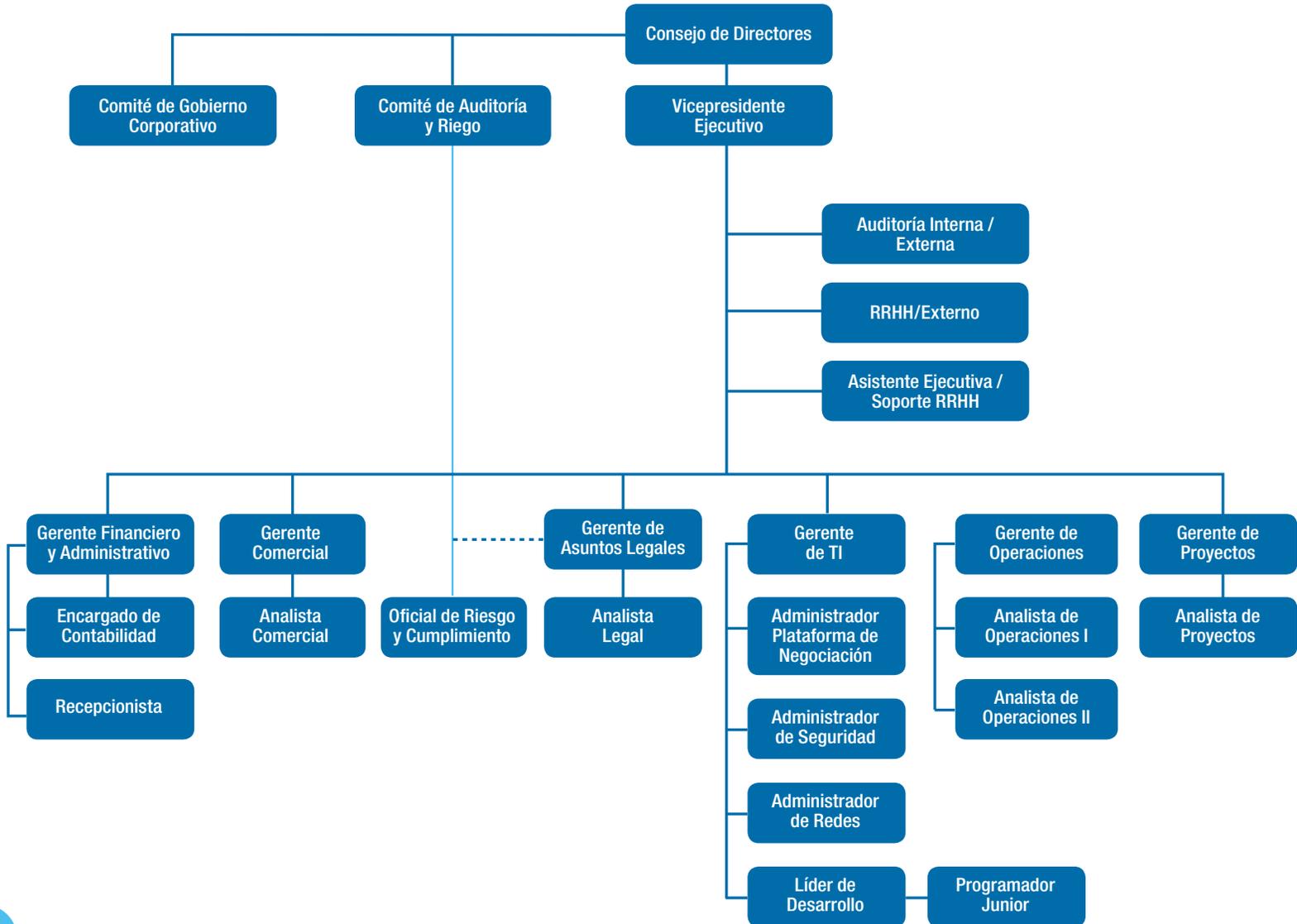
Durante el año 2015, tuvo lugar la salida del vicepresidente ejecutivo de la Sociedad.

B. Estructura Interna

Durante el año 2015, se realizaron los siguientes cambios:

Nombre	Posición	Fecha de salida
Felipe Amador	Vicepresidente Ejecutivo	31-Ago-2015
Tomas David Jiménez Santos	Líder de Desarrollo TI	15-Nov-2015
Crystal E. Gil Herrera	Analista Jr. de Proyectos	31-Dic-2015
María Eugenia Cervantes Disla	Analista de Operaciones Depto. De Proyectos	31-Dic-2015

• Organigrama Actual:



- La línea de color más claro representa reportes directos al Comité de Auditoría y Riesgo
- La línea puntuada representa una coordinación para la ejecución de las actividades del área de cumplimiento.

XI. PRINCIPALES DECISIONES TOMADAS EN ASAMBLEAS GENERALES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS, ASÍ COMO LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE DIRECTORES REALIZADAS DURANTE EL AÑO

Durante el año 2015, fueron celebradas una Asamblea, según se detalla a continuación:

• Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 24 de abril de 2015, la cual contó con una asistencia 89.57% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, en la cual se tomaron las siguientes decisiones:

1. Aprobación de los Estados Financieros relativos al ejercicio social que terminó el 31 de diciembre de 2014, del Informe de Gestión y/o Memoria Anual del Consejo de Directores y del informe del Comisario de Cuentas de la Sociedad.
2. Otorgamiento de formal descargo a los miembros del Consejo de Directores y al Comisario de Cuentas, por sus gestiones realizadas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014.
3. Aprobación de los resultados del ejercicio social comprendido entre el primero (1ro.) de enero al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil doce (2014) y aprobación de distribuir y pagar dichos beneficios en acciones a favor de los accionistas, de forma proporcional a su participación accionaria en la Sociedad, luego de separar la reserva legal correspondiente.
4. La Asamblea procedió a tomar Acta de la suscripción de dos (2) nuevas acciones en favor de Atlántico BBA Puesto de Bolsa, S. A., por la suma total de Doscientos Pesos Dominicanos con Cero Centavos (RD\$200.00) y con motivo de lo anterior aprobó el aumento del capital suscrito y pagado ascendente a la suma de Ciento Treinta y Seis Millones Setecientos Sesenta y Tres Mil Novecientos Pesos Dominicanos con Cero Centavos (RD\$136,763,900.00).
5. Aprobación de una nueva lista de suscriptores y estado de los pagos, con motivo de la suscripción de dos (2) nuevas acciones (ver lista detallada en el punto VI a).
6. Nombramiento del Sr. Carlos Valenzuela como Comisario de Cuentas de la Sociedad, por un período de dos (2) años, con especificación de su remuneración.
7. Nombramiento de BDO Ortega & Asociados, como auditores externos de la Sociedad, para el período correspondiente al año 2015, con especificación de su remuneración.
8. Aprobación del informe sobre implementación de mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.
9. Aprobación del informe sobre cumplimiento del Plan Anual de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.
10. Libró Acta de la presentación del informe de los objetivos de la Sociedad, los riesgos materiales previsible y las políticas de gobierno corporativo.
11. Nombramiento de los miembros del Consejo de Directores por un período de dos (2) años, con especificación de la función o cargo que van a desempeñar dentro de este órgano societario; en virtud de lo cual, el Consejo de Directores de la BVRD quedó conformado de la forma detallada en el presente informe

12. Aprobación de la remuneración del Consejo de Directores:

- a. La suma fija de RD\$125,000.00 más ITBIS, mensuales a favor de la Presidente del Consejo de Directores.
- b. La suma fija de RD\$100,000.00 más ITBIS mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros del Consejo de Directores.
- c. La suma fija de RD\$25,000.00 más ITBIS, por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités.

Por su parte, el Consejo de Directores estableció en su Plan Anual de Trabajo doce (12) reuniones, pudiendo ser celebradas en su totalidad por haber contado con el quórum establecido en los Estatutos Sociales para la celebración de las reuniones del Consejo de Directores.

El Consejo de Directores conoció de los temas previstos en el Plan Anual de trabajo, entre los cuales se encuentran:

- a) Seguimiento de la ejecución presupuestaria y de los Estados Financieros.
- b) Informes de KPI's: Indicadores cualitativos y cuantitativos de ejecución y cumplimiento de la estrategia.
- c) Seguimiento de los proyectos específicos.
- d) Informe de las auditorías internas y externas.
- e) Informe sobre la implementación del sistema de control y riesgos.
- f) Informes de los temas tratados por los Comités de apoyo al Consejo de Directores

XII. INFORMACIÓN SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DE LAS ASAMBLEAS

Las normas de funcionamiento de la Asamblea se encuentran previstas en el Reglamento de la Asamblea, elaborado en base a lo previsto en la Ley vigente que rige las sociedades comerciales, los Estatutos Sociales y sanas prácticas de Gobierno Corporativo.

La finalidad de dicho Reglamento es establecer reglas claras y precisas que faciliten el debate y la toma de decisiones en un marco de respeto y participación de todos los accionistas. En resumen, las Asambleas Generales de Accionistas de la BVRD se rigen bajo el siguiente funcionamiento:

• Composición

La Asamblea General de Accionistas de la BVRD se constituirá válidamente por la reunión de propietarios de acciones, en la proporción y mediante las formalidades requeridas por las leyes y por los Estatutos. Cuando esté regularmente constituida, deliberará válidamente y representará la universalidad de los accionistas y de las acciones.

Los accionistas pueden hacerse representar en las Asambleas Generales de Accionistas, por su representante legal o mediante poder especial emitido a este efecto.

• Información previa a la Asamblea

La Sociedad pondrá a disposición, en el domicilio social, la información relevante respecto los temas establecidos en el orden del día una vez remitida la Convocatoria. Esta información podrá ser enviada a los accionistas en medio electrónico, solo si no se considera confidencial, de lo contrario solo podrá ser consultada en el domicilio social.

• **Reuniones**

Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas se celebrarán de manera que se garantice la participación y el ejercicio de los derechos políticos por parte de los accionistas. La BVRD implementará las medidas que considere necesarias para preservar el buen orden en el desarrollo de las reuniones.

• **Clases de Asambleas**

Cuando sea de interés para la Sociedad, los accionistas podrán reunirse en Asamblea General Ordinaria en cualquier momento del año, previo el cumplimiento de las formalidades de convocatoria y quórum dispuestas en los Estatutos, en el entendido de que dicha Asamblea deberá ser convocada con al menos quince (15) días de anticipación.

• **Decisiones de la Asamblea General de Accionistas**

Los acuerdos de la Asamblea General de Accionistas son finales y concluyentes, sus resoluciones obligan a todos los accionistas, aún a los ausentes, y contra dichos acuerdos no habrá recurso alguno, excepto en los casos previstos por las leyes aplicables.

• **Votaciones**

Los accionistas expresarán sus votos levantando la mano en el momento de considerarse una proposición. Sin embargo, el Consejo de Directores o accionistas que representen por lo menos la décima parte (1/10) del capital social, podrán solicitar que el escrutinio sea secreto o de otra manera.

Durante el año 2015, la sociedad celebró una (1) Asamblea, cuya información y decisiones hemos detallado en el punto 11 del presente informe.

XIII. CUMPLIMIENTO DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS (DE VOTO, DE RECIBIR INFORMACIÓN, A PERCIBIR DIVIDENDOS, DERECHOS DE PREFERENCIA, SOBRE LOS ACTIVOS, ENTRE OTROS).

Los artículos 19, 20 y 21 de los Estatutos Sociales describen los derechos que poseen los accionistas frente a la Sociedad. Los mismos son respetados en todo momento por la BVRD.

XIV. CUMPLIMIENTO DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS.

Los artículos 19, 20 y 21 de los Estatutos Sociales describen los derechos que poseen los accionistas, incluyendo los minoritarios, frente a la Sociedad. Los mismos son respetados en todo momento por la BVRD.

XV. PRINCIPALES ACUERDOS ADOPTADOS CON OTRAS SOCIEDADES.

Durante el año 2015, la BVRD no adoptó contratos con trascendencia económica y legal.

XVI. MECANISMOS DE SUPERVISIÓN Y CONTROL DE RIESGOS ADOPTADOS.

La gestión de control de riesgos de la BVRD está compuesta por los siguientes controles:

- La Auditoría Externa
- La función de Auditoría Interna

- Unidad de cumplimiento
- Unidad de Gestión Integral de Riesgos

Asimismo, durante el 2015 la BVRD avanzó las etapas esperadas en cuanto a la implementación de la Gestión Integral de Riesgos, abarcando las áreas Operaciones, Tecnología, Finanzas, Comercial y Cumplimiento. En este sentido, fueron establecidos los procesos de cada una de estas Unidades y sus respectivas matrices, así como los controles necesarios para la mitigación de los riesgos identificados.

XVII. FACTORES DE RIESGOS MATERIALES PREVISIBLES

a. Cambios regulatorios.

La Ley de Mercado de Valores se encuentra en proceso de modificación. En este sentido, los cambios de la Ley pudieran afectar significativamente los negocios y los proyectos en curso de la BVRD, tanto desde el punto de vista operativo como estratégico.

El Gobierno de la Sociedad puede verse afectado debido a las incompatibilidades establecidas en el artículo 216 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, el cual establece una incompatibilidad para que los Gerentes Generales, empleados y directores de Puestos de Bolsas representen al Puesto de Bolsa para el cual trabajan ante el Consejo de Directores; así como otros participantes del mercado de valores.

b. Alta concentración de ingresos por operaciones dependientes de tipo de cliente.

Un alto porcentaje de los ingresos por comisión de operaciones son realizadas por los fondos de pensiones; debido a que, por razones regulatorias, este participante del mercado está obligado a realizar sus operaciones por un mecanismo centralizado de negociación bursátil. En caso de algún cambio regulatorio, la BVRD recibiría un impacto negativo significativo en su generación de ingresos.

XVIII. CUMPLIMIENTO DE LA REMISIÓN DE INFORMACIONES CORRESPONDIENTES A LOS REPRESENTANTES DE LA MASA, CUANDO APLIQUE

No aplica en razón de que la BVRD no ha emitido valores de oferta pública.

XIX. RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y DE EXPLOTACIÓN DE LA SOCIEDAD.

a. Beneficios generados al 31 de diciembre de 2015

Los Estados Financieros de la BVRD fueron auditados por la Firma BDO, quienes no hicieron ninguna salvedad a los citados Estados Financieros.

Durante el período fiscal comprendido desde el primero (1ero) de enero hasta el treinta y uno (31) de diciembre del año 2015, los beneficios generados antes de Impuestos sobre la Renta ascendieron a la suma de RD\$27,939,878.

Los principales rubros del ingreso se componen de las comisiones por operaciones, las comisiones por mantenimiento de emisiones y por los dividendos de inversiones en acciones en empresas subsidiarias. Por su parte, los gastos incrementaron un 29% en relación al 2014.

b. Comparación Beneficios Operativos antes de impuestos año 2015 vs 2014

Por su parte, las partidas del ingreso operativo que presentaron mayores variaciones fueron las comisiones por operaciones, la inscripción de emisiones y la venta de asientos en bolsa. En ese sentido, el EBITDA para 2015 ascendió a RD\$18,553,290, mayor en RD\$4,063,013 al EBITDA de 2014 (RD\$14,490,227).

c. Inversiones durante el año 2015

Las inversiones en acciones vigentes al 31 de diciembre de 2015 ascienden a la suma de RD\$185,201,010, lo cual incluye las inversiones en las sociedades CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. y OTC Dominicana, S. A.

XX. LA CONSTITUCIÓN REAL Y EFECTIVA DE LOS COMITÉS DE APOYO, CON EL DETALLE DE SUS COMPOSICIONES Y FUNCIONES, CON LA DEBIDA INFORMACIÓN SOBRE LA DELEGACIÓN DE FACULTADES

• Comité de Gobierno Corporativo

Es el órgano de apoyo a la gestión que realiza el Consejo de Directores respecto al buen Gobierno Corporativo de la sociedad, la administración de conflictos de interés, procesos de fortalecimiento y desarrollo directivo.

• Comité de Auditoría y Riesgos

Apoya al Consejo de Directores en establecimiento y coordinación del sistema de control interno, y en el diseño del Sistema de Gestión de Integral de Riesgos.

• Comité de Autorregulación y Normas

Apoya al Consejo de Directores en la elaboración de la normativa interna de la Sociedad, así como en las medidas a tomar en cuanto a la regulación del mercado.

• Comité de Estrategia de Mercado

Apoya al Consejo de Directores en las medidas adoptadas por la BVRD para el desarrollo del mercado.

XXI. EVALUACIÓN DEL CONSEJO DE DIRECTORES Y SUS COMITÉS DE APOYO, DEBIDAMENTE ELABORADA POR EL CONSEJO DE DIRECTORES

El Consejo de Directores de BVRD llevó a cabo una evaluación anual a fin de evaluar y mejorar su efectividad, en la cual se encontraban incluidos los miembros de los Comités de apoyo.

La referida evaluación abarcó el conocimiento de los miembros del Consejo, el nivel de planeación estratégica, mostrando las fortalezas y debilidades de dicho órgano y sus comités, con un resultado de efectividad muy bueno.

La evaluación es realizada tomando en consideración cuatro grandes componentes de los cuales se desglosan alrededor de diez enunciados para evaluar al Consejo de Directores, como órgano colegiado y de forma individual mediante una evaluación de pares. Estos componentes son: (i) Compromiso de los miembros del Consejo de Directores; (ii) Conocimiento del Consejo de Directores como órgano colegiado; (iii) Cumplimiento de funciones del Consejo de Directores; (iv) Dinámica del Consejo de Directores.

La puntuación es establecida en una escala del 1 al 5. Como órgano colegiado, el Consejo de Directores obtuvo una puntuación promedio de 4.0.

Igualmente, se realiza una evaluación de pares entre los miembros del Consejo de Directores. Cada consejero recibe los resultados de su evaluación individual.

XXII. INFORMACIONES RELEVANTES SOBRE LAS EMPRESAS CONTROLANTES O CONTROLADAS QUE TENGAN VINCULACIÓN ECONÓMICA CON LA SOCIEDAD

BVRD no posee empresas controlantes. Las empresas controladas son: RDVal, S. A., cuya participación es de un 99% y OTC Dominicana, S. A., con una participación de 99%.

XXIII. POLÍTICAS SOBRE VINCULADOS

De acuerdo a los Estatutos Sociales, la BVRD no puede designar como miembros independientes del Consejo a proveedores que reciban de la BVRD el 20% o más de sus ingresos operacionales anuales, o acreedores cuyas obligaciones con la BVRD representen el 20% o más total de los pasivos de la sociedad.

Asimismo, no podrán ser socios o accionistas significativos, ni a los empleados funcionarios y parientes hasta segundo grado de consanguinidad ni primero de afinidad de dichos proveedores y acreedores.

A la fecha del presente Informe, la BVRD se encuentra en cumplimiento con las políticas anteriormente descritas.

De igual forma, por disposición de los Estatutos Sociales, el Consejo de Directores debe aprobar todas las convenciones que intervengan entre la Sociedad y otra empresa, si uno de los miembros del Consejo es propietario o administrador de la misma; así como las convenciones entre la sociedad y uno de los miembros del Consejo de Directores o de la sociedad y otra empresa, en caso de que uno de los consejeros esté interesado en la convención. Durante el 2015 y a la fecha de este Informe, la BVRD se encuentra en cumplimiento de la disposición antes descrita.

XXIV. OPERACIONES REALIZADAS CON PERSONAS VINCULADAS Y EL NIVEL DE RIESGOS QUE REPRESENTA, DISTINGUIENDO LAS OPERACIONES EFECTUADAS CON LOS ACCIONISTAS MAYORITARIOS, CON LOS ADMINISTRADORES Y OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL QUE PERTENECE

La BVRD mantiene relaciones comerciales con sus accionistas, que son Puestos de Bolsa miembros de la Sociedad, las cuales se rigen por un contrato de servicios aprobado por la Superintendencia de Valores.

La BVRD no pertenece a un grupo económico o financiero.

La Entidad no realiza operaciones con sus administradores.

XXV. GRADO DE SEGUIMIENTO A LAS DISPOSICIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Comité de Gobierno Corporativo asiste al Consejo de Directores en el seguimiento a las disposiciones adoptadas y todos los asuntos de gobernabilidad. La Sociedad realiza una evaluación anual del Consejo de Directores. Asimismo, es verificado el cumplimiento del plan anual de trabajo del Consejo de Directores y los Comités.

XXVI. POLÍTICA DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN DE LA SOCIEDAD PARA CON SUS ACCIONISTAS, LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y OTRAS ENTIDADES REGULADORAS, CUANDO APLIQUE.

La Sociedad comunica a sus accionistas la información detallada en el numeral 9.2 del presente Informe.

En otro orden, la BVRD comunica a la Superintendencia de Valores la información que le es aplicable, de acuerdo a las normas de carácter general emitidas por la Superintendencia de Valores, entre las cuales se encuentran:

- Estados financieros interinos mensuales y trimestrales.
- Estados financieros anuales auditados.
- Carta de gerencia emitida por los auditores externos.
- Reporte mensual de operaciones sospechosas o de inexistencia de actividades sospechosas.
- Resumen mensual de transacciones con un monto superior a los US\$10,000.00 o su equivalente en moneda nacional.
- Constancia de pago de impuesto sobre la renta.
- Programa anual de capacitación en materia de prevención de lavado de activos.
- Informe de capacitación anual en materia de prevención de lavado de activos.
- Informe de Métodos y Procedimientos Aplicados para la Prevención de Lavado de Activos
- Informe Anual elaborado por Auditores Externos, respecto al cumplimiento del Sistema de Prevención de Lavado de Activos.
- Acta de la Asamblea General Ordinaria Anual.
- Reporte de Pagos de Derechos Patrimoniales.
- Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.
- Informe de Gestión Anual.

XXVII. MENCIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS CONTRA LAVADO DE ACTIVOS ADOPTADOS DURANTE EL AÑO, CUANDO APLIQUE

La BVRD cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y con procedimientos precisos para ejercer la referida prevención y control, según la normativa vigente.

De igual forma, como parte del sistema de control de lavado de activos, la BVRD realiza anualmente la capacitación de los empleados. Al 31 de diciembre de 2015, el Oficial de Cumplimiento recibió cuarenta y tres (43) horas de capacitación; mientras que los demás funcionarios y empleados de la sociedad, recibieron diez (10) horas de capacitación.

La BVRD realiza anualmente la debida auditoría a los Puestos de Bolsa, para fines de comprobar el cumplimiento por parte de estos últimos, a sus políticas y procedimientos de lavado de activos y de la política conozca a su cliente.

XXVIII. RESUMEN DEL CUMPLIMIENTO DE LAS EXIGENCIAS LEGALES APLICABLES Y ADICIONALMENTE, EN EL CASO DE LAS SOCIEDADES EMISORAS INCLUIR EL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES DE LA EMISIÓN DE VALORES REPRESENTATIVOS DE CAPITAL O DEUDA

Durante el año 2015, la BVRD cumplió de forma oportuna sus obligaciones y deberes legales aplicables.

La BVRD no ha realizado emisiones de valores de oferta pública, por lo cual no les son aplicables los reportes relacionados a las emisiones de valores de oferta pública.

XXIX. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS, RELACIONADAS CON LAS BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Las informaciones de interés concernientes al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2015, se encuentran plasmadas en el punto 2 del presente informe, relativo al resumen de la gestión de Gobierno Corporativo del año 2015.

XXX. OTRAS DISPOSICIONES QUE DICTE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES A TRAVÉS DE NORMAS DE CARÁCTER GENERAL

A la fecha del presente informe, la Superintendencia de Valores no ha dictado disposiciones adicionales mediante Normas de carácter general, en relación a la información que debe estar incluida en el mismo.

DIRECTORIO DE PUESTOS DE BOLSA



ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

C/ Ángel Severo Cabral No. 7
Ensanche Julieta
Teléfono: 809-732-1080
www.alpha.com.do



ATLÁNTICO BBA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Sarasota, Torre Sarasota Center,
No.39, p.3, Local 3-13. Bella Vista
Teléfono: 809-287-1099
www.atlanticobbavalores.com.do



BHD LEÓN PUESTO DE BOLSA, S.A.

C/ Luis F. Thomen Esq. Winston Churchill,
Torre BHD p.5, Evaristo Morales
Teléfono: 809-243-3600
www.bhdleonpuestodebolsa.com.do



BITÁCORA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

C/ Roberto Pastoriza No. 420.
Torre Da Vinci. Oficina 5-A. Ensanche Piantini
Teléfono: 809-566-6681
www.bitacoravalores.com



BNVALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

Av. Tiradentes No.53
Ensanche Naco
Teléfono: 809-565-6621
www.bnv.com.do



CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Gustavo Mejía Ricart No.81,
Torre Biltmore II, p.10, Ensanche Piantini
Teléfono: 809-566-6084
www.cci.com.do



CITINVERSIONES DE TÍTULOS Y VALORES, S.A.

Av. Winston Churchill 1099, Torre Citi
Acrópolis Center
Teléfono: 809-566-5611
www.citibank.com.do



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S.A

C/ Max Henríquez Ureña No.78,
Piantini
Teléfono: 809-262-4000
www.excelpb.com



INVERSIONES & RESERVAS PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Winston Churchill Esq. Víctor Garrido Puello
Edif. Empresarial Hylsa, Local 302 p.3
Teléfono: 809-960-4551
www.inversionesreservas.com



INVERSIONES POPULAR PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. John F. Kennedy No. 20
Esq. Máximo Gómez, Torre Popular p.3
Teléfono: 809-544-5724
www.inversionespopular.com.do



JMMB PUESTO DE BOLSA, S.A.

Edificio Corporativo 2010
Av. Gustavo Mejía Ricart No. 102,
Esq. Ave. Abraham Lincoln
Teléfono: 809-566-5662
www.jmmb.com.do



**LAFISE VALORES, S.A. (SUSPENSIÓN
TEMPORAL VOLUNTARIA DE OPERACIONES)**

C/ Porfirio Herrera No.29, Edif. INICA p. 4
Evaristo Morales
Teléfono: 809-567-6666
www.lafise.com



PARVAL PUESTO DE BOLSA, S.A.
Prolongación Av. 27 de Febrero 1762
Alameda, Edif. Grupo Rizek
Teléfono: 809-560-0909
www.parval.com.do



PLUS CAPITAL MARKET DOMINICANA, S. A.
Av. Lope de Vega No.11 p.3
Ensanche Naco
Teléfono: 809-793-2100



PRIMMA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
Av. Lope de Vega No. 29
Torre Novo Centro p.11, No. 1105
Teléfono: 809-920-1000
www.primmavalores.com



TIVALSA PUESTO DE BOLSA, S.A.
Calle Haim Lopez Penha esq. Abraham Lincoln
Edificio Ámbar, p.5, Ensanche Paraíso
Teléfono: 809-540-4933
www.tivalsa.com



UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.
C/ José Brea Peña No.14 Edif. District Tower p.9
Evaristo Morales
Teléfono: 809-807-2000
www.unitedcapitaldr.com



VERTEX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
C/Cub Scout No.42. Esq. Boy Scout
Ensanche Naco
Teléfono: 809-732-4446
www.vertexvalores.com

EMPRESAS EMISORAS

EMISORES DE RENTA FIJA CON EMISIONES VIGENTES EN 2015

EMISOR	TELÉFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO EMITIDO
BANCOS			
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y Producción (BNV)	809-565-6621	Letras Hipotecarias	RD\$ 1,000,000,000.00
		Bonos	RD\$ 2,500,000,000.00
Banco Popular Dominicano	809-544-5555	Bonos	RD\$ 4,100,000,000.00
		Bonos	RD\$ 5,000,000,000.00
Banco Ademi	809-683-0203	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
Banco de Reservas de la República Dominicana	809-960-4000	Bonos	RD\$ 10,000,000,000.00
Motor Crédito	809-540-3900	Bonos	RD\$ 400,000,000.00
ASOCIACIONES			
Asociación La Vega Real	809-732-9811	Bonos	RD\$ 800,000,000.00
		Bonos	RD\$800,000,000.00
Asociación Popular de Ahorros & Préstamos (APAP)	809-687-2727	Bonos (1)	RD\$ 3,000,000,000.00
Asociación La Nacional de Ahorros & Préstamos (ALNAP)	809-688-6631	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
PUESTOS DE BOLSA			
Alpha Sociedad de Valores	809-732-1080	Papeles Comerciales	RD\$ 1,000,000,000.00
United Capital	809-807-2000	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
Parallax Valores	809-560-0909	Bonos	RD\$ 900,000,000.00
		Bonos	RD\$ 500,000,000.00
		Bonos	RD\$ 500,000,000.00
ORGANISMOS MULTILATERALES			
Corporación Financiera Internacional (IFC)	809-566-6815	Bonos	RD\$ 390,000,000.00
ENERGÉTICAS			
Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	809-549-7659	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	809-567-6626	Bonos	USD 25,000,000.00
Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGE Haina)	809-334-1060	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
CONSTRUCTORAS			
Consorcio Remix	829-893-5628	Bonos (2)	USD 4,000,000.00

EMISORES DE RENTA VARIABLE CON EMISIONES VIGENTES EN 2015

EMISOR	TELÉFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS	MONTO COLOCADO
FONDOS DE INVERSIÓN				
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	809-549-3797	Cuotas de Participación	2,000,000	RD\$2,000,000.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	809-549-3797	Cuotas de Participación	2,200,000	RD\$243,111,448.62
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía	809-560-0909	Cuotas de Participación	500,000	US\$25,000,000.00
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM	809-560-0909	Cuotas de Participación	1,500,000	RD\$300,000,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	1,500,000	RD\$100,000,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	1,500,000	RD\$100,000,000.00
FIDEICOMISO DE VALORES PÚBLICOS				
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Málaga	809-544-8905	Valores de Fideicomisos	1,500,000	US\$8,000,000.00

(1) El programa de emisiones es de RD\$3,000 millones de pesos, sin embargo solo se emitió RD\$1,500 millones de pesos.

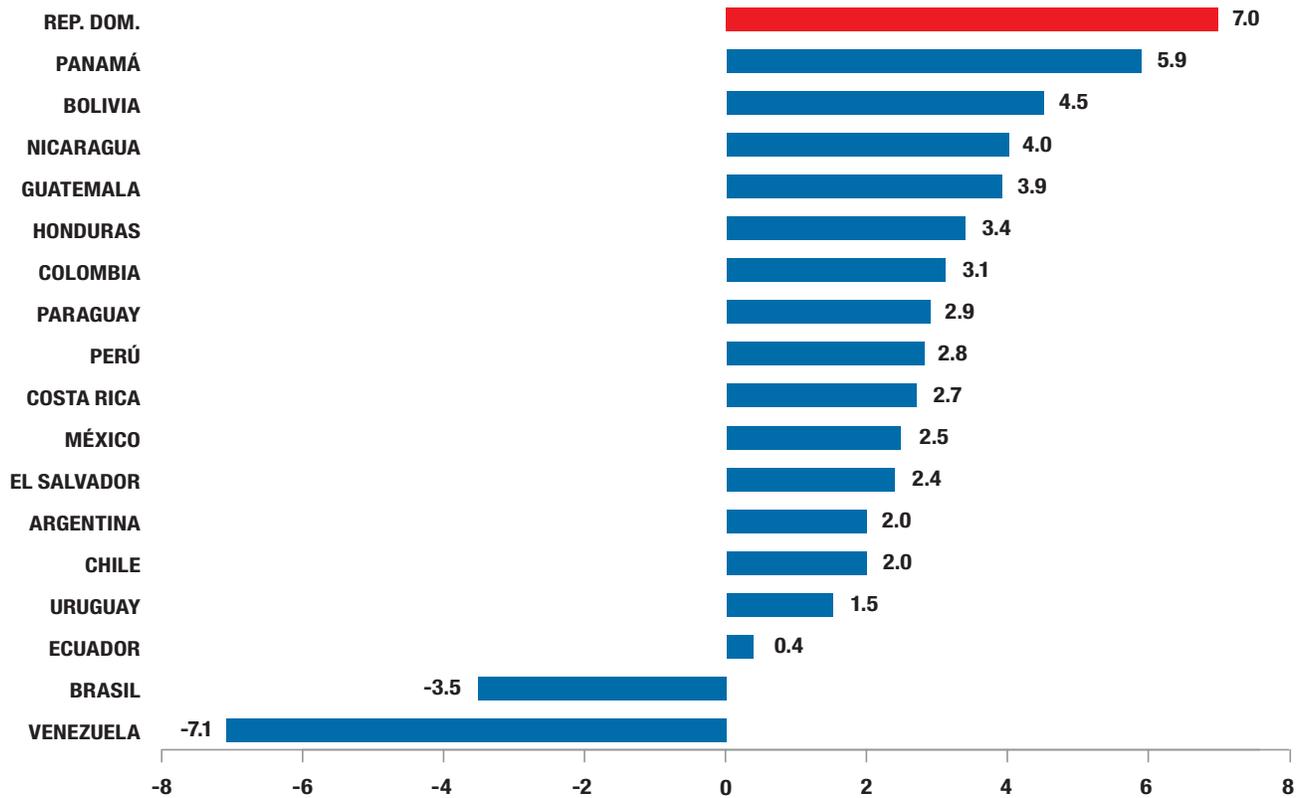
(2) Esta emisión fue colocada en firme en la BVRD.

RESUMEN ECONÓMICO 2015

1. SECTOR REAL

La economía dominicana, medida a través del Producto Interno Bruto, presentó al cierre del año 2015 una tasa de crecimiento preliminar de 7% en términos reales, cifra que contrasta con el crecimiento promedio de -0.4% estimado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) para América Latina como región en dicho periodo. En este escenario, la República Dominicana se ubica por segundo año consecutivo como el país de mayor crecimiento económico en la región.

CRECIMIENTO ECONOMÍAS AMÉRICA LATINA 2015
(EXPRESADO EN PORCENTAJES)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Las actividades económicas que han tenido mayor incidencia en el PIB al cierre de septiembre del año 2015 son: Construcción (17.8%), Comercio (9%), Enseñanza (8.8%), Servicios Financieros (7.9%), Transporte y Almacenamiento (6.2%), y Salud (6.2%), sectores que presentaron tasas de crecimiento por encima del 6% y que explicaron más del 50% del crecimiento del Producto Interno Bruto del período, y donde la gran mayoría mostró crecimientos superiores a los del año 2014 para el mismo período observado.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) POR SECTORES DE ORIGEN
ENERO-SEPTIEMBRE 2014-2015
(PORCENTAJE DE CRECIMIENTO)

ACTIVIDADES	2014	2015*	% PIB 2015
Agropecuario	5.5	1	5.7
Explotación de Minas y Canteras	24	-9.1	1.3
Manufactura Local	6.8	5.7	10.9
Manufactura Zonas Francas	4.4	5.4	3.3
Construcción	13.9	17.8	9.1
Servicios	5.7	5.9	62.3
Energía y Agua	5.3	5.9	1.6
Comercio	5.5	9	9.2
Hoteles, Bares y Restaurantes	8.1	5.9	7.9
Transporte y Almacenamiento	6	6.2	9
Comunicaciones	5.5	3.4	1.5
Servicios Financieros	8.4	7.9	3.9
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3.3	3.3	8.7
Administración Pública y Defensa	4.5	5.4	4.7
Enseñanza	7.2	8.8	4.9
Salud	7.4	6.2	2.9
Otras Actividades de Servicios	4.4	3.8	8
Valor Agregado	7.7	6.3	92.6
Impuestos a la producción netos de subsidios	6.9	12.1	7.4
Producto Interno Bruto	7.6	6.7	100

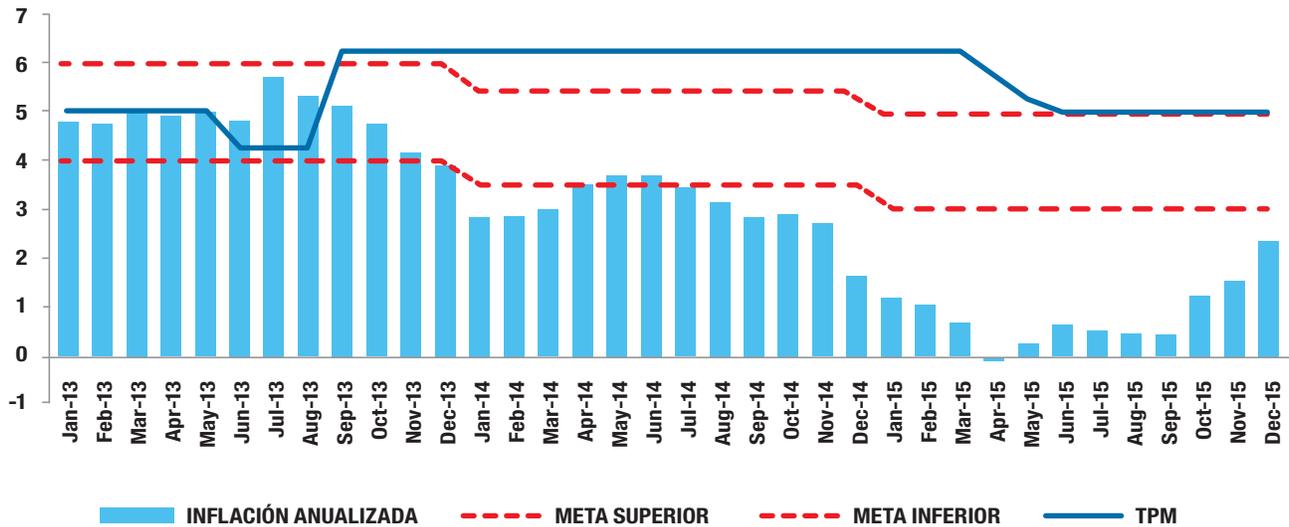
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

*Cifras preliminares

2. PRECIOS

La inflación anualizada del año 2015 fue de 2.34%, continuando así por debajo del rango de tolerancia inferior de la meta del Banco Central de la República Dominicana, la cual fue de 3%, en comparación con el cierre del año 2014. En el contexto de comparabilidad internacional con los países de América Latina, República Dominicana fue el quinto país de la región con la menor tasa de inflación, explicado por las bajas presiones inflacionarias de origen externo, principalmente por la relevante caída de los precios internacionales del petróleo en un entorno donde la política monetaria estuvo enfocada en mantener niveles de liquidez consistentes con la meta inflacionaria de $4.0\% \pm 1.0\%$.

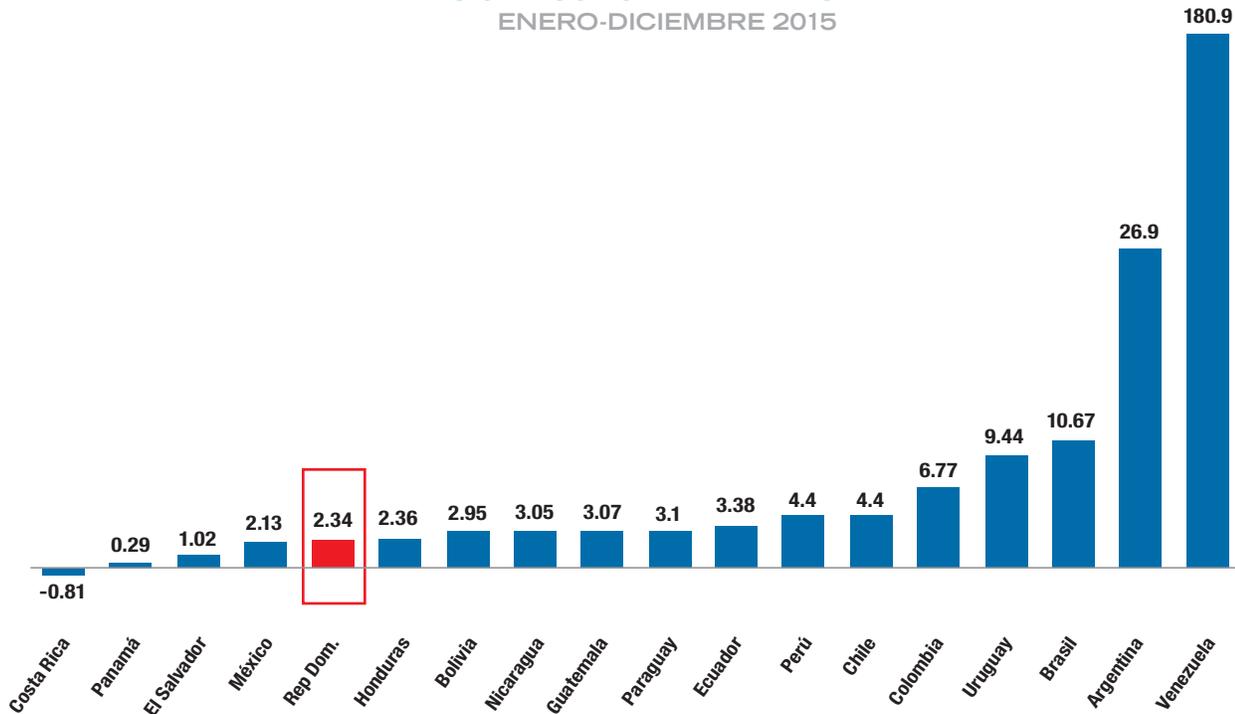
INFLACIÓN ANUALIZADA Y META INFLACIONARIA
(2013 - 2015)



TPM: Tasa Política Monetaria

Fuente: Elaboración propia basada en los datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

INFLACIÓN ACUMULADA AMÉRICA LATINA
ENERO-DICIEMBRE 2015



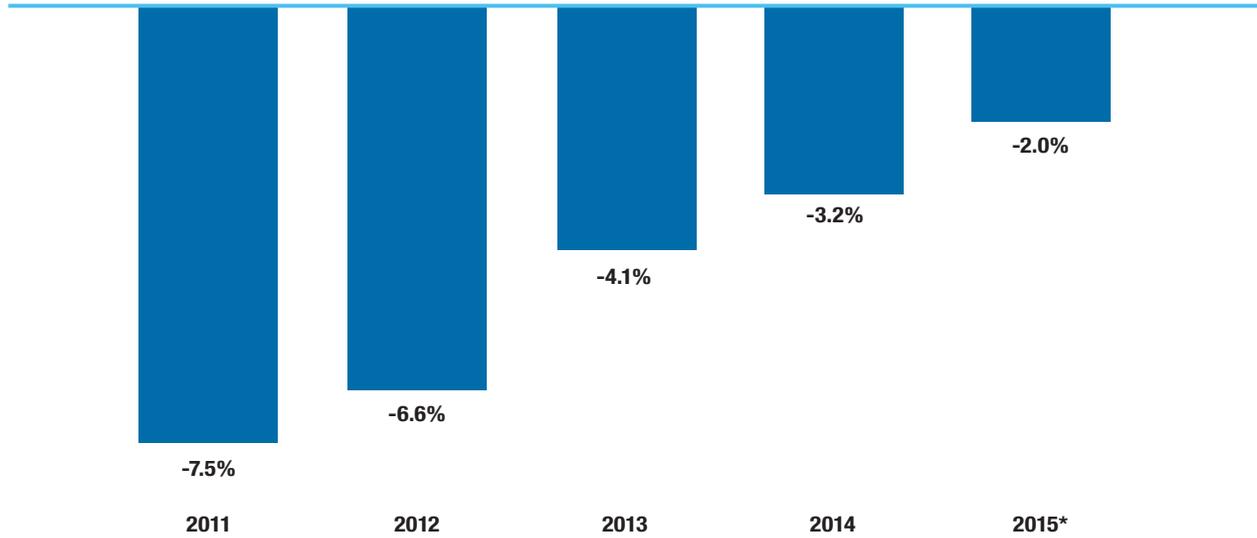
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), otros Bancos Centrales e Institutos de Estadística

3. SECTOR EXTERNO

La cuenta corriente registró en el año 2015 una reducción importante en el déficit existente de 36.68%, pasando de US\$ 2,025.8 millones a US\$ 1,282.7 millones, equivalente a un 2% del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo a los resultados preliminares de la Balanza de Pagos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Este saldo ha sido el menor en la última década y se encuentra por debajo de su promedio histórico; tal reducción es principalmente explicada por la baja registrada en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, ya que implica un menor costo de importar los combustibles. Además, el aumento significativo de la llegada de turistas a nuestro país debido a la diversificación de la procedencia de los turistas que nos visitan, la consistencia en la llegada de visitantes de los destinos tradicionales como Estados Unidos y Europa, y el crecimiento sostenido de las remesas familiares, son otros factores que propiciaron un incremento en el nivel de ingresos.

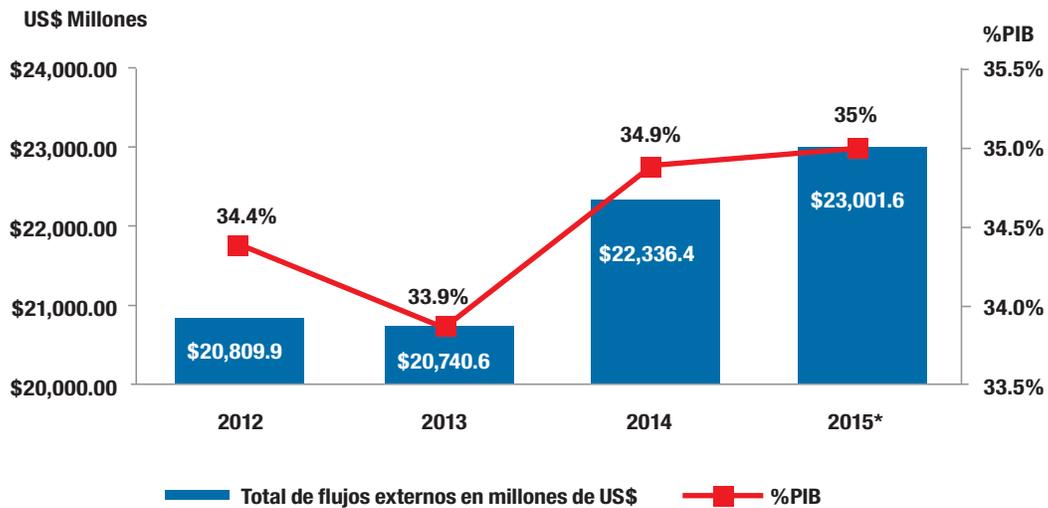
El resultado de la cuenta corriente es consistente con el aumento del ingreso de divisas hacia la economía dominicana de un 2.98% respecto al año 2014 por concepto de turismo, remesas familiares, exportaciones de bienes e inversión extranjera directa. De igual forma, es importante destacar la estabilidad cambiaria mostrada durante el año 2015, con una depreciación acumulada de apenas 2.6% al cierre de diciembre 2015 respecto a diciembre 2014.

SALDO EN CUENTA CORRIENTE COMO % PIB



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)
*Cifras preliminares

FLUJOS EXTERNOS PERIODO 2012-2015 (EN MILLONES DE US\$ Y COMO % PIB)



Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). *Cifras preliminares
Nota: Los flujos externos incluyen las exportaciones nacionales, las exportaciones de zonas francas, los ingresos por turismo, las remesas y la inversión extranjera directa

Las **exportaciones totales** se contrajeron en un 2.5% por consecuencia de acontecimientos que afectaron el flujo comercial hacia nuestros principales socios, tales como la presencia de la mosca del mediterráneo en nuestro país que conllevó a una imposición de una veda a la importación de 18 productos agrícolas dominicanos por parte de los Estados Unidos; a su vez, las autoridades haitianas prohibieron el comercio terrestre de los principales productos dominicanos exportados hacia Haití. En otro sentido, las exportaciones nacionales disminuyeron 13%, y dentro de éstas, las de oro y plata cayeron 23% y 34.6% respectivamente porque la mayor planta de explotación de estos dos metales en Pueblo Viejo tuvo problemas técnicos que afectaron su operación en varias épocas del año 2015; además, el país sufrió una gran sequía que afectó la producción agrícola nacional.

Por otro lado, cabe destacar el excelente desempeño del cacao, cuyas exportaciones bajo los regímenes nacional y zonas francas aumentaron 37.9%¹, incentivadas por la mejoría en los precios internacionales de dicho rubro. Adicionalmente, las exportaciones de zonas francas mantuvieron su tendencia al alza, contrarrestando en parte los efectos negativos mencionados anteriormente y presentando un crecimiento de 6.8% respecto al año anterior. Dentro de los rubros de mayor crecimiento en sus exportaciones están Manufacturas de Tabaco con 18.7%, Equipos Médicos y Quirúrgicos con 8.7% y Manufacturas del Calzado con 8.2%.

EXPORTACIONES TOTALES
ENERO-DICIEMBRE 2014-2015*
(MILLONES DE US\$)

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		VARIACIÓN	
	2014	2015*	ABS.	%
Exportaciones Totales	9,919.6	9,672.4	-247.2	-2.5
I- Nacionales	4,645.2	4,039.5	-605.7	-13.0
Minerales	1,729.5	1,333.6	-395.9	-22.9
Oro No Monetario	1,541.0	1,186.8	-354.2	-23.0
Cobre	66.2	31.2	-35.0	-52.9
Plata	83.7	54.7	-29.0	-34.6
Otros Minerales	38.6	60.9	22.3	57.8
Agropecuario	590.2	596.4	6.2	1.1
Guineos	351.4	358.0	6.6	1.9
Cacao en Grano	78.3	101.4	23.1	29.5
Aguacates	12.4	8.5	-3.9	-31.5
Ajés y Pimientos	12.6	7.4	-5.2	-41.3
Otros agropecuarios	135.5	121.1	-14.4	-10.6
Industriales	2,325.5	2,109.5	-216.0	-9.3
Azúcar crudo y Derivados	125.2	132.6	7.4	5.9
Productos Químicos	110.9	112.8	1.9	1.7
Cemento gris	105.9	96.1	-9.8	-9.3
Varillas de acero	61.2	33.0	-28.2	-46.1
Ron de caña	58.2	54.8	-3.4	-5.8
Cervezas	20.8	29.1	8.3	39.9
Combustibles para aeronaves	530.2	375.5	-154.7	-29.2
Otros industriales	1,313.1	1,275.6	-37.5	-2.9

¹Banco Central de la República Dominicana (2016, febrero). Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Diciembre 2015.

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		VARIACIÓN	
	2014	2015*	ABS.	%
II- Zonas Francas	5,274.4	5,632.9	358.5	6.8
Agropecuario	192.3	226.0	33.7	17.5
Cacao en grano	121.6	165.1	43.5	35.8
Otros agropecuarios	70.7	60.9	-9.8	-13.9
Industriales	5,082.1	5,406.9	324.8	6.4
Confecciones Textiles	1,248.0	1,321.5	73.5	5.9
Productos Eléctricos	752.0	780.7	28.7	3.8
Equipos Médicos	1,052.6	1,143.7	91.1	8.7
Manufacturas de Calzado	452.5	489.7	37.2	8.2
Manufactura de Tabaco	584.5	693.6	109.1	18.7
Cacao manufacturado	2.8	2.4	-0.4	-14.3
Otros industriales ZF	989.7	975.3	-14.4	-1.5

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD). *Cifras preliminares

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas registraron una reducción de 2.2% durante el año 2015, explicado por la importante disminución en la factura petrolera de US\$1,319.4 millones con relación al 2014 (-34.1%), como resultado de la significativa caída experimentada en el precio del petróleo y sus derivados (-41.4%) en el período en cuestión. Sin embargo, las importaciones no petroleras, las cuales están estrechamente vinculadas con el crecimiento económico, exhibieron un aumento de 7%, debido al mayor dinamismo registrado por las distintas actividades del PIB durante el año.

Los renglones que mostraron mayor crecimiento dentro de las importaciones no petroleras fueron los bienes de consumo duradero como vehículos y electrodomésticos (19.5%), la importación de materia prima para industria alimenticia (27.5%) y las de bienes de capital, tanto para el régimen nacional como el de zonas francas (24.6%) y (17.9%), respectivamente.

Las **exportaciones e importaciones totales** en 2015 representaron un 14.7% y un 25.7% del PIB respectivamente.

IMPORTACIONES TOTALES
ENERO-DICIEMBRE 2014-2015*
(MILLONES DE US\$)

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		ABS.	VARIACIÓN	
	2014	2015*		%	
Importaciones Totales	17,288.3	16,907.2	-381.1	-2.2	
I- Nacionales	13,838.3	13,406.1	-432.2	-3.1	
Bienes de Consumo	7,405.8	7,008.8	-397.0	-5.4	
Duraderos (automov., electrods. y otros)	977.1	1,167.9	190.8	19.5	
Alimentos elaborados o semielaborados	818.8	883.0	64.2	7.8	
Medicinales y farmacéuticos	490.1	473.8	-16.3	-3.3	
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	2,928.0	2,225.7	-702.3	-24.0	
Otros bienes de consumo	2,191.8	2,258.4	66.6	3.0	
Materias Primas	4,656.8	4,185.7	-471.1	-10.1	
Para la agricultura	162.0	149.1	-12.9	-8.0	
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	352.5	449.6	97.1	27.5	
Para la industria textil	98.5	102.9	4.4	4.5	
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	938.4	321.3	-617.1	-65.8	
Otras materias primas y/o insumos intermedios	3,002.6	3,057.9	55.3	1.8	
Bienes de Capital	1,775.7	2,211.7	436.0	24.6	
Para la agricultura	55.2	72.9	17.7	32.1	
Para la construcción	79.3	122.7	43.4	54.7	
Otros bienes de capital	1,641.2	2,016.1	374.9	22.8	
II. Zonas Francas	3,450.0	3,501.1	51.1	1.5	
Materias Primas	3,207.6	3,224.1	16.5	0.5	
Comercializadoras	41.5	40.1	-1.4	-3.4	
Bienes de capital	200.9	236.9	36.0	17.9	
Importaciones petroleras	3,866.4	2,547.0	-1,319.4	-34.1	
Importaciones no petroleras	13,421.9	14,360.2	938.3	7.0	

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD) *Cifras preliminares

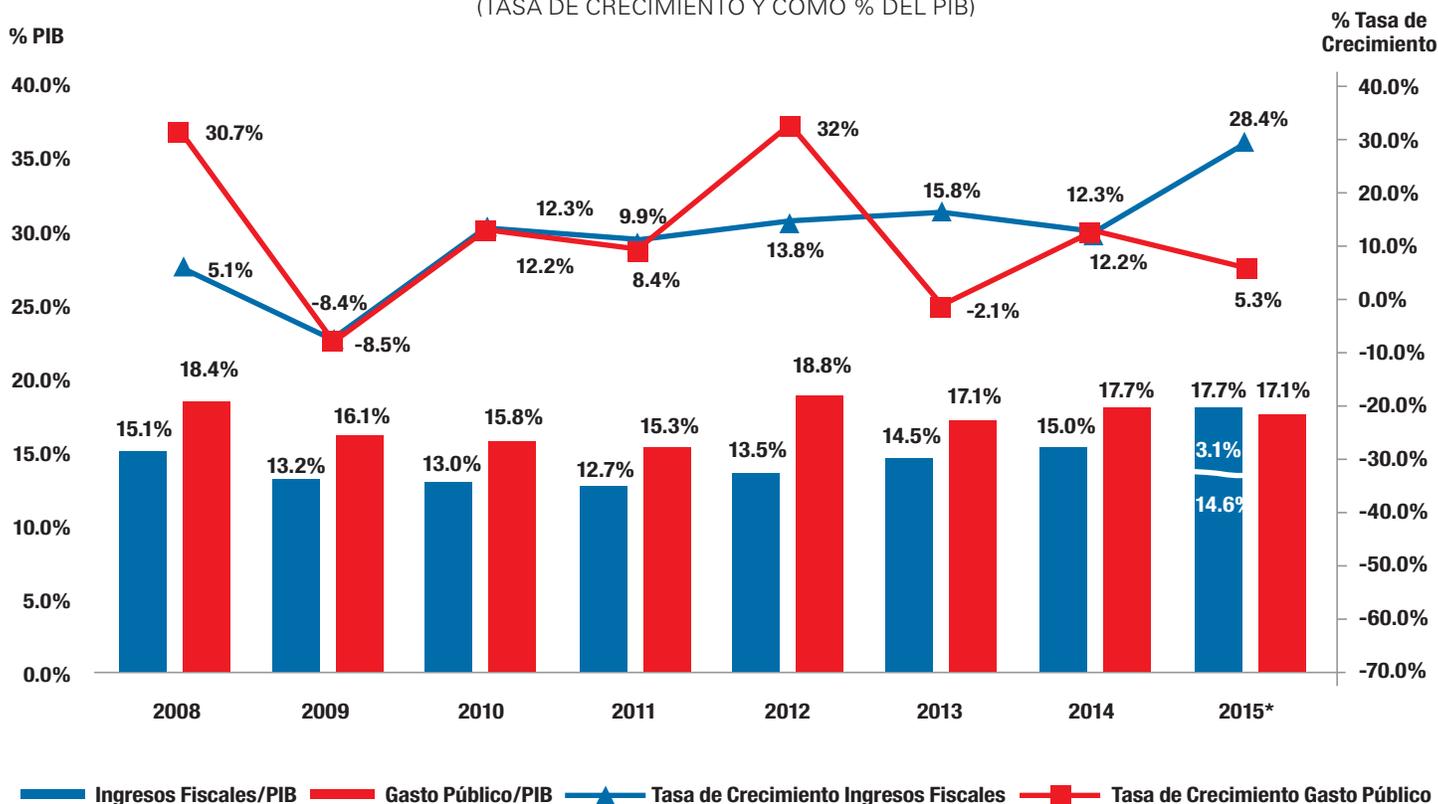
4. SECTOR FISCAL

Durante el año 2015, los ingresos totales del Gobierno Central (sin donaciones) ascendieron a RD\$442,441.4 millones, para un aumento de RD\$25,021.6 millones (6%) respecto al año 2014; incluyendo la partida de Petrocaribe a los ingresos totales, estos muestran un crecimiento de 28.39% respecto a los ingresos totales del año 2014.

Cabe destacar que debido al descuento obtenido en el pago de la deuda pública, en las estadísticas fiscales se encuentra reflejado un aumento de la partida correspondiente a las donaciones debido a la compra a la Petróleos de Venezuela (PDVSA) de la deuda con el programa Petrocaribe, con un descuento del 52% de su valor facial, igual a un monto aproximado de RD\$93,475.5 millones, lo que genera un resultado superavitario en el período por RD\$20,803.8 millones equivalente a un 0.7% del PIB. Sin embargo, este resultado se presenta separado al obtenido efectivamente en las cuentas presupuestarias del Gobierno Central, el cual fue deficitario en RD\$72,671.7 millones, equivalente a un 2.4% del PIB.

Los ingresos fiscales aumentaron en 6% en el año 2015 respecto al año anterior, influenciado por los impuestos sobre las mercancías y servicios. A pesar de esto, estuvieron por debajo de lo estimado en 1.8%, principalmente por los bajos precios del petróleo que resultaron en una menor recaudación de los impuestos sobre los hidrocarburos. En relación al gasto gubernamental durante el 2015, este experimentó un aumento de 5.3% respecto al año 2014, explicado en parte por el aumento de las remuneraciones de la función pública, así como por el incremento de un 35.8% en las transferencias de capital, de las cuales una gran proporción fue destinada al sector público.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(TASA DE CRECIMIENTO Y COMO % DEL PIB)



Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Dirección General de Presupuesto (DIGEPRES), Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y el Fondo Monetario Internacional (FMI)

*Cifras preliminares

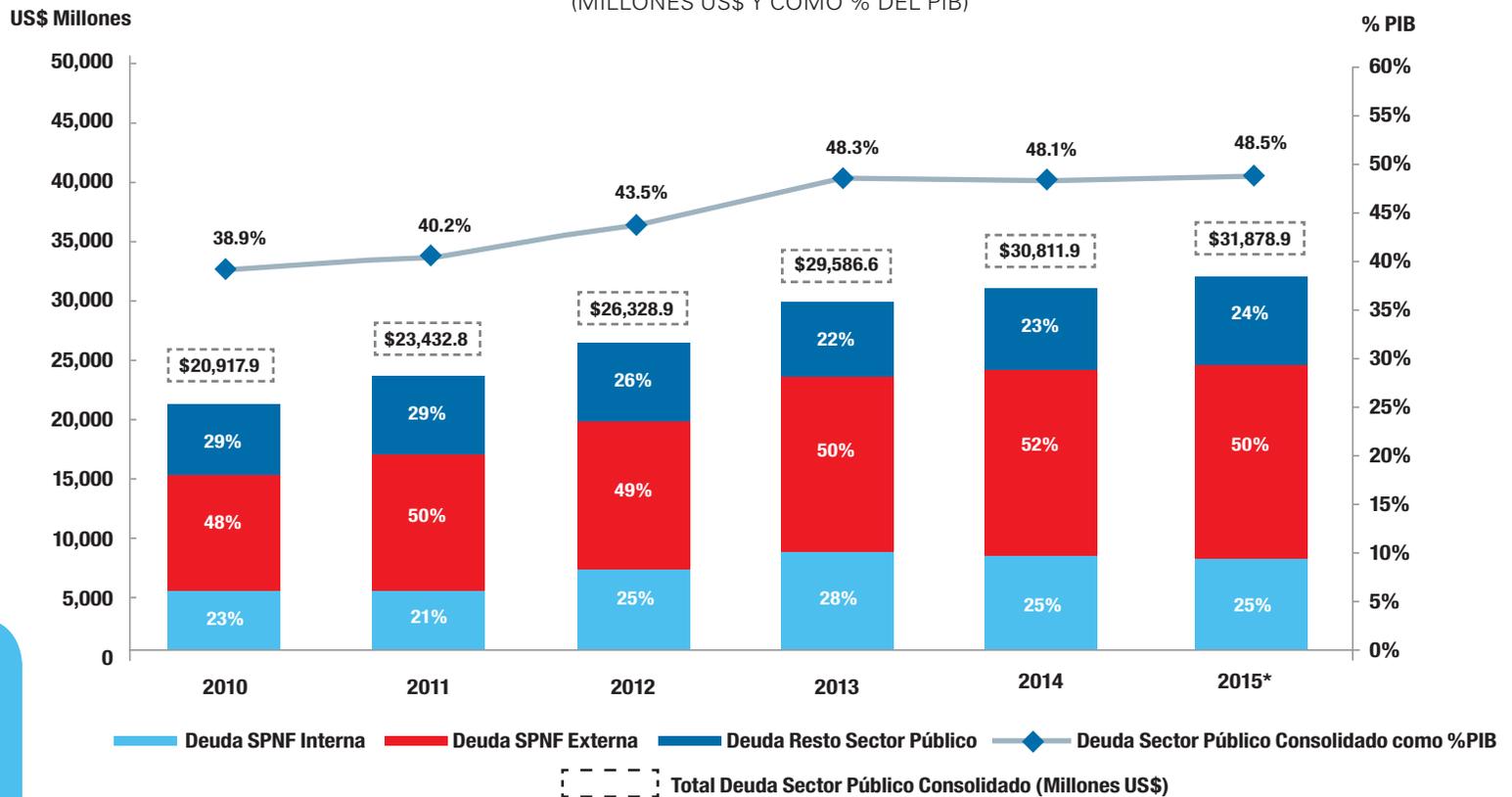
Nota: Los ingresos fiscales del año 2015 incluyen la partida de donación de capital de gobiernos extranjeros (Petrocaribe)

DEUDA PÚBLICA

De acuerdo a las estadísticas preliminares tomadas del Banco Central de la República Dominicana, la Dirección General de Crédito Público y del Fondo Monetario Internacional, la Deuda del Sector Público Consolidado alcanzó aproximadamente unos US\$32,000 millones al cierre del año 2015. De estas cifras, alrededor del 75.8% corresponde a la deuda del Sector Público No Financiero, la cual a su vez se compone en un 50.3% de deuda externa equivalente a US\$16,028 millones y un 25.5% corresponde a la deuda interna por un monto de US\$8,125.97 millones para el 2015.

En el caso de la deuda externa consolidada, esta presentó una caída de un 1.2% respecto al 2014 causada fundamentalmente por la redención anticipada de la deuda con Petróleos de Venezuela (PDVSA) de US\$4,027.3 millones. De los US\$16,710.7 millones de deuda externa consolidada, US\$16,028.6 millones corresponden al Sector Público No Financiero, en tanto que los US\$682.1² millones restantes corresponden al Banco Central, equivalentes a un 23.8% y 1% del PIB, respectivamente.

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO
(MILLONES US\$ Y COMO % DEL PIB)



SPNF= Sector Público No Financiero

Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Dirección General de Crédito Público, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y el Fondo Monetario Internacional.

*Cifras preliminares.

²Banco Central de la República Dominicana (2016, febrero). Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Diciembre 2015.

5. SECTOR FINANCIERO

De acuerdo a los resultados preliminares del BCRD para el período enero-diciembre 2015, el sector financiero dominicano se destacó por la expansión de sus operaciones activas y pasivas. Dichas operaciones mostraron incrementos anuales de 11.3% (RD\$144,877.3 millones) y 11.4% (RD\$124,911.1 millones) respectivamente, además, incluyeron niveles de rentabilidad adecuados y calidad en la cartera de créditos.

El aumento experimentado por las operaciones activas fue producto del incremento que tuvo en conjunto la cartera de créditos en RD\$120,083 millones (16.2%), así como de las inversiones en RD\$7,925 millones (3.8%), de las disponibilidades en RD\$10,423 millones (4.3%) y de otros activos en RD\$6,445 millones (6.8%). En cuanto a las operaciones pasivas, estas cerraron en el año 2015 en RD\$1,216,129 millones, mostrando un crecimiento de RD\$124,911 millones (11.4%), principalmente por el aumento en 11.3% de las captaciones del público en forma de depósitos de ahorro, valores en circulación y depósitos a plazo.

Adicionalmente, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 16.68% anual y 7.65% anual, respectivamente, lo que representa un incremento de un 2.44 y 0.88 puntos porcentuales con relación al cierre del año 2014.

Asimismo, la tasa de interés interbancaria se mantuvo a lo largo del año 2015 cercana a la Tasa de Política Monetaria (5.00%), cerrando el año en 5.99%.

MERCADO CAMBIARIO

En lo que respecta al Mercado Cambiario, la tasa de cambio promedio del mercado spot o el mercado cambiario para la venta del dólar estadounidense fue de RD\$45.09/US\$, resultando así una depreciación de un 3.25% en relación al año 2015.

TASAS PROMEDIO DE VENTA DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES MERCADO CAMBIARIO (RD\$/US\$)

MESES	2014			2015			VARIACIÓN	
	BANCOS	AGENTES	MERCADO CAMBIARIO	BANCOS	AGENTES	MERCADO CAMBIARIO	ABSOLUTA	DEPRECIACIÓN
Enero	43.10	43.14	43.09	44.81	44.80	44.80	1.71	-3.8
Febrero	43.25	43.21	43.23	44.83	44.81	44.81	1.58	-3.5
Marzo	43.18	43.12	43.15	44.76	44.74	44.75	1.60	-3.6
Abril	43.29	43.27	43.28	44.86	44.81	44.85	1.57	-3.5
Mayo	43.36	43.33	43.34	44.88	44.85	44.88	1.54	-3.4
Junio	43.51	43.51	43.51	44.97	44.94	44.97	1.46	-3.2
Julio	43.68	43.76	43.69	45.15	45.09	45.13	1.44	-3.2
Agosto	43.80	43.72	43.76	45.16	45.14	45.15	1.39	-3.1
Septiembre	43.84	43.83	43.82	45.35	45.34	45.31	1.49	-3.3
Octubre	44.07	44.19	44.05	45.45	45.48	45.43	1.38	-3.0
Noviembre	44.18	44.18	44.16	45.44	45.51	45.43	1.27	-2.8
Diciembre	44.44	44.39	44.36	45.52	45.66	45.55	1.20	-2.6
Promedio	43.64	43.64	43.62	45.10	45.10	45.09	1.47	-3.25

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

BALANCE
ESTADÍSTICO
DE
OPERACIONES
2015

EVOLUCIÓN DEL MERCADO

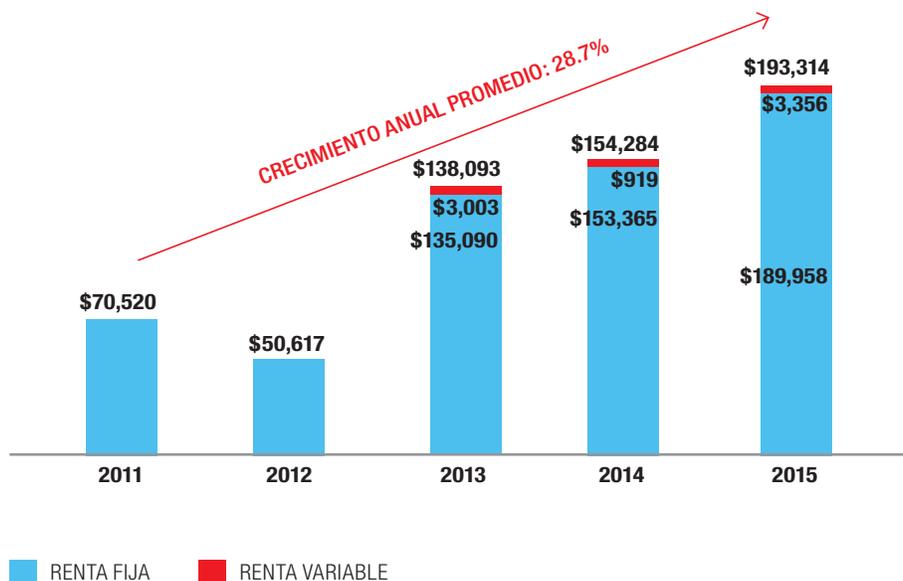
CRECIMIENTO SOSTENIDO

Por tercer año consecutivo, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) muestra un crecimiento interanual de dos dígitos en los volúmenes transados. Las negociaciones realizadas a través de sus sistemas administrados ascendieron a la suma total de RD\$193,314 millones¹, un equivalente en dólares de US\$4,294 millones, estas cifras representan un crecimiento interanual de un 25.3% para una tasa compuesta de crecimiento anual de 28.7% en los últimos 5 años.

El aumento en la diversidad de productos de Renta Variable, el incremento en un 28% del volumen transado en el programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda (CMMH), así como el aumento en más de un 34% en los montos operados en el mercado secundario bursátil, han impulsado el crecimiento transaccional en la Bolsa de Valores. Es importante destacar que el mercado de Renta Fija sigue liderando en términos de volúmenes operados en la BVRD representando el 98.3% del total operado, sin embargo, el mercado de Renta Variable mostró un crecimiento interanual de 36% y se espera que mantenga un ritmo de crecimiento mayor al de Renta Fija en los próximos años.

La siguiente gráfica muestra los volúmenes transados en la BVRD en los años 2011-2015, en Renta Fija y Renta Variable.

VOLÚMENES TRANSADOS
2011 - 2015
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



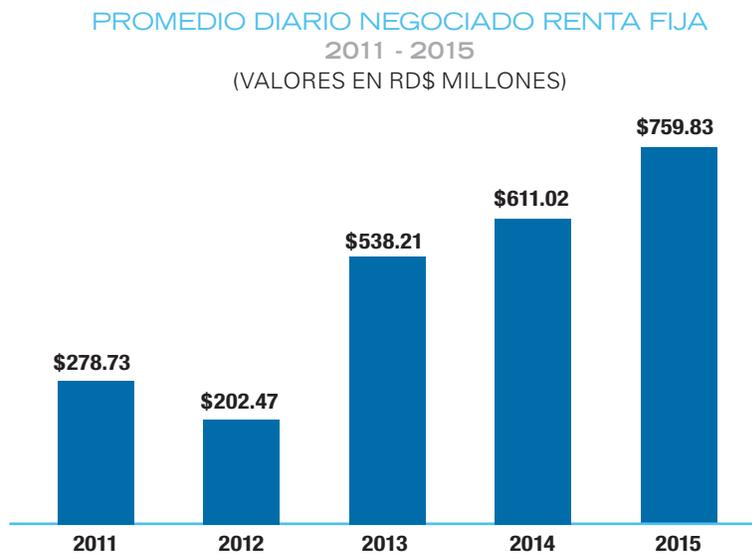
¹ Los montos en dólares se calcularon al tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central de la República Dominicana en la fecha de negociación.

MERCADO DE RENTA FIJA

Volumen Promedio Diario Negociado en la BVRD

En las ruedas de negociación de Renta Fija administradas por la BVRD², se negociaron RD\$189,957.74 millones, para un promedio diario en volumen transado de RD\$759.83 millones, lo que representa un aumento en el promedio diario de un 24% con relación al período anterior.

La siguiente gráfica muestra el histórico de Volumen Promedio Diario Negociado de Renta Fija en los años 2011-2015.



² Incluye el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda.

Mercado Primario

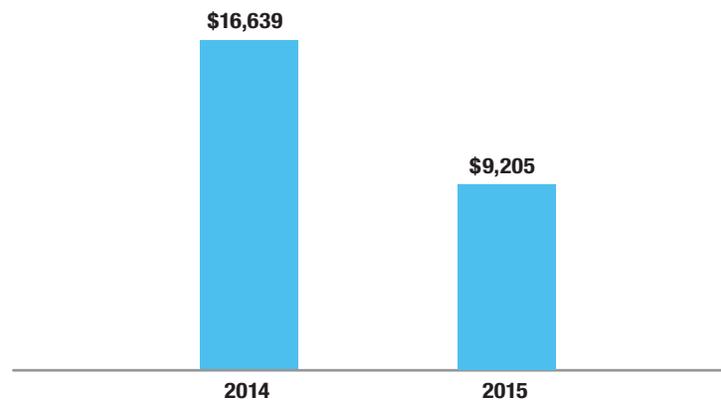
Las colocaciones en el mercado primario de Renta Fija para el año 2015 alcanzaron la suma total de RD\$9,205 millones, lo que representa un decrecimiento de un 45% con relación al año 2014, fruto de que en el año anterior un solo emisor colocó RD\$10,000 millones, sesgando al alza la colocación del año 2014.

Las colocaciones primarias fueron realizadas por ocho (8) emisores, de los cuales cuatro (4) fueron nuevos emisores incursionando en el mercado de valores dominicano, y una de estas fue una colocación en firme de RD\$89.2 millones.

Por otro lado, el 73% del volumen financiado en el 2015 se realizó a plazos iguales o mayores a 5 años.

La siguiente gráfica muestra las colocaciones en el mercado primario de Renta Fija para el año 2014 y 2015.

RENTA FIJA MERCADO PRIMARIO
(VALORES EN RD\$ MILLONES)

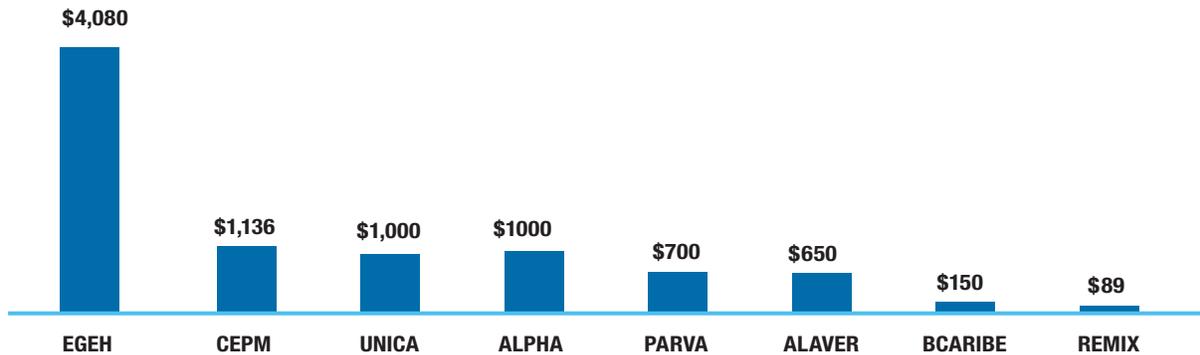


Monto Negociado por Emisor

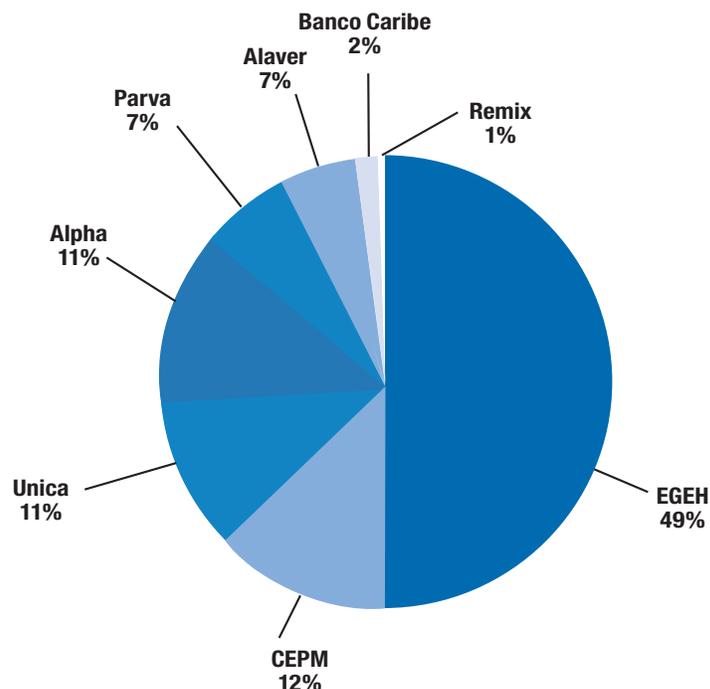
Dos empresas de la industria de energía eléctrica fueron los principales emisores durante el 2015, captando más de RD\$5,500 millones. La Empresa Generadora de Electricidad Haina (*EGE Haina*) representó el 49% de las colocaciones, al captar RD\$4,480 millones durante el año 2015, seguido del Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM) con el 12% representando una captación de RD\$1,135.83 millones. Durante este año, también emitieron títulos de Renta Fija United Capital Puesto de Bolsa, Alpha Sociedad de Valores, Parallax Valores Puesto de Bolsa, La Asociación La Vega Real, Banco Múltiple Caribe Internacional y Consorcio Remix, este último mediante una colocación en firme.

Las gráficas a continuación muestran el valor colocado por emisor y el porcentaje que representa cada uno en el Mercado Primario:

MERCADO PRIMARIO 2015: MONTO POR EMISOR
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



MERCADO PRIMARIO 2015: % NEGOCIADO POR EMISOR

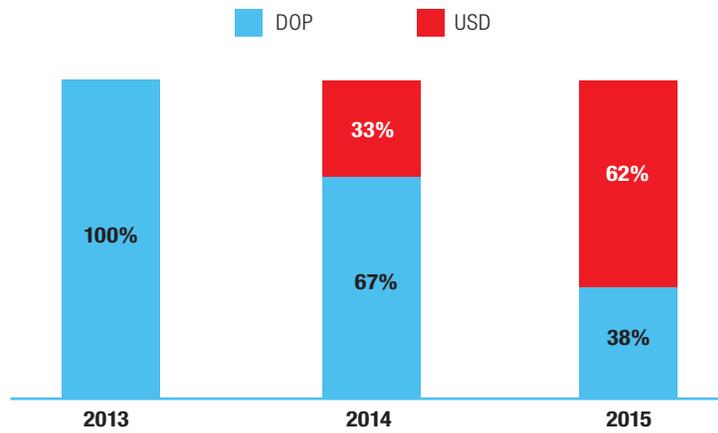


Volumen por Moneda en el Mercado Primario de Renta Fija

Durante el año 2015, las emisiones en el Mercado Primario fueron realizadas un 62% en dólares estadounidenses y un 38% en moneda nacional (pesos dominicanos). El monto colocado en dólares ascendió a la suma de US\$127 millones, equivalente a RD\$5,704.65 millones³.

La gráfica a continuación muestra el volumen por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en Mercado Primario Renta Fija en los años 2013-2015.

MERCADO PRIMARIO: VOLUMEN POR MONEDA

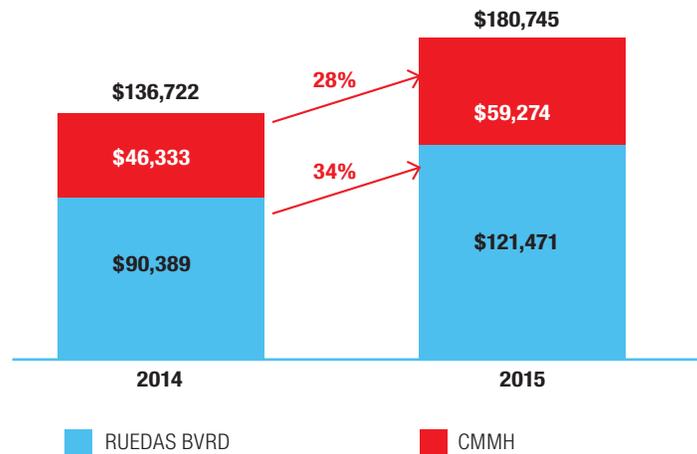


³ Las operaciones en USD fueron convertidas a DOP, según la tasa de cambio del día de la operación.

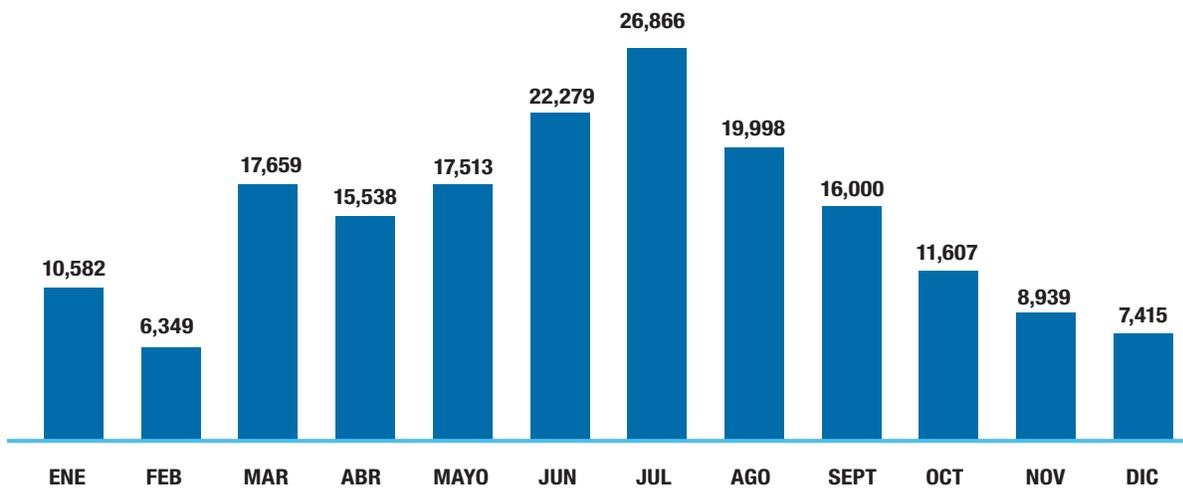
Mercado Secundario

Durante el año 2015 se realizaron operaciones por un monto de RD\$180,745 millones de pesos en total en el Mercado Secundario, lo que representa un crecimiento de un 32% con relación al período anterior. De este monto, en las Ruedas de Negociación de la Bolsa de Valores se negociaron RD\$121,471 millones de pesos, monto que representa un aumento de un 34% con relación al año 2014; y en el Programa Creadores del Ministerio de Hacienda, el cual es administrado por la BVRD, fue operado RD\$59,274.

MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA
2014 Y 2015
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA MENSUAL*
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



* Incluye el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda

La siguiente tabla comparativa muestra el monto total negociado en el Mercado Secundario y el porcentaje que representa cada uno de los emisores: Banco Central, Ministerio de Hacienda y el sector corporativo:

MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA: VOLUMEN NEGOCIADO POR SECTOR / EMISOR*
(VALORES EN RD\$ MILLONES)

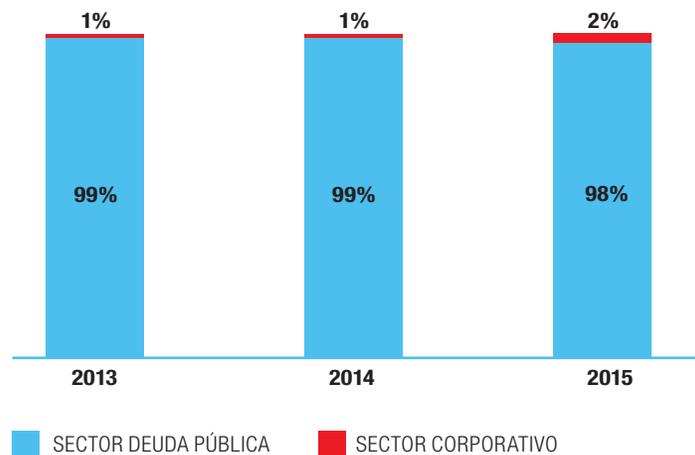
EMISOR / SECTOR	2015	%	2013	%	CRECIMIENTO %
Banco Central de la R.D.	\$ 63,307.92	35%	\$ 73,049.20	53%	-13%
Ministerio de Hacienda	\$ 114,168.78	63%	\$ 62,458.60	46%	83%
Sector Corporativo	\$ 3,267.95	2%	\$ 1,214.00	1%	169%
Total	\$ 180,744.65	100%	\$ 136,721.80	100%	32%

* Incluye el Programa de Creadores de Mercado de Títulos del Ministerio de Hacienda

Volumen por Sector

Del total negociado en el Mercado Secundario Bursátil de Renta Fija, el volumen negociado de instrumentos del Sector Corporativo se ha mantenido entre un 1-2% durante los años 2013-2015. Siendo el mayor volumen negociado en títulos del Sector de Deuda Pública.

MERCADO SECUNDARIO: VOLUMEN POR SECTOR*



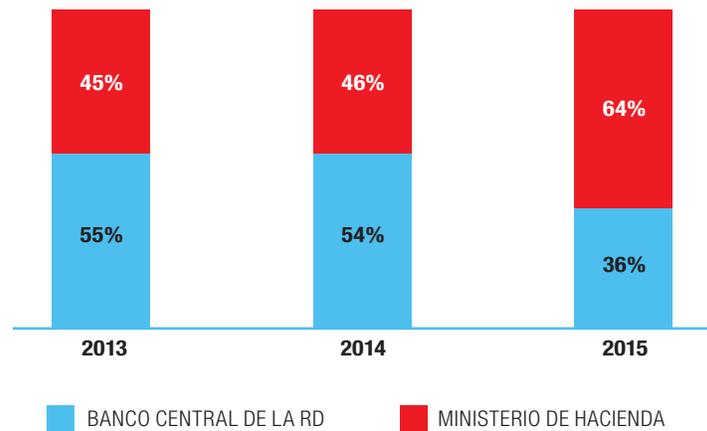
* Incluye el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda.

Deuda Pública

Del volumen negociado en el Mercado Secundario de Títulos de Deuda Pública, los títulos del Ministerio de Hacienda han aumentado su participación en los últimos años, aumentando este año un 83% con relación al año anterior, mientras que las negociaciones de los valores del Banco Central de la R. D. se redujeron en un 13.34%.

En el 2014 el volumen de títulos negociados del Ministerio de Hacienda representaba un 46% del volumen total negociado de Deuda Pública; siendo el volumen restante de títulos del Banco Central de la República Dominicana. Sin embargo, para el año 2015, el 64% de las negociaciones de Deuda Pública fueron de títulos del Ministerio de Hacienda.

MERCADO SECUNDARIO: DEUDA PÚBLICA*



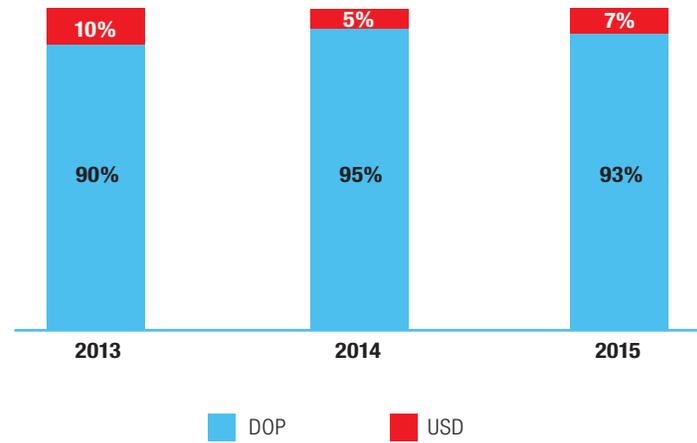
* Incluye el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda.

Volumen por Moneda

En el año 2015, el 93% de los volúmenes operados en el Mercado Secundario de Renta Fija fueron en moneda local (pesos dominicanos), mientras que el 7% restante fueron en dólares estadounidenses, representando un incremento del volumen operado en dólares en un 40%, con relación al 2014.

La gráfica a continuación muestra el volumen por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en Mercado Secundario Renta Fija en los años 2013-2015.

MERCADO SECUNDARIO: VOLUMEN POR MONEDA*



* Incluye el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Mercado primario

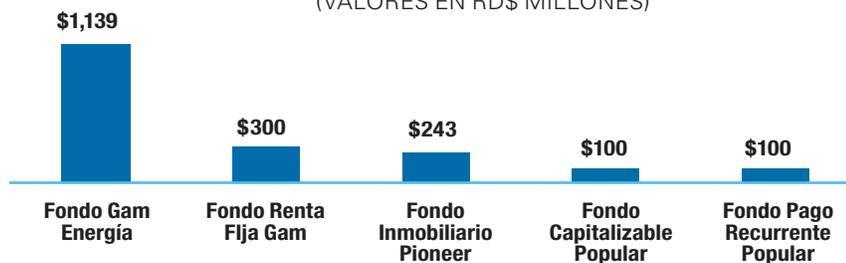
Las colocaciones en el mercado primario de Renta Variable para el año 2015 alcanzaron un total de RD\$1,882 millones, lo que equivale un crecimiento de un 100% con relación al año anterior debido a que en 2014 no hubo emisiones de Renta Variable.

Estas colocaciones fueron realizadas por cinco (5) Fondos de Inversión Cerrados, siendo todos nuevos emisores incursionando en el mercado de valores dominicano.

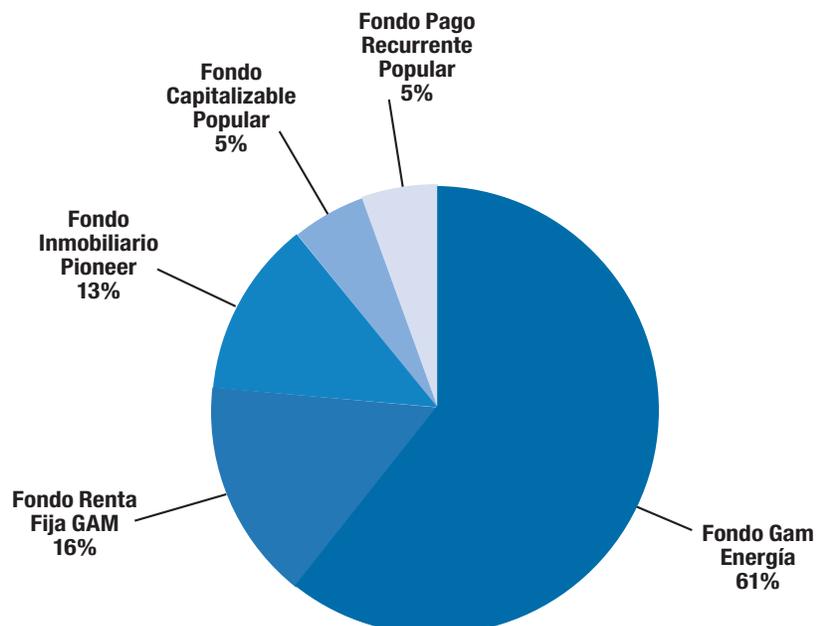
Durante este año, el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía fue el principal emisor mediante la colocación de RD\$1,139 millones, representando un 61% del monto total colocado en el Mercado Primario de Renta Variable.

Las gráficas a continuación muestran el valor colocado por emisor y el porcentaje que representa cada uno en el Mercado Primario:

MERCADO PRIMARIO 2015: MONTO POR EMISOR
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



MERCADO PRIMARIO 2015: % COLOCADO POR EMISOR



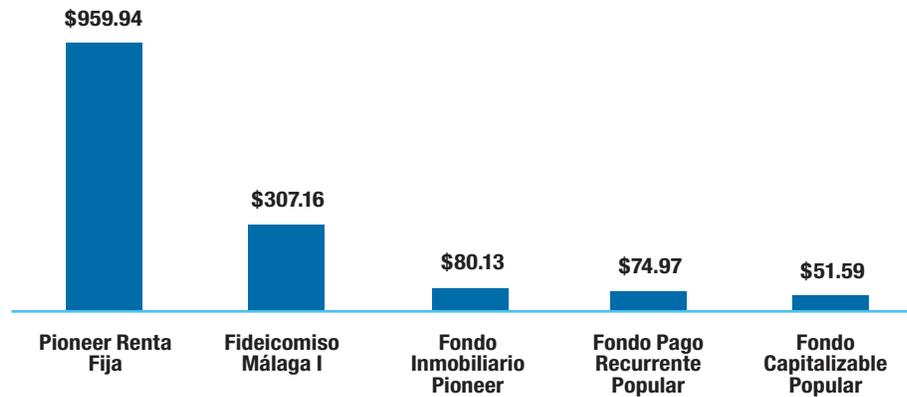
Mercado Secundario

El valor transado de Renta Variable en Mercado Secundario alcanzó la cifra de RD\$1,474 millones. Del total negociado, un 65% corresponde a negociaciones de las Cuotas de Participación del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, un 25% corresponde a los Valores de Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliarios Málaga I, y el resto a negociaciones de cuotas de participación de los Fondos Popular y el Fondo Pioneer Inmobiliario.

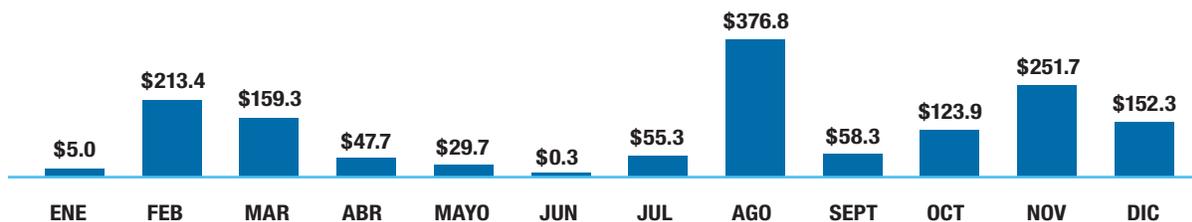
El mes que más negociaciones obtuvo durante todo el año fue el mes de agosto, habiendo alcanzado el volumen total de RD\$377 millones.

Las gráficas a continuación muestran el valor colocado por emisor y el porcentaje que representa cada uno en el Mercado Secundario:

MERCADO SECUNDARIO 2015: MONTO NEGOCIADO POR EMISOR
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



RENDA VARIABLE: MERCADO SECUNDARIO 2015
VOLUMEN TRANSADO MENSUALMENTE
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



ESTADOS FINANCIEROS 2015

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

**DICTAMEN DE
LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES
Y ESTADOS
FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

CONTENIDO

86	Dictamen de los Auditores Independientes
87	Estados de situación financiera
88	Estados de resultados integrales
89	Estados de cambios en el patrimonio
90	Estados de flujos de efectivo
91	Notas formando parte integral de los estados financieros



Dictamen 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 los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, cambio en el patrimonio 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 (NIIF). 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 nuestras auditorías. 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 errores 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

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 2015 y 2014, los resultados de su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)..

02 de Marzo de 2016
Santo Domingo, República Dominicana

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	NOTA	2015 RD\$	2014 RD\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	59,813,866	30,731,467
Cuentas por cobrar	3	15,446,793	12,893,913
Gastos pagados por anticipado	4	4,981,237	5,999,027
Total activos corrientes		80,241,896	49,624,407
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	5	185,201,010	159,273,700
Propiedad, mobiliarios y equipos	6	36,263,153	40,703,161
Activos intangibles	7	46,022,735	49,869,563
Otros activos		163,703	682,729
Impuesto sobre la renta diferido	11	1,786,616	259,617
Total activos no corrientes		269,437,217	250,788,770
Total de activos		349,679,113	300,413,177
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Porción corriente	10	4,052,505	3,382,096
Cuentas por pagar	8	4,876,016	5,585,327
Acumulaciones por pagar	9	7,208,779	9,030,787
Total pasivos corrientes		16,137,300	17,998,210
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a largo plazo	10	35,414,068	38,503,127
Total pasivos no corrientes		35,414,068	38,503,127
Total pasivos		51,551,368	56,501,337
Compromisos	24		
Patrimonio			
Capital pagado	13	178,514,900	136,763,700
Capital adicional pagado	14	18,421,297	18,420,141
Reserva legal de valores	15	35,702,980	27,352,740
Reserva legal	15	8,872,653	8,872,653
Resultados acumulados		56,615,915	52,502,606
Total de patrimonio		298,127,745	243,911,840
Total de pasivos y patrimonio		349,679,113	300,413,177

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	NOTA	2015 RD\$	2014 RD\$
Ingresos operacionales	16	98,407,079	78,870,059
Gastos operacionales:	17		
Personal		(36,033,443)	(36,939,482)
Generales y administrativos		(43,820,345)	(27,440,300)
Depreciación y amortización		(10,762,065)	(5,929,546)
Total de gastos operacionales		(90,615,853)	(70,309,328)
Utilidad operacional		7,791,226	8,560,731
Dividendos ganados en efectivo	18	26,229,280	463
Ingresos financieros netos	20	(2,466,121)	(188,551)
Otros gastos netos	21	(3,614,507)	(1,519,785)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		27,939,878	6,852,858
Impuesto sobre la renta liquidado	11	(1,466,164)	(1,437,853)
Impuesto sobre la renta diferido	11	1,526,999	157,961
Utilidad neta antes de ingresos comprensivos		28,000,713	5,572,966
Otros ingresos comprensivos	5	26,227,200	44,529,600
Total ingresos comprensivos		54,227,913	50,102,566

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	CAPITAL PAGADO RD\$	CAPITAL ADICIONAL PAGADO RD\$	RESERVA LEGAL DE VALORES RD\$	RESERVA LEGAL RD\$	RESULTADOS ACUMULADOS RD\$	TOTAL RD\$
Diciembre 31, 2013	89,668,100	18,418,408	17,933,620	6,367,525	61,457,108	193,844,761
Emisión de acciones	600	1,733	120	-	-	2,453
Dividendos pagados en acciones	47,095,000	-	9,419,000	-	(56,514,000)	-
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	(658)	(658)
Utilidad antes de ingresos comprensivos	-	-	-	-	5,573,161	5,573,161
Otros ingresos comprensivos	-	-	-	-	44,529,405	44,529,405
Ajuste años anteriores	-	-	-	-	(37,282)	(37,282)
Transferencia a reservas	-	-	-	2,505,128	(2,505,128)	-
Diciembre 31, 2014	136,763,700	18,420,141	27,352,740	8,872,653	52,502,606	243,911,840
Emisión de acciones	400	1,156	80	-	-	1,636
Dividendos pagados en acciones	41,750,800	-	8,350,160	-	(50,100,960)	-
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	(1,126)	(1,126)
Utilidad antes de ingresos comprensivos	-	-	-	-	28,000,713	28,000,713
Otros ingresos comprensivos	-	-	-	-	26,227,200	26,227,200
Ajuste años anteriores	-	-	-	-	(12,518)	(12,518)
Diciembre 31, 2015	178,514,900	18,421,297	35,702,980	8,872,653	56,615,915	298,127,745

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	NOTA	2015 RD\$	2014 RD\$
Flujos de efectivo por las actividades operativas:			
Total ingresos comprensivos		54,227,913	50,102,566
Ajustes por:			
Depreciación	6	4,905,612	4,323,063
Amortización	7	5,338,248	1,628,806
Provisión de inversiones	5	299,890	-
Impuesto sobre la renta diferido		(1,696,339)	(157,961)
Ajustes de años anteriores		(12,519)	(37,282)
Fluctuación cambiaria por financiamiento		836,673	-
		63,899,478	55,859,192
Aumento en cuentas por cobrar		(2,552,880)	(738,767)
Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado		1,181,730	(4,783,586)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar		(1,068,571)	42,757,790
(Disminución) Aumento en acumulaciones por pagar		(1,816,608)	2,305,313
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		59,643,149	95,399,942
Actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliarios y equipos	6	(465,604)	(4,243,340)
Aumento en inversiones por actualización del valor nominal		(26,227,200)	(44,530,063)
Disminución en inversiones		-	3,900,000
Adquisición de activos amortizables	7	(1,491,420)	(50,137,454)
Disminución en otros activos		519,026	238,408
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(27,665,198)	(94,772,449)
Actividades de financiamiento:			
Capital adicional pagado		1,156	1,733
Emisión de acciones		400	600
Aumento reserva de valores		80	120
Dividendos pagados en efectivo		(1,126)	(658)
Amortización de deuda		(2,896,062)	-
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de financiamiento		(2,895,552)	1,795
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		29,082,399	629,288
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30,731,467	30,102,179
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		59,813,866	30,731,467

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

CONTENIDO	PÁGINA
Entidad	
1. Principales políticas de contabilidad	92
2. Efectivo y equivalentes de efectivo	95
3. Cuentas por cobrar	96
4. Gastos pagados por anticipado.....	96
5. Inversiones	97
6. Propiedades, mobiliarios y equipos	98
7. Activos intangibles.....	99
8. Cuentas por pagar	99
9. Acumulaciones por pagar	100
10. Cuentas por pagar largo plazo.....	100
11. Impuesto sobre la renta	100
12. Reforma fiscal.....	102
13. Capital pagado	103
14. Capital adicional pagado	103
15. Reservas.....	103
16. Ingresos.....	104
17. Gastos operacionales	104
18. Dividendos ganados	106
19. Compensación al personal administrativo clave	106
20. Ingresos (gastos) financieros	106
21. Otros ingresos (gastos).....	106
22. Transacciones con partes relacionadas.....	107
23. Instrumentos financieros - Administración de riesgos	108
24. Compromisos	109
25. Eventos subsecuentes.....	109
26. Reclasificaciones	109

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

ENTIDAD

Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., fue constituida el 15 de Mayo de 2001, bajo la razón social Bolsa Nacional de Valores. Posteriormente, en fecha 8 de abril de 2002, cambió formalmente su nombre a Bolsa de Valores de la República Dominicana. Su objetivo principal es prestar todos los servicios necesarios para la efectiva realización de transacciones con valores, así como toda actividad que contribuya al desarrollo del mercado de valores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad agrupa a 25 y 24 accionistas, respectivamente, dentro de los cuales hay 17 Puestos de Bolsa autorizados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, para realizar las actividades de intermediación de valores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, gran parte de sus ingresos corresponden al pago de las cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa, la inscripción de emisiones de oferta pública de valores, el cobro de comisiones por mantenimiento de emisiones de oferta pública, el cobro de comisiones por operaciones en el mercado secundario de valores y el cobro del derecho de asiento en bolsa.

La Entidad tiene su domicilio en la Calle José Brea Peña No. 14, Torre Empresarial District Tower, 2do. Piso, Evaristo Morales, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana..

1. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

Base de presentación

Los estados financieros adjuntos se presentan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo.

Ingresos

Los ingresos son reconocidos siguiendo el método de lo devengado.

Propiedades, mobiliarios y equipos

Las propiedades, mobiliarios y equipos, están registrados al costo. Los desembolsos correspondientes a las adiciones y mejoras materiales son capitalizados y los reemplazos, mantenimientos y reparaciones menores son cargados a gastos en el momento en que se incurren. En el momento en que las propiedades, mobiliarios y equipos 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 las propiedades, mobiliarios y equipos, es como sigue:

Edificio	20 años
Mobiliarios y equipos	5 años

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

1. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD, (CONTINUACIÓN)

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 en acciones están clasificadas dentro del nivel 3, conforme a la NIIF 13 y su valor razonable ha sido determinado en base a su valor nominal. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal se reduce a su valor razonable mediante la creación de una reserva de inversiones. El efecto neto de la actualización del valor razonable es considerado dentro de los otros ingresos comprensivos formando parte del patrimonio de la Entidad.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Por consiguiente, la Gerencia ha realizado estimaciones para determinar registros en los estados financieros, quedando estos registros sujetos a diferir con los resultados reales..

Moneda en que se expresan las cifras

Las cifras que se presentan en los estados financieros están expresadas en pesos Dominicanos. Los activos y pasivos en monedas extranjeras fueron traducidos a su equivalente en pesos Dominicanos, usando las tasas de cambio prevalecientes en el mercado de divisas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de cambio oficial, según informaciones del Banco Central de la República Dominicana eran de RD\$45.47 y RD\$44.36 = US\$1.00, respectivamente..

Provisiones

La Entidad registra sus pasivos en la fecha en que ocurren, independientemente de la fecha en que se paguen, el hecho de tener la certeza de desembolsar en el futuro recursos surgidos de compromisos presentes o pasados, da entrada a esta provisión. El valor de las provisiones registradas es analizado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del período.

Cuentas por cobrar y política crediticia

Las cuentas por cobrar surgen en el desarrollo normal del negocio. Como parte de la política, se requiere el pago de las comisiones por operaciones antes de cumplir los primeros quince (15) días del mes facturado. Por su parte, el cobro de las cuotas de mantenimiento se realiza entre treinta y cuarenta y cinco (30-45) días posteriores a su facturación. En el caso de los emisores de valores, dichas cuentas son pagaderas hasta quince (15) días luego de su facturación, considerando que las facturaciones se realizan sobre la base de un mes anticipado. De igual manera, deberán pagar un interés moratorio mensual (o por fracción de mes) de tres por ciento (3%) del monto insoluto de las facturas que no hayan sido pagadas oportunamente. Los términos crediticios para los demás servicios se determinan en base a la naturaleza de cada tipo de servicio y considerando el ciclo de conversión de efectivo de la entidad; dichos términos quedan constados en los contratos de servicios.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

1. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD, (CONTINUACIÓN)

La Entidad pudiera establecer una reserva por deterioro que representa un estimado de las pérdidas incurridas por incobrabilidad en las cuentas por cobrar. Los componentes principales de esta reserva están integrados por un elemento de pérdida específica que se relaciona con las exposiciones significativas individuales.

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 resultante entre el mayor de:

- El 27% 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 fijos netos.

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 imponibles futuras.

Activos intangibles

Los activos intangible se registran al costo, salvo sean adquiridos mediante un financiamiento en términos de pago a largo plazo comparativamente, en cuyo caso son registrados a valor presente. Posterior a su registro, son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre el estimado de su vida útil.

Beneficios a empleados

a) Seguridad Social

A partir del 1ero. de mayo de 2003, entró en vigencia la Ley Seguridad Social en la República Dominicana No. 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social para los residentes del país. Dicha Ley establece que el empleador contribuirá al financiamiento del Régimen Contributivo, del Seguro de Vejez, Discapacidad, Supervivencia y el Seguro Familiar de Salud, con el 70% del costo total y al trabajador le corresponderá el 30% restante. El costo del seguro de Riesgos Laborales será cubierto en un cien por ciento (100%) por el empleador. En adición, el empleador aportará el cero punto cuatro (0.4) por ciento del salario cotizante para cubrir el Fondo de Solidaridad Social del sistema previsional..

b) Preaviso y cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana contempla el pago de auxilio de preaviso y cesantía a aquellos

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

1. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD, (CONTINUACIÓN)

empleados que sean desahuciados. El monto de esta compensación depende del tiempo que haya trabajado el empleado y de otros factores, sin considerar el plan específico que al respecto pudiera tener la Entidad. 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

Basados en las disposiciones de las Normas Internacionales de Contabilidad sobre “Revelaciones acerca del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros” No.39, y considerando que la Entidad no ha adquirido instrumentos financieros para propósitos especulativos o de intercambio; la Entidad no realiza ajustes de valor de mercado para sus instrumentos financieros. Por su parte, dado la naturaleza de corto plazo de las cuentas de efectivo, cuentas a recibir y cuentas de pasivo; las aproximaciones a valor de mercado parten del valor en libros de dichos activos, los cuales fueron registrados originalmente al costo.o.

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 las fechas 14 de abril de 2016 y 13 de abril de 2015, respectivamente.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Un detalle de este renglón, es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Caja chica	5,000	4,625
Bancos locales (a)	45,330,013	12,826,842
Depósitos a corto plazo (b)	14,478,853	17,900,000
	59,813,866	30,731,467

(a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esas cifras incluyen las sumas de US\$168,574 y US\$101,362, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a certificados financieros en Banco Múltiple Popular Dominicano, S. A. a tasas de interés que oscilan entre 2.9% y 4.8% anual, respectivamente, y con vencimientos a 30 días. De igual manera, al 31 de diciembre de 2014 corresponde a certificados financieros en Banco Múltiple Popular Dominicano, S. A. a tasas de interés que rondan entre 4% y 5% anual, y con vencimientos a 30 y 60 días respectivamente. Así como un bono del Ministerio de Hacienda, con cupón de 14% y vencimiento en febrero de 2015.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	2015 RD\$	2014 RD\$
Cientes	10,761,867	10,322,250
Relacionadas (nota 22)	7,545,932	5,455,525
Otras	489,023	466,167
	18,796,822	16,243,942
Provisión para cuentas incobrables	(3,350,029)	(3,350,029)
	15,446,793	12,893,913

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2015 RD\$	2014 RD\$
Anticipo impuesto sobre la renta	2,710,942	1,837,881
Seguros	521,198	626,818
Licencias	1,700,207	2,078,540
Otros gastos pagados por anticipados	48,890	1,455,788
	4,981,237	5,999,027

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

5. INVERSIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

			2015	
TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN	
Acciones				
Certificados de acciones (a)	CEVALDOM Depósito	182,502,000	32.49%	
	Centralizado de Valores, S.A.			
	OTC Dominicana, S. A.	2,998,900	99.66%	
	Provisión	(299,890)		
		185,201,010		

			2014	
TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN/ TASA DE INTERÉS	
Acciones				
Certificados de acciones (a)	CEVALDOM Depósito	156,274,800	32.49%	
	Centralizado de Valores, S.A.			
	OTC Dominicana, S. A.	2,998,900	99.66%	
		159,273,700		

(a) Las acciones de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores no están cotizadas en una bolsa de valores, lo cual representa una limitante para obtener el valor de mercado de dichas acciones. No obstante, conforme a la NIIF-13 relacionada con la determinación del valor razonable, dichas inversiones han sido valoradas a su valor nominal de RD\$1,200. El efecto de la actualización del valor razonable fue considerado por la Entidad dentro de los otros ingresos comprensivos, y surge de un incremento en la cantidad de acciones al pasar de 130,229 en 2014, a 152,085 en 2015.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

6. PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

Un desglose de las propiedades, mobiliarios y equipos es como sigue:

	EDIFICIO RD\$	MOBILIARIOS Y EQUIPOS RD\$	TOTAL RD\$
Costos:			
01 de enero de 2014	38,377,927	14,370,636	52,748,563
Adiciones por compra	-	4,243,340	4,243,340
31 de diciembre de 2014	38,377,927	18,613,976	56,991,903
Adiciones por compra	-	465,604	465,604
Retiros	-	(111,916)	(111,916)
31 de diciembre de 2015	38,377,927	18,967,664	57,345,591
Depreciación Acumulada:			
01 de enero de 2014	3,796,860	8,168,819	11,965,679
Cargos por depreciación	1,919,804	2,403,259	4,323,063
31 de diciembre de 2014	5,716,664	10,572,078	16,288,742
Cargos por depreciación	1,918,896	2,986,716	4,905,612
Retiros de depreciación acumulada	-	(111,916)	(111,916)
31 de diciembre de 2015	7,635,560	13,446,878	21,082,438
Valor neto en libros:			
Al 31 de diciembre de 2014	32,661,263	8,041,898	40,703,161
Al 31 de diciembre de 2015	30,742,367	5,520,786	36,263,153

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

7. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles es como sigue:

	LICENCIAS Y SISTEMA RD\$
Costo	
Balance al 01 de enero de 2014	5,880,611
Adiciones	50,137,454
Balance al 31 de diciembre de 2014	56,018,065
Adiciones	1,491,420
Balance al 31 de diciembre de 2015	57,509,485
Amortización acumulada	
Balance al 01 de enero de 2014	4,519,696
Amortización	1,628,806
Balance al 31 de diciembre de 2014	6,148,502
Amortización	5,338,248
Balance al 31 de diciembre de 2015	11,486,750
Balance neto en libros:	
Al 31 de diciembre de 2014	49,869,563
Al 31 de diciembre de 2015	46,022,735

8. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Proveedores (a)	1,256,274	3,848,902
Avances recibidos de clientes	1,118,010	724,414
Servicios profesionales por pagar	2,501,732	1,012,011
	4,876,016	5,585,327

(a) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 esa cuenta incluye un monto de US\$3,322 y US\$48,767, respectivamente, los cuales corresponden a contratos relacionados con el establecimiento de una proveedora de precios y a otros servicios profesionales.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

9. ACUMULACIONES POR PAGAR

Las acumulaciones por pagar se detallan como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Retenciones de impuestos por pagar	808,678	596,845
Bonificación por pagar	5,775,843	7,575,596
Prestaciones laborales por pagar	536,690	425,339
Otros	87,568	433,007
	7,208,779	9,030,787

10. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Cuenta por pagar adquisición plataforma SIOPEL (a)	39,466,573	41,885,223
	39,466,573	41,885,223
Porción corriente	(4,052,505)	(3,382,096)
Deuda a largo plazo	35,414,068	38,503,127

(a) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 esta compuesta en su totalidad por US\$1,000,375, y US\$1,122,500, respectivamente, que expresado a valor presente representan un valor de US\$867,969 y US\$944,211, respectivamente, los cuales corresponden a deuda con la empresa Mercado Abierto Electrónico (MAE), por la adquisición de la plataforma de negociaciones SIOPEL.

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	2015 RD\$	2014 RD\$
Resultados incluyendo ingresos comprensivos	54,167,079	51,382,458
Menos otros ingresos comprensivos	26,227,200	44,529,600
Resultados antes del impuesto sobre la renta	27,939,878	6,852,858
Más gastos no admitidos:		
Impuestos	418,654	66,362
Exceso en depreciación	571,928	-
Menos otros ajustes positivos	3,919,344	1,421,367

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (CONTINUACIÓN)

	2015 RD\$	2014 RD\$
Menos gastos que disminuyen la renta		
	4,909,926	1,487,729
Deficiencia en depreciación	-	52,232
Dividendos ganados en otra compañía	26,229,280	463
Otros ajustes negativos	1,190,283	3,152,704
	27,419,563	3,205,399
Resultado imponible	5,430,241	5,135,187
Tasa impositiva	27%	28%
Impuesto liquidado	1,466,165	1,437,853
Menos:		
Anticipos de impuestos	2,646,889	3,638,319
Compensación autorizada y otros pagos	-	8,220
	2,646,889	3,646,539
Saldo a favor	(1,180,724)	(2,208,686)

Conforme a la norma 03-06 emitida por la Dirección General de Impuestos Internos, el impuesto sobre los activos se determina de la siguiente manera:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Impuesto a los activos fijos		
Propiedades, mobiliarios y equipos	57,345,591	56,991,903
Depreciación acumulada de propiedades, mobiliarios y equipos	21,082,438	16,288,742
Activos imponibles	36,263,153	40,703,161
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto sobre los activos	362,632	407,032
Menos impuesto liquidado	1,466,165	-
Impuesto a pagar	-	-

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (CONTINUACIÓN)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, un desglose del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	2015		2014	
	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$
Activos categorías II	2,377,917	642,038	(502,248)	(144,608)
Provisiones de activos	3,649,920	985,478	498,080	144,443
Provisiones pasivos	589,258	159,100	939,751	259,782
	6,617,095	1,786,616	935,583	259,617

12. REFORMA FISCAL

En virtud de la Ley 253-12, que contiene la nueva Reforma Fiscal, se aplicarán a partir del 09 de noviembre de 2012 nuevas modificaciones al Código Tributario Dominicano (Ley 11-92). Dichas modificaciones establecen, entre otras cosas, que la tasa del Impuesto Sobre la Renta (ISR) se redujo para el ejercicio fiscal 2014 de un 29% a un 28% y para el 2015 se redujo a un 27%.

En dicha reforma fiscal se modificó el Artículo 308 (Ley 11-92) sobre la retención y compensación de los dividendos pagados o acreditados en el país. Se establece una retención del 10% sobre los dividendos o distribución de utilidades como pago único y definitivo. Los establecimientos permanentes deberán retener un 10% cuando remesen cantidades a su casa matriz.

También se establece un límite para la deducción de los intereses, el cual se calculará de la siguiente manera: Se multiplica el monto total de los intereses devengados en el periodo impositivo (i) por tres veces la relación existente entre saldo promedio anual del capital contable (c) y el saldo promedio anual de todas las deudas del contribuyente (d) que devengan intereses. ($i \times 3 (c/d)$). Esta limitación no será aplicable a las entidades integrantes del sistema financiero reguladas por la Autoridad Monetaria y Financiera.

Otra modificación introducida al Código Tributario es el Artículo 345 en su párrafo I donde se establecía una tasa para el ITBIS de un 16% y que en lo adelante será de un 18% para los años 2013 y 2014 y de un 16% a partir del año 2015. También fue modificado el Artículo 343 en su párrafo III donde algunos artículos que estaban exentos de dicho impuesto ahora se encuentran gravados.

El mecanismo para la compensación de las pérdidas, el método utilizado para determinar el pago de anticipo de ISR y el impuesto anual a los activos, con esta reforma fiscal no tuvo ninguna modificación.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

13. CAPITAL PAGADO

El capital pagado se detalla como sigue:

	AUTORIZADAS			
	2015		2014	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una	2,000,000	200,000,000	2,000,000	200,000,000

	EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN			
	2015		2014	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una	1,367,637	136,763,700	896,681	89,668,100
Acciones emitidas durante el año	417,512	41,751,200	470,956	47,095,600
Al final del año	1,785,149	178,514,900	1,367,637	136,763,700

Al 31 de diciembre del 2014, la Entidad formalizó un aumento del capital social autorizado. El capital social autorizado fue aumentado en la suma de RD\$100,000,000, para un total de RD\$200,000,000. Por concepto de dicho aumento se pagó el 1% de la suma aumentada, es decir, RD\$1,000,000, a la Dirección General de Impuestos Internos, previsto en la Ley de Eficiencia Recaudatoria.

14. CAPITAL ADICIONAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al valor adicional pagado por acción al momento de la venta de acciones de Bolsa de Valores de la República Dominicana a nuevos accionistas.

15. RESERVAS

a) Reserva Legal de Valores

A fin de dar cumplimiento con lo previsto en el Artículo 46 de la Ley de Mercado de Valores No.19-00 y en las normas del Código de Comercio en los años 2015 y 2014, la Entidad pagó dividendos en acciones por RD\$41,750,800 y RD\$47,095,000, respectivamente, por lo que se registraron reservas de RD\$8,350,160 y RD\$9,419,000. De igual forma, se emitieron acciones por RD\$400 y RD\$600, y se registraron reservas de RD\$80 y RD\$120, respectivamente, el monto acumulado de esta reserva cubre el monto requerido por la Reserva Legal relativa a la Ley 31-11.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

15. RESERVAS (CONTINUACIÓN)

b) 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.

16. INGRESOS

La composición de los ingresos es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Cuota de mantenimiento	16,567,500	8,912,500
Comisiones por operaciones	42,810,804	32,048,380
Seminarios y conferencias	4,330,103	2,779,344
Mantenimiento de emisiones	18,087,863	13,742,493
Inscripción de emisiones	7,213,925	11,090,273
Derecho de asiento	5,000,000	7,500,000
Acceso al sistema e información	2,188,539	2,225,395
Otros	2,208,345	571,674
	98,407,079	78,870,059

17. GASTOS OPERACIONALES

El desglose de este renglón es como sigue:

a) Personal

La composición de los gastos de personal es como se presenta a continuación:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Sueldos	18,489,970	19,794,090
Regalía	1,565,624	1,660,215
Bonificación	7,729,005	7,575,596
Otras compensaciones	2,069,077	1,731,837
Capacitación	590,239	868,424
Aportes al fondo de pensiones	2,115,693	2,187,097
Prestaciones laborales	228,253	158,499
Infotep	247,686	197,252
Otros servicios prestados	114,488	125,145

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

17. GASTOS OPERACIONALES (CONTINUACIÓN)

Retribuciones complementarias	418,654	224,966
Vacaciones	751,573	473,254
Seguros	1,262,440	1,477,806
Otros gastos de personal	450,741	465,301
	36,033,443	36,939,482

b) Generales y administrativos

Un desglose de estos gastos es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Condominio	856,779	856,779
Energía y comunicaciones	2,249,818	2,219,679
Mantenimiento local y equipos	136,041	113,137
Suscripciones y afiliaciones	837,785	813,165
Honorarios profesionales	15,212,572	7,376,474
Viajes y representación	1,348,783	1,232,837
Promoción, divulgación y capacitación	1,995,353	2,046,494
Mantenimiento en el registro del mercado de valores SIV	2,844,172	2,000,000
Arrendamiento equipos tecnológicos	1,015,837	937,528
Hosting, soporte y servicios de datos plataforma de negociación	5,896,874	1,512,271
Otros impuestos	3,422,977	2,647,598
Póliza de seguro directores	949,908	1,123,748
Seguros generales	224,171	436,667
Site alterno	624,451	396,768
Licencias y softwares	2,532,166	2,618,320
Otros	3,672,658	1,108,835
	43,820,345	27,440,300

c) Depreciación y amortización

	2015 RD\$	2014 RD\$
	10,762,065	5,929,546

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

18. DIVIDENDOS GANADOS EN EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a los dividendos recibidos en efectivo por la inversión mantenida en acciones en la entidad Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), ascendente a 152,085 y 130,229 acciones, respectivamente. Cada acción tiene un valor nominal RD\$1,000, más RD\$200 de Reserva Legal de Valores.

19. COMPENSACIÓN AL PERSONAL ADMINISTRATIVO CLAVE

Durante los años 2015 y 2014, el Consejo de Directores devengó un total de RD\$6,155,200 y RD\$4,917,532, respectivamente, por concepto de honorarios y participación en el Consejo y los distintos Comités.

20. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

El detalle de esa cuenta es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	790,239	1,301,076
	790,239	1,301,076
Gastos financieros:		
Cargos bancarios	(280,377)	(129,064)
Efecto diferencia en cambio	(908,579)	(825,370)
Interés financiero implícito	(2,067,404)	(535,193)
	(3,256,360)	(1,489,627)
Total ingresos (gastos) financieros	(2,466,121)	(188,551)

21. OTROS INGRESOS (GASTOS)

El detalle de esta partida se presenta a continuación:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Otros impuestos	-	(1,421,547)
Otros gastos	(6,175,772)	(370,738)
Otros ingresos varios	2,561,265	272,500
	(3,614,507)	(1,519,785)

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 diciembre del 2015 y 2014, los balances y las transacciones con entidades relacionadas corresponden a cuentas por cobrar, inversiones en acciones e ingresos por dividendos; un detalle de dichas transacciones, es como sigue:

	2015 RD\$	2014 RD\$
Saldos:		
Cuentas por cobrar (nota3) (a)	7,545,932	5,455,525
Inversiones en CEVALDOM (nota 5)	182,502,000	156,274,800
Inversion en OTC Dominicana (nota 5)	2,699,010	2,998,900
Transacciones:		
Dividendos ganados y actualización del Valor nominal (nota 18)	48,085,281	47,095,000
Ingresos (b)	66,383,621	55,760,577

(a) Este monto incluye financiamiento de las operaciones iniciales en el proceso de constitución de las empresas en formación.

(b) Corresponde a los ingresos recibidos por conceptos de cuota inscripción nuevos corredores, derecho de asiento, cuota mensual membresía, mantenimiento programa emisiones, seminarios y eventos, y comisiones por operaciones bursátiles..

23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Entidad, a través de sus operaciones, está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo y exposición cambiaria

La Entidad está expuesta a los riesgos que se deriven del uso de instrumentos financieros. En esta nota se describen los objetivos de la Empresa, las políticas y procesos para administrar los riesgos y los métodos utilizados para medirlos. Más información cuantitativa con respecto a estos riesgos se presenta a través de estos estados financieros.

No ha habido cambios significativos en la exposición de la Entidad a los riesgos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar estos riesgos, o en los métodos utilizados para medirlos en relación a períodos anteriores.

• Riesgo de crédito

La Entidad está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y oportuna. La Entidad no tiene concertaciones significativas de riesgo de crédito. La Entidad mantiene políticas que aseguran que los ingresos por los servicios que ofrecen sean realizados conforme a los acuerdos establecidos.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS (CONTINUACIÓN)

• **Riesgo de Tasa de Interés**

Los flujos de efectivo de caja de la Entidad son susceptibles a los cambios en las tasas de interés del mercado. La Entidad no mantiene pasivos significativos que estén sujetos a tasa de interés. Estos riesgos se mitigan a través del monitoreo de los cambios de las tasas en el mercado, ajustando las mismas de acuerdo al comportamiento.

• **Riesgo y exposición cambiaria**

La Entidad está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición, principalmente frente al dólar estadounidense, por mantener activos y pasivos en esta moneda, el efecto de esas operaciones se presentan en la Nota 20.

Principales instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Entidad, son los siguientes:

	2015			2014		
	RD\$	US\$ CONVERTIDOS EN RD\$	TOTAL	RD\$	US\$ CONVERTIDOS EN RD\$	TOTAL
Activos financieros						
Efectivo	52,148,804	7,665,062	59,813,866	26,235,039	4,496,428	30,731,467
Cuentas por cobrar	12,621,969	2,824,824	15,446,793	12,649,933	243,980	12,893,913
	64,770,773	10,489,886	75,260,659	38,884,972	4,740,408	43,625,380
Pasivos financieros						
Documentos por pagar	-	39,466,573	39,466,573	-	41,885,223	41,885,223
Cuentas por pagar	4,724,970	151,046	4,876,016	3,422,023	2,163,304	5,585,327
	4,724,970	39,617,619	44,342,589	3,422,023	44,048,527	47,470,550
Posición neta	60,045,803	(29,127,733)	30,918,070	35,462,949	(39,308,119)	(3,845,170)

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

24. COMPROMISOS

CSI Leasing de Centroamérica

Al 31 de diciembre de 2015 la Entidad mantenía un arrendamiento operativo de equipos tecnológicos vigente hasta junio de 2016. Al cierre de 2015 no existía balance pendiente de pago.

Mercado Abierto Electrónico

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad mantiene un contrato de compraventa de software de negociación electrónica. Dicho contrato representará a la Entidad erogaciones por un total de RD\$188,750 en 2015 y US\$89,125 en 2016, correspondientes a pagos por servicio de hosting, operaciones de sistema, mantenimiento, soporte, y amortizaciones al principal. Dichos pagos se realizan de manera mensual y se extienden hasta 2019.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Actualmente la Entidad se encuentra en proceso de escindir las operaciones de venta de vectores de precio, mediante la creación de una nueva entidad llamada RDVAL Provedora de Precios S. A., esta nueva entidad adquirirá todos los derechos y compromisos de la BVRD, relacionados a la proveeduría de precios.e.

25. RECLASIFICACIONES

Algunas partidas presentadas al 31 de diciembre de 2014, fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las presentadas al 31 de diciembre de 2015.

INFORME DEL
COMISARIO
DE CUENTAS
31 DE DICIEMBRE
DEL 2015

A los miembros de la Asamblea General de Accionistas
Bolsa de Valores de las República Dominicana, S. A.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 242 y del 251, al 259 de la Ley número 479-08 Sobre Sociedades Comerciales; así como en virtud de la Octava Resolución de la Asamblea General de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015, mediante la cual fui designado Comisario de Cuentas de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. para el período que terminó el 31 de diciembre del 2015, he efectuado los análisis y verificaciones necesarias a los estados financieros auditados emitidos por BDO, a ciertos controles internos, mediante la revisión al Informe de Resultados de Visita de Seguimiento y Asistencia a la Auditoría Interna de la firma Ernst & Young durante el año 2015, así como la revisión del Informe de Gestión Anual 2015, preparado por la Gerencia General, para arribar a las conclusiones que se detallan a continuación:

1. Estados Financieros Auditados

Los estados financieros incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, presentados comparativos con los estados correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2014 y cuya opinión de los auditores independientes fue emitida sin salvedad.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Un resumen de los renglones que componen estos estados es el siguiente:

ACTIVOS	2015	2014	VARIACIÓN	%
Efectivo y equivalente de efectivo	59,813,866	30,731,467	29,082,399	95%
Cuentas por cobrar	15,446,793	12,893,913	2,552,880	20%
Gastos pagados anticipados	4,981,237	5,999,027	(1,017,790)	(17%)
Inversiones en acciones	185,201,010	159,273,700	25,927,310	17%
Propiedad, mobiliarios, equipos, neto	36,263,153	40,703,161	(4,440,008)	(11%)
Otros activos	47,973,054	50,811,909	(2,838,855)	(6%)
Total de activos	349,679,113	300,413,177	49,265,936	16%

PASIVOS	2015	2014	VARIACIÓN	%
Porción corriente	4,052,505	3,382,096	670,409	20%
Cuentas por pagar	4,876,016	5,585,327	(709,311)	(13%)
Acumulaciones por pagar	7,208,779	9,030,787	(1,822,008)	(20%)
Total pasivos corrientes	16,137,300	17,998,210	(1,860,910)	(10%)
Cuentas por pagar a largo plazo	35,414,068	38,503,127	(3,089,059)	(8%)
Total de pasivos	51,551,368	56,501,337	(4,949,969)	(9%)

Patrimonio de los accionistas	2015	2014	VARIACIÓN	%
Capital en acciones	178,514,900	136,763,700	41,751,200	31%
Capital adicional pagado	18,421,297	18,420,141	1,156	0.01%
Reservas	44,575,633	36,225,393	8,350,240	23%
Utilidades acumuladas	56,615,915	52,502,606	4,113,309	8%
Total de patrimonio	298,127,745	243,911,840	54,215,905	22%
Total pasivos y patrimonio	349,679,113	300,413,177	49,265,936	16%

Como se puede observar en el estado de situación financiera, en el año 2015 los activos aumentaron un 16%, provocado por un incremento en el efectivo y en las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, por la capitalización de los dividendos recibidos por la inversión en acciones de CEVALDOM. Este porcentaje de aumento fue menor que en el año 2014, pero hubo una disminución en los pasivos en un 10%.

El patrimonio aumentó en un 22% producto de la utilidad del período. Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2014, fueron distribuidas en acciones casi en su totalidad, provocando un aumento en las reservas.

ESTADO DE RESULTADOS

Un resumen de los estados de resultados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014	VARIACIÓN	%
Ingresos operacionales	98,407,079	78,870,059	19,537,020	25%
Gastos operacionales	(90,615,853)	(70,309,328)	20,306,525	29%
Utilidad en operación	10,303,850	8,560,731	1,743,119	20%
Dividendos ganados	26,229,280	463	26,228,817	%
Otros (gastos) ingresos	(6,080,627)	(1,708,336)	4,372,291	256%
Utilidad antes de ISR	27,939,878	6,852,858	21,087,020	308%
ISR corriente	(1,466,164)	(1,437,853)	28,312	2%
ISR diferido	1,526,999	157,961	1,369,038	867%
Utilidad neta	28,000,713	5,572,966	22,427,747	402%
Ingresos comprensivos	26,227,200	44,529,600	(18,302,400)	(41)%
	54,227,913	50,102,566	4,125,347	8%

Como se puede observar en el estado de resultados, a pesar de que hubo un aumento en los ingresos operacionales de un 28%, la utilidad en operación disminuyó en un 20%, producto del incremento en los gastos operacionales (un 29%), este provocado básicamente por el aumento de más de un 100% en los gastos de honorarios, producto de la actualización de la remuneración de los Directores del Consejo, según resolución de la Asamblea General Ordinaria Anual del 24/4/2015, y como consecuencia de la contratación de una firma especializada para la evaluación del ejercicio de la opción de compra según acuerdo suscrito entre la BVRD, CAVALI y CEVALDOM; dicha evaluación surge por mandato de la Asamblea en su reunión ordinaria no anual de fecha 22/12/2014, servicios de datos plataforma de negociación, producto de la adquisición de la plataforma de Negociación SIOPEL XL, y otros gastos generales, y de un 81% en el gasto de depreciación y amortización.

La variación positiva de los ingresos operacionales fue provocada por el incremento en las cuotas de mantenimiento un 86%, comisiones por operaciones un 34% y mantenimiento de emisiones en un 32%. Los ingresos por inscripciones de emisiones disminuyeron en un 35%.

El ingreso más importante que está recibiendo la BVRD sigue siendo los dividendos ganados por las acciones en CEVALDOM. Estas acciones fueron valoradas a su valor nominal generando un ingreso comprensivo por este concepto.

ÍNDICES FINANCIEROS

Los índices financieros miden la capacidad que tiene la Empresa para hacerle frente a sus compromisos a corto y largo plazo y la rentabilidad de sus operaciones, en virtud de la recuperación de las inversiones de los accionistas.

Índice de liquidez considerando los activos y pasivos corrientes:

	2015	2014
Efectivo y equivalente de efectivo	59,813,866	30,731,467
Cuentas por cobrar	15,446,793	12,893,913
Gastos pagados anticipados	4,981,237	5,999,027
Total de activos corrientes	80,241,896	49,624,407
Total de pasivos corrientes	16,137,300	17,998,210
Índice de liquidez	4.97	2.76

Índice de liquidez considerando el efectivo líquido y los pasivos corrientes:

Efectivo y equivalente de efectivo	59,813,866	30,731,467
Total de pasivos	16,137,300	17,998,210
Índice de liquidez (solo efectivo)	3.71	1.71

Al 31 de diciembre del 2015, el índice de liquidez de la BVRD aumentó con relación al 2014, mejorando significativamente su liquidez y posición financiera, ya que sus activos corrientes sobrepasan a sus pasivos corrientes en casi cinco (5) veces y puede cubrir sus compromisos a corto plazo con su efectivo líquido, sin la necesidad de usar otro activo líquido, en caso de ocurrir una eventualidad. Esta liquidez permitirá cubrir sus compromisos a largo plazo sin ningún inconveniente.

Al 31 de diciembre del 2015, la BVRD cuenta con beneficios acumulados por valor de RD52,244,715, que corresponde a las utilidades del período y a las no distribuidas de años anteriores.

En base a los análisis y verificaciones efectuadas, considero que los estados financieros de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2015, se presentan razonablemente, tal como señalan los auditores independientes BDO en su informe fechado el 2 de marzo del 2016.

2. Informe de Gestión Anual

El Informe de Gestión Anual preparado por la Gerencia General de la BVRD, presenta los temas siguientes:

- Perfil de la BVRD
- Principales proyectos de la gestión correspondiente al año 2015
- Resumen de las principales operaciones
- Estados financieros
- Inversiones durante el año 2015
- Auditores externos
- Factores de riesgos materiales previsibles
- Proyectos legales en curso
- Consejo de Directores de la BVRD
- Funcionarios principales de la Sociedad

Revisamos y analizamos cada punto tratado en el Informe de Gestión Anual 2015 y considero que las informaciones incluidas en el mismo son adecuadas, explican el desarrollo de las operaciones la BVRD durante el año 2015, reflejadas en los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre del 2015.

3. Controles internos

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. continúa haciendo esfuerzo para mantener una buena estructura organizacional.

La firma Ernest & Young, contratada como firma independiente y externa, para realizar la función de auditoría interna, presentó el estatus del Plan de Auditoría Interna del 2015 y los informes de revisión de las áreas de Legal y Cumplimiento con relación a la evaluación de: el Ciclo Financiero, la Gestión de Operaciones, la Gestión Comercial, los Controles Tecnología de Información y la Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, en los cuales informó sobre algunos hallazgos y las recomendaciones de lugar para su mejora. La organización aceptó las mayorías de las recomendaciones y procedió a su ejecución.

También, verificamos el Informe Anual de Gobierno Corporativo, sobre el cual nos aseguramos que cumple con los requisitos exigidos por la Norma R-CNV-2013-45-MV, emitida por el Consejo Nacional de Valores, en fecha 27 de diciembre del 2013.

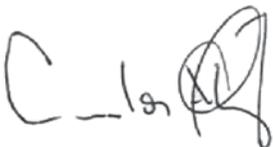
Conclusión

Basado en las verificaciones efectuadas, las cuales se plantean en los puntos desde el 1 al 3 que preceden, emito la siguiente conclusión general.

No tengo reparos sobre los estados financieros de la sociedad, los cuales fueron auditados por BDO. Tampoco tengo reparos sobre el informe de gestión anual presentado por la Gerencia General a esta Asamblea General de Accionistas, de los informes de evaluación de controles internos emitidos por Ernest & Young, ni del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

19 de abril del 2016

Santo Domingo, D. N. Rep. Dom.



Carlos Valenzuela, CPA
Comisario de Cuentas



BVRD

Calle José Brea Peña #14

Edificio BVRD 2do piso, Evaristo Morales

Teléfono: 809.567.6694 | Fax: 809.567.6697

www.bvrd.com.do

Twitter: [@bolsard](https://twitter.com/bolsard) | facebook.com/bolsard