

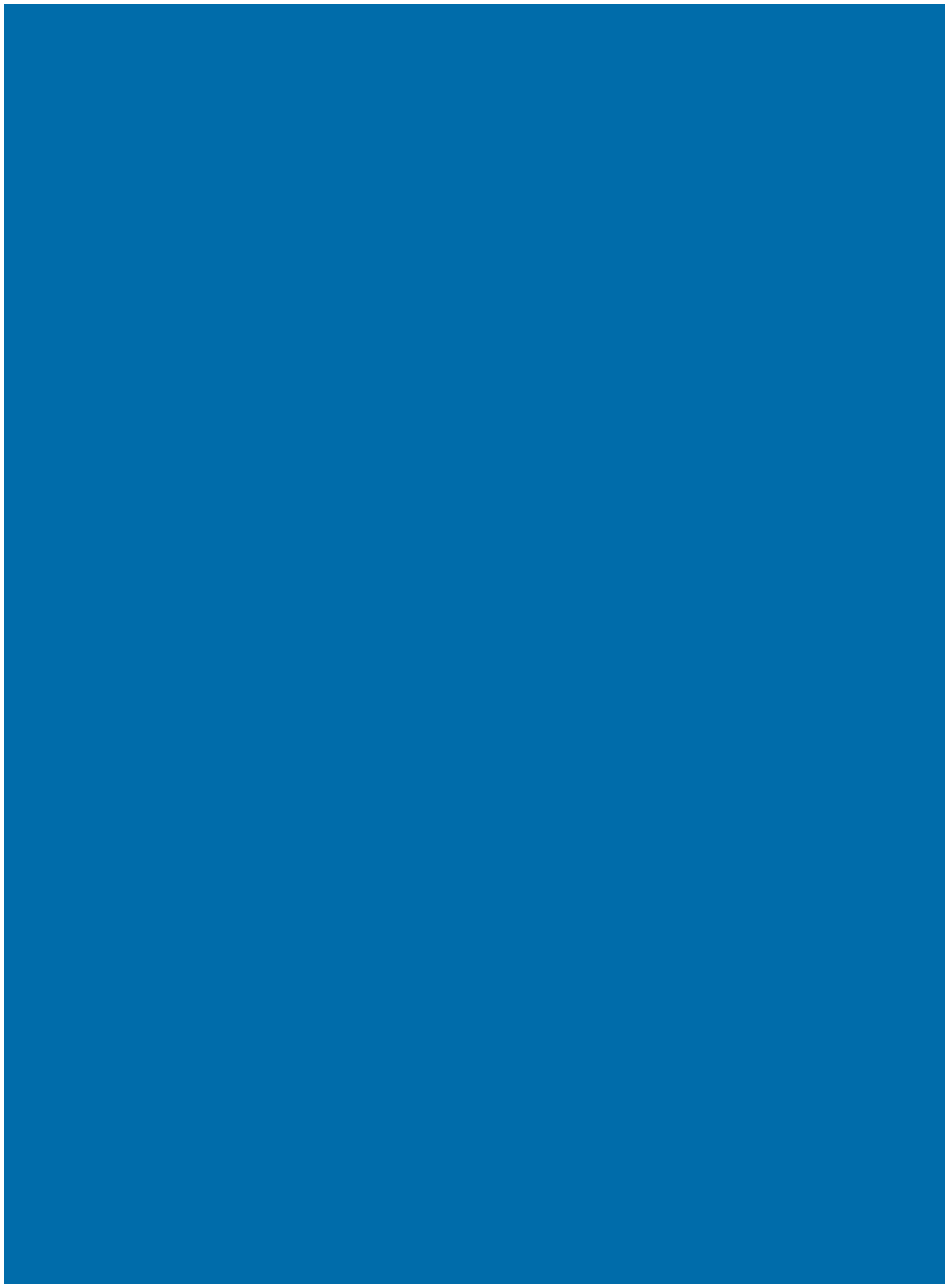


MEMORIA ANUAL 2012

BOLSA DE VALORES
DE LA REPÚBLICA
DOMINICANA



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana



> CONTENIDO

- 02 Palabras de la Presidente del Consejo de Directores
- 04 Quiénes Somos
- 05 Consejo de Directores
- 07 Nuestro Personal
- 09 Organigrama
- 10 Directorio de Puestos de Bolsa
- 12 Directorio de Empresas Emisoras
- 14 Balance Estadístico 2012
- 27 Nuestros Emisores
- 37 Cultura Bursátil
- 39 Eventos y Actividades
- 42 Estados Financieros
- 66 Informe del Comisario de Cuentas

➤ PALABRAS DE LA PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

EN NOMBRE DEL CONSEJO de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD), me complace presentarles la memoria del año 2012, en la que rendimos un informe de las actividades realizadas y los resultados obtenidos durante los meses de enero a diciembre de dicho período.

El 2012 resultó ser un año de grandes retos y cambios para la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Nuevamente nos enfrentamos a un entorno internacional incierto, y a unas perspectivas conservadoras de crecimiento. Debido a esto, la política monetaria estuvo destinada a tomar medidas para moderar las presiones en la tasa de cambio, y a la vez propiciar un crecimiento moderado en los sectores financieros, comerciales e industriales del país con un escenario de tasas del mercado bajas, y una actividad económica rezagada a partir de la segunda mitad del año.

Durante el período fiscal comprendido desde el primero (1ero) de enero hasta el treinta y uno (31) de diciembre del año 2012, los beneficios generados antes de Impuestos sobre la Renta ascendieron a la suma de veintisiete millones cuarenta y tres mil trescientos veintiséis pesos (RD\$27,043,326).

En este entorno, la Bolsa de Valores continuó siendo una alternativa de financiamiento a bajo costo para las empresas locales. Durante el año 2012, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Comité Evaluador de Emisiones de la BVRD autorizaron a los Puestos de Bolsa miembros a colocar en el mercado primario la suma de RD\$7,564,205,960 y US\$50,016,364, integrado por 6 emisiones de las empresas



María Antonia Esteva de Bisonó

más prestigiosas del país provenientes de distintos sectores productivos de la economía, y 1 emisión de uno de los Organismos Multilaterales con mayor presencia a nivel mundial, estas cifras en conjunto representaron un incremento de 8.32% frente a las cifras alcanzadas en el año 2011, las cuales resultaron ser RD\$2,768,225,606 y US\$110,403,289 respectivamente.

El total de las operaciones negociadas en el mercado secundario durante el año resultó ser RD\$43,053,275,304, frente a RD\$63,536,391,790 en el 2011, lo cual representó una disminución de un -28.22% en comparación con el año anterior. La baja en las negociaciones del mercado secundario se explica cuando se toma en cuenta que en el año 2011 se presentaron 2 eventos puntuales que contribuyeron al dinamismo de las operaciones en nuestro mercado, el primero de ellos fue la

desmaterialización de los títulos del Banco Central de la R. D., lo que propició de manera instantánea la liquidez de los títulos en nuestro mercado, aumentando por ende la cantidad y los montos de transacciones que se llevaron a cabo a través de nuestra plataforma. El otro evento fue la resolución emitida por la Superintendencia de Pensiones que permitió el aumento de los límites de inversión de los Fondos de Pensiones en instrumentos del Mercado de Valores, este fue otro factor determinante que elevó puntualmente el volumen de transacciones a través de nuestra plataforma.

Aun cuando el volumen operado a través del Mercado Secundario disminuyera frente al año 2011 debido a los eventos que citamos anteriormente, el 2012 significó el segundo mejor año en la historia de nuestra institución. Esto es una prueba fehaciente del crecimiento experimentado por nuestro mercado, el cual cada día demuestra que da los pasos hacia un mercado más profundo y líquido, con una mayor diversidad de participantes, y con un potencial de convertirse en un mercado de gran relevancia en la región.

Al mismo tiempo, durante el año 2012 continuamos fortaleciendo la Bolsa de Valores de la República Dominicana, actualizando su plan estratégico, renovando su capital humano, aumentando su capacidad operativa y afianzando el papel de autorregulador que tiene la institución para lograr las mejores prácticas de negociación en el mercado, la transparencia y la correcta formación de precios. Hoy más que nunca, nuestro mercado presenta la necesidad de contar con un ente que funja como promotor y unificador de las actividades que realizan los distintos participantes que concurren en el mercado de capitales del país.

En este sentido, podemos mencionar que durante el 2012 se ejecutaron proyectos que significaran un antes y un después en la dinámica de nuestro mercado de capitales. Estos proyectos fueron:

1. Establecimiento de nuevas reglas de negociación en la

BVRD: Estas reglas implementadas por la BVRD sobre las negociaciones que se realizan a través de nuestra plataforma reafirman nuestro compromiso de fomentar las mejores prácticas para la formación de precios, lo cual constituye la base de un mercado eficiente, profundo y dinámico.

2. Firma de un acuerdo para la provisión de servicios de tecnología y procesamiento con el programa Market Makers con el Ministerio de Hacienda:

Fruto de las inversiones en tecnología y servidores que la BVRD ha realizado desde el año 2011, hemos podido construir una infraestructura robusta apegada a los estándares internacionales de gestión tecnológica que servirá de apoyo para el programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda, lo cual contribuye a proveer mayor liquidez a los títulos de esta institución, disminuyendo por ende el costo de financiamiento del mismo.

3. Adopción de mejores prácticas de Gobierno Corporativo:

Durante el 2012, dimos inicio a la implementación de las mejores prácticas de Gobernanza Corporativa de manos de una firma que ha contribuido con la adopción de las mismas en las principales bolsas de la región. Este proyecto reafirma nuestro compromiso de liderar con el ejemplo y establecer las pautas para la correcta toma de decisiones en búsqueda del continuo proceso de agregar valor a nuestros participantes.

4. Actualización y modernización de la página web de la

BVRD: Pusimos a disposición del público en general nuestra nueva página web, la cual es un reflejo del nuevo rumbo que ha tomado la BVRD. Una página que centraliza las informaciones más relevantes de nuestro sector y que sirve como soporte para la toma de decisiones de los actuales y futuros inversionistas de nuestro mercado.

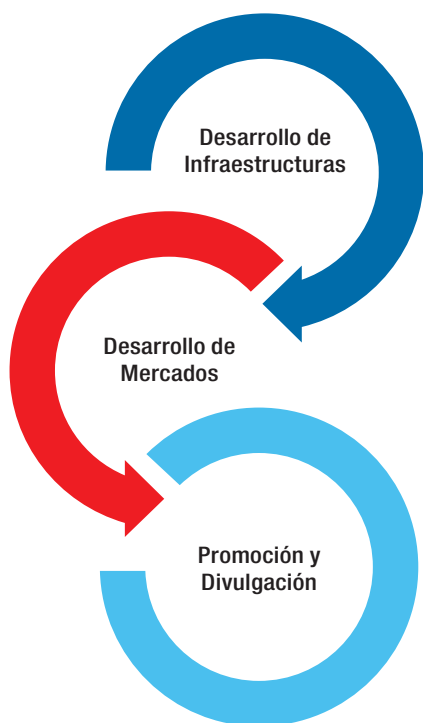
5. Realización del Primer Foro Regional de Emisores:

Durante el año continuamos con la realización de actividades con el objetivo de expandir la cultura bursátil en nuestro país. Logramos realizar nuestro Primer Foro Regional, en la cual contamos con la presencia de expositores de los distintos mercados de Latinoamérica y la participación de 30 de las principales empresas de los sectores productivos de nuestro país.

Con la realización de estos y otros proyectos culminamos un año en el cual logramos posicionar nuestra institución en el centro del sector financiero, y sentamos las bases técnicas y de infraestructura para el crecimiento futuro de nuestra cartera de clientes y servicios.

> QUIÉNES SOMOS

La Bolsa de Valores de la República Dominicana reafirmó durante el 2012 su compromiso con los objetivos establecidos en su plan estratégico (2012-2017), los cuales buscan posicionar a la institución como el Ente de apoyo y referencia para el crecimiento y desarrollo del Mercado de Valores de nuestro país.



ENFOQUE ESTRATÉGICO BVRD

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
Innovación
Compromiso
Pasión

> CONSEJO DE DIRECTORES

DIRECTORES INDEPENDIENTES

María Antonia Esteva de Bisonó
PRESIDENTE

William Malamud
VICEPRESIDENTE

Conrad Pittaluga
TESORERO

DIRECTORES ACCIONISTAS

Francina Marte
PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

Diego Torres
BHD VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

Guillermo Arancibia
JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.

Denisse Medina
VALORES LEÓN, S. A.

Laura Hernández
INVERSIONES POPULAR, S. A.

Santiago Camarena
ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S. A.

CONSEJO DE DIRECTORES
CONTINUACIÓN



> NUESTRO PERSONAL

Felipe Amador

GERENTE GENERAL / VP EJECUTIVO

Gabriela Afonso

GERENTE DE OPERACIONES

Máximo Mejía

ENCARGADO DE OPERACIONES

Oliver Montás

GERENTE FINANCIERO

Elaine Méndez

ENCARGADA DE CONTABILIDAD

Winston Rodríguez

GERENTE DE TECNOLOGÍA

Luis Hernández

ADMINISTRADOR DE TI

Edward García

ADMINISTRADOR SEGURIDAD DE TI

Giselle Peña

GERENTE LEGAL

Ivan Carvajal

GERENTE COMERCIAL

Carla Sánchez

ANALISTA COMERCIAL

Ana Pérez

OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

Lhaira Guerrero

ASISTENTE EJECUTIVA

Katia Guerrero

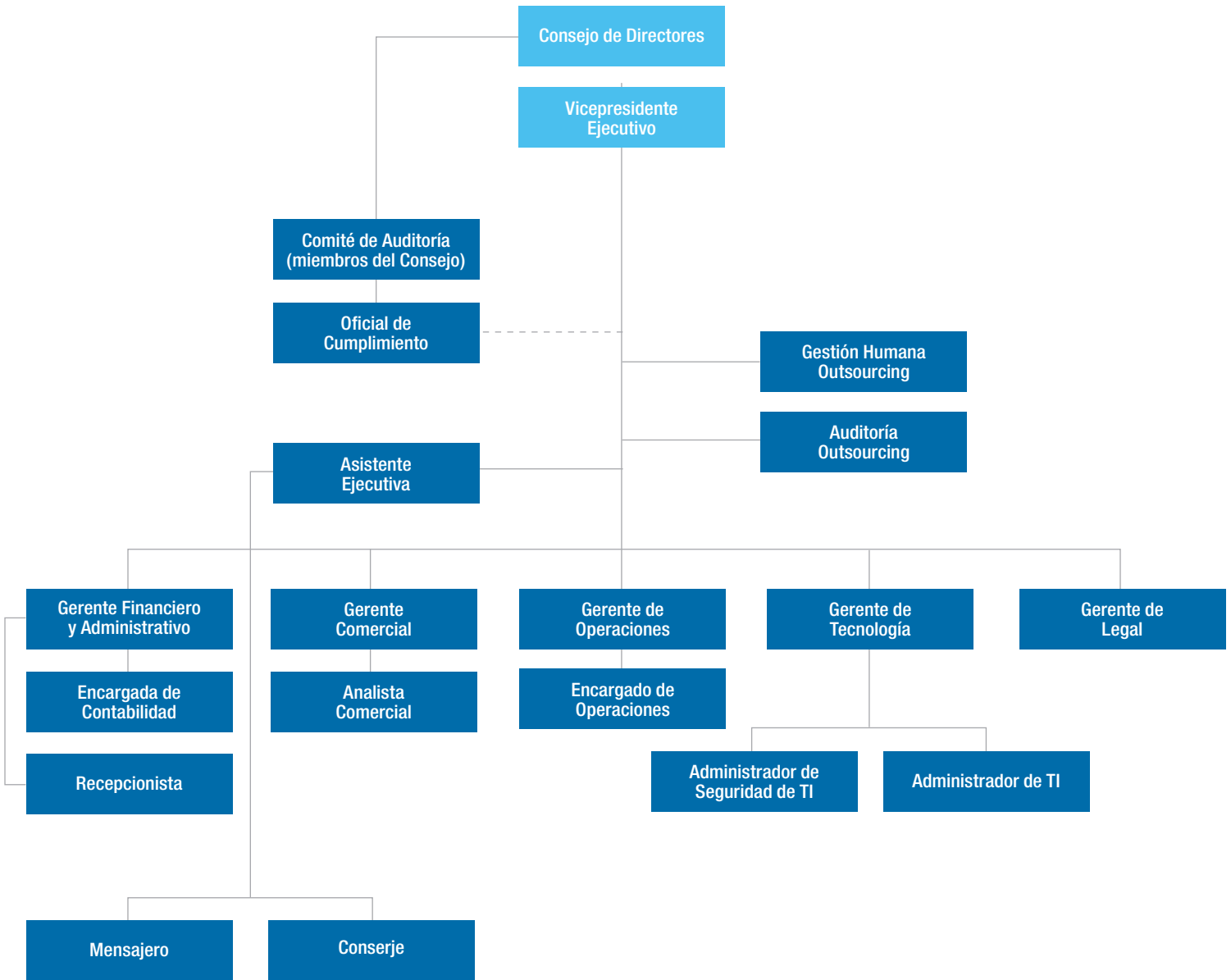
RECEPCIONISTA



NUESTRO PERSONAL
CONTINUACIÓN



> ORGANIGRAMA



> DIRECTORIO DE PUESTOS DE BOLSA



ALPHA SOCIEDAD DE VALORES
C/Ángel Severo Cabral No.7,
Ensanche Julieta
TELÉFONO: 809-732-1080
www.alpha.com.do
Santiago Camarena /GERENTE GENERAL



BHD VALORES, S.A.
C/ Luis F. Thomen Esq. Winston Churchill
Torre BHD, piso 5, Evaristo Morales
TELÉFONO: 809-243-3600
www.bhdvalores.com.do
Diego Torres /GERENTE GENERAL



BN VALORES, S.A.
Av. Tiradentes No.53,
Ensanche Naco
TELÉFONO: 809-565-6621
www.bnv.com.do
Clara González /GERENTE GENERAL



CCI, S.A.
Av. Gustavo Mejía Ricart No.81
Torre Biltmore I, piso10
TELÉFONO: 809-566-6084
www.cci.com.do
José Antonio Fonseca /GERENTE GENERAL



CITINVERSIONES DE TÍTULOS Y VALORES, S.A.
Av. Winston Churchill, Torre Acrópolis
TELÉFONO: 809-566-5611
www.citibank.com.do
Máximo Vidal /GERENTE GENERAL



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S.A.
C/ Max Henríquez Ureña No.78, Piantini
TELÉFONO: 809-262-4000
www.excelgroup.com.do
Katty Cepeda /DIRECTORA GENERAL

DIRECTORIO DE PUESTOS DE BOLSA
CONTINUACIÓN

INVERSIONES POPULAR, S.A.
Av. John F. Kennedy No. 20
Esq. Máximo Gómez, piso 3
TELÉFONO: 809-544-5724
www.inversionespopular.com.do
Laura Hernández /GERENTE GENERAL



JMMB, S.A.
Av. Winston Churchill
Torre Acrópolis, piso 16
TELÉFONO: 809-566-5662
www.jmb.com.do
Guillermo Arancibia /GERENTE GENERAL



LAFISE VALORES, S.A.
C/ Porfirio Herrera No. 29
Edif. INICA, piso 4
TELÉFONO: 809-567-6666
www.lafise.com
Elizabeth Saavedra /GERENTE GENERAL



PARALLAX VALORES, S.A.
Av. Prol. 27 Febrero No. 1762, Alameda
Edif. Grupo Risek
TELÉFONO: 809-560-0909
www.parallax.com.do
Francina Marte /GERENTE GENERAL



UNITED CAPITAL, S.A.
C/ José Brea Peña No. 14
Edif. District Tower, piso 9
TELÉFONO: 809-807-2000
www.unitedcapital.com.do
Javier Tejada /PRESIDENTE



VALORES LEÓN, S.A.
Av. John F. Kennedy No. 135 Esq. Tiradentes
Ensanche Naco
TELÉFONO: 809-947-7081
www.valoresleon.com.do
Denisse Medina /GERENTE GENERAL

> DIRECTORIO DE EMPRESAS EMISORAS



ASOC. LA VEGA REAL (ALAVÉR)

C/ Juan Rodríguez Esq. Pte. Antonio Guzmán. La Vega
TELÉFONO: 809-573-2655
www.alaver.com.do



BANCO ADEMI

Av. Pedro Henríquez Ureña No.78, La Esperilla
TELÉFONO: 809-683-0203
www.bancoademi.com.do



BANCO ADOPEM

C/ Heriberto Pieter No.12, Ensanche Naco
TELÉFONO: 809-563-3939
www.adopem.com.do



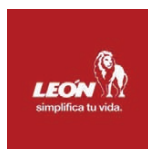
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

Tegucigalpa, República de Honduras
TELÉFONO: 809-473-4500
www.cabei.org



BANCO NACIONAL DE FOMENTO DE LA VIVIENDA Y LA PRODUCCIÓN (BNV)

Av. Tiradentes No.53
TELÉFONO: 809-565-6621
www.bnv.com.do



BANCO LEÓN

Av. John F. Kennedy No.135
TELÉFONO: 809-947-7210
www.leon.com.do



BANCO POPULAR DOMINICANO (BPD)

Av. John F. Kennedy Esq. Máximo Gómez
TELÉFONO: 809-544-5000
www.bpd.com.do



BHD VALORES, PUESTO DE BOLSA (BHDV)

Av. Winston Churchill Esq. Luis F. Thomen, piso 5
TELÉFONO: 809-243-3600
www.bhdvalores.com.do



CAP CANA, S.A.

Juanillo, Higüey, Provincia La Altagracia
TELÉFONO: 809-682-4848
www.capcana.com



CERVECERÍA NACIONAL DOMINICANA (CND)

Autopista 30 de mayo Km. 6 1/2

TELÉFONO: 809-487-3305

www.cnd.com.do



COMPAÑÍA DE ELECTRICIDAD PUERTO PLATA (CEPP)

Av. Winston Churchill No. 77

TELÉFONO: 809-567-6626

www.cepp.com.do



CONSORCIO ENERGÉTICO PUNTA CANA-MACAO (CEPM)

Av. Winston Churchill No.1099, Torre Acrópolis, piso19

TELÉFONO: 809-947-4016

www.cepm.com.do



EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA (EGE HAINA)

Av. Winston Churchill No.1099, Torre Acrópolis, piso 19

TELÉFONO: 809-947-4055

www.egehaina.com



INDUSTRIAS NACIONALES, S.A. (INCA)

Carretera Villa Mella, Zona Industrial La Isabela

TELÉFONO: 809-239-7379

www.industriasnacionales.com



EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD (ITABO)

Av. Winston Churchill No.1099, Acrópolis Center, piso 23

TELÉFONO: 809-955-2223

www.aesdominicana.com.do



MULTIQUÍMICA DOMINICANA (MQDOM)

C/ N esquina L. Zona Industrial de Haina

TELÉFONO: 809-542-2721

www.multiquimica.com



PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. (PARVAL)

Av. Prol. 27 Febrero No.1762, Alameda, Edif. Grupo Risek

TELÉFONO: 809-560-0909

www.parallax.com.do



VALORES LEÓN, PUESTO DE BOLSA (VLEON)

Av. John F. Kennedy No.135

TELÉFONO: 809-947-7080

www.valoresleon.com.do



> BALANCE ESTADÍSTICO 2012

DURANTE EL AÑO 2012, a través de la plataforma de negociación de la Bolsa de Valores de la República Dominicana se negociaron valores por un monto ascendente a RD\$50,617,481,264. De este monto, el 14.94% tuvo lugar en el Mercado Primario (MP), mientras que el restante (85.06%) fue negociado a través del Mercado Secundario (MS).

El Mercado Primario reportó RD\$7,564,205,960, de los cuales, RD\$5,611,188,746 (un 74.18%) correspondieron a negociaciones en moneda local (RD\$), y US\$50,016,364 en moneda extranjera (US\$), o su equivalente en RD\$1,953,017,214 (un 25.82%).

En el Mercado Secundario se negociaron RD\$43,053,275,304; de este monto el 89.66% lo representaron las transacciones en moneda local reportando RD\$38,602,473,032; y US\$111,129,112 en moneda extranjera, representando un 10.34% con un equivalente de RD\$4,450,802,272.

Las negociaciones en moneda extranjera en ambos mercados ascendió a la suma US\$161,145,477, para un equivalente en pesos de RD\$6,403,819,486. El monto total transado en moneda local fue de RD\$44,213,661,778.

VOLUMEN NEGOCIADO

2012

VALORES EN RD\$

	MERCADO PRIMARIO	%	MERCADO SECUNDARIO	%	VOLUMEN ACUMULADO	%
Valor Transado USD	50,016,364		111,129,112		161,145,477	
Equivalentes a RD\$	1,953,017,214	25.82%	4,450,802,272	10.34%	6,403,819,486	12.65%
Valor Transado RD\$	5,611,188,746	74.18%	38,602,473,032	89.66%	44,213,661,778	87.35%
Total Transado RD\$	7,564,205,960	100.00%	43,053,275,304	100.00%	50,617,481,264	100.00%

VOLÚMENES HISTÓRICOS NEGOCIADOS

2008 - 2012
VALORES EN RD\$

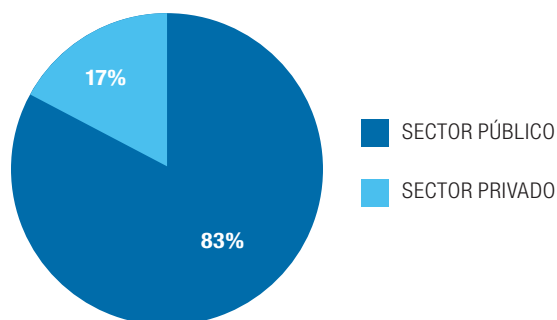
En el período comprendido entre el año 2008 y el año 2012, se han negociado a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana un total de RD\$232,517,076,921. La distribución de este monto negociado se presenta a continuación:

AÑOS	SECTOR PÚBLICO RD\$	%	SECTOR PRIVADO RD\$	%	TOTAL RD\$	%
2008	34,647,641,442	17.91%	8,323,697,082	21.34%	42,971,338,525	18.48%
2009	22,859,360,251	11.81%	4,867,280,698	12.48%	27,726,640,949	11.92%
2010	32,710,619,408	16.90%	7,971,472,849	20.43%	40,682,092,257	17.50%
2011	61,868,521,613	31.97%	8,651,002,313	22.18%	70,519,523,926	30.33%
2012	41,421,563,470	21.41%	9,195,917,794	23.57%	50,617,481,264	21.77%
Total RD\$	193,507,706,184	100.00%	39,009,370,736	100.00%	232,517,076,921	100.00%

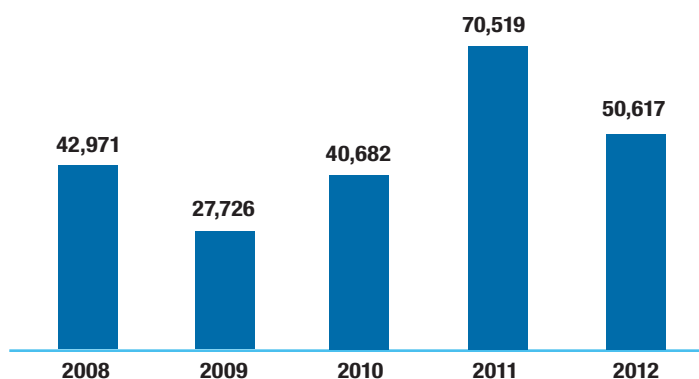
En este lapso de tiempo, los instrumentos de deuda del Sector Público registraron operaciones por un total de RD\$193,507,706,184 y los del Sector Privado RD\$39,009,370,736; representando el 83.22% y 16.78% respectivamente.

VOLÚMENES HISTÓRICOS

2008 - 2012



VOLÚMENES TRANSADOS

2008 - 2012
VALORES EN RD\$MM

El promedio anual de volúmenes transados en estos cinco años resultó ser de RD\$46,503,415,384. Del Sector Público RD\$38,701,541,236 y del Sector Privado RD\$7,801,874,147.

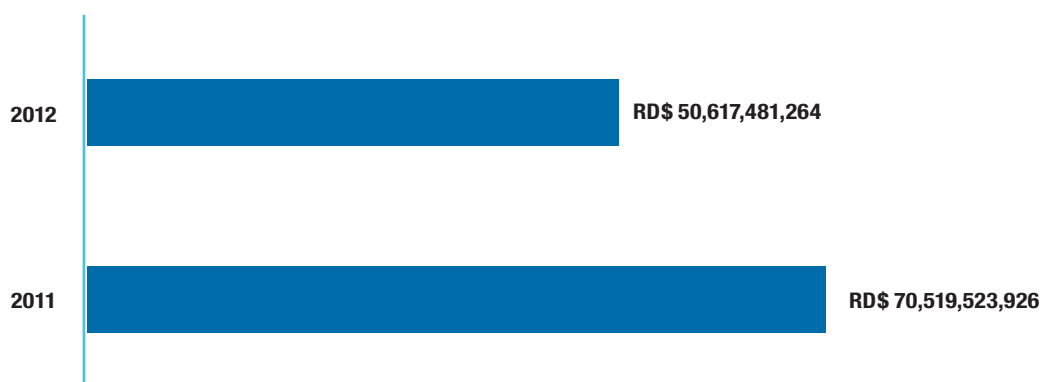
VOLÚMENES TRANSADOS
MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

2012 VS 2011

VALORES EN RD\$

Las colocaciones en el Mercado Primario durante el año 2012 registraron un incremento de 8.32% con relación al año 2011, ascendiendo a la suma de RD\$7,564,205,960 mientras que las negociaciones en el Mercado Secundario registraron un total de RD\$43,053,275,304, lo cual representó una disminución de un -32.24% en comparación con el año anterior. La baja en las negociaciones del mercado secundario se explica cuando se toma en cuenta que en el año 2011 se presentaron 2 eventos puntuales que contribuyeron al dinamismo de las operaciones en nuestro mercado, el primero de ellos fue la desmaterialización de los títulos del Banco Central de la R. D., lo que propició de manera instantánea la liquidez de los títulos en nuestro mercado, aumentando por ende la cantidad y los montos de transacciones que se llevaron a cabo a través de nuestra plataforma, y el otro suceso fue la resolución emitida por la Superintendencia de Pensiones que permitió el aumento de los límites de inversión de los Fondos de Pensiones en instrumentos del Mercado de Valores, este fue otro factor determinante que elevó puntualmente el volumen de transacciones a través de nuestra plataforma.

AÑO	MERCADO PRIMARIO	MERCADO SECUNDARIO	TOTAL
2011	6,983,132,136	63,536,391,790	70,519,523,926
2012	7,564,205,960	43,053,275,304	50,617,481,264
Dif. Porcentual	8.32%	-32.24%	-28.22%



VOLUMEN NEGOCIADO POR EMISOR
MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO2012
VALORES EN RD\$

Los títulos de deuda emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, mantuvieron el 1er lugar en las negociaciones de la BVRD, representando un 56.33% del volumen total del año 2012, con un valor de RD\$28,511,464,216; le siguieron los instrumentos del Ministerio de Hacienda con un 25.51% equivalente a RD\$12,910,099,254; el Banco Popular Dominicano con RD\$3,914,031,556, un 7.73%; el Consorcio Energético Punta Cana Macao RD\$2,449,416,129, para un 4.84%; BHD Valores con RD\$802,642,342, para un 1.59%; International Finance Corporation RD\$730,304,500, para un 1.44%; Parallax Valores, Puesto de Bolsa RD\$403,998,233, un 0.79%; EGE Haina RD\$294,717,848, representando el 0.58%; Banco CA Integración Económica con RD\$123,459,842, para un 0.244%; Cervecería Nacional Dominicana RD\$123,031,950, para un 0.24%; Valores León, Puesto de Bolsa RD\$106,691,768, para el 0.21%; Motor Crédito RD\$91,803,493, representando el 0.19%; Compañía de Electricidad de Puerto Plata RD\$81,015,898, para un 0.16%; Empresa Generadora de Electricidad ITABO RD\$52,101,137, con un 0.10%; Industrias Nacionales CxA (INCA) RD\$21,797,999, para el 0.043%; y Multiquímica Dominicana con RD\$905,100 representando el 0.002% del total transado en el año.

EMISORAS	MP	MS	TOTAL TRANS	PORCIENTO
Banco Central de la R.D.	-	28,511,464,216	28,511,464,216	56.33%
Ministerio de Hacienda	-	12,910,099,254	12,910,099,254	25.51%
Banco Popular Dominicano	3,914,031,556	-	3,914,031,556	7.73%
Consorcio Energ. Punta Cana-Macao	1,953,017,214	496,398,915	2,449,416,129	4.84%
BHD Valores	802,642,342	-	802,642,342	1.59%
International Finance Corporation	390,000,000	340,304,500	730,304,500	1.44%
Parallax Valores, Puestos de Bolsa	400,128,767	3,869,466	403,998,233	0.80%
EGE Haina	-	294,717,848	294,717,848	0.58%
Banco CA Integración Económica	-	123,459,842	123,459,842	0.24%
Cervecería Nac. Dominicana	-	123,031,950	123,031,950	0.24%
Valores León, Puesto de Bolsa	104,386,082	2,305,687	106,691,768	0.21%
Motor Crédito	-	91,803,493	91,803,493	0.18%
Compañía de Elect de Puerto Plata	-	81,015,898	81,015,898	0.16%
Empresa de Electricidad ITABO	-	52,101,137	52,101,137	0.10%
Industrias Nacionales CxA (INCA)	-	21,797,999	21,797,999	0.04%
Multiquímica Dominicana	-	905,100	905,100	0.00%
Totales RD\$	7,564,205,960	43,053,275,304	50,617,481,264	100.00%

VOLUMEN NEGOCIADO POR TIPO DE INSTRUMENTO
MERCADO PRIMARIO Y SECUNDARIO

2012

Los instrumentos más negociados en títulos de deuda pública, fueron los Certificados de Inversión Especial emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, alcanzando la cifra de RD\$27,560,075,257; seguido de los instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda amparados en la Ley 131-11 con RD\$4,136,856,514; los Bonos de Deuda amparados en la Ley 175-12 con RD\$3,471,026,905; Bonos de Deuda amparados en la Ley 366-09 con RD\$2,825,763,926; Bonos de Deuda amparados en la Ley 193-11 con RD\$1,490,121,745; Bonos de Deuda amparados en la Ley 498-08 con RD\$986,330,164; seguidos de los Certificados de Inversión a Plazo Fijo con RD\$837,483,191; y las Notas de Renta Fija con RD\$113,905,768, ambos emitidos por el Banco Central de la República.

En cuanto a los instrumentos Corporativos negociados a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana durante el año 2012, los Bonos Subordinados fueron los más transados, alcanzando la cifra de RD\$3,914,031,555; seguido de los Bonos Corporativos RD\$3,025,291,747; Bonos con RD\$958,150,424; Papeles Comerciales con RD\$802,642,342; y Bonos Ordinarios con RD\$495,801,725.

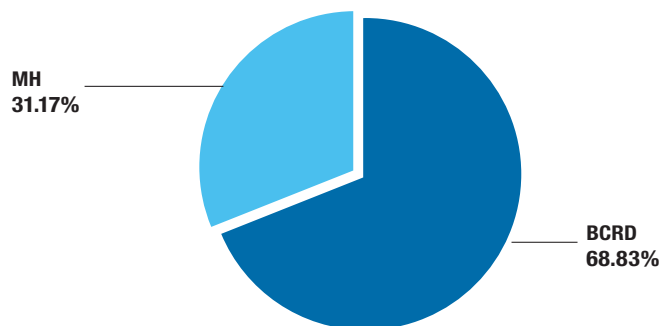
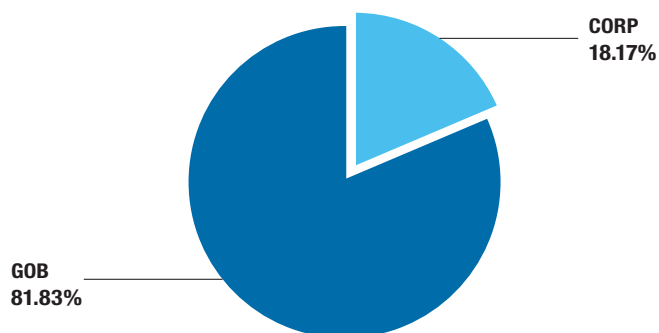
Del valor total negociado en la BVRD, el sector de deuda pública representa el 81.83% con RD\$41,421,563,470 y el sector Corporativo representa en 18.17% con RD\$9,195,917,794.

INSTRUMENTOS	MP	MS	TOTAL TRANSADO	PORCIENTO
Certificado Inv. Especial		27,560,075,257	27,560,075,257	54.45%
Bonos de Deuda Ley 131-11		4,136,856,514	4,136,856,514	8.17%
Bonos Subordinados	3,914,031,555	-	3,914,031,555	7.73%
Bonos de Deuda Ley 175-12		3,471,026,905	3,471,026,905	6.86%
Bonos Corporativos	1,953,017,214	1,072,274,533	3,025,291,747	5.98%
Bonos de Deuda Ley 366-09		2,825,763,926	2,825,763,926	5.58%
Bonos de Deuda Ley 193-11		1,490,121,745	1,490,121,745	2.94%
Bonos de Deuda Ley 498-08		986,330,164	986,330,164	1.95%
Bonos	494,386,082	463,764,342	958,150,424	1.89%
Certificado a Plazo Fijo		837,483,191	837,483,191	1.65%
Papeles Comerciales	802,642,342	-	802,642,342	1.59%
Bonos Ordinarios	400,128,767	95,672,958	495,801,725	0.98%
Notas de Renta Fija		113,905,767	113,905,768	0.23%
Total RD\$	7,564,205,960	43,053,275,304	50,617,481,264	100.00%

VOLÚMENES NEGOCIADOS
A TRAVÉS DE LA BVRD

2012

De los instrumentos de deuda, emitidos por el Gobierno y negociados en la plataforma bursátil, RD\$28,511,464,216 corresponden al Banco Central de la R.D. y RD\$12,910,099,254 corresponden al Ministerio de Hacienda, para un 68.83% y un 31.17% respectivamente.



EMISIONES REGISTRADAS

2012

VALORES EN RD\$ Y US\$

En el año 2012 se registraron siete (7) emisiones, cinco (5) en moneda local y dos (2) en moneda extranjera (US\$).

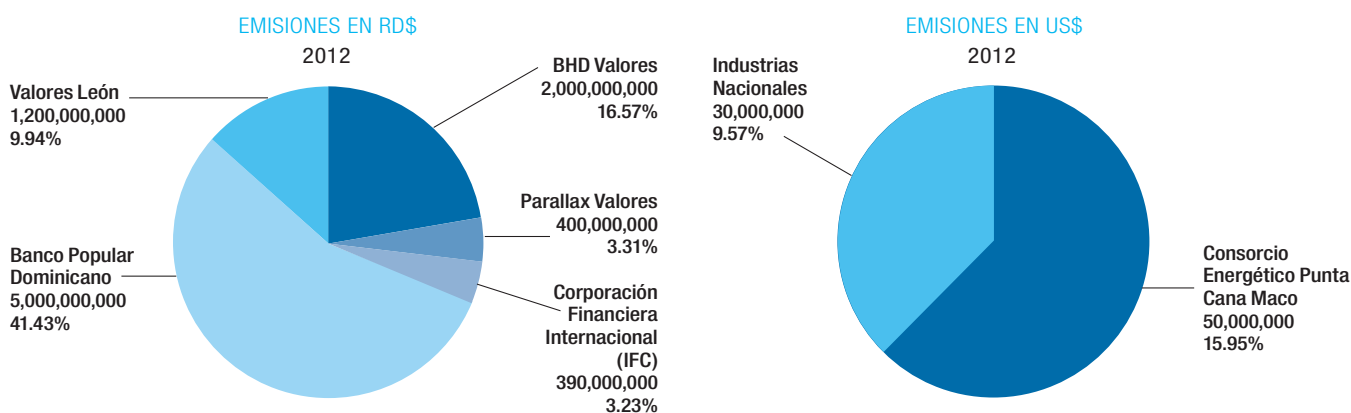
Las emisiones en moneda local totalizaron RD\$8,990, todas del sector financiero.

Tres (3) de ellas fueron emitidas por Puestos de Bolsa, (RD\$3,600 distribuidos de la siguiente manera: BHD Valores RD\$2,000 en Papeles Comerciales; Parallax Valores RD\$400 en Bonos Ordinarios; y Valores León RD\$1,200 en Bonos Corporativos). También registró el Banco Popular Dominicano RD\$5,000 en Bonos Subordinados y se registró una emisión extranjera con tratamiento diferenciado de la Corporación financiera Internacional (IFC) por RD\$390.

Respecto a las emisiones registradas en moneda extranjera (US\$), el Consorcio Energético Punta Cana Macao e Industrias Nacionales registraron US\$50 y US\$30 respectivamente con una equivalencia en pesos de RD\$3,080.

Todas las emisiones fueron presentadas a corto y largo plazo, siendo la de mayor plazo al del Banco Popular, Bonos Subordinados a 10 años; y el total general del valor de las emisiones registradas llegó RD\$12,070.

EMISOR	REGISTRADO US\$	EQUIV Y REGIST EN RD\$	PORCIENTO
Consortio Energético Punta Cana Macao	50,000,000	1,925,000,000	15.95%
Industrias Nacionales	30,000,000	1,155,000,000	9.57%
BHD Valores		2,000,000,000	16.57%
Parallax Valores		400,000,000	3.31%
Corporación Financiera Internacional (IFC)		390,000,000	3.23%
Banco Popular Dominicano		5,000,000,000	41.43%
Valores León		1,200,000,000	9.94%
Totales	80,000,000	12,070,000,000	100.00%



VALORES TRANSADOS POR PUESTOS DE BOLSA EN MERCADO PRIMARIO

Del valor total registrado en el Mercado Primario Bursátil, Inversiones Popular Puesto de Bolsa (IPSA), se posicionó como el intermediario con mayor actividad, negociando RD\$3,650,894,554 como comprador; y RD\$3,914,031,556 como vendedor, equivalente a equivalente al 48.27% y 51.74%, respectivamente.

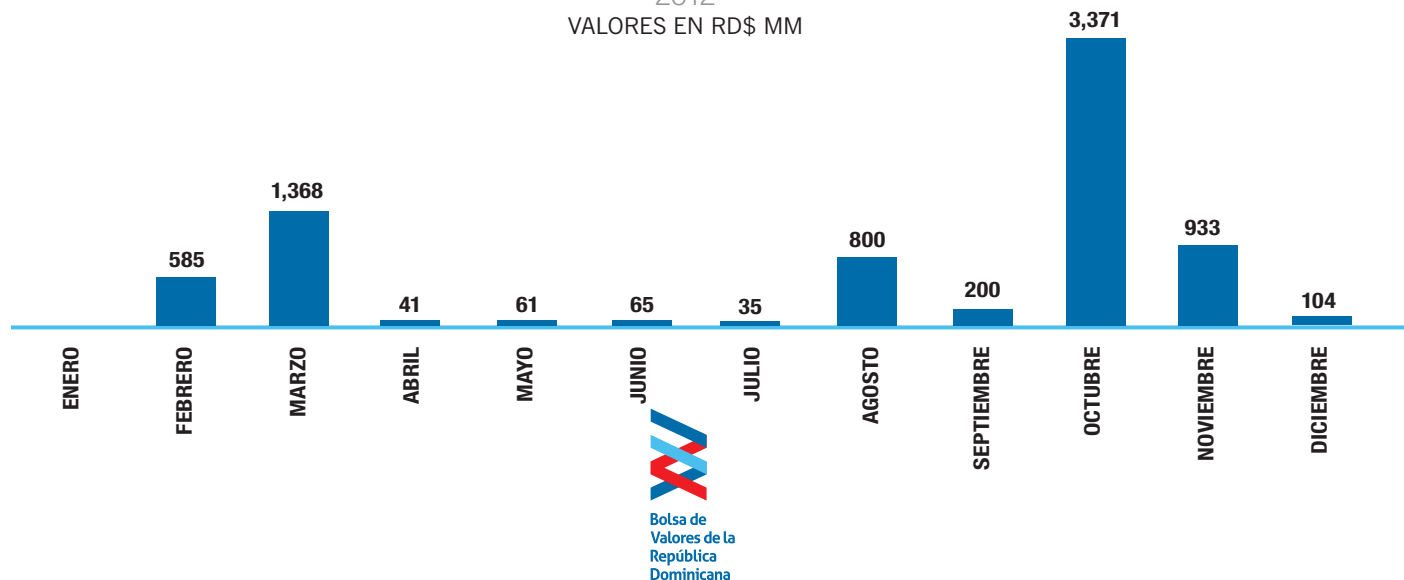
El segundo y tercer lugar como comprador lo representaron United Capital Puesto de Bolsa y Parallax Valores Puesto de Bolsa, negociando RD\$1,517,189,876 y RD\$1,124,834,577, para un 20.06% y 14.87% en el orden descrito.

En representación del Vendedor, el segundo y tercer lugar lo representaron BHD Valores Puesto de Bolsa y Parallax Valores Puesto de Bolsa, al negociar en la plataforma bursátil RD\$2,755,659,556 y RD\$400,128,767 para un 36.43% y un 5.29% respectivamente.

PUESTO DE BOLSA	SIGLAS PB	COMPRADOR	% COMP	VENDEDOR	% VEND
Inversiones Popular	IPSA	3,650,894,554	48.27%	3,914,031,556	51.74%
United Capital	UNICA	1,517,189,876	20.06%	-	0.00%
Parallax Valores	PARVA	1,124,834,577	14.87%	400,128,767	5.29%
BHD Valores	BHDVAL	960,450,278	12.70%	2,755,659,556	36.43%
Valores León	VLEON	245,172,965	3.24%	104,386,082	1.38%
JMMB Dominicana	JMMB	20,078,918	0.27%	-	0.00%
Excel Puesto de Bolsa	EXCEL	20,006,438	0.26%	-	0.00%
Citinversiones	CITIV	19,513,890	0.26%	390,000,000	5.16%
Alpha Valores	FISECO	4,063,819	0.05%	-	0.00%
CCI Puesto de Bolsa	CCI	2,000,644	0.03%	-	0.00%
Total RD\$		7,564,205,960	100.00%	7,564,205,960	100.00%

NEGOCIACIONES MERCADO PRIMARIO

2012
VALORES EN RD\$ MM



VALORES TRANSADOS POR PUESTOS DE BOLSA EN MERCADO SECUNDARIO

En el Mercado Secundario, Parallax Puesto de Bolsa fue el intermediario que mayor volumen de negociaciones registró en la Plataforma de Negociación de la BVRD. Los montos ascendieron a RD\$21,972,692,837 actuando como comprador y RD\$21,376,519,433 como Vendedor, un 51.04% y 49.65%, respectivamente.

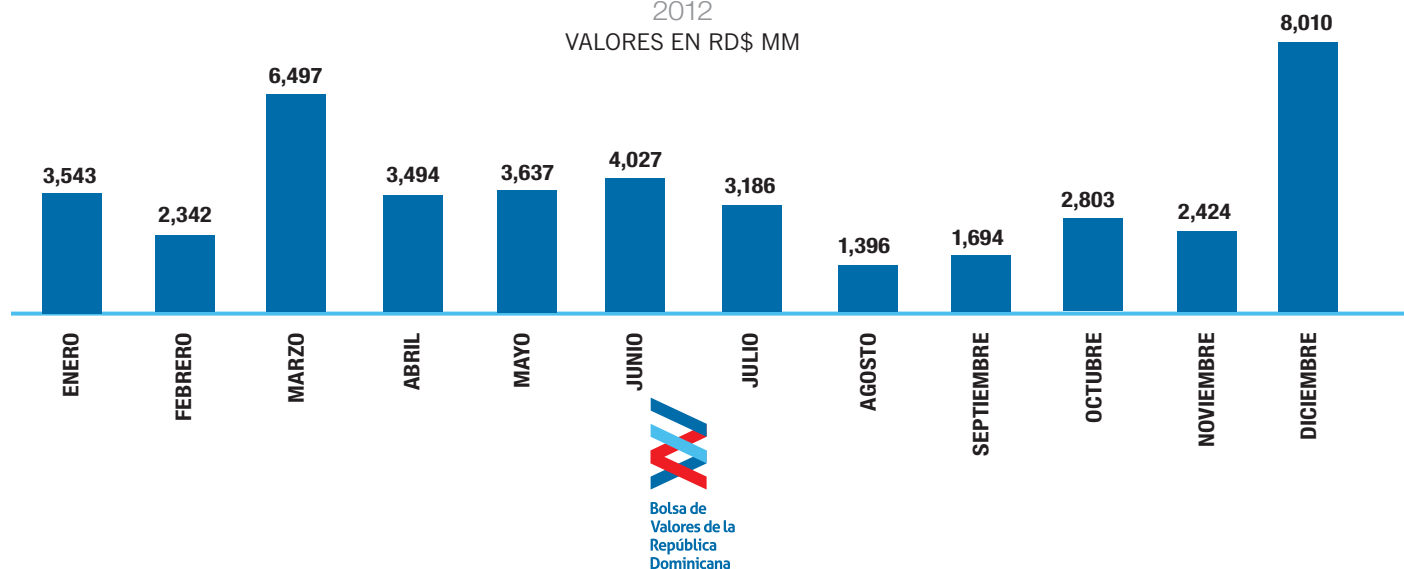
El segundo y tercer lugar como Comprador y Vendedor lo representaron Valores León Puesto de Bolsa y United Capital Puesto de Bolsa. Valores León realizó negociaciones por RD\$4,286,816,821 como Comprador y RD\$4,153,238,020 como vendedor, un 9.96% y 9.65% respectivamente; United Capital realizó negociaciones por RD\$3,905,940,527 actuando como comprador y RD\$4,096,427,439 como vendedor, para un 9.07% y 9.51% respectivamente.

PUESTO DE BOLSA	SIGLAS PB	COMPRADOR	% COMP	VENDEDOR	% VEND
Parallax Valores	PARVA	21,972,692,837	51.04%	21,376,519,433	49.65%
Valores León	VLEON	4,286,816,821	9.96%	4,153,238,020	9.65%
United Capital	UNICA	3,905,940,527	9.07%	4,096,427,439	9.51%
Citinversiones	CITIV	3,463,853,702	8.05%	3,463,853,702	8.05%
CCI Puesto de Bolsa	CCI	2,907,462,373	6.75%	2,929,367,639	6.80%
Inversiones Popular	IPSA	2,808,544,178	6.52%	3,334,195,028	7.74%
Alpha Soc. De Valores	FISECO	1,376,808,655	3.20%	1,361,658,843	3.16%
BHD Valores	BHDVAL	1,193,926,639	2.77%	1,281,261,069	2.98%
JMMB Dominicana	JMMB	1,005,925,456	2.34%	937,062,453	2.18%
Excel Puesto de Bolsa	EXCEL	131,304,115	0.30%	119,691,678	0.28%
Total RD\$		43,053,275,304	100.00%	43,053,275,304	100.00%

NEGOCIACIONES MERCADO SECUNDARIO

2012

VALORES EN RD\$ MM



BALANCE ESTADÍSTICO 2012
CONTINUACIÓN

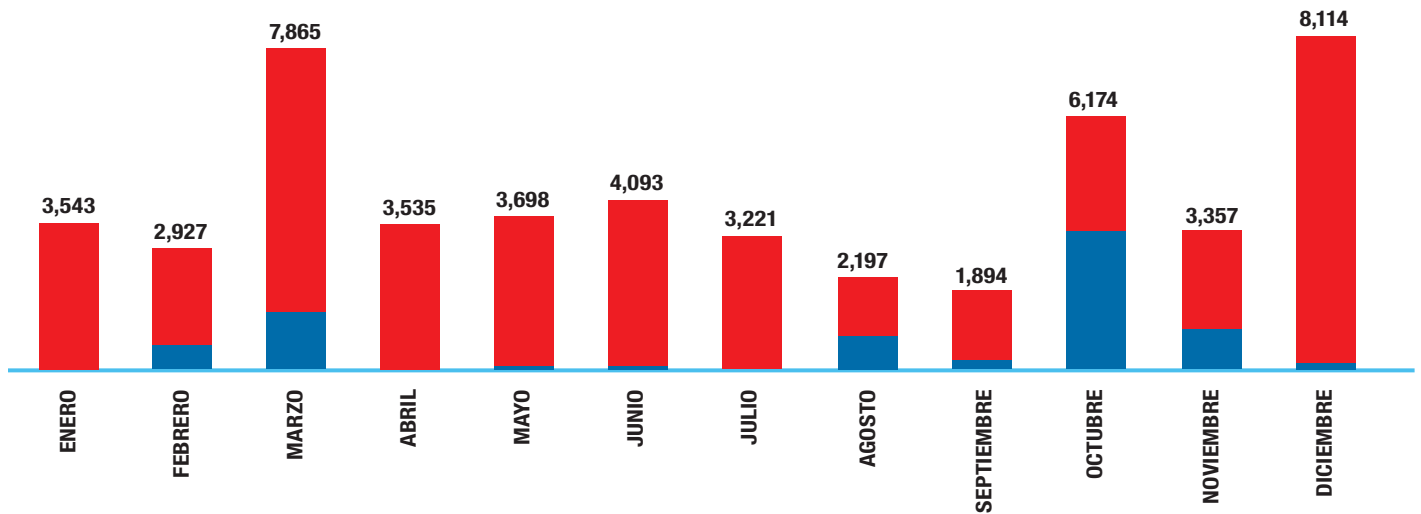
TOTAL NEGOCIACIONES A TRAVÉS DE BVRD

2012

VALORES EN RD\$ MM

■ MERCADO PRIMARIO

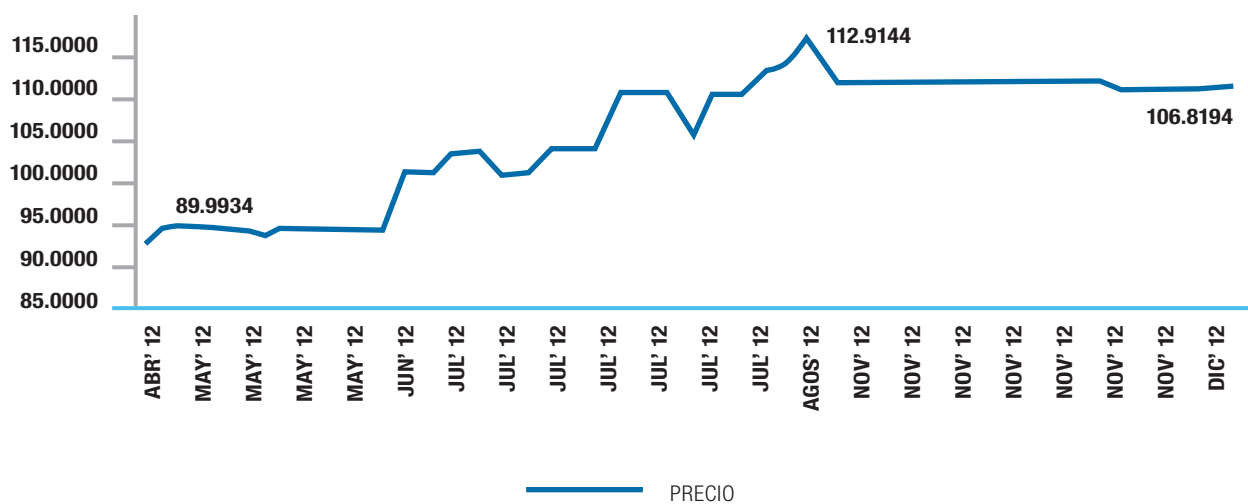
■ MERCADO SECUNDARIO



BALANCE ESTADÍSTICO 2012
CONTINUACIÓNINSTRUMENTOS MÁS NEGOCIADOS
2012

INSTRUMENTO	EMISOR	MONEDA	CANTIDAD DE TRANSACCIONES REALIZADAS	MONTO TOTAL NEGOCIADO	PRECIO MAYOR (52 SEMANAS)	PRECIO MENOR (52 SEMANAS)
DO10002243124	Banco Central de la RD	DOP	46	4,148,415,519	112.9144%	89.9934%
DO10002240229	Banco Central de la RD	DOP	44	4,927,556,195	116.1493%	90.1457%
DO10002237027	Banco Central de la RD	DOP	42	1,306,689,539	114.5718%	89.6886%
DO10002243223	Banco Central de la RD	DOP	31	703,919,681	113.0394%	96.5000%
DO2009120315	Motor Crédito S.A.	DOP	31	42,330,033	100.7027%	98.1421%

DO1002243124 BCRD 2019



> NUESTROS EMISORES



ASOCIACIÓN LA VEGA REAL DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

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

Actualmente mantiene 16 sucursales y ocupa el cuarto lugar

en el segmento de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos en base al total de activos a septiembre del 2012.

Posee una emisión de Bonos Corporativos por un monto de RD\$800,000,000, calificada A- (dom) por Fitch Rating, con vencimiento en el año 2015 y 2016. De esta emisión se ofertaron 4 tramos que fueron colocados en su totalidad.



BANCO ADEMI

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

al número de empresas beneficiarias, empleos generados, autosuficiencia financiera, etc.

ADEMI, S. A. está calificada por Fitch Dominicana BBB+ (dom) y le fue aprobada una emisión de Bonos Corporativos por RD\$ de 500,000,000, con vencimiento en el 2013. Esta emisión se ofertó en un único tramo, colocado en su totalidad.

NUESTROS EMISORES
CONTINUACIÓN



BANCO ADOPEM

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

La empresa tiene una emisión de Bonos Subordinados cali-

ficada por Fitch Dominicana, A-(dom) por un monto de RD\$300,000,000.00, colocado en tres tramos. Los dos primeros tramos vencieron en los años 2011 y 2012 y el tercero tiene vencimiento el 25 de febrero del 2013. Esta emisión fue colocada en su totalidad.



BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA (BCIE)

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) es la Institución financiera más grande de Centroamérica, que promueve la integración y el desarrollo económico y social de la región. Sus ejes estratégicos se fundamentan en el combate a la pobreza, la globalización y la integración económica centroamericana. El Banco Centroamericano de Integración

Económica (BCIE) está calificado por Fitch Ratings AAA (dom) y le fue aprobada una emisión de Bonos en el año 2009, por RD\$ 740,000,000, los cuales fueron colocados en su totalidad en la modalidad tipo Subasta Competitiva, la primera que realiza la BVRD. Los bonos tienen vencimiento en el año 2014. El BCIE, también fue nuestro primer emisor extranjero.

NUESTROS EMISORES
CONTINUACIÓN



BANCO MÚLTIPLE LEÓN, S.A.

Banco León es una entidad financiera moderna que brinda productos y servicios innovadores orientados al consumo.

Hoy cuenta con 66 sucursales, más de 180 Cajeros León y acceso a más de 1,500 cajeros automáticos de la red ATH en todo el país. Su cultura corporativa responde a una visión de respeto y confianza sobre la base de liderazgo, conocimiento

y experiencia; dinamismo, protección y apertura ante las necesidades e intereses de sus clientes

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



BANCO NACIONAL DE FOMENTO DE LA VIVIENDA Y LA PRODUCCIÓN (BNV)

El Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), está calificado AA-(dom) por Fitch Dominicana y A por Feller Rate. El BNV mantiene dos emisiones, una de Letras Hipotecarias por RD\$1,000,000,000, de los cuales se han colocado

892,500,000 distribuidos en tres tramos, con vencimiento en el 2016 y 2017; y otra de Bonos Corporativos por RD\$2,500,000,000, de los cuales se han colocado RD\$271,000,000 en dos (2) tramos, con vencimiento en el 2014.



BANCO POPULAR DOMINICANO (BPD)

Desde la creación del banco en el año 1963 y su apertura al público en enero de 1964, siempre se reconoció la importancia de contar con una cultura referenciada a unos valores y a unos modos de realizar el quehacer diario. Los cinco valores institucionales pilares son: Integridad, Respeto, Innovación, Trabajo en equipo y Satisfacción del cliente.

El Banco Popular Dominicano (BPD) está calificado por Feller

Rate Dominicana como AA- y por Fitch Dominicana AA (dom). Posee una emisión de Bonos Subordinados por un monto de RD\$4,100,000,000, con vencimiento en el año 2017, de los cuales se colocaron RD\$ 4,079,000,000. Y en el año 2012 sacó su segunda emisión de Bonos Subordinados, por un valor de RD\$5,000,000 calificada A+ (dom), la cual fue colocada en su totalidad.



BHD VALORES, PUESTO DE BOLSA, S. A. (BHDV)

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

BHD Valores ha sido calificado AA- (dom) por Fitch Rating, y actualmente cuenta con más de RD\$26,100 Millones de inversiones de Clientes bajo encargo de Confianza en Cevaldom.

Es accionista de la Bolsa de Valores de la República Domini-

cana, Cevaldom y OTC Dominicana y miembro del Consejo de Directores de la BVRD.

BHD Valores sacó una emisión de Bonos Ordinarios por RD\$1,000,000,000, colocados en su totalidad, de los cuales han redimido a su vencimiento varios tramos, quedando vigente al cierre del año RD\$250,000,000. Durante el año 2012, sacó una emisión de Papeles Comerciales por un monto de RD\$2,000,000,000 calificada F1+ (dom), colocándose DOP800 millones en el 2012.

CAP CANA
DOMINICAN REPUBLIC

CAP CANA, S. A.

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

Cap Cana, S. A. tiene una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$20,000,000, de los cuales ha colocado US\$9,899,000 en dos tramos. Esta emisión tiene vencimiento en el 2013 y está calificada C (dom) por Fitch Rating.

CERVECERIA
NACIONAL
DOMINICANA

CERVECERÍA NACIONAL DOMINICANA, S. A.

Cervecería Nacional Dominicana, S. A. es una empresa productora y comercializadora de cervezas, maltas, bebidas carbonatadas, agua y destilados. Desde 1929, se distingue por la alta calidad de sus productos y servicios, con los que ha logrado ganar la preferencia de consumidores en el país y alrededor del mundo.

Actualmente, la empresa posee 3 emisiones de Bonos Corporativos, inscritas en la BVRD. Todas calificadas AAA (dom) por Fitch Dominicana y AA+ (dom) por Feller Rate.

La primera emisión fue por RD\$4,550,000,000, de los cuales se colocaron RD\$4,050,000,000 distribuidos en dos (2) tramos y tiene vencimiento en el 2013. De esta emisión, CND ha redimido de forma anticipada RD\$2,000,000,000.

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

Y durante el 2011, a CND le fue aprobada una emisión por RD\$6,750,000,000, colocando RD\$1,056,620,000 de los RD\$2,000,000,000 que ofertó.

NUESTROS EMISORES
CONTINUACIÓN



COMPAÑÍA DE ELECTRICIDAD PUERTO PLATA, S.A.

CEPP, es una empresa generadora de energía eléctrica constituida en el año 1990, con capacidad instalada de 66.5 MW. Las instalaciones de CEPP consisten en dos plantas de generación que incluyen 12 motores operados con fuel oil. Dentro de la filosofía de negocio de CEPP está el apego a los siguientes valores: integridad, compromiso, respeto, confiabilidad, entusiasmo y trabajo en equipo.

CEPP tiene una emisión de Bonos Corporativos por US\$ 25,000,000 colocados satisfactoriamente en su totalidad. Esta emisión, tiene vencimientos que van desde Dic 2013, hasta Junio del 2014. Y fue calificada A-(dom) por Fitch Ratings.



CONSORCIO DE ELECTRICIDAD PUNTA CANA – MACAO, S.A.

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

Posee una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$50,000,000 colocados en su totalidad en 10 tramos, con vencimientos en el 2015, 2016 y 2017. La emisión estuvo calificada AAA(dom) y AA(dom) por Fitch Ratings y Feller Rate, respectivamente. En el año 2012 saca su segunda emisión de Bonos Corporativos por US\$50,000,000 con igual calificación y vencimientos hasta de 7 años.



EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA, S. A.

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

EGE Haina está calificada por Fitch Ratings A-(dom) y ha realizado 2 emisiones de Bonos Corporativos en el mercado

local por US\$ 30,000,000 y US\$50,000,000, ambas colocados en su totalidad.

La primera de las emisiones ha tenido todos sus vencimientos y al cierre del 2012 no tiene balance pendiente.

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



INDUSTRIAS NACIONALES, S. A. (INCA)

Industrias Nacionales S. A., fundada en el 1947, es una empresa Dominicana orientada a fabricación y comercialización de productos de acero y plástico. Sus líneas de productos (Laminación, Planos, Alambre, Metálicos y PVC) se comercializan tanto en el mercado local como en el de exportación, llegando a más de 39 destinos en la región del Caribe y Centroamérica. En el año 2007, INCA realizó un joint venture con Gerdau, empresa siderúrgica brasileña líder en la producción de aceros largos en Latinoamérica y Norteamérica y una de las mayores proveedoras de aceros largos especiales, ocupando la décima posición mundial como empresa siderúrgica.

INCA posee dos emisiones registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Una Emisión de Bonos Ordinarios por un monto de RD\$1,000,000,000, colocados en su totalidad en Abril de 2008, con vencimiento en el 2015. Y la segunda emisión de Bonos Corporativos, por US\$40,000,000, con vencimientos en el 2016 y colocados en tiempo record. Esta emisión fue la primera del mercado de valores dominicano, en introducir títulos valores con nominal de US\$100.

Ambas emisiones tienen una calificación de riesgo nacional BBB + (dom), emitidas por Fitch Ratings.



EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD ITABO, S.A

ITABO inicia sus operaciones de generación y comercialización de energía eléctrica en la República Dominicana, en septiembre de 1999. Se dedica a la generación de electricidad en base a carbón mineral, uno de los combustibles más competitivos dentro del mercado local. La producción de energía de Itabo es inyectada en el Sistema Eléctrico Nacional Interconectado (SENI) de la República Dominicana. Dentro de sus instalaciones, Itabo cuenta con un Muelle Internacional para la recepción de carbón

o coqué de petróleo, así como cualquier otro producto a granel.

Itabo es una de las empresas administradas por AES en el país y comparte su participación accionaria con el Estado dominicano a través del FONPER.

Posee una emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$25,000,000, de los cuales se colocaron US\$15,000,000 en tres tramos, con vencimiento en el 2013. Esta emisión fue calificada A- (dom) por Fitch Rating.



INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

IFC es una organización internacional cuyo principal objeto es contribuir al crecimiento económico de los países miembros que se encuentren en vías de desarrollo, a través de la promoción del sector privado.

IFC es nuestro segundo emisor extranjero y diferenciado. En julio del 2012 le fue aprobada una emisión de Bonos por un monto de RD\$390,000,000, con vencimiento a 5 años.

Esta emisión fue colocada en 05 segundos durante la sesión bursátil del día 30 de noviembre.



MULTIQUÍMICA DOMINICANA, S. A.

Constituida el 24 de abril del 1982, tiene como objeto social la fabricación, comercialización, importación y exportación de productos químicos y afines, especialmente para la industria de pinturas. Posee un complejo industrial compuesto de una planta de emulsiones y una planta de esterificación, una terminal de productos químicos y una planta de tambores de metal. Se encuentra situada en la Zona Industrial de Haina, San Cristóbal, República Dominicana. Actualmente Multiquímica Dominicana, S. A. es líder del mercado de la República Dominicana y exporta competitivamente a los mercados de Puerto Rico, Jamaica, Cuba, Haití y el resto del Caribe, así como a los países de Centro-

américa y a las principales ciudades del Sur de Estados Unidos. En abril del 2009 compró una planta de emulsiones en Guatemala a la multinacional Clariant, con lo cual su portafolio de productos se convierte en el más amplio de la región.

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

A partir de junio del 2012, Multiquímica comenzó a hacer amortizaciones de capital por lo que la emisión tiene vigente, RD\$151,717,500 al cierre del año.



PARALLAX VALORES – PUESTO DE BOLSA, S. A.

Parallax Valores Puesto de Bolsa (PARVAL), S. A., es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, que tiene por objeto principal dedicarse a la Intermediación de Valores.

Actualmente Parallax Valores posee dos (2) Programas de Emisiones de Oferta Pública, los cuales son negociados a través del Mercado Bursátil de la República Dominicana. Cada Programa de Emisión (Bonos Ordinarios) poseen un monto total emitidos y colocados de RD\$400,000,000 (Cuatrocientos Millones de Pesos con 00/100 centavos.), ambos con una calificación de Riesgo BBB- (dom), emitida por Fitch Ratings Dominicana,

rectificada en fecha 23 de enero 2013.

Durante el año 2012, Parallax Valores pudo lograr la aprobación de otro Programa de Emisión de Bonos Corporativos, debidamente autorizados mediante su Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha doce (12) de septiembre del 2012 y aprobados según la Cuarta Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 11 de diciembre del año 2012 (R-SIV-2012-29-EV), bajo el No. SIVEM-072, por un monto total de RD\$500,000,000, compuesto por cinco (5) tramos de RD\$100,000,000. La calificación de riesgo emitida para esta Emisión es BBB- (dom), según Fitch Ratings Dominicana.



VALORES LEÓN – PUESTO DE BOLSA, S.A.

Valores León, S. A., puesto de bolsa filial al Grupo Financiero León desde 2004, miembro de la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD) y de la Central de Valores de República Dominicana (CEVALDOM), es en la actualidad uno de los puestos de bolsa más pujantes de República Dominicana. Está especializado en la banca de inversión, a través de la cual ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, entre los que cuentan estructuración y colocación de títulos-valores, compra y venta de títulos-valores, administración de cartera y asesorías.

Posee actualmente una emisión de Bonos Corporativos por un monto de RD\$1,000,000,000, calificada BBB+(dom) por Fitch Ratings, con vencimientos desde el 2013 y hasta el 2016.

Es la primera emisión del mercado de valores dominicano que introduce títulos valores con un nominal de RD\$1,000.

En el 2012 oferta una nueva emisión de Bonos por un monto de RD\$1,200,000,000 calificada BBB+ con vencimientos desde el 2014 y hasta el 2017, de los cuales sólo ha colocado RD\$150,000,000.

> CULTURA BURSÁTIL

Comprometida con el desarrollo de la cultura bursátil, durante el 2012 la BVRD siguió trabajando activamente en la realización de seminarios, diplomados, charlas, firma de convenios e incluso un rally bursátil para estudiantes de bachillerato.

SEMINARIOS PARA LA PREVENCIÓN DEL LAVADO DE ACTIVOS

LA BVRD REALIZÓ exitosamente dos seminarios como parte del cumplimiento de la ley para la Prevención del Lavado de Activos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV). Con ambas actividades se capacitaron más de 120 participantes del Mercado de Valores sobre las mejores prácticas para prevenir el Lavado de Activos, con el respaldo de oradores de experiencia y renombre en el área.

Entre los temas tratados en uno de estos encuentros cabe mencionar: Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), elementos regulatorios exigidos, retención impositiva, retenciones a entidades, aumento en el plazo de auditorías y deducciones en el tema del pago de intereses, reglamentaciones para el ciudadano y de las instituciones extranjeras.

CURSOS INTRODUCTORIOS: CONOCIENDO EL MERCADO BURSÁTIL DE LA REP. DOM.

CABE SEÑALAR que en el año 2012, se inició con los cursos “Conociendo el Mercado Bursátil de la Rep. Dom” orientados a capacitar a futuros inversionistas que deseen incursionar en el Mercado de Valores Dominicano.

PRIMER RALLY VIRTUAL DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

CON EL OBJETIVO DE DESPERTAR el interés y desarrollar habilidades en los estudiantes, se organizó el Primer Rally Intercolegial con la participación de más de 700 jóvenes de distintas escuelas y colegios del Distrito Nacional.

DIPLOMADOS DE INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE CAPITALES Y CORRETAJE BURSÁTIL

SE DIO CONTINUIDAD a estos dos programas de capacitación implementados en alianza con la Universidad Iberoamericana (UNIBE), e impartidos por más de 20 facilitadores con altos conocimientos en el área financiera y del Mercado de Capitales.

Con ambos diplomados se logró capacitar alrededor de 80 participantes.

FIRMA DE CONVENIO CON UNIVERSIDADES

EN EL MES DE DICIEMBRE, la BVRD firmó el convenio de colaboración con Apec con el objetivo de realizar actividades tendientes a la sensibilización sobre la importancia del sector en los futuros profesionales del país.

VISITAS DE ESTUDIANTES INTERNACIONALES

EN EL MES DE DICIEMBRE se recibió una delegación de estudiantes de la Escuela Superior de Negocios de la prestigiosa Universidad de Stanford en California. Durante la visita, los estudiantes recibieron de manos del Gerente General y Vp Ejecutivo, Felipe Amador, una importante charla sobre la incidencia del Mercado de Valores Dominicano en la economía del país.



Visita
Stanford



Convenio con Apec



Rally Virtual del
Mercado de
Valores Dominicano

> EVENTOS Y ACTIVIDADES



INAUGURACIÓN NUEVO LOCAL

LA INAUGURACIÓN DE SU LOCAL representó un paso de avance en la expansión de su cartera de servicios y negocios. La implementación de tecnología de punta, es uno de los fuertes que caracteriza la nueva infraestructura. El local cuenta con un sistema de seguridad física y lógica de última generación que permite resguardar el activo más importante de su giro de negocios que es la información que proveen a sus usuarios.

La institución goza de una infraestructura innovadora, segura, confiable que motiva a todo el que ingresa por la puerta a pensar en grande sobre la potencialidad que posee el Mercado de Valores de la República Dominicana.

FORO REGIONAL DE EMISORES

BVRD Y LA ASOCIACIÓN DE BOLSAS DE Centroamérica y el Caribe (BOLCEN) organizaron el “I Foro Regional de Emisores” con el objetivo de ofrecer información a los potenciales emisores e inversionistas de República Dominicana y Centroamérica, así como brindar un espacio a emisores locales e internacionales para exponer sobre sus experiencias y las ventajas de emitir valores y, en consecuencia, incentivar y contribuir a la diversificación del Mercado de Valores del país. El tema principal de este evento realizado en noviembre, fue “El Mercado de Valores Como Ruta de Financiamiento y Capitalización”. La actividad contó con la presencia de panelistas internacionales y locales de importantes instituciones del sector, como el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) de Honduras y la empresa estadounidense JP Morgan Chase.



PARTICIPACIÓN EN EVENTOS INTERNACIONALES

DURANTE EL 2012 LA BVRD, hizo acto de presencia en varias actividades del ámbito internacional como el Seminario “Del Star-Up a la Bolsa” organizado por la Asociación de Bolsas de Centro América y del Caribe (BOLCEN) con sede en Panamá.

En Colombia, participó en el Foro sobre el acceso de las PYMES a los Mercados de Valores en Iberoamérica, organizado por el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV).

Asimismo, en la 39ª Asamblea General Ordinaria y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas FIAB, encabezado por la Federación Iberoamericana de Bolsas, FIAB y la Bolsa de Valores de Colombia BVC.

Asistió en New York, a la XX Semana Dominicana en los Estados Unidos que organiza la Cámara Americana de Comercio AMCHAMDR, con el objetivo de que inversionistas más sofisticados se interesen en nuestro mercado.



Reunión Anual de la
Federación Iberoamericana
de Bolsas FIAB

> ESTADOS FINANCIEROS

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

DICTAMEN DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

ÍNDICE

- 44 Dictamen de los Auditores Independientes
- 46 Estados de situación financiera
- 47 Estados de resultados
- 48 Estados de cambios en el patrimonio
- 49 Estados de flujos de efectivo
- 50 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 del 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, los resultados de su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

08 de febrero de 2012
Santo Domingo, República Dominicana

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	NOTA	2012 RD\$	2011 RD\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	6,017,037	20,622,459
Cuentas por cobrar	3	6,215,773	2,626,880
Gastos pagados por anticipado	4	5,912,397	510,262
Total activos corrientes		18,145,207	23,759,601
Activos no corrientes			
Inversiones mantenidas a vencimiento	5	75,197,300	51,360,400
Propiedad, mobiliario y equipo	6	43,712,647	41,737,370
Activos intangibles	7	1,056,830	587,140
Otros activos		1,214,397	50,487
Impuesto sobre la renta diferido	11	144,394	131,373
Total de activos no corrientes		121,325,568	93,866,770
Total de activos		139,470,775	117,626,371
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Deuda por pagar	8	-	2,406,840
Cuentas por pagar	9	2,592,550	2,931,322
Acumulaciones por pagar	10	6,009,457	3,437,128
Impuesto sobre la renta por pagar	11 y 12	-	4,115,747
Total pasivos corrientes		8,602,007	12,891,037
Pasivos no corrientes			
Impuesto sobre la renta diferido	11	-	223,988
Total de pasivos no corrientes		-	223,988
Total de pasivos		8,602,007	13,115,025
Patrimonio			
Capital pagado	13	43,256,300	43,256,300
Capital adicional pagado	13	15,951,930	15,951,930
Reserva legal	14	3,393,069	2,082,221
Reserva legal de valores	14	8,651,260	8,651,260
Resultados acumulados		59,616,209	34,569,635
Total de patrimonio		130,868,768	104,511,346
Total de pasivos y patrimonio		139,470,775	117,626,371

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	NOTA	2012 RD\$	2011 RD\$
Ingresos	15	71,424,779	64,928,214
Gastos generales y administrativos	16	(45,228,471)	(33,673,567)
Otros gastos operacionales		(652,810)	(730,831)
Beneficio en operaciones		25,543,498	30,523,816
Ingresos financieros	18	1,583,705	2,338,066
Gastos financieros	18	(83,877)	(229,976)
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		27,043,326	32,631,906
Impuesto sobre la renta	11 y 12	(826,372)	(5,560,340)
Utilidad neta		26,216,954	27,071,566

MEMORIA ANUAL 2012

Bolsa de Valores de la República Dominicana

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	CAPITAL PAGADO RD\$	CAPITAL ADICIONAL PAGADO RD\$	RESERVA LEGAL RD\$	RESERVA LEGAL DE VALORES RD\$	RESULTADOS ACUMULADOS RD\$	TOTAL PATRIMONIO RD\$
Diciembre 31, 2010	28,426,000	-	728,643	5,685,200	8,851,648	43,691,491
Emissiones de acciones	15,622,300	-	-	3,124,460	-	18,746,760
Capital adicional pagado	-	15,951,930	-	-	-	15,951,930
Cancelación y/o devolución de acciones	(792,000)	-	-	(158,400)	-	(950,400)
Utilidad neta	-	-	-	-	27,071,565	27,071,565
Transferencia a reservas	-	-	1,353,578	-	(1,353,578)	-
Diciembre 31, 2011	43,256,300	15,951,930	2,082,221	8,651,260	34,569,635	104,511,346
Utilidad neta	-	-	-	-	26,216,954	26,216,954
Transferencia a reservas	-	-	1,310,848	-	(1,310,848)	-
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	140,468	140,468
Diciembre 31, 2012	43,256,300	15,951,930	3,393,069	8,651,260	59,616,209	130,868,768

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	NOTA	2012 RD\$	2011 RD\$
Flujos de efectivo por las actividades operativas:			
Utilidad neta		26,216,954	27,071,565
Ajustes por:			
Depreciación	6	4,046,722	795,239
Amortización	16	1,786,575	97,438
Efecto por actualización de deudas		-	158,720
Impuesto sobre la renta diferido		-	22,381
Gastos de cuentas incobrables		214,005	-
Ajustes de corrección de depreciación	6	-	(336,282)
		32,264,256	27,809,061
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar		(3,802,795)	313,464
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado		(3,651,237)	(71,515)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		(2,100,363)	839,769
Aumento (Disminución) en acumulaciones por pagar		2,487,467	(927,071)
Aumento (Disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	11	(4,115,747)	3,422,027
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		21,081,581	31,385,735
Actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipo	6	(6,535,745)	(40,595,603)
Aumento en inversiones en subsidiaria		(29,866,100)	(16,194,340)
Cancelación de inversiones		6,029,200	-
Adquisición de activos amortizables	7	(2,236,006)	(684,577)
(Aumento) Disminución en otros activos		(1,185,258)	147,994
Ventas de activos fijos		513,746	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(33,280,163)	(57,326,526)
Actividades de financiamiento:			
Sobregiro bancario		-	(600)
Pago de préstamos	8	(2,406,840)	(2,406,840)
Capital adicional pagado		-	15,951,930
Emisión de acciones		-	15,622,300
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		(2,406,840)	29,166,790
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(14,605,422)	3,225,999
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		20,622,459	17,396,460
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		6,017,037	20,622,459

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONTENIDO	PÁGINA
Entidad	
1. Principales políticas de contabilidad	51
2. Efectivo	55
3. Cuentas por cobrar	55
4. Gastos pagados por anticipado	55
5. Inversiones	56
6. Propiedad, mobiliario y equipo	57
7. Activos intangibles	58
8. Deuda por pagar	58
9. Cuentas por pagar	58
10. Acumulaciones por pagar	59
11. Impuesto sobre la renta	59
12. Reforma fiscal	61
13. Capital pagado y adicional pagado	61
14. Reserva legal y de valores	62
15. Ingresos netos	62
16. Gastos generales y administrativos	63
17. Compensación al personal clave	63
18. Ingresos (gastos) financieros	64
19. Transacciones con partes relacionadas	64
20. Compromiso y contingencia	64
21. Eventos subsecuentes	65
22. Reclasificaciones	65

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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 2012 y 2011, la Entidad agrupa a 21 accionistas, dentro de los cuales hay 14 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 2012 y 2011, 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 y el cobro de comisiones por operaciones en el mercado secundario de valores.

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 los flujos de efectivo.

Ingresos

Los ingresos son reconocidos siguiendo el método de lo devengado.

Propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, 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 la propiedad, mobiliarios y equipo son retirados, o se dispone de ellos de otra manera, el costo o valor de mercado y la depreciación acumulada es removida de las cuentas y si resulta una ganancia o pérdida esta se incluye en el resultado de operaciones del ejercicio correspondiente.

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

Edificio	20 años
Mobiliarios y equipos	5 años
Programas de cómputo	5 años
Equipos de transporte	5 años

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

1.

Equivalentes de efectivo

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

Inversiones

Las inversiones están clasificadas como mantenidas a vencimiento y registradas a su costo amortizado. Las inversiones en acciones están registradas al costo. 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.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las 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

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

Las tasas de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011 utilizada para valuar los saldos de la Entidad en monedas extranjeras, son de RD\$40.28 y RD\$38.82 = 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

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

1.

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.

La Entidad establecerá 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 29% de la renta neta imponible, producto de ajustar el beneficio antes de impuesto sobre la renta por aquellas partidas admitidas y no admitidas para fines fiscales, y
- El 1% de los activos totales, luego de aplicar los ajustes de aquellas partidas que no deben considerarse de este rubro.

Impuesto diferido

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

Activos intangibles

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

Beneficios a empleados

a) Seguridad Social

A partir del 1ero. de mayo de 2003, entró en vigencia la Ley de Seguridad Social en la República Dominicana No. 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social para proteger a los residentes del País. Dicha Ley establece que el empleador contribuirá al financiamiento del Régimen Contributivo, del Seguro de Vejez, Discapacidad, Sobrevivencia 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 100% por el empleador. En adición, el empleador aportará el 0.4% del salario cotizable para cubrir el Fondo de Solidaridad Social del sistema previsional.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

1.

b) Preaviso y cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana contempla el pago de auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados que sean desahuciados. El monto de esta compensación depende del tiempo que haya trabajado el empleado y 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 10% de la ganancia antes de impuesto sobre la renta, según se define, limitado al equivalente de 60 días de salario 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.

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 posibilidad de revisar el contenido de dichos estados luego de efectuarse su emisión.

Los estados financieros de la Entidad se reportan en pesos Dominicanos y los mismos fueron aprobados por la Gerencia de la Entidad en fecha 15 de abril de 2013.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Un detalle de este renglón, es como sigue:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Caja chica	5,000	3,000
Bancos locales (a)	3,712,037	12,494,459
Depósitos a corto plazo (b)	2,300,000	8,125,000
	6,017,037	20,622,459

(a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, esas cifras incluyen las sumas de US\$59,840 y US\$198,009, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre de 2012 corresponde a bonos de la Ley 366-09 tramo SEH1-2013 del Ministerio de Hacienda, con cupones semestrales y a una tasa de interés de 12% anual cuyo vencimiento es en febrero de 2013. Al 31 de diciembre de 2011 correspondía a certificados de depósito en el Banco Popular Dominicano, S. A., en moneda local, a tasas de interés que oscilan entre un 6.4% y un 10% anual, y con vencimientos en febrero y marzo de 2012.

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	2012 RD\$	2011 RD\$
Clientes	8,932,730	5,193,171
Relacionadas (nota 19)	326,721	673,739
Otras cuentas por cobrar	425,867	15,510
	9,685,318	5,882,420
Provisión para cuentas incobrables	(3,469,545)	(3,255,540)
	6,215,773	2,626,880

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2012 RD\$	2011 RD\$
Anticipo impuesto sobre la renta	5,192,023	5,126
Seguros	342,114	274,736
Consultorías y membresías	378,260	230,400
	5,912,397	510,262

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

5. INVERSIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	2012		
		MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN/ TASA DE INTERÉS	FECHA VENCIMIENTO
Acciones				
Certificados de acciones	CEVALDOM	64,238,400	32.49%	
Certificado de acciones	OTC Dominicana, S. A.	2,998,900	99.66%	
		67,237,300		
Instrumentos financieros mantenidos a vencimiento				
Certificado de Inversión Especial	BCRD	4,060,000	10.75%	2014
Bonos de ley 366-09 tramo SEH1-2015	Ministerio de Hacienda	3,900,000	14.00%	2015
		7,960,000		
		75,197,300		
TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	2011		
		MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN/ TASA DE INTERÉS	FECHA VENCIMIENTO
Acciones				
Certificados de acciones	CEVALDOM	38,971,200	32.71%	
Instrumentos financieros mantenidos a vencimiento				
Bonos de ley 366-09 tramo SEH1-2013	Ministerio de Hacienda	2,300,000	12.00%	2013
Certificado de Inversión Especial	BCRD	4,060,000	10.75%	2014
Bonos de ley 498-08 tramo SEH1-2012	Ministerio de Hacienda	3,700,000	14.00%	2012
Bonos corporativos tramos 5/p-2013	EGE HAINA	2,329,200	8.50%	2012
		51,360,400		

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Un desglose de la propiedad, mobiliario y equipo, es como sigue:

	EDIFICIO RD\$	PROYECTO SIBE RD\$	MOBILIARIOS Y EQUIPOS RD\$	EQUIPOS DE TRANSPORTE RD\$	PLUSVALÍA MOBILIARIOS RD\$	MEJORAS A PROPIEDADES ARRENDADAS RD\$	PROPIEDADES NO DEPRECIABLES RD\$	TOTAL RD\$
Costos (a):								
Balances al 01 de enero de 2011	-	2,253,969	4,432,169	815,625	1,495,711	553,466	78,740	9,629,680
Adiciones por compra (b)	-	-	930,251	-	-	-	39,665,352	40,595,603
Balances al 31 de diciembre de 2011	-	2,253,969	5,362,420	815,625	1,495,711	553,466	39,744,092	50,225,283
Adiciones por compra	3,965,930	-	858,700	-	-	-	1,711,115	6,535,745
Retiros	-	-	(2,174,401)	(815,625)	(1,495,711)	(553,466)	(78,741)	(5,117,944)
Transferencias	33,594,966	-	7,781,500	-	-	-	(41,376,466)	-
Balance al 31 de diciembre de 2012	37,560,896	2,253,969	11,828,219	-	-	-	-	51,643,084
Depreciación Acumulada:								
Balance al 01 de enero de 2011	-	2,253,969	3,562,686	163,125	1,495,711	553,466	-	8,028,957
Cargos por depreciación	-	183,483	448,640	163,116	-	-	-	795,239
Cargo ajustes años anteriores	-	(183,483)	(152,803)	-	-	4	-	(336,282)
Balance al 31 de diciembre de 2011	-	2,253,969	3,858,523	326,241	1,495,711	553,470	-	8,487,914
Cargos por depreciación	1,878,045	-	2,114,302	54,375	-	-	-	4,046,722
Retiros	-	-	(2,174,402)	(380,616)	(1,495,711)	(553,470)	-	(4,604,199)
Balance al 31 de diciembre de 2012	1,878,045	2,253,969	3,798,423	-	-	-	-	7,930,437
Valor neto en libros:								
Al 31 de diciembre de 2011	-	-	1,503,898	489,384	(1)	(4)	39,744,092	41,737,370
Al 31 de diciembre de 2012	35,682,851	-	8,029,796	-	-	-	-	43,712,647

(a) Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia se encontraba en un proceso de saneamiento de los activos fijos con la finalidad de obtener el auxiliar de dichos activos presentado a su valor de registros contables.

(b) En el ejercicio 2011 la Entidad adquirió un nuevo local para el desarrollo de sus actividades, registrando el mismo como activo en proceso en el renglón de activo no depreciable al 31 de diciembre de 2011. Al concluir el proceso de adecuación en el ejercicio 2012 el mismo fue transferido como edificio aplicando a su vez la normativa contable.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

7. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles, es como sigue:

	LICENCIAS DE SOFTWARE RD\$
Costo	
Balance al 01 de enero de 2011	3,981,971
Adiciones 2011	684,577
Balance al 31 de diciembre de 2011	4,666,548
Adiciones 2012	2,236,006
Balance al 31 de diciembre de 2012	6,902,554
Amortización acumulada	
Balance al 01 de enero de 2011	3,981,969
Amortización 2011	97,439
Balance al 31 de diciembre de 2011	4,079,408
Amortización 2012	1,766,316
Balance al 31 de diciembre de 2012	5,845,724
Balance neto en libros:	
Al 31 de diciembre de 2011	587,140
Al 31 de diciembre de 2012	1,056,830

8. DEUDA POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, correspondía a préstamo obtenido del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto original de US\$124,000 a dicha fecha, con un balance pendiente de pago ascendente a US\$62,000, equivalente a RD\$2,406,840 utilizando la tasa de cambio al cierre del ejercicio fiscal (RD\$38.82 = US\$1.00). Dicho acuerdo fue cancelado en fecha 19 de diciembre del 2012.

9. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta, es como sigue:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Proveedores	2,092,818	2,846,564
Avances recibidos de clientes	402,716	-
Servicios profesionales por pagar	97,016	84,758
	2,592,550	2,931,322

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

10. ACUMULACIONES POR PAGAR

Las acumulaciones por pagar se detallan como sigue:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Retenciones de impuestos por pagar	2,512,117	147,850
Bonificación por pagar	3,435,000	2,778,726
Prestaciones laborales por pagar	-	370,382
Otros	62,340	140,170
	6,009,457	3,437,128

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	2012 RD\$	2011 RD\$
Resultados antes del impuesto sobre la renta	27,043,326	32,631,906
Más gastos no admitidos:		
Impuestos	800,824	313,371
Provisión prestaciones laborales	-	3,754
Exceso en depreciación	470,912	-
Otros ajustes positivos	214,005	-
	1,485,741	317,125
Menos gastos que disminuyen la renta		
Deficiencia en depreciación	-	77,175
Dividendos ganados en otra compañía	25,267,421	13,771,691
Uso de la provisión prestaciones laborales	412,090	-
	25,679,511	13,848,866
Resultado imponible	2,849,556	19,100,165
Tasa impositiva	29%	29%
Impuesto liquidado	826,372	5,539,048
Menos:		
Anticipos de impuestos	4,203,247	1,389,618
Retenciones institucionales del estado	59,125	33,682
	4,262,372	1,423,300
(Saldo a favor) impuesto a pagar	(3,436,000)	4,115,747
Impuesto liquidado:		
Corriente	921,825	5,539,048
Diferido	(95,453)	21,292
Impuestos del año	826,372	5,560,340

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

11.

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

	2012 RD\$	2011 RD\$
Total activos	139,470,775	117,626,371
Menos activos exentos:		
Inversiones en acciones	67,237,300	38,971,200
Impuesto diferido o anticipado	4,268,600	1,389,618
Base tasa de impuesto	67,964,875	77,265,553
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto sobre los activos	679,649	772,656

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

	2012		2011	
	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$
(Uso) creación de provisión	(412,090)	(103,172)	3,754	1,089
Creación de provisión cuentas incobrables	214,005	62,061	-	-
Exceso (deficiencia) en depreciación	470,912	136,564	(77,175)	(22,381)
	272,827	95,453	(73,421)	(21,292)

ACUMULADO				
	2012		2011	
	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$
(Uso) creación de provisión	-	-	412,090	103,172
Creación de provisión cuentas incobrables	498,080	133,080	284,075	71,019
Deficiencia en depreciación	(17,738)	11,314	(488,650)	(125,250)
	480,342	144,394	207,515	48,941

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

12. REFORMA FISCAL

En virtud de la Ley de Reforma Fiscal 253-12, 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) seguirá siendo de un 29%, y a partir del ejercicio fiscal 2014 se reducirá a un 28%, y en el 2015 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. En lo adelante 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. ($i \cdot 3 (c/d)$). 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, no tuvo ninguna modificación.

13. CAPITAL PAGADO

El capital pagado se detalla, como sigue:

	AUTORIZADAS			
	2012		2011	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una	1,000,000	100,000,000	1,000,000	100,000,000

	EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN			
	2012		2011	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una al principio del año	432,563	43,256,300	284,260	28,426,000
Acciones emitidas durante el año	-	-	156,223	15,622,300
Correcciones y/o cancelaciones	-	-	(7,920)	(792,000)
Al final del año	432,563	43,256,300	432,563	43,256,300

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

13.**Capital adicional pagado**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde al valor adicional pagado por acción al momento de la adquisición de dichas acciones.

14. RESERVAS**a) 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.

b) Reserva Legal de Valores

El Artículo 46 de la Ley de Mercado de Valores No.19-00 requiere que las Bolsas de Valores deberán constituirse en sociedad anónima por acciones, con arreglo a las normas del Código de Comercio vigente, con un capital suscrito y pagado mínimo de quince millones de pesos más un 20% de reserva legal. En el 2011 la Entidad emitió acciones por un monto de RD\$15,622,300 y se canceló un total de RD\$792,000, de los cuales registró una reserva de RD\$3,124,460 correspondiente a la emisión y fue eliminada de la reserva creada RD\$158,400, por concepto de la cancelación de las acciones arriba mencionada.

15. INGRESOS

La composición de los ingresos es como sigue:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Cuotas de mantenimiento	9,225,000	7,075,000
Comisiones por operaciones	12,915,983	19,061,146
Seminarios y conferencias (a)	2,220,186	5,696,039
Mantenimiento de emisiones	14,899,349	11,828,139
Inscripción de emisiones	6,408,450	5,243,000
Derecho de asiento	-	2,000,000
Otros (b)	25,755,811	14,024,890
	71,424,779	64,928,214

(a) Al 31 de diciembre de 2011, incluye ingresos generados por acoger la sede de la Asamblea General y la Reunión Anual de la FIAB ascendentes a RD\$4,238,947.

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye RD\$25,267,420 y RD\$13,771,691, respectivamente, correspondiente a dividendos pagados en acciones como resultado de la inversión en acciones en la entidad Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM). Al 31 de diciembre de 2012, la inversión de la Entidad en CEVALDOM asciende a 53,532 acciones emitidas, cada una con valor nominal de RD\$1,000, representando dicha inversión un 32.49% del capital suscrito y pagado de CEVALDOM.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

16. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

	2012 RD\$	2011 RD\$
Gastos de personal	16,959,120	13,531,459
Aportes al fondo de pensiones	1,140,974	809,418
Prestaciones laborales	1,740,193	387,153
Seguro de vida y salud	956,880	933,645
Aportes a otras instituciones	101,266	82,912
Alquiler y condominio	678,159	1,286,379
Energía y comunicaciones	1,763,673	1,736,974
Mantenimiento local y equipos	129,275	110,669
Suscripciones y afiliaciones	774,040	697,852
Honorarios profesionales (a)	7,183,302	3,568,808
Viajes y representación	617,448	605,561
Transporte, combustible y lubricantes	43,371	41,600
Promoción y divulgación	508,442	2,290,973
Proyecto SIBE	-	1,095,170
Retribución complementaria	1,630,659	1,831,771
Depreciación	4,046,722	795,250
Amortización	1,785,113	450,484
Comisión supervisión SIV (b)	1,500,000	-
Seminarios y conferencias	1,559,280	2,361,756
Arrendamiento equipos tecnológicos	425,507	-
Otros	1,685,049	1,055,733
	45,228,471	33,673,567

(a) Al 31 de diciembre de 2012, incluye los honorarios por servicios de consultoría de gobierno corporativo.

(b) Corresponde al pago anual al Consejo Nacional de Valores por el mantenimiento del registro del Mercado de Valores de la República Dominicana. Este pago entró en vigencia en febrero de 2012 como resultado de la Quinta Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 3 de febrero del mismo año. El importe total pagado durante el año 2012 ascendió a RD\$1,500,000. En fecha 26 de octubre de 2012, el Consejo Nacional de Valores dispuso mediante su Segunda Resolución, que el pago de dicho mantenimiento para el año 2013 ascenderá a RD\$1,000,000.

17. COMPENSACIÓN AL PERSONAL ADMINISTRATIVO CLAVE

Bolsa de Valores aporta al plan de pensiones establecido en la Ley 87-01 un 7.10% del salario base de sus empleados. En el 2012 y 2011 dichos aportes fueron de RD\$596,331 y RD\$427,036, respectivamente.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

18. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

El detalle de esa cuenta, es como sigue:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Ingresos financieros:		
Efecto diferencia en cambio	84,762	309,040
Intereses ganados	1,444,603	1,641,590
Ingresos por moras	54,000	51,142
Otros	-	336,294
	1,583,705	2,338,066
Gastos financieros:		
Cargos bancarios	(77,247)	(218,968)
Interés pagado	(6,630)	(11,008)
	(83,877)	(229,976)

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Corresponde a transacciones con la entidad OTC Dominicana, las cuales se detallan a continuación:

	2012 RD\$	2011 RD\$
Cuentas por cobrar (a)	326,721	673,739
Inversiones en acciones (nota 5)	2,998,900	-
	3,325,621	673,739

(a) Corresponde a financiamiento de las operaciones iniciales en el proceso de constitución de dicha entidad.

20. COMPROMISOS***Governance Consultants, S. A.***

Al 31 de diciembre de 2012 la Entidad mantiene un contrato de servicios de consultoría para implementación de adecuaciones de gobierno corporativo. Dicho contrato entró en vigencia en agosto de 2012, por un período de 6 meses. Los honorarios totales ascienden a US\$42,000, de los cuales al 31 de diciembre de 2012 el saldo pendiente de pago es US\$12,600.

CSI Leasing de Centroamérica

Al 31 de diciembre de 2012 la Entidad mantiene un arrendamiento operativo de equipos tecnológicos. Dicha obligación esta formalizada contractualmente por un período de 3 años a partir del mes de julio de 2012. El monto total del arrendamiento asciende a US\$67,971, pagadero en cuotas mensuales de US\$1,803. Al cierre de 2012 el saldo pendiente de pago es US\$58,958.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Posterior al 31 de diciembre de 2012, la Entidad, tiene planificado el proceso de capitalización de las utilidades retenidas correspondientes a los ejercicios terminados 31 de diciembre de 2010 y 2011. De igual manera la Entidad se encuentra en un proceso de ofrecimiento de las acciones que mantiene en tesorería a sus accionistas, los cuales podrán adquirir en proporción a su participación porcentual respetando el derecho de preferencia, pero sujeto a las demás disposiciones reglamentarias y estatutarias propias de la Entidad.

22. RECLASIFICACIONES

Algunas partidas presentadas al 31 de diciembre de 2011, fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las presentadas al 31 de diciembre de 2012.

> INFORME DE COMISARIO
PARA EL AÑO FISCAL TERMINADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INFORME QUE PRESENTA EL COMISARIO DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A., A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS A CELEBRARSE EN FECHA 24 DE ABRIL DEL 2013, EN RELACIÓN AL EJERCICIO FISCAL CORRESPONDIENTE AL AÑO DOS MIL DOCE (2012).

En cumplimiento de lo establecido por la Ley número 479-08 sobre sociedades comerciales, así como en virtud de la Quinta Resolución emitida en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 29 de noviembre del 2010, mediante la cual fui designado Comisario de Cuentas de esta Sociedad, someto a la consideración, estudio y aprobación el presente Informe de Comisaría, referente a las operaciones de la BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del año 2012.

Para efectuar este informe, he revisado el informe de gestión preparado por la gerencia y realizado las verificaciones necesarias de las informaciones provistas por la misma sobre las operaciones del año fiscal 2012, incluyendo las actas de las reuniones del Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas, reporte de los auditores internos Ernst & Young, los estados financieros preparados por la gerencia y los estados financieros auditados por la firma de auditores independientes BDO Ortega y Asociados, que incluyen el estado de situación financiera de la sociedad al 31 de diciembre del año 2012 y los estados de resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales he revisado y verificado que se corresponden con los registros contables.

El estado de situación financiera y el estado de resultados integrales demuestran que al cierre del ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2012, la sociedad tuvo ganancias netas por la suma de veinte y seis millones doscientos diez y seis mil novecientos cincuenta y cuatro pesos dominicanos (RD\$26,216,954), reflejando un beneficio acumulado a final del año de cincuenta y nueve millones seiscientos diez y seis mil doscientos nueve pesos dominicanos (RD\$59,616,209).

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

- 1) El informe de gestión y los estados financieros auditados de fecha 8 de febrero de 2013, se ajustan al marco establecido por la Ley de Sociedades 479-08.
- 2) La gerencia ha integrado un sistema de control interno aceptable para proveer calidad a la información financiera.
- 3) No se detectaron irregularidades ni inexactitudes en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2012, por lo cual no es necesario realizar modificación alguna.

Por consiguiente, me permito recomendar a esta Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas la aprobación de los estados financieros y el informe de gestión, tal como han sido presentados y solicitar el formal descargo del Consejo de Administración y su Presidente, por la gestión realizada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012.

En Santo Domingo, Distrito Nacional, a los veinte y cuatro (24) días del mes de abril del año dos mil trece (2013).


Lic. Celio Fco. Mercedes Capellán
Contador Público Autorizado
Ejercicio No. 432-87 • Santo Domingo, D.N.
Celio Francisco Mercedes Capellán
Comisario de Cuentas

COMENTARIOS ADICIONALES AL INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS DE LA SOCIEDAD BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A., PARA EL EJERCICIO SOCIAL CONCLUIDO EN FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 2012:

En cumplimiento con la designación de Comisario de Cuentas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., a continuación se presenta un informe que sustenta las declaraciones emitidas por el suscrito, en su informe a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, a ser celebrada el 24 de abril del corriente.

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

- Opinión sobre los estados financieros de la sociedad, emitida por BDO Ortega y Asociados en calidad de Contadores Públicos Independientes, en relación a las operaciones de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., al 31 de diciembre del 2012 y discusión del contenido de los estados con la señora Felicia Taveras, socio a cargo de la auditoría. Dichos estados forman parte integral de este informe.
- Revisión del reporte de auditoría interna emitido por la firma Ernst & Young, en su calidad de auditores internos independientes, en relación con las operaciones del año 2012 y discutido su contenido con el Sr. Claudio Rodríguez, socio a cargo de la revisión.
- Revisión de las actas emitidas por el Consejo de Administración en Sesión Ordinaria (14 actas en total), y la Asamblea Ordinaria de Accionistas (1 acta) durante el año 2012, cuyo inventario forma parte integral del presente informe.
- Intercambio de opiniones y discusiones con diferentes ejecutivos de la Entidad acerca de las actividades y transacciones de relevancia ejecutadas por la Bolsa de Valores de la República Dominicana durante el período 2012 a fin de constatar de que se dio cumplimiento a las disposiciones contenidas en las Actas del Consejo de Administración.

Gestión Administrativa: Durante el ejercicio social anual terminado el 31 de diciembre del 2012, el Consejo de Administración estuvo constituido de la siguiente manera:

María Antonia Esteva de Bisonó	Presidente
William Malamud	Vice presidente
Conrad Pittaluga	Tesorero
Parallax Valores Puesto de Bolsa – Ninoska Marte	Secretario
Valores León, S.A.	Miembro
JMMB Puesto de Bolsa	Miembro
Alpha Sociedad de Valores, S.A.	Miembro
BHD Valores, S.A.	Miembro
Inversiones Popular, S.A.	Miembro

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

Vicepresidente Ejecutivo	Felipe Amador
Gerente de Finanzas	Oliver Montas
Gerente Legal	Giselle Pena

El Consejo de Administración celebró 14 sesiones y emitió 40 resoluciones durante el año fiscal del 2012.

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebró 1 sesión y emitió 11 resoluciones, durante el año fiscal 2012.

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

Lic. Celso Fco. Mercedes Capellán
Contador Público Autorizado
Ejercicio No. 432-87 • Santo Domingo, D.R.
Celso Francisco Mercedes Capellán
Comisario de Cuentas



Bolsa de Valores de la República Dominicana

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 www.facebook.com/bolsard