



MEMORIA ANUAL 2016
Bolsa de Valores de la República Dominicana



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

CONTENIDO

Palabras de la Presidente del Consejo de Directores.....	2
Quiénes Somos	4
Consejo de Directores	5
Nuestro Personal	7
Resumen Económico 2016	12
Balance Estadístico de Operaciones 2016	22
Resumen de Logros 2016	35
Resumen de Eventos y Capacitaciones 2016.....	42
Informe Anual de Gobierno Corporativo.....	60
Estados Financieros	86
Informe del Comisario de Cuentas.....	131
Directorios	137
• Puestos de Bolsa Miembros	138
• Emisores y Emisiones Vigentes 2016	143
• Entidades Relacionadas	146

PALABRAS DE LA PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES DE LA BVRD



Apreciados señores accionistas:

Es un placer presentarles el informe de gestión anual correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2016, en el cual se detallan los hechos más trascendentales vinculados a la actividad financiera, operativa y comercial de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) durante dicho año.

En este informe encontrarán detallada la situación financiera de la Sociedad, los proyectos, actividades e iniciativas desarrolladas durante el 2016, el balance estadístico de operaciones, el gobierno corporativo de la Sociedad, así como la información institucional exigida por la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11.

Durante el ejercicio social del pasado año la BVRD y su grupo de empresas mantuvieron un buen desempeño financiero, cumpliendo con el presupuesto previsto y obteniendo beneficios netos por la suma de RD\$75,474,587.00. En este sentido, es preciso destacar que los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2016, son los primeros estados financieros consolidados emitidos por la entidad de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los cuales han sido auditados por la firma Deloitte RD.

En cuanto al mercado bursátil, durante el período 2016 las operaciones realizadas a través de la BVRD y sus mecanismos administrados ascendieron a un total de RD\$297,123 millones, representando a un crecimiento de 53.7% con respecto al año

2015. Las colocaciones en el Mercado Primario de Renta Variable alcanzaron la cifra de RD\$2,461 millones, lo cual representó un 31% de crecimiento en relación al año 2015; mientras las negociaciones en el Mercado Secundario alcanzaron durante el 2016 la cifra de RD\$4,881 millones, lo que significó un 231% de crecimiento con respecto al año 2015.

Asimismo, en el 2016 la BVRD continuó desarrollando proyectos enmarcados dentro de cada uno de los pilares estratégicos de la entidad.

Igualmente, dentro del marco de su visión, la cual es ser el centro de negociación por excelencia y el marco de referencia del mercado para inversionistas y emisores, realizamos modificaciones al esquema de comisiones, disminuyendo las mismas en los renglones de inscripción y mantenimiento.

Por otro lado, en consonancia con la promoción y divulgación del mercado, la BVRD organizó y apoyó diversas actividades destinadas a promover el mercado de valores, llevando a cabo además su primera estrategia de mercadeo digital.

Desde el plano del fortalecimiento institucional, hemos dado continuidad a la implementación de gestión de riesgos y control interno, con miras a fortalecer los procesos de la BVRD y consecuentemente coadyuvar a eficientizar los servicios prestados. Como institución, es importante haber realizado su primera actividad benéfica, dando inicio a la ejecución de una política de responsabilidad social corporativa.

Por último, es importante destacar la remodelación y ampliación de las oficinas físicas de la BVRD, en alineación con sus planes de expansión y crecimiento.

En nombre del Consejo de Directores, el personal ejecutivo y todos los colaboradores, agradecemos el apoyo recibido a la gestión recién terminada; haciendo el mismo extensivo a nuestros clientes y relacionados, al organismo regulador y a todos los participantes del mercado en general, con quienes deseamos continuar dando pasos firmes para lograr un Mercado de Valores Dominicano robusto y diversificado, que contribuya al desarrollo económico de la nación.

Sra. María Antonia Esteva de Bisonó

Presidente del Consejo de Directores

QUIÉNES SOMOS

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

NUESTRA MISIÓN

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

NUESTRA VISIÓN

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

NUESTROS VALORES

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

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

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

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

CONSEJO DE DIRECTORES

MIEMBROS INDEPENDIENTES

María Antonia Esteva
PRESIDENTE

Joel Santos Echavarría
VICEPRESIDENTE

Marcos Peña
MIEMBRO INDEPENDIENTE

Gustavo Volmar
MIEMBRO INDEPENDIENTE

MIEMBROS NO INDEPENDIENTES O ACCIONISTAS

Javier Tejada
UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.
SECRETARIO

José Yude Michelén
ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S. A.
MIEMBRO

Melvin Deschamps
BHD LEÓN PUESTO DE BOLSA, S. A.
MIEMBRO

Luis Eduardo Rojas
INVERSIONES & RESERVAS PUESTO DE BOLSA, S. A.
MIEMBRO



**CONSEJO
DE DIRECTORES**

NUESTRO PERSONAL



NUESTRO PERSONAL

Hamlet Hermann M.

GERENTE GENERAL Y VP EJECUTIVO

Máximo Mejía

GERENTE DE OPERACIONES

Juana Grullón

SUBGERENTE FINANZAS

Giselle Peña

GERENTE LEGAL Y CUMPLIMIENTO

Oscar Rodríguez

GERENTE TI

Ingrid Aparicio

GERENTE COMERCIAL

Iván Carvajal

GERENTE DE PROYECTOS Y MERCADOS

Yajaira Cruz

OFICIAL DE RIESGO Y CUMPLIMIENTO

Eladio Pérez

ANALISTA DE OPERACIONES

Laura Jansen

ANALISTA DE OPERACIONES

Amaurys De los Santos

ANALISTA DE FINANZAS Y CONTABILIDAD

Ambar Morillo

AUXILIAR DE CONTABILIDAD

Jeele De los Santos

ANALISTA LEGAL

Luis HernándezADMINISTRADOR PLATAFORMA
DE NEGOCIACIÓN**Edward García**

ADMINISTRADOR SEGURIDAD TI

Cristian VelázquezADMINISTRADOR DE REDES
E INFRAESTRUCTURA**Román Rodríguez**

LÍDER DE DESARROLLO TI

Carla Sánchez

ANALISTA COMERCIAL

Liz Tezanos

ANALISTA DE PROYECTOS Y MERCADOS

Lhaira Guerrero

SUBGERENTE EJECUTIVA

Alfonsina Castillo

RECEPCIONISTA

Roxanna Feliz

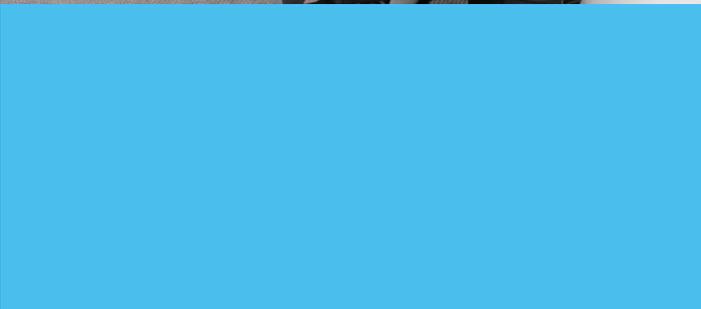
CONSERJE

Félix Amado Contreras

MENSAJERO



**NUESTRO
PERSONAL**





GERENCIA

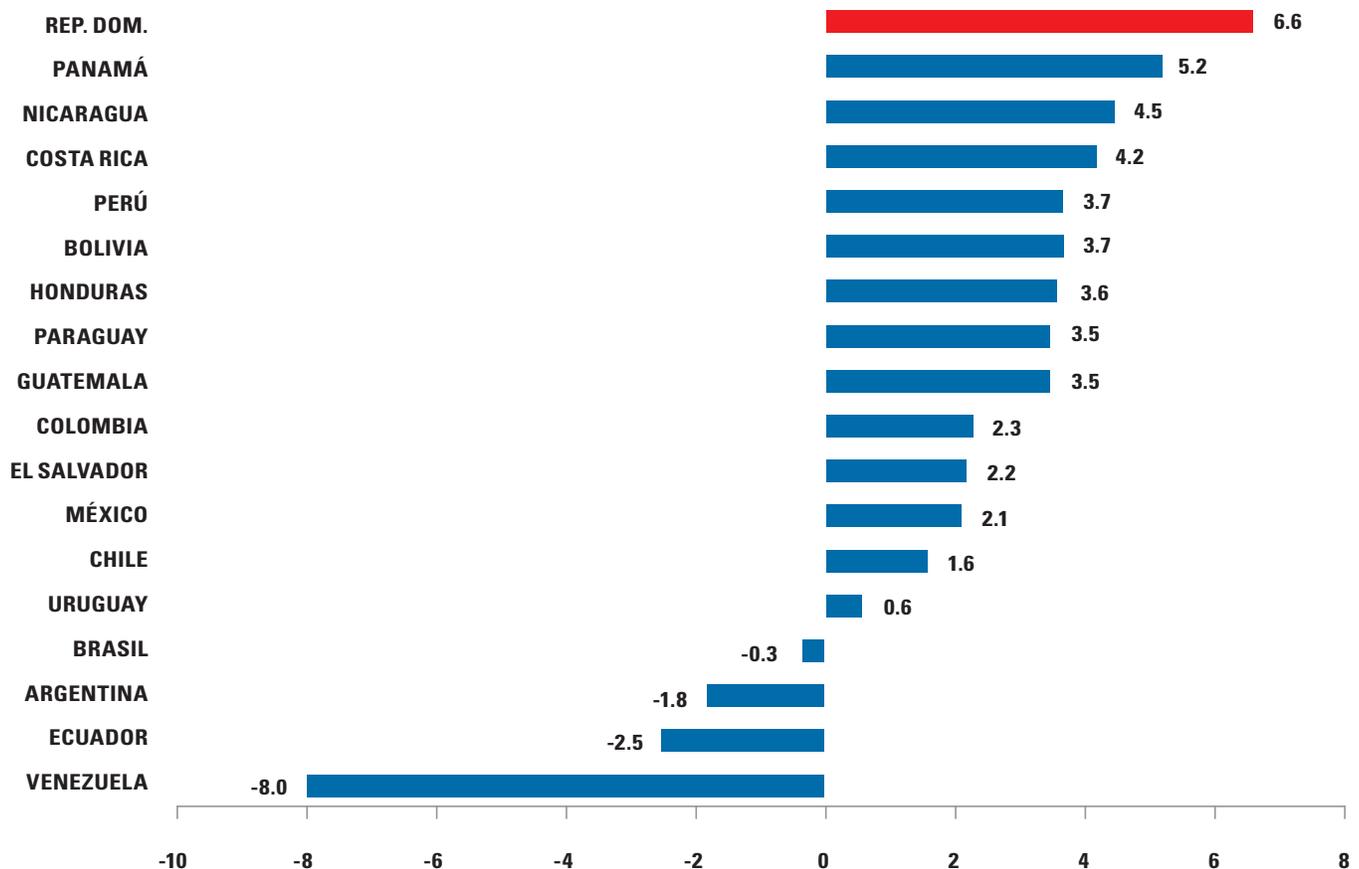
RESUMEN ECONÓMICO 2016



1. SECTOR REAL

La economía dominicana, medida a través del Producto Interno Bruto, reflejó al cierre del año 2016 una tasa de crecimiento real de 6.6%, desempeño que sitúa al país por tercer año consecutivo en primera posición en comparación con el resto de los países de América Latina, superando a Panamá (5.2%), Nicaragua (4.5%), Costa Rica (4.2%), Perú (3.7%), Bolivia (3.7%), Honduras (3.6%), Paraguay (3.5%) y Guatemala (3.5%). El resto de las economías latinoamericana creció por debajo de 3.0%; en tanto que, naciones como Brasil, Argentina, Venezuela y Ecuador cerraron en recesión, lo que resultó un crecimiento de la región negativo (-0.6%) en 2016, según el Banco Central de la República Dominicana.

CRECIMIENTO ECONOMÍAS AMÉRICA LATINA 2016 (EXPRESADO EN PORCENTAJES)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Las actividades económicas que han tenido mayor crecimiento e incidencia en el PIB al cierre de del año 2016 son: Minería (26.5%), Servicios Financieros (11%), Agropecuaria (9.6%), Construcción (8.8%), Salud (7.7%), Otros Servicios (6.8%), Hoteles, Bares y Restaurantes (6.4%), Comercio (5.9%), Transporte y Almacenamiento (5.3%), estos sectores representan aproximadamente el 82.9% del crecimiento económico del país en el 2016.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) POR SECTORES DE ORIGEN
2015-2016*
(PORCENTAJE DE CRECIMIENTO DEL SECTOR)

ACTIVIDADES	2015	2016*
Agropecuario	1.2	9.6
Explotación de Minas y Canteras	-10	26.5
Manufactura Local	5.5	4.8
Manufactura Zonas Francas	5.4	0.3
Construcción	19.8	8.8
Servicios	6.5	6.1
Energía y Agua	5.8	3.4
Comercio	7.5	5.9
Hoteles, Bares y Restaurantes	6.1	6.4
Transporte y Almacenamiento	6.2	5.3
Comunicaciones	4.8	5.2
Servicios Financieros	9.6	11.0
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.2	4.1
Administración Pública	5.0	2.9
Enseñanza	8.1	5.2
Salud	6.2	7.7
Otras Actividades de Servicios	4.3	6.8
Valor Agregado	6.7	6.6
Impuestos a la producción netos de subsidios	11.4	6.3
Producto Interno Bruto	7.0	6.6

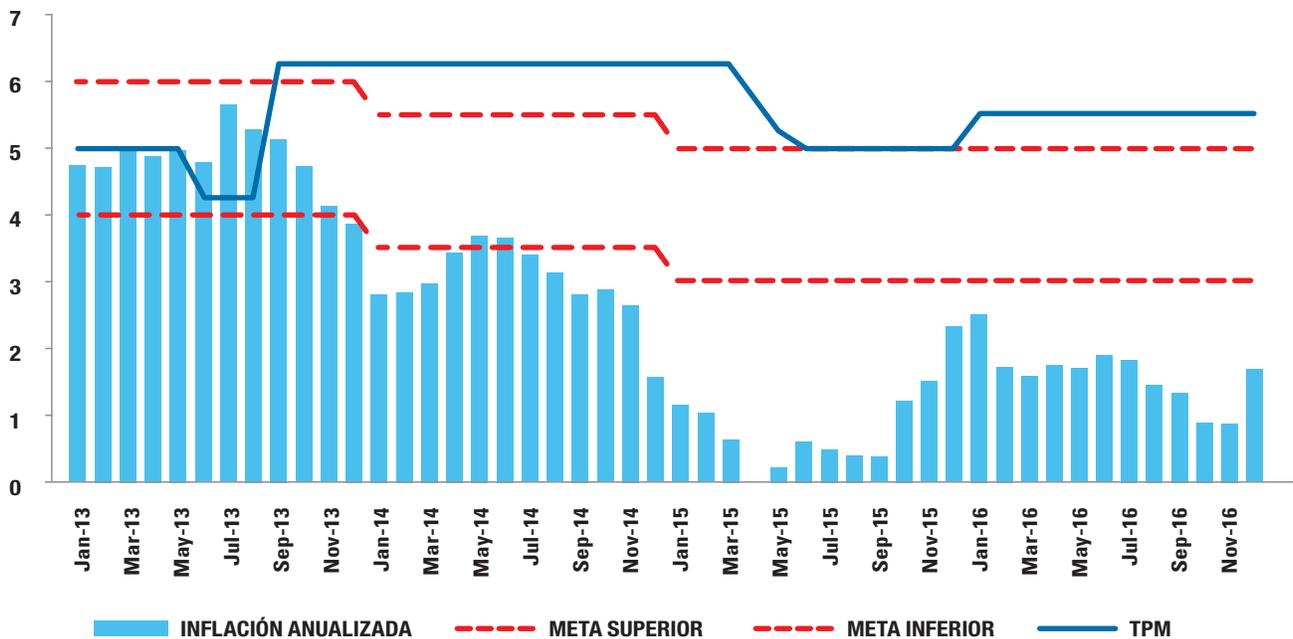
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

*Cifras preliminares

2. PRECIOS

La inflación del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó 1.70%, resultando ser la segunda inflación más baja en los últimos 33 años, y por tercer año consecutivo, se mantuvo por debajo del límite inferior de la meta establecida en el Programa Monetario de $4.0\% \pm 1.0\%$.

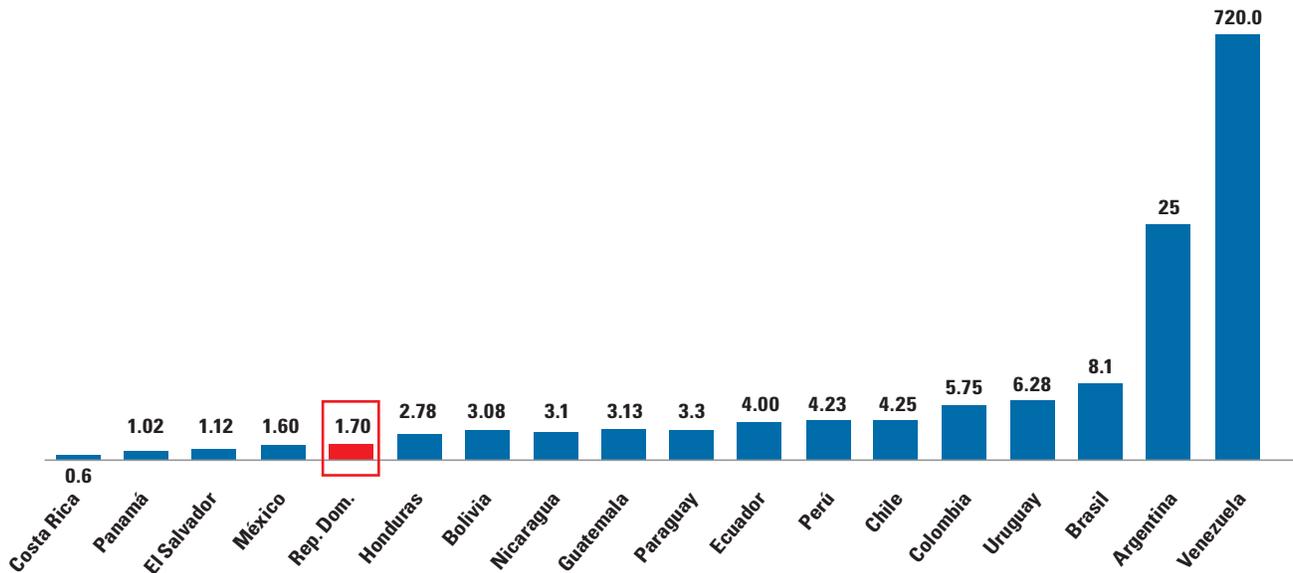
INFLACIÓN ANUALIZADA Y META INFLACIONARIA
(2013 - 2016)



TPM=Tasa de Política Monetaria

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

INFLACIÓN ACUMULADA AMÉRICA LATINA ENERO-DICIEMBRE 2016



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

3. SECTOR EXTERNO

La cuenta corriente registró en el 2016, una reducción por quinto año consecutivo quedando en US\$1,065.5 millones, equivalente a un 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo a los resultados preliminares de la Balanza de Pagos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Este saldo ha sido el menor en la última década y se encuentra por debajo de su promedio histórico; tal reducción es principalmente explicada por los crecimientos registrados en las exportaciones de bienes nacionales, remesas familiares, y el auge de los ingresos por turismo, junto a la baja registrada en los precios internacionales del petróleo, ya que implica un menor costo de importar los combustibles.

Las **exportaciones totales** crecieron en un 3.5%, equivalente a un total de US\$9,723.6 millones. Dentro de estas, las exportaciones nacionales aumentaron 8.6%, destacándose el sostenido incremento en las exportaciones mineras, en esta ocasión por US\$423.6 millones, resaltando las exportaciones de oro y plata que crecieron 26.9% y 37.1%, respectivamente. Asimismo, se registró un incremento importante en las exportaciones de bienes agrícolas (14%) en el año 2016, por el repunte en guineos (29.5%), aguacates (72.7%) y ajíes y pimientos (71.9%), con respecto al 2015.

Por otro lado, las exportaciones de zonas francas se contrajeron en 0.3% durante el periodo enero-diciembre 2016. Dicho resultado se atribuye a las reducciones experimentadas en las exportaciones de cacao en grano (-14%), debido a una caída combinada tanto en el precio internacional de este rubro como en el volumen exportado.

EXPORTACIONES TOTALES
ENERO-DICIEMBRE 2015-2016*
MILLONES DE US\$

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		VARIACIÓN	
	2015	2016*	ABS.	%
Exportaciones Totales	9,397.90	9,723.60	325.70	3.5
I- Nacionales	4,011.00	4,355.10	344.1	8.58%
Minerales	1,355.50	1,779.10	423.6	31.25%
Oro No Monetario	1,227.30	1,557.00	329.7	26.86%
Cobre	38.3	45.8	7.5	19.58%
Plata	49.9	68.4	18.5	37.07%
Otros Minerales	40	17.9	-22.1	-55.25%
Agropecuario	554.2	631.8	77.6	14.00%
Guineos	307.10	397.7	90.6	29.50%
Cacao en Grano	109.1	111.3	2.2	2.02%
Aguacates	7.7	13.3	5.6	72.73%
Ajíes y Pimientos	6.4	11	4.6	71.88%
Otros agropecuarios	123.9	98.5	-25.4	-20.50%
Industriales	2,101.30	1,944.20	-157.1	-7.48%
Azúcar crudo y Derivados	133.00	124	-9.0	-6.77%
Productos Químicos	112.7	107.2	-5.5	-4.88%
Cemento gris	88.6	74.1	-14.5	-16.37%
Varillas de acero	38	28.6	-9.4	-24.74%
Ron de caña	53.9	51.2	-2.7	-5.01%
Cervezas	30.9	33.1	2.2	7.12%
Combustibles para aeronaves	379.2	341	-38.2	-10.07%
Otros industriales	1,265.00	1,185.00	-80.0	-6.32%
II- Zonas Francas	5,386.90	5,368.50	-18.4	-0.34%
Agropecuario	193	190.7	-2.3	-1.19%
Cacao en grano	132.3	113.8	-18.5	-13.98%
Otros agropecuarios	60.7	76.9	16.2	26.69%
Industriales	5,193.90	5,177.80	-16.1	-0.31%
Confecciones Textiles	1,249.50	1,093.10	-156.4	-12.52%
Productos Eléctricos	724.6	774.1	49.5	6.83%
Equipos Médicos	1,129.80	1,233.90	104.1	9.21%
Manufacturas de Calzado	463.7	443.4	-20.3	-4.38%
Manufactura de Tabaco	660.2	695.9	35.7	5.41%
Cacao manufacturado	2.4	1.7	-0.7	-29.17%
Otros industriales ZF	963.7	935.7	-28.0	-2.91%

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

En cuanto a las importaciones totales, crecieron 3.1%, explicado por el comportamiento de las importaciones no petroleras, las cuales crecieron en 5.1% durante el período, en consonancia con el crecimiento económico y la demanda interna. En cambio, la factura petrolera se redujo en US\$216.7 millones, para una disminución de 8.6%, como consecuencia de la caída de los precios internacionales del petróleo en los primeros meses del año.

Los renglones que mostraron mayor crecimiento dentro de las importaciones no petroleras fueron las importaciones de los bienes de capital, registrando US\$ 487.1 millones adicionales en el año 2016, para un incremento de 22.1% al compararlo con el 2015. De igual manera, dentro de las importaciones de bienes de consumo, los duraderos, los alimentos elaborados o semielaborados y los productos farmacéuticos, mostraron crecimientos de 15.5%, 7.1% y 28.2%, respectivamente.

IMPORTACIONES TOTALES
ENERO-DICIEMBRE 2015-2016*
MILLONES DE US\$

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		VARIACIÓN	
	2015	2016*	ABS.	%
Importaciones Totales	16,863.40	17,384.10	520.70	3.09%
I. Nacionales	13,365.30	13,953.90	588.60	4.40%
Bienes de Consumo	6,997.30	7,213.80	216.50	3.09%
Duraderos (automóviles., electrodomésticos y otros)	1,178.70	1,361.40	182.70	15.50%
Alimentos elaborados o semielaborados	867.4	929.2	61.80	7.12%
Medicinales y farmacéuticos	469.9	602.2	132.30	28.15%
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	2,219.20	1944.6	-274.60	-12.37%
Otros bienes de consumo	2,262.10	2,376.40	114.30	5.05%
Materias Primas	4,164.40	4,049.40	-115.00	-2.76%
Para la agricultura	149.1	138.9	-10.20	-6.84%
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	445.6	469.8	24.20	5.43%
Para la industria textil	103.2	104.6	1.40	1.36%
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	105.5	115.3	9.80	9.29%
Otras materias primas y/o insumos intermedios	305.3	363.2	57.90	18.96%
Bienes de Capital	3,055.70	2,857.60	-198.10	-6.48%
Para la agricultura	2,203.60	2,690.70	487.10	22.10%
Para la construcción	72.90	79	6.10	8.37%
Otros bienes de capital	122.70	119.2	-3.50	-2.85%
II. Zonas Francas	2,016.10	2,492.50	476.40	23.63%
Materias Primas	3,498.10	3,430.20	-67.90	-1.94%
Comercializadoras	3,214.80	3,176.70	-38.10	-1.19%
Bienes de capital	39.5	29.3	-10.20	-25.82%
Importaciones petroleras	243.8	224.2	-19.60	-8.04%
Importaciones no petroleras	2,524.50	2,307.80	-216.70	-8.58%

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

4. SECTOR FISCAL

Durante el año 2016, los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$484,620.3 millones, experimentando un incremento de 9.7%, respecto al año 2015. De manera preliminar, en 2016 se recaudó el 99.5% de lo que se había estimado en el presupuesto de 2016.

Los ingresos tributarios aumentaron en 9.4% en el año 2016 respecto al año anterior, influenciado por los impuestos sobre las mercancías y servicios, en el cual se registraron ingresos por RD\$261,055.3 millones, para un incremento de RD\$18,772.9 millones, equivalente a un 7.7%, con respecto al año 2015. De este incremento, RD\$12,173.3 millones corresponden a los impuestos sobre la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), los cuales recaudaron 8.3% más que en 2015, y RD\$2,477.8 millones provienen de los impuestos sobre los hidrocarburos, que aumentaron en 5.6% en el año 2016.

En cuanto a la composición del gasto corriente, se observa que el gasto asignado al pago de sueldos y salarios experimentó una contracción de 1.3%, en comparación con el año 2015. Cabe señalar que en la partida de transferencias corrientes se registró un incremento de RD\$27,960.5 millones (18.9%), alcanzando un total de RD\$175,539.6 millones en 2016.

En lo que respecta al gasto en bienes y servicios, el mismo experimentó una reducción de RD\$958.8 millones durante 2016, para un monto total erogado de RD\$47,292.3 millones. Por otro lado, la partida de intereses de la deuda pública ascendió a RD\$95,616.0 millones en 2016, registrando RD\$15,496.7 millones más que en 2015.

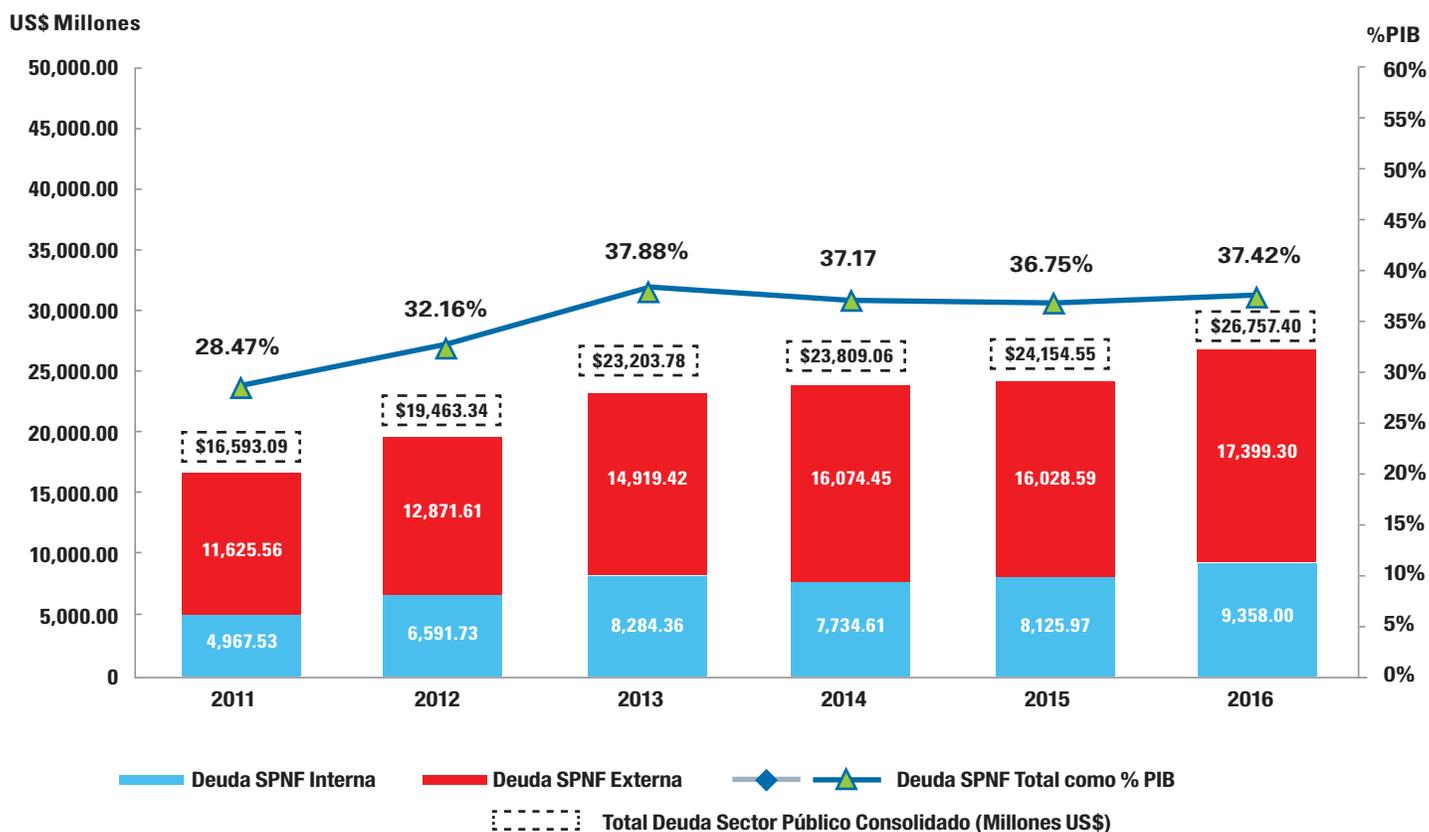
5. DEUDA PÚBLICA

De acuerdo a las estadísticas preliminares tomadas del Banco Central de la República Dominicana y la Dirección General de Crédito Público, la Deuda del Sector Público Consolidado alcanzó aproximadamente unos US\$26,757.3 millones al cierre del año 2016. Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$1,289.9 millones con respecto a diciembre 2015, es decir, 7.7%. El aumento de la deuda externa se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el año 2016 por concepto de emisiones de Bonos Soberanos.

De los US\$18,002.4 millones de deuda externa, US\$17,399.3 corresponden al Sector Público No Financiero, equivalentes a 24.3% del PIB. En tanto que los US\$603.1 restantes corresponden al Sector Público Financiero, equivalentes a 0.8% del PIB, y de los cuales US\$602.5 millones pertenecen al Banco Central y el resto al Banco Nacional de la Vivienda.

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

(MILLONES US\$ Y COMO % DEL PIB)



Fuente: Dirección General de Crédito Público. Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

6. SECTOR FINANCIERO

Durante el periodo enero-diciembre 2016, el sector financiero dominicano estuvo caracterizado por la expansión sostenida de sus activos brutos y pasivos, con incrementos anuales de 11.8% (2015:11.3%) y 11.7% (2015: 11.5%), respectivamente, verificándose a su vez niveles adecuados en los indicadores de rentabilidad y de calidad de la cartera de créditos.

El aumento experimentado por las operaciones activas fue producto del incremento que tuvo en conjunto la cartera de créditos en RD\$82,135.0 millones (9.6%), así como de las inversiones en RD\$47,728.1 millones (22.9%), y las disponibilidades en RD\$29,928.8 millones (11.9%).

Adicionalmente, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 14.5% anual y 6.8% anual, respectivamente, lo que representa un incremento de un 2.2 y 0.8 puntos porcentuales con relación al cierre del año 2015.

MERCADO CAMBIARIO

En lo que respecta al Mercado Cambiario, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la venta del dólar estadounidense durante el periodo enero-diciembre de 2016 fue de RD\$45.98/US\$, para una depreciación de 2.3% en relación con igual período de 2015. Asimismo, vale destacar que la depreciación acumulada al cierre de 2016, fue de tan solo 2.5% respecto al 31 de diciembre de 2015.

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

MESES	2015			2016			VARIACIÓN	
	BANCOS	AGENTES	MERCADO CAMBIARIO	BANCOS	AGENTES	MERCADO CAMBIARIO	ABSOLUTA	DEPRECIACIÓN
Enero	44.49	44.63	44.46	45.52	45.61	45.53	1.06	-2.3
Febrero	44.76	44.81	44.75	45.66	45.71	45.66	0.91	-2.0
Marzo	44.65	44.66	44.66	45.71	45.76	45.72	1.06	-2.3
Abril	44.70	44.72	44.70	45.76	45.82	45.77	1.07	-2.3
Mayo	44.76	44.79	44.76	45.80	45.86	45.81	1.05	-2.3
Junio	44.80	43.84	44.81	45.86	45.91	45.87	1.05	-2.3
Julio	44.93	45.01	44.94	45.92	45.96	45.93	0.99	-2.2
Agosto	45.02	45.09	45.02	45.93	45.97	45.94	0.93	-2.0
Septiembre	45.10	45.18	45.10	45.08	46.15	46.08	0.98	-2.1
Octubre	45.23	45.30	45.23	46.34	46.42	46.34	1.12	-2.4
Noviembre	45.33	45.39	45.33	46.48	46.56	46.49	1.16	-2.5
Diciembre	45.43	45.54	45.44	46.59	46.65	46.59	1.15	-2.5
Promedio	44.93	45.00	44.94	45.97	46.03	45.98	1.04	-2.3

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2016



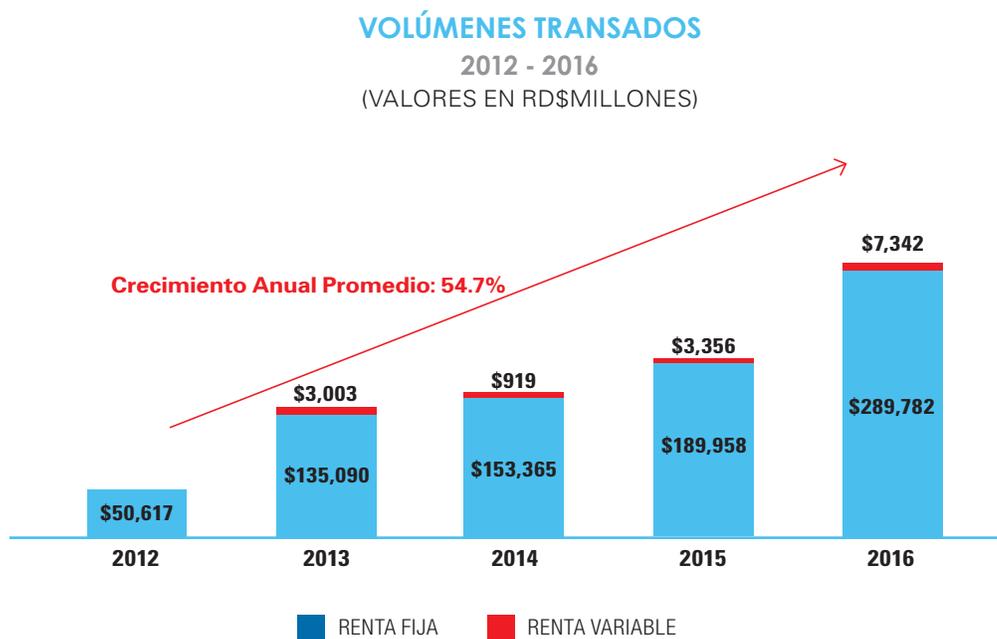
EVOLUCIÓN DEL MERCADO

El año 2016 estuvo marcado por el crecimiento sostenido de las operaciones en los distintos ambientes de negociación de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD). Los montos de las operaciones realizadas en los Mercados Primario y Secundario, a través de la BVRD y sus mecanismos administrados, ascendieron a un total de RD\$297,123 millones, equivalente a US\$6,443 millones¹. Esta cifra representa un crecimiento de un 53.7% en el año 2016 en relación al período 2015, y un 54.7% de tasa compuesta de crecimiento anual en los últimos cinco años (2012-2016).

El volumen transaccional en la BVRD de instrumentos de Renta Fija, reflejó un destacado incremento del 16%, al finalizar el 2016 en relación al periodo 2015. A ello se añade que, el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda (CMMH) administrado por la BVRD, registró un 134% de aumento al compararse el mismo periodo.

Adicionalmente, el desarrollo y la diversidad de los instrumentos de Renta Variable ofertados al público continúan en una sostenida alza. Aunque su aporte al volumen total transado a través de la BVRD fue del 2.45%, se evidencian claros signos de consolidación paulatina al registrarse un incremento de 119% con respecto a 2015, lo que evidencia una tendencia en su progresión bastante positiva y un futuro basado en su afianzamiento. Ejemplos de la proyección de este mercado en los últimos años, son los Fondos de Inversión y los valores de Fideicomisos. Cabe apuntar que, en el año 2013, en el Mercado de Valores Dominicano existía un Programa de Emisión de Renta Variable, mientras que a finales de 2016 habían sido registrados diez Programas de Emisiones correspondientes a este tipo de instrumento.

La siguiente gráfica muestra los volúmenes transados en la BVRD y sus mecanismos administrados en el periodo 2012-2016, en Renta Fija y Renta Variable.



¹ Para las conversiones en dólares de los montos operados en pesos dominicanos, se utilizó el tipo de cambio publicado por el Banco Central vigente en la fecha de negociación.

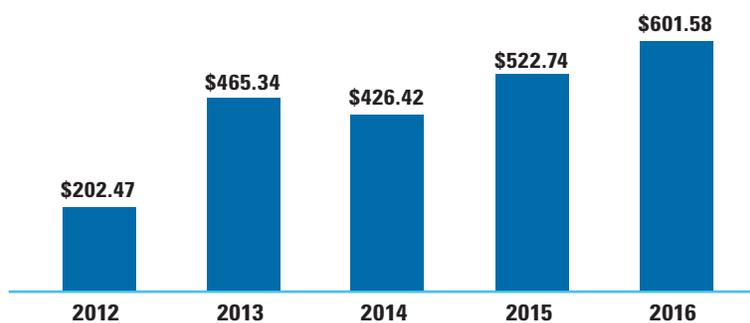
MERCADO DE RENTA FIJA

Volumen promedio diario

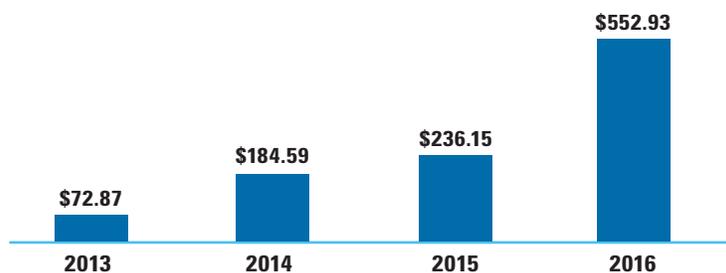
wwwnes, para un crecimiento con relación al año anterior de un 15.08%; mientras que en el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda administrado por la BVRD, el promedio diario de negociaciones se situó en RD\$552.93, para un crecimiento de un 134.14% con relación al período anterior.

La siguiente gráfica muestra el histórico del volumen promedio diario negociado de Renta Fija, tanto en las ruedas de la Bolsa como en el Programa Creadores de Mercado en los años 2012-2016.

PROMEDIO DIARIO NEGOCIADO RENTA FIJA 2012 - 2016
RUEDAS DE LA BOLSA
(VALORES EN RD\$MILLONES)



PROMEDIO DIARIO NEGOCIADO RENTA FIJA 2012 - 2016
PROGRAMA CREADORES DE MERCADO M.H.
(VALORES EN RD\$MILLONES)



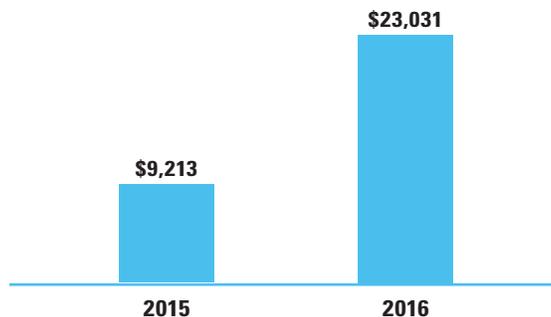
Mercado Primario de Renta Fija

El monto colocado en el Mercado Primario de Renta Fija en el año 2016, alcanzó la suma de RD\$23,031 millones, el cual en comparación al volumen colocado en el año 2015, representa un aumento de un 150%.

En el año 2016 fueron registrados doce Programas de Emisiones. Nueve de esos programas corresponden a emisores recurrentes y tres fueron registrados por nuevos participantes emisores, siendo uno de ellos el Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión Red Vial Principal R. D. (RDVIAL), del Gobierno Dominicano. Este nuevo vehículo de inversión fue estructurado por un monto total nominal de RD\$25,000 millones, habiendo sido colocados de los mismos RD\$2,500 millones en el 2016. De la misma manera, tres Programas de Emisiones registrados en el año 2015 colocaron parte de sus emisiones en el transcurso del año 2016.

La siguiente gráfica comparativa muestra los valores colocados en el Mercado Primario de Renta Fija, en el año 2015 y 2016.

MONTO COLOCADO DE RENTA FIJA
(VALORES EN RD\$MILLONES)



Monto colocado por emisor

Dos emisores representaron el 55% de las emisiones colocadas en el Mercado Primario en el año 2016: el Banco Popular Dominicano con un 35% al captar RD\$8,004 millones; y Ege Haina al captar RD\$4,553 millones, equivalente a un 20% del total de las emisiones colocadas.

Igualmente se destacan las participaciones de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), entidad que colocó RD\$2,703 millones, para una equivalencia porcentual de un 12%; el Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión Red Vial Principal R. D. que captó del público RD\$2,501 millones, que supusieron un 11% de participación; y el Consorcio Energético Punta Cana Macao, que con RD\$2,378 millones activó un 10% del monto total de las colocaciones.

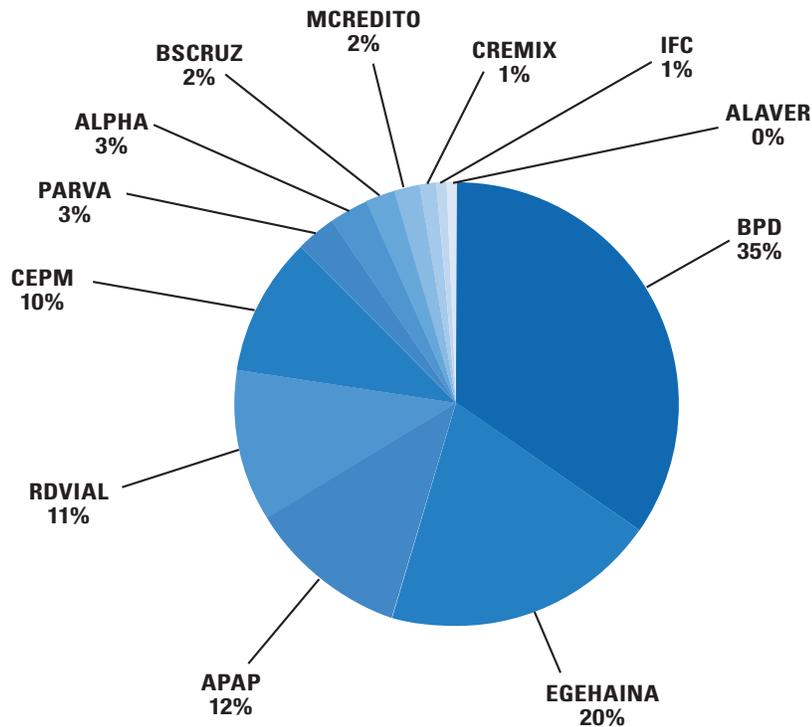
Durante el periodo 2016, también emitieron títulos de Renta Fija: Parallax Valores, Alpha Sociedad de Valores, Banco Múltiple Santa Cruz, Motor Crédito, Consorcio Remix, la Corporación Financiera Internacional y la Asociación la Vega Real de Ahorros y Préstamos. El monto total captado del público a través de la BVRD, ascendió a RD\$23,031 millones.

Las gráficas muestran el valor captado por emisor y el porcentaje que representa cada uno de estos en el total de emisiones colocadas en el Mercado Primario, durante el año 2016.

MERCADO PRIMARIO 2016: MONTO POR EMISOR
(VALORES EN RD\$MILLONES)



MERCADO PRIMARIO 2016: % MONTO POR EMISOR

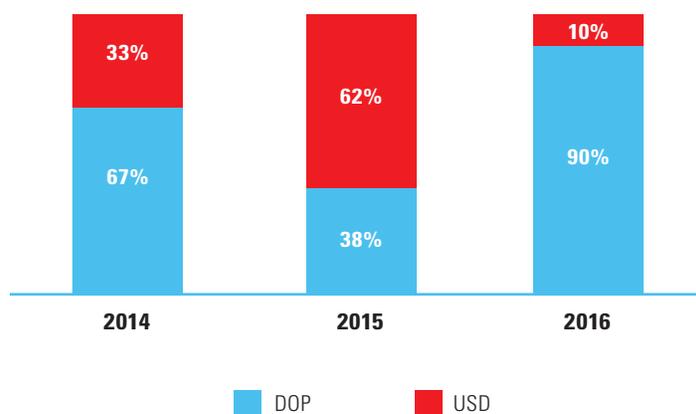


Volumen por moneda. Mercado Primario de Renta Fija

La colocación en el Mercado Primario durante el año 2016 se distribuyó en un 90% en moneda nacional –RD\$20,654 millones– y un 10% en dólares americanos –US\$52 millones–, cifra esta última que equivale a RD\$2,378 millones.

La gráfica a continuación muestra el porcentaje comparativo por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en el Mercado Primario de Renta Fija en el periodo 2014-2016.

MERCADO PRIMARIO: VOLUMEN POR MONEDA



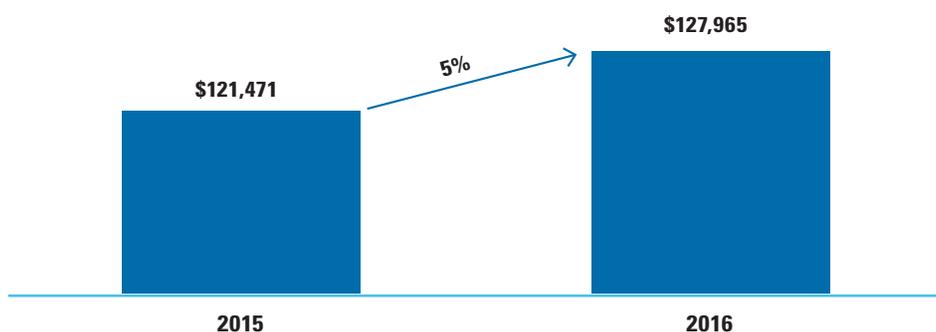
Mercado Secundario de Renta Fija

Durante el año 2016, en el Mercado Secundario de Renta Fija fueron transados RD\$127,965 millones a través del sistema de negociación de la BVRD, para un crecimiento porcentual en relación al año anterior de un 5%.

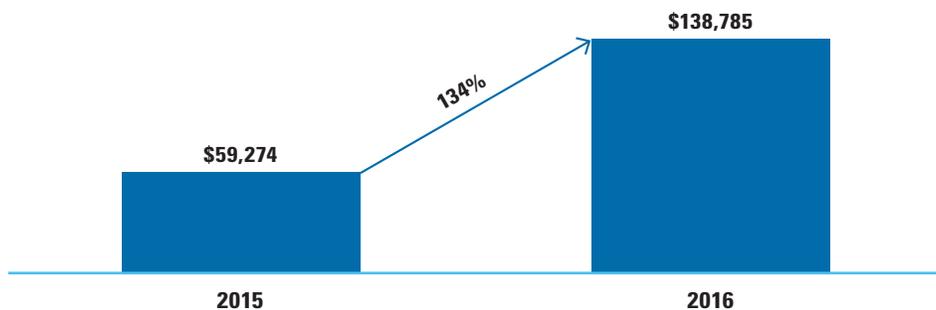
A su vez, el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda administrado por la BVRD, alcanzó un volumen de negociaciones de RD\$138,785 millones, cifra que representa un aumento del 134%, con relación a lo transado en este programa durante el año anterior.

A continuación presentamos las gráficas que muestran el volumen transado comparativo 2016-2015, en el sistema de negociación de la BVRD y en el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda.

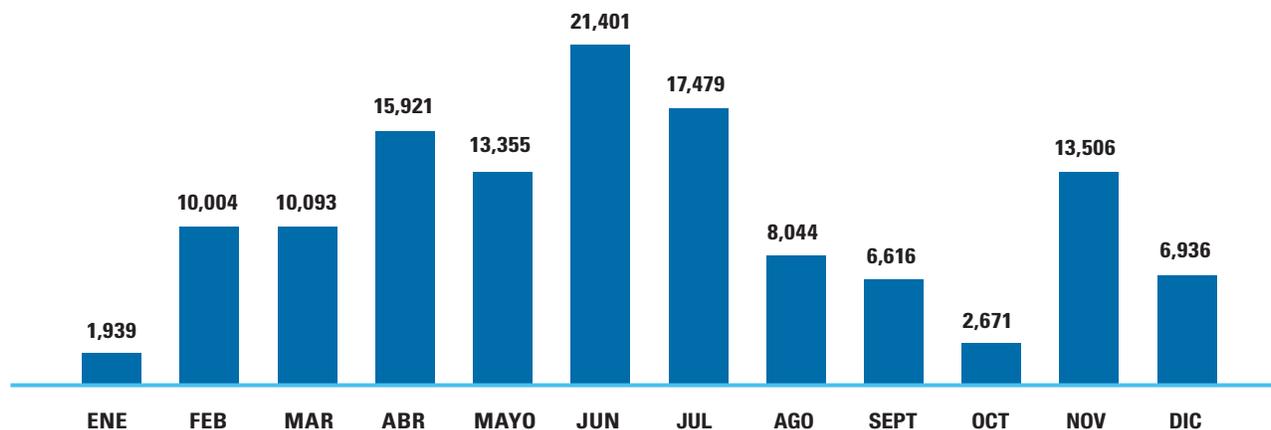
MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA EN BOLSA
(VALORES EN RD\$MILLONES)



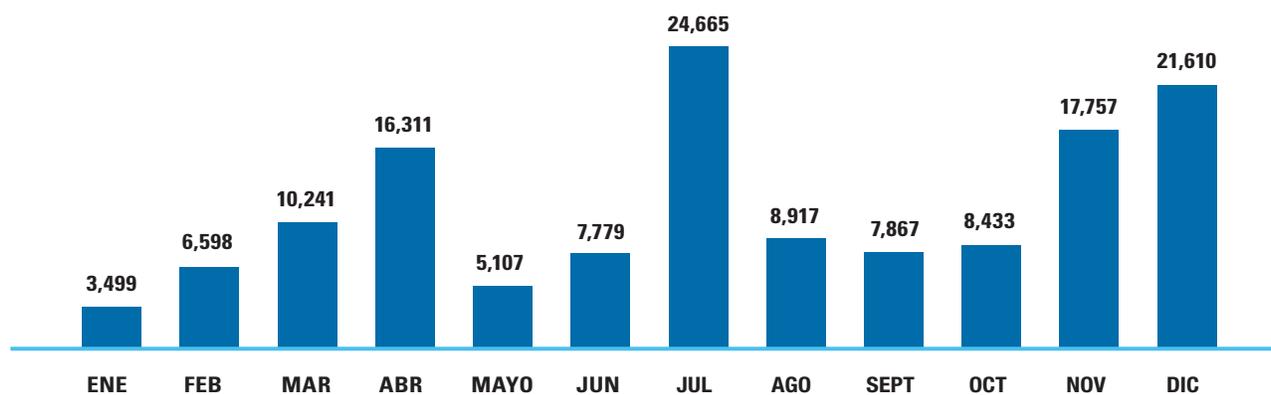
MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA
PROGRAMA CREADORES DE MERCADO DEL M.H.
(VALORES EN RD\$MILLONES)



MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA EN BOLSA
PROMEDIO MENSUAL AÑO 2016
(VALORES EN RD\$MILLONES)



MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA PROGRAMA CREADORES DE MERCADO
PROMEDIO MENSUAL AÑO 2016
(VALORES EN RD\$MILLONES)



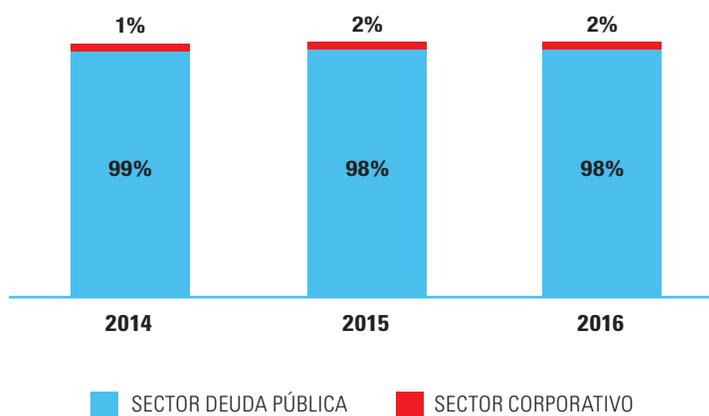
A continuación mostramos una tabla comparativa de los periodos 2015 y 2016, que muestra el monto total negociado en el Mercado Secundario de Renta Fija y el porcentaje que representan las emisiones del Banco Central, Ministerio de Hacienda y el Sector Corporativo.

MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA
VOLUMEN NEGOCIADO POR SECTOR (DEUDA PÚBLICA Y CORPORATIVO)
(VALORES EN RD\$ MILLONES)

EMISOR/SECTOR	2016	%	2015	%	CRECIMIENTO %
Banco Central de la R.D.	\$68,115.04	26%	\$63,307.92	35%	8%
Ministerio de Hacienda	\$193,081.87	72%	\$114,168.78	63%	69%
Sector Corporativo	\$5,553.30	2%	\$3,267.95	2%	70%
Total	\$266,750.21	100%	\$180,744.65	100%	48%

Del total negociado en el Mercado Secundario de Renta Fija, el volumen de instrumentos del Sector Corporativo se ha mantenido entre un 1-2% durante los años 2014-2016, siendo predominante el volumen de títulos negociados del Sector de Deuda Pública.

MERCADO SECUNDARIO DE RENTA FIJA: VOLUMEN POR SECTOR*



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

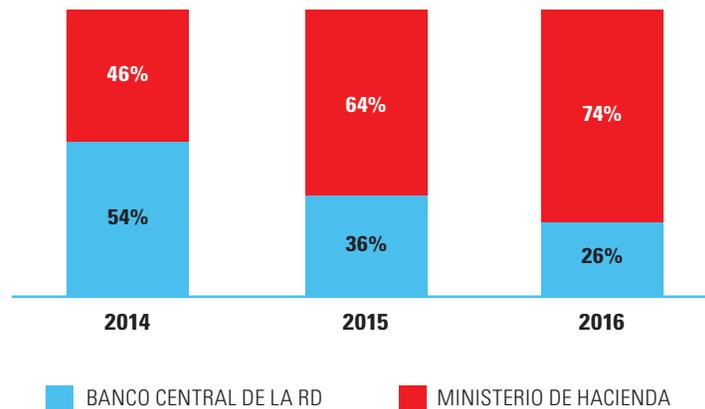
Deuda Pública en el Mercado Secundario

Si visualizamos de forma separada el volumen negociado en el Mercado Secundario de los títulos de Deuda Pública, se evidencia el crecimiento continuo de las negociaciones de valores del Ministerio de Hacienda, que en el año 2016 alcanzaron un monto de RD\$193,082 millones. Esta cifra equivale a un 74% de los valores transados del Gobierno en el año 2016.

Asimismo, el volumen transado de los instrumentos del Banco Central de la R.D. ascendió a la cifra de RD\$68,115 millones, lo que representa un 26% de los instrumentos negociados del Gobierno en el año 2016.

El volumen total transado de los instrumentos del Gobierno Dominicano, alcanzó la cifra record de RD\$261,197 en el año 2016.

MERCADO SECUNDARIO: DEUDA PÚBLICA

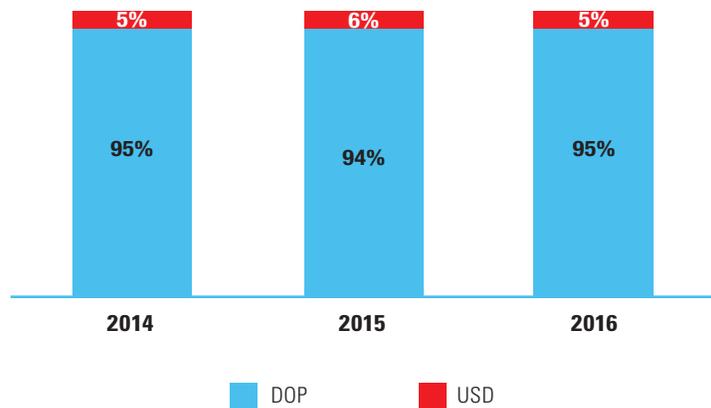


Volumen por Moneda en el Mercado Secundario de Renta Fija

Las negociaciones realizadas en dólares (US\$) durante el año 2016 en el Mercado Secundario de Renta Fija ascendieron a un monto de US\$269 millones, para una equivalencia en pesos de RD\$12,446 millones. Este monto representa el 5% del total negociado en el 2016, un aumento de un 68% con relación al año 2015. El restante 95% en el Mercado Secundario de Renta Fija, corresponde a las negociaciones realizadas en moneda nacional (RD\$) por un monto de RD\$254,304 millones.

La gráfica a continuación muestra el volumen por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en Mercado Secundario de Renta Fija en el periodo 2014-2016.

MERCADO SECUNDARIO DE RENTA FIJA VOLUMEN POR MONEDA



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

MERCADO DE RENTA VARIABLE

Mercado Primario de Renta Variable

Las colocaciones en el Mercado Primario de Renta Variable en el año 2016 alcanzaron la suma total de RD\$2,461 millones, cifra que en relación al monto colocado en el año 2015 representa un 31% de crecimiento. Cabe destacar que este volumen corresponde a cinco Fondos de Inversión Cerrados ofertados durante el año 2016, siendo recaudado el 62% en este mercado por el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I.

EMISORES DE RENTA VARIABLE	VALOR RECAUDADO
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	1,532
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	479
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	203
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	135
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	113
Total General Colocado RD\$	2,461

Mercado Secundario de Renta Variable

El valor transado de Renta Variable en Mercado Secundario durante el año 2016, alcanzó la cifra de RD\$4,881 millones de pesos, lo que representa un 231% de crecimiento al comparar el periodo con el año anterior 2015. El instrumento más negociado corresponde al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía, con un valor transado de RD\$1,810 millones, que equivale a un 37% del valor total negociado en el Mercado Secundario de Renta Variable.

EMISORES DE RENTA VARIABLE	VALOR NEGOCIADO
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía	1,810
Pioneer Investments Funds	1,109
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	991
Fideicomiso de Oferta Pública Inmobiliario FPM 02 - FP	288
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	209
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	165
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Malaga	136
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	84
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM	57
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	32
Total General Negociado RD\$	4,881

Durante el año 2016, el mayor volumen de negociaciones en el Mercado Secundario de Renta Variable en la BVRD se produjo en el mes de diciembre, registrándose una cifra total de RD\$1,180 millones.

RENTA VARIABLE: MERCADO SECUNDARIO 2016
VOLUMEN TRANSADO MENSUALMENTE
(VALORES EN RD\$ MILLONES)



RESUMEN DE LOGROS 2016



2016

UN PERIODO DE CRECIMIENTO
SOSTENIBLE PARA EL MERCADO
BURSÁTIL

El año 2016 estuvo marcado por el crecimiento sostenido de las operaciones bursátiles, mostrando una tasa de crecimiento anual compuesto acumulada (CARG) para los últimos 5 años de 12% y 30%, en los mercados primario y secundario respectivamente, siendo estas cifras representativas del fortalecimiento y el nivel de madurez que está alcanzando nuestro mercado de valores.

Para acompañar este crecimiento durante el año 2016 la BVRD destinó sus esfuerzos y recursos a mejorar su infraestructura tecnológica y de sistemas; la continuidad de proyectos para favorecer mayores volúmenes de operaciones bursátiles; una gestión adecuada de riesgos, contingencias y control de sus procesos internos; así como iniciativas destinadas a la promoción del sector, profesionalización del mercado y la cultura bursátil.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

1

La infraestructura tecnológica en los mercados de capitales, constituye la espina dorsal para el crecimiento y desarrollo sostenible de las operaciones bursátiles.

Consciente de la importancia de la tecnología y su prioridad para el desarrollo del Mercado de Valores Dominicano, durante el año 2016 la BVRD implementó varios proyectos con el objetivo de fortalecer su infraestructura operativa y de procesamiento de informaciones, así como iniciativas dirigidas a elevar el nivel de continuidad de servicio de sus sistemas.

La **plataforma tecnológica SIOPEL**, cumplió en el 2016 su segundo aniversario como sistema de negociación bursátil. La plataforma dispone de una tecnología de punta y está diseñada para operar multimercados de renta fija, acciones, fondos, interbancarios, divisas, contratos derivados, 'commodities' y otros productos que van acorde con el avance de las necesidades del mercado, demostrando a la fecha ser altamente parametrizable.

Por otra parte, fue implementado un sistema ERP (**Enterprise Resource Planning**) con el fin de automatizar la gestión financiera y administrativa, para brindar mayor eficiencia operativa a los procesos internos de la BVRD. Con miras a cumplir dicho objetivo fue adquirido el software **Microsoft Dynamics** el cual dispone de los siguientes módulos: Financiero, Presupuesto, Control Bancario, Cuentas por Pagar y Cobrar, Facturación y Nómina, entre otros.

De manera similar fue implementada la segunda versión del sistema de **Back Office** mediante la cual se logró la mejora de los procesos posteriores a la negociación y al cierre de las operaciones bursátiles, nuevos reportes, estadísticas y boletines bursátiles. Esta nueva versión del sistema Back Office incluye más de un centenar de mejoras, así como nuevas funcionalidades.

OPERACIONES Y PROYECTOS PARA EL DESARROLLO DEL MERCADO

2

La BVRD ha venido desarrollando y consolidando proyectos de cara a la consecución de un mercado de valores organizado, transparente, de mayor liquidez, con nuevos participantes, diversificado e integrado.

Con el objetivo de implementar esta visión alineada a sus pilares estratégicos, los esfuerzos de la entidad han estado orientados a crear no sólo una robusta infraestructura tecnoló-

gica, sino a potencializar las condiciones de mercados que faciliten la negociación de instrumentos financieros en beneficio de los participantes. Así mismo, los proyectos desarrollados por la BVRD han sido orientados a sustentar el principio fundamental de las Bolsas de Valores, dirigido a una adecuada formación de precios propiciada por la interacción de la oferta y la demanda.

Con fines a consolidar el uso de la plataforma de negociación bursátil y brindar la adecuada capacitación a sus usuarios, durante el 2016 fueron realizados **entrenamientos** de los módulos de negociación y administración del sistema. En dichas capacitaciones, participó el 90% de los corredores inscritos en la BVRD que hoy actúan o negocian en representación de los distintos puestos de bolsa, para la concertación de operaciones bursátiles.

Por otra parte, dentro de los esfuerzos dirigidos a **consensuar criterios** de opinión con los diferentes participantes del mercado, la BVRD realizó varias sesiones de trabajo con la Superintendencia de Valores (SIV), el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), Asociación Dominicana de Sociedades de Administración de Fondos de Inversión (ADOSAFI) y la Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones (ADAFP), con la finalidad de conocer la actualidad de las necesidades del mercado y unificar los distintos intereses.

En ese sentido, bajo una perspectiva de entendimiento sobre la necesidad de los distintos participantes en lograr economía de escala que fomenta a su vez un aumento de los volúmenes de participación en la BVRD fue realizada en el año 2016 una **modificación relevante** al esquema de comisiones, específicamente en los renglones de 'Inscripción y Mantenimiento de Emisiones'. Dicha modificación comprende las emisiones de instrumentos de Renta Fija, Fondos de Inversión y Fideicomisos; y en el mismo se separa la etapa de 'Registro del Programa de Emisión' de 'Inscripción de la Emisión'. De esta forma, el emisor tiene la facilidad de inscribir el monto que esti-

ma colocar en el mercado y generar las comisiones que por dicho monto se deriven, contrario a inscribir el Programa por completo, el cual bajo el nuevo esquema tarifario sólo se registra a un costo mínimo representativo por depósito y administración de documentos. Además, el participante dispone de tarifas más favorables de inscripción de acuerdo a rangos y el volumen 'acumulado inscrito'. Las nuevas condiciones tarifarias, favorecen igualmente el pago por concepto de 'Mantenimiento de Emisiones', de acuerdo al monto mensual colocado.

En el año 2016, la **proveedora de precios** RDVAL otro de los proyectos iniciados por la BVRD, dio formal inicio a sus operaciones en el Mercado de Valores Dominicano como una entidad independiente, separada operativa, legal y financieramente de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. Para tales fines, la proveedora realizó la contratación de un Gerente General, elaboró y aprobó su Plan Estratégico para el período 2016-2019, completó el levantamiento de las Matrices de Riesgo de los procesos críticos, aprobó el Manual de Políticas Operativas y Administrativas de la sociedad y puso en funcionamiento su portal web.

En ese mismo orden en el año 2016, sometió a la aprobación de la Superintendencia de Valores una actualización a la Metodología para Valoración de Instrumentos de Deuda Privada, y desarrolló una Metodología de Valoración para Cuotas de Fondos de Inversión. Asimismo, firmó un acuerdo interinstitucional con la Superintendencia de Pensiones, el cual tiene la finalidad de realizar intercambios para eficientizar y tecnificar la valoración de los instrumentos financieros que forman parte de los fondos de pensiones.

GESTIÓN DE RIESGO Y CONTROL INTERNO 3

La BVRD continuó centrada en fortalecer una adecuada gestión de riesgos, controles internos y formalización de sus procesos.

Las Auditorías Internas realizadas, han tenido el papel fundamental de acompañar, evaluar el desarrollo y el mejoramiento del sistema de control, siendo supervisadas por el Comité de Auditoría y Riesgos de la BVRD. A su vez, este comité reporta al Consejo de Directores, apoyándole en el monitoreo y evaluación de las actividades realizadas.

Durante el año 2016, fue implementada la cuarta fase de la gestión de riesgos para las áreas de Cumplimiento, Operaciones y Tecnología. En dicha fase fueron generados informes de

resultados de las pruebas de controles realizadas a los procesos identificados, basado en los siguientes aspectos:

- a) **Mapas de calor** que presentan la exposición al riesgo de la BVRD en cada proceso
- b) **Pruebas de efectividad** de los controles de las matrices de riesgos
- c) **Recomendaciones de mejora** de los procesos e identificación de cambios para hacer más eficiente su ejecución y cumplimiento de control interno
- d) **Cálculo de riesgo residual** de cada proceso de las áreas de Cumplimiento, Operaciones y Tecnología

AUTORREGULACIÓN DEL MERCADO 4

Cumpliendo con el rol y deber auto-regulador de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) para sus miembros, el Programa de Autorregulación al Mercado (ARM) alcanzó en el año 2016 su segundo año de implementación, como un pilar de apoyo y seguimiento para el logro de mejores prácticas de los participantes inscritos en la BVRD.

El Programa ARM está dirigido al corredor de valores autorizado y activo en la BVRD, a partir de su segundo año de inscripción, cuya renovación en el año 2016 contó con la participación de 42 corredores. Esta iniciativa persigue proveer la educación continua, así como la actualización de los conocimientos necesarios para que los corredores de valores puedan ejercer sus funciones con el nivel de profesionalidad que se requiere.

La BVRD erige ARM en base a tres pilares principales:

Supervisión: al realizar recordatorios del marco regulatorio que rige el mercado de valores, para la prevención de prácticas deficientes o sanciones.

Ética: al dar a conocer las normas de conducta profesional que exigen los mercados financieros internacionales.

Educación y tecnificación: al educar sobre las herramientas, procesos y sistemas de la BVRD para el corredor inscrito.

En respaldo a este programa, la BVRD renovó por un segundo año consecutivo la autorización y licencia de uso del CFA Institute (Chartered Financial Analyst), con el fin de educar al Mercado de Valores Dominicano bajo los estándares de conducta establecidos en su Código Ético. El CFA Institute es una asociación internacional de profesionales de la inversión de referencia mundial, con más de 60 años de servicios, que provee educación continua para la industria de inversión, estableciendo altos estándares éticos y de excelencia.

POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL, PROMOCIÓN DEL MERCADO Y CULTURA BURSÁTIL

5

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realiza actividades estratégicas para la promoción del Mercado de Valores Dominicano y la cultura bursátil. Dichas actividades son diseñadas con el fin de lograr el alcance y diversificación del público objetivo, incluyendo empresas con potencial de ser emisores, los distintos participantes del mercado, inversionistas y público en general.

Una de las iniciativas más relevantes realizadas en el año 2016, fue la organización de los **Seminarios de Generación en Generación: “El Plan de Sucesión y el Gobierno Corporativo”**, en alianza con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), del Grupo Banco Mundial. Los Seminarios contaron con expositores internacionales de la IFC quienes trataron importantes temas sobre la planificación para el traspaso de empresas familiares, la importancia de formalizar los procesos y del Gobierno Corporativo, la estructuración de capital idónea para la sucesión y la salida al mercado de capitales como la opción más viable para dicho proceso. El Seminario reunió a más de 130 empresarios en la ciudad de Santo Domingo y en Santiago de los Caballeros, siendo los mismos propietarios de empresas, Presidentes Ejecutivos, Vicepresidentes Financieros, Accionistas y tomadores de decisiones de empresas familiares de los distintos sectores productivos del país. Esta actividad fue desarrollada bajo el Programa RD BURSÁTIL de la BVRD, dirigido al acompañamiento y capacitación para empresas con potencial de ser emisores de deuda o capital, que desean conocer los beneficios de financiarse a través del Mercado de Valores Dominicano. El Programa cuenta a la fecha con seis empresas inscritas.

En otro orden, la BVRD continuó brindando a los participantes del mercado el servicio de **Pantallas Pasivas** de su plataforma tecnológica. La pantalla permite el acceso limitado de forma semiciega en tiempo real, a las negociaciones realizadas y operaciones concertadas en la sesión bursátil del mercado secundario. El servicio cuenta actualmente con una gama de

clientes; entre ellos, inversionistas institucionales, *‘family offices’*, bancos, administradoras de fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones y otros clientes institucionales, siendo especialmente útil para los departamentos de tesorería, gestores de inversión y otras áreas de negocios (*‘front office’*).

Por otra parte, dentro de sus actividades de capacitación la BVRD realizó en el año 2016 dos cursos para la **Prevención del Lavado de Activos**, junto a la Asociación de Puestos de Bolsa (APB) y auspició el Congreso Internacional Anti-lavado anual de BANCAMERICA. Adicionalmente, la entidad impartió 5 **cursos ‘in-house’ introductorios** sobre el Mercado de Valores Dominicano, dirigidos a potenciales inversionistas y al público en general. Asimismo, en consonancia con su compromiso para la educación bursátil del país, la BVRD continuó sus Programas especializados en mercados de capitales con distintas universidades. En el transcurso del año 2016, realizó dos **Diplomados de Introducción al Mercado de Capitales y un Diplomado de Corretaje Bursátil** junto a la Universidad Iberoamericana (**UNIBE**), además de un Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales en la Universidad Acción Pro- Educación y Cultura (**UNAPEC**). La BVRD igualmente firmó un nuevo Convenio de Colaboración junto a la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, (**PUCMM**) para la realización en conjunto de actividades educativas bursátiles, dirigido a su comunidad profesional y al público en general.

De la misma manera, la BVRD completó sus iniciativas especiales de formación dirigida a los participantes del mercado, con una **Charla a los corredores inscritos del Programa ARM** en el periodo 2016 realizada en las oficinas de la entidad. En dicha capacitación, se trataron temas relativos a la ética profesional, técnicas de negociación para el posicionamiento del mercado de valores y funcionalidades del sistema de negociación bursátil, entre otros, como repaso a los temas de interés que fueron desarrollados en los “Boletines Educativos” bimensuales del Programa ARM durante el 2016.

Desde otra perspectiva, la BVRD participó de actividades internacionales con el objetivo de conectar con el resto del mundo, conocer y emular las prácticas de otros mercados de capitales desarrollados. En tal sentido, tuvo presencia en la **V Semana Dominicana ante el Reino Unido** junto a una comitiva conformada por otros participantes del mercado, actividad organizada por la Cámara Británica de Comercio en la República Dominicana (BRITCHAMDR) y la Embajada Dominicana ante el Reino Unido. La entidad tuvo además presencia internacional en la **Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Mundial de Bolsas (WFE)**, así como en la **Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)**.

En apoyo al posicionamiento y las iniciativas del Mercado de Valores Dominicano, la BVRD además auspicio y/o patrocinó las siguientes actividades:

- **Cumbre Internacional de Mercado de Valores**, organizada por la Superintendencia de Valores (SIV), con el auspicio del Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV).
- **Foro “Mercado de Valores Motor de Competitividad” y Conferencia “Desarrollo de Mercados de Valores en Latinoamérica”**, organizados por la Asociación de Puestos de Bolsa (APB).
- Apoyo con stand informativo y charlas educativas, a la **III Semana Económica y Financiera del Banco Central (BCRD)**.
- **Expo Mercado de Valores**, actividad desarrollada por Aula Hispana.

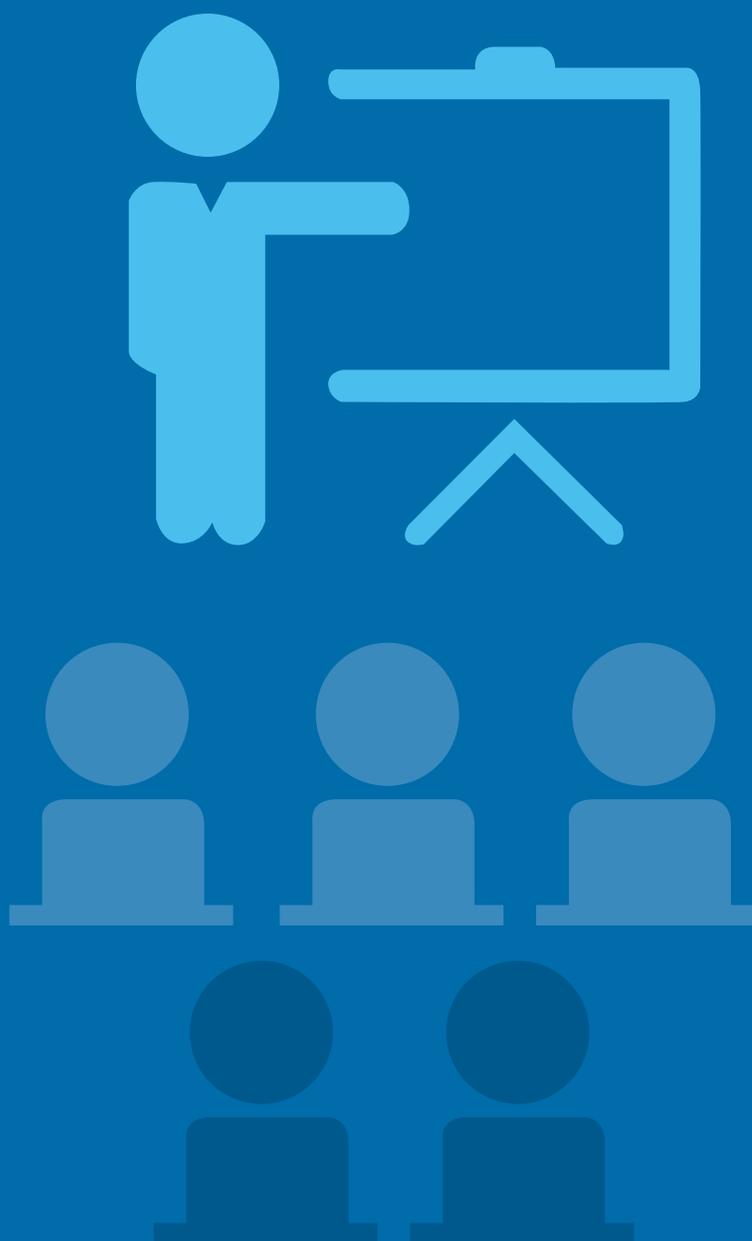
Es además importante destacar, que en el año 2016 la entidad realizó su **primera actividad benéfica de Responsabilidad Social** y donación de fondos destinados a favor de la Fundación Hogar de Niñas María de la Esperanza (MADELAES), en el Municipio La Victoria. En dicha actividad, los empleados de la BVRD tuvieron la oportunidad de compartir en una jornada de un día, en solidaridad con las 47 niñas del Hogar.

La BVRD llevó a cabo además **su primera estrategia de Mercadeo Digital**, ejecutada en sus distintos medios y comunidad ‘online’, realizada en diciembre del 2016 por la época navideña y el año nuevo. La campaña estuvo orientada en dar a conocer el Mercado de Valores Dominicano al público en general, como opción de inversión para las metas personales del 2017. La misma logró alcanzar 230,000 personas.

Desde el cuarto trimestre del 2016, la BVRD además inició un proceso de mejora de su espacio físico e infraestructura para fines operativos y comerciales, encontrándose actualmente en un proceso de **ampliación de sus oficinas físicas**.

Para conocer más detalles y fotografías sobre las actividades de posicionamiento, educativas y de promoción realizadas por la Institución en 2016, favor ver la sección “Actividades y Eventos” de esta Memoria.

RESUMEN DE EVENTOS Y CAPACITACIONES 2016



EVENTOS

SEMINARIOS SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el 2016, se realizaron dos importantes seminarios internacionales para grupos empresariales familiares y Juntas Directivas, con el tema “De Generación en Generación: El plan de sucesión para empresas familiares y el Gobierno Corporativo”. Fueron coordinados bajo el Programa RD BURSATIL, en alianza con la Corporación

Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), del Grupo Banco Mundial.

Dicha actividad, realizada en la ciudad de Santo Domingo y en Santiago de los Caballeros, contó con la disertación de los especialistas de la IFC, Davit Karapetyan y Oliver James Orton, ambos expertos en mejores prácticas de Gobierno Corporativo implementadas en América Latina. En ambos seminarios se dieron cita alrededor de 130 empresarios, propietarios de empresas familiares dominicanas de la 1ra, 2da, 3ra generación, así como accionistas, CEO’s y miembros de Juntas Directivas de los distintos sectores empresariales del país.

Los seminarios fueron auspiciados por el Consejo Nacional de Empresa Privada (CONEP), Cámara Americana de Comercio (AMCHAM-DR), la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE), BARNA Business School y la Cámara de Comercio y Producción de Santiago de los Caballeros.



**APOYO A LA
CUMBRE
INTERNACIONAL
DE MERCADO DE
VALORES**

En calidad de patrocinadores, la entidad respaldó la Cumbre Internacional de Mercado de Valores, organizada por la Superintendencia de Valores (SIV), con el auspicio del Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV), donde se reunieron altos ejecutivos locales e internacio-

nales representantes de las entidades miembros del IIMV. En dicha actividad se impartieron importantes temas vinculados al desarrollo de mercados de valores en otras jurisdicciones, con el fin de ser tomados como referencia para el mercado local.



III SEMANA ECONÓMICA Y FINANCIERA BCRD

Con el propósito de fomentar la educación económica y financiera en el país, la BVRD participó en la “III Semana Económica y Financiera del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)”, donde durante cinco días distintas entidades del sector público y privado se reúnen en

el auditorio del BCRD para ofrecer de manera gratuita información de interés para los visitantes. La entidad contó con un stand, materiales informativos sobre los beneficios de las inversiones bursátiles y realizó una charla gratuita para el público en general sobre el mercado de valores.



APOYO A EVENTOS ORGANIZADOS POR APB

“El Mercado de Valores como Motor de Competitividad” fue el tema seleccionado para el Foro organizado por la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), con el patrocinio de la BVRD y otras entidades. Mediante un Panel de expertos locales y una conferencia magistral impartida por el profesor Xavier Sala I Martín, se logró resaltar la importancia del mercado de valores en el país, para el desarrollo de la economía nacional y sus

actores. De igual forma, la BVRD fue co-anfitrión de la conferencia “Desarrollo de los Mercados de Valores en Latinoamérica”, coordinada por la APB, contó con la ponencia de Guillermo Prieto, quien fue Presidente Ejecutivo y Director General de la Bolsa Mexicana de Valores y Jonathan Davis, Presidente de DAVAR Consultores y se han posicionado como dos grandes expertos latinoamericanos en esta materia.





EXPO MERCADO DE VALORES CON AULA HISPANA

Comprometida con la expansión de la cultura bursátil, la BVRD estuvo presente como patrocinador del evento “Expo Mercado de Valores RD 2016” organizado por Aula Hispana. La actividad contó con disertaciones de personalidades loca-

les e internacionales, expertos en mercados de capitales. Durante dos días consecutivos se promovió el mercado local entre los participantes institucionales, inversionistas actuales y potenciales, emisores y público general.

**CÓCTEL
NAVIDEÑO BVRD,
APB Y CEVALDOM**

Con el objetivo de celebrar los logros alcanzados durante el 2016, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), la Asociación de Puestos de Bolsa (APB) y el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM), compartieron en un ambiente de fraternidad con sus relacionados en un coctel navideño. En la actividad se resaltó el incipiente crecimiento del mercado de valores

reflejado en el incremento de los volúmenes transados, una mayor cantidad de participantes y apertura de cuentas. Las entidades coincidieron en la importancia de unificar y dirigir los esfuerzos en conjunto de los distintos participantes en una misma dirección, para lograr que el Mercado de Valores Dominicano alcance un próximo nivel en su desarrollo



AUSPICIOS

SEMINARIO “VISIÓN DE PADRE E HIJOS” DIRIGI- DO A EMPRESAS FAMILIARES

La BVRD auspició un seminario para empresas familiares organizado por la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE), dictado por el consultor experto en la materia Guillermo Salazar. Durante el mismo se realizó un interesante panel

sobre el plan de sucesión en la dirección empresarial, titulada “Visión de Padre e Hijos”, a cargo de líderes de empresas familiares exitosas de nuestro país



CONGRESO PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Durante dos días se trataron temas actualizados sobre el lavado de activos y otros delitos financieros. La entidad brindó su apoyo en calidad de auspiciador al Congreso Anti-lavado titulado "Evolución del Cumplimiento Anti-lavado", organizado cada año por el Banco Múltiple de las Américas (Bancamérica). Las disertaciones estuvieron a cargo de varios expositores provenientes de Argentina, México, Estado Unidos, Perú, Panamá, Bolivia, Uruguay, Venezuela y República Dominicana.



TALLER DERIVADOS FINANCIEROS CON CIEF CONSULTING



Fue auspiciado por parte de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), un taller de capacitación sobre "Gestión de Riesgos con Derivados Financieros", el cual fue organizado por la empresa CIEF Consulting y dictado por

Germán Fermo, especialista en estrategias macroeconómicas para los mercados emergentes. Con este taller se logró capacitar unos 44 participantes del mercado local.

CONVENIOS

FIRMA CONVENIO BVRD Y PUCMM

La BVRD y la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), firmaron un convenio de cooperación interinstitucional con miras a la formación y difusión de la cultura bursátil.

El acto de la firma estuvo encabezado por el vicepresidente ejecutivo y gerente general de la BVRD, Hamlet Hermann Morera, y el rector de la

PUCMM, Ramón Alfredo de la Cruz Baldera. Esta alianza establece un marco para la coordinación de proyectos específicos como simposios, talleres, diplomados, trabajos de investigación y eventos en el ámbito financiero y bursátil, dirigidos a profesionales de la universidad y público en general, dentro de sus programas de educación permanente.



INTERNACIONALES

V SEMANA DOMINICANA EN EL REINO UNIDO

Una vez más, la BVRD formó parte de la comitiva de promoción del país como socio estratégico de negocios, inversión y comercio para el Reino Unido, en la “V Semana Dominicana en el Reino Unido”, organizada por la Cámara Británica de Comercio en República Dominicana (BRITCHAM-DR) y la Embajada Dominicana en Gran Bretaña.

Como parte de las actividades vinculadas al sector de inversión, se realizó una visita a la Bolsa

de Valores de Londres (LSE), donde además se presenció la apertura de sesión del día. La representación de la BVRD fue liderada por Hamlet Hermann Morera, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la BVRD. También, en el marco de la semana, se realizó una mesa redonda con especialistas y potenciales inversionistas en el área de energías renovables y petróleo.



**ASAMBLEA
GENERAL Y
REUNIÓN ANUAL
WFE**

La entidad asistió a la 56ava Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Mundial de Bolsas (WFE por sus siglas en inglés), realizada en Cartagena de Indias, Colombia. La Bolsa de Valores de Colombia y la Asociación de Comisionistas de Bolsas Colombianas, fungieron como anfitriones de este encuentro anual que se constituye como uno de los más importantes para los mercados de capitales a nivel regional.



RESPONSABILIDAD SOCIAL

ACTIVIDAD BENÉFICA HOGAR MADELAES

Motivada por su compromiso de empresa socialmente responsable, la BVRD realizó una actividad benéfica a favor de la Fundación Hogar de Niñas María de la Esperanza (MADELAES). En un

ambiente de alegría e integración, un grupo de ejecutivos y empleados de la BVRD encabezados por su Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo, Hamlet Hermann Morera, celebraron un pasadía con las niñas del Hogar MADELAES en el sector La Victoria de la ciudad de Santo Domingo. Durante el evento fue entregado un donativo en metálico por parte de la entidad y se prepararon, entre otras actividades, juegos, dinámicas y animación con payasos para amenizar el encuentro.



**TORNEO DE GOLF
BENÉFICO CON
AMCHAMDR**

La BVRD apoyó como patrocinador la III Copa Aniversario AMCHAMDR Punta Cana 2016, organizada por la Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana. Los fondos recaudados durante este evento fueron destinados a los programas de Responsabilidad Social

Empresarial que coordina la entidad organizadora y que se desarrollan en diferentes comunidades de nuestro país. Los señores Joel Santos Echarría y José Alfredo Rizek fueron los jugadores del torneo por parte de la BVRD.



ENCUENTROS CON LA PRENSA



RUEDA DE PRENSA BONO TAÍNO II

Las oficinas de la BVRD sirvieron de escenario para la rueda de prensa de presentación del Bono Taíno II emitido por la Corporación Financiera Internacional (IFC), en donde los ejecutivos representantes de ambas entidades ofrecieron los detalles de esta segunda colocación doméstica que realiza la IFC, un emisor internacional con calificación triple AAAA, con el fin de apoyar los mercados de capital y el financiamiento a microempresarios en el país.



DESAYUNO PRESENTACIÓN CIFRAS DE CIERRE

La BVRD presentó las cifras de cierre del año 2016, los logros obtenidos y las expectativas de la entidad para el año 2017, en el marco de su acostumbrado desayuno anual con los medios de comunicación. El mismo estuvo encabezado

por Hamlet Hermann M., Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la entidad, contó con la presencia de los principales representantes de los periódicos y revistas del área económica local.

CAPACITACIONES

CHARLA EN EL PROGRAMA ARM

El Programa ARM de Autorregulación de Mercado completó su segundo año de ejecución y, como parte de la dinámica del mismo, se realizó la charla de cierre para los corredores inscritos en el periodo Nov 2015 - Oct 2016. Los expositores invitados fueron Víctor J. Reyes, analista financiero certificado (CFA), quien disertó sobre el “Código de Ética del Instituto CFA” y Michel Camacho, asesor y consultor financiero, quien expuso el

tema “El Rol de la Confianza en la Intermediación de Valores”. A su vez, el Gerente de Operaciones de la BVRD, Máximo Mejía, realizó un repaso general de los seis boletines informativos compartidos con más de 40 corredores inscritos en el programa, para afianzar conocimientos sobre las funcionalidades del sistema bursátil, técnicas de negociación para el posicionamiento del mercado de valores y ética profesional





**CURSO
“CONOCIENDO
EL MERCADO
BURSÁTIL
DOMINICANO**

La BVRD realizó con una concurrida participación cinco cursos cortos para principiantes, con la temática principal “Conociendo el Mercado Bursátil Dominicano”, en su interés de educar sobre los beneficios que ofrece el mercado de valores, el rol de los participantes y las características de los instrumentos negociados; entre otros factores generales, sobre el mercado local. Los cursos son regularmente impartidos por la entidad para el conocimiento del público en general, potenciales inversionistas y nuevos participantes del

mercado. Asimismo, visitaron las oficinas de la BVRD los estudiantes del Bachillerato Técnico en Contabilidad y Finanzas del Politécnico de Cambita San Cristóbal y los estudiantes de la Carrera de Administración de Empresas Concentración Finanzas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), de la ciudad de Santiago de los Caballeros. Ambos grupos realizaron un recorrido por las instalaciones y aprendieron sobre el funcionamiento de la BVRD y el mercado de valores.

**DIPLOMADOS DE
INTRODUCCIÓN
AL MERCADO
DE CAPITALES Y
CORRETAJE
BURSÁTIL**

La tercera promoción del Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales de la BVRD, en alianza con la Universidad APEC, se llevó a cabo en este periodo. Cerca de cuarenta personas, recibieron setenta y dos horas de capacitación en modalidad sabatina.

Del mismo modo, la BVRD realizó tres promociones de este programa en coordinación con la Universidad Iberoamericana (UNIBE), dada la demanda del sector y el público en general por

adquirir conocimientos en esta materia. Para estas actividades se contó con la participación de más de un centenar profesionales de los distintos sectores productivos del país. En lo concerniente al Diplomado en Corretaje Bursátil en conjunto a la universidad UNIBE, se ejecutó la promoción prevista para el año 2016, en la cual participó un grupo de profesionales de distintas áreas, corredores de valores y analistas financieros de nivel intermedio-avanzado.



**SEMINARIOS
PLAFT**

La BVRD, en conjunto con la Asociación de Puestos de Bolsa (APB) coordinó dos seminarios sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (PLAFT), enfocados en capacitar dentro del marco de la regulación, sobre políticas y procedimientos de control para el cumplimiento de las normas anti-lavado. En

estos seminarios, se trataron además temas sobre la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas en el Extranjero (FATCA por sus siglas en inglés) y el Gobierno Corporativo aplicado a la prevención de lavado de activos, por ser temas de interés para el personal que labora en el sector.

ACTIVIDADES CON EL PERSONAL

A través del departamento de Gestión Humana de la BVRD se desarrollaron varias actividades de integración, resaltando la importancia de mantener la motivación y estrechar los lazos entre los colaboradores.

Entre las actividades realizadas se pueden destacar:

1. Torneo anual de boliche entre colaboradores
2. Celebración del día de trabajo
3. Pasadía navideño en Villas Matatá

Igualmente, el departamento de Gestión Humano a través de su Comité de Seguridad y Salud, realizó varias charlas de prevención de salud para todo el personal, entre ellas:

1. Jornada de Salud Visual
2. Charla preventiva referente al "Virus Zika".
3. Charla sobre la Motivación con Aplicación Laboral y Personal



Pasadía navideño en Villas Matatá.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO



CONTENIDO

- I. Objetivos de la Sociedad
- II. Gestión de Buen Gobierno Corporativo 2016
- III. Entidades reguladoras que supervisan a la BVRD
- IV. Recopilación de los Hechos Relevantes correspondientes al período 2016
- V. Acta de Asamblea General Ordinaria Anual celebrada en el año 2016
- VI. Estructura de Capital
- VII. Principales Reglamentos o Normativas Internas de Gobierno Corporativo
- VIII. Procedimiento resolución de conflictos internos
- IX. Políticas de transparencia de la información, incluyendo la que se comunicó a los distintos tipos de accionistas y a la opinión pública
- X. Detalles sobre la estructura y cambios de control de administración de la Sociedad
- XI. Principales decisiones tomadas en Asambleas Generales de Accionistas
- XII. Funcionamiento de las Asambleas Generales de Accionistas
- XIII. Cumplimiento de los derechos de los Accionistas
- XIV. Cumplimiento de los derechos de los accionistas minoritarios
- XV. Acuerdos adoptados con otras Sociedades
- XVI. Mecanismos de Supervisión y control de Riesgos Adoptados
- XVII. Factores de Riesgos Materiales Previsibles
- XVIII. Cumplimiento remisión informaciones correspondientes a los representantes de la Masa
- XIX. Resumen de los Estados Financieros Auditados
- XX. Constitución de los Comités de Apoyo al Consejo de Directores
- XXI. Evaluación del Consejo de Directores
- XXII. Políticas sobre Vinculados
- XXIII. Operaciones realizadas con personas vinculadas
- XXIV. Grado de seguimiento a las disposiciones de Gobierno Corporativo
- XXV. Políticas de Información y Comunicación de la Sociedad
- XXVI. Políticas y Procedimientos contra Lavado de Activos
- XXVII. Cumplimiento de exigencias legales aplicables en caso de emisión de valores
- XXVIII. Informaciones de interés relacionadas a las buenas prácticas de gobierno corporativo
- XXIX. Otras disposiciones que dicte la Superintendencia de Valores

INTRODUCCIÓN

BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A tiene a bien presentar el Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

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

I. OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

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

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

Misión

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

Visión

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

Valores

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

- **Integridad:** Aplicando los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas para así, generar confianza y transparencia en los involucrados del sistema.
- **Innovación:** Reflejar un espíritu vanguardista y de mejoramiento continuo en lo que hacemos. Adaptar nuestros servicios a las necesidades de nuestros clientes en búsqueda de mejores soluciones para el crecimiento sostenible.
- **Compromiso:** Con el Mercado y con nuestros clientes al brindar un servicio de calidad, trabajando juntos hacia el objetivo común.
- **Pasión:** Es el motor que guía nuestras acciones hacia la excelencia en el servicio y el ahínco que ponemos para el logro de cada uno de nuestros proyectos.

II. GESTIÓN DE BUEN GOBIERNO DEL AÑO 2016

Durante el 2016, la BVRD continuó ejecutando y mejorando las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas por la Sociedad, como elemento clave para su crecimiento y sostenibilidad.

En ese orden, el Consejo de Sociedad elaboró un plan de trabajo para el año 2016, dando cumplimiento a las reuniones pautadas en dicho Plan Anual.

1. GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La BVRD continuó centrada en fortalecer una adecuada gestión de riesgos, controles internos y formalización de sus procesos. En ese orden, durante el año 2016, fue implementada la cuarta fase de la gestión de riesgos para las áreas de Cumplimiento, Operaciones y Tecnología. En dicha fase fueron generados informes de resultados de las pruebas de controles realizadas a los procesos identificados, basado en los siguientes aspectos:

- a) **Mapas de calor** que presentan la exposición al riesgo de la BVRD en cada proceso
- b) **Pruebas de efectividad** de los controles de las matrices de riesgos
- c) **Recomendaciones de mejora** de los procesos e identificación de cambios para hacer más eficiente su ejecución y cumplimiento de control interno
- d) **Cálculo de riesgo residual** de cada proceso de las áreas de Cumplimiento, Operaciones y Tecnología

Por otro lado, fue concluida de manera exitosa la Auditoría Interna planificada para el año 2016, la cual se encontraba basada en los registros, documentos y procedimientos implementados por la BVRD. Asimismo, cabe destacar que en el año 2017 la sociedad dará inicio a la fase de pruebas dinámicas de evaluación y monitoreo de procesos activos, lo cual representa un avance notorio en esta materia, fortaleciendo la gestión integral de riesgos y control interno de la BVRD.

2. PROGRAMA RD BURSÁTIL

Durante el 2016 la BVRD continuó desarrollando el programa RD Bursátil, completando el Diagnóstico de la empresa Laboratorios Amadita, SRL. Mediante este programa empresas de los diferentes sectores productivos del país reciben capacitaciones y suministro de información sobre los temas relacionados a gobernanza corporativa, así como el proceso, los beneficios y oportunidades de financiarse a través del mercado de valores.

III. ENTIDADES REGULADORAS QUE SUPERVISAN A LA BVRD

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

IV. RECOPIACIÓN DE LOS HECHOS RELEVANTES CORRESPONDIENTES AL AÑO 2016

No hubo hechos relevantes a reportar durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

V. MENCIÓN DEL ACTA DE ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL CELEBRADA EN EL AÑO 2016, DONDE CONSTE LA EVALUACIÓN DEL CONSEJO DE DIRECTORES

En fecha 26 de abril de 2016 fue celebrada la Asamblea General Ordinaria Anual de BVRD, la cual conoció sobre la gestión llevada a cabo por el Consejo de Directores durante el ejercicio que culminó el 31 de diciembre de 2015.

Conforme la Tercera Resolución adoptada por la indicada Asamblea, los accionistas aprobaron la gestión realizada por el Consejo de Directores durante el año 2015, otorgándose el correspondiente descargo. Esta Asamblea fue celebrada con la asistencia de un 75.06% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD.

VI. ESTRUCTURA DE CAPITAL, DESDE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS DEL 26 DE ABRIL DEL 2016 AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2016

a) La Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016 aprobó la siguiente lista de suscripción de acciones:

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

b) Con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 2016, el capital sufrió los siguientes cambios:

1. Emisión de dos (2) nuevas acciones en favor de la sociedad MPB Multivalores, S. A., aceptado como Puesto de Bolsa miembro de la BVRD
2. Traspaso de acciones de la sociedad Gestión de Valores y Títulos, SRL
3. Traspaso de acciones de la sociedad Lar Capital, S. A.
4. Pago de dividendos en forma de acciones en favor de los accionistas de la BVRD, según aprobó la Asamblea de ese mismo año.
5. Emisión de dos (2) nuevas acciones en favor de la sociedad Inversiones Santa Cruz, S. A. aceptado como Puesto de Bolsa miembro de la BVRD

A la fecha del presente informe, el capital se encuentra conformado como sigue:

ACCIONISTA	TOTAL DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
1. Alpha Sociedad de Valores, S.A.	201,847	9.9999%
2. BHD-León Puesto de Bolsa, S.A.	201,847	9.9999%
3. Inversiones Popular Puesto de Bolsa, S.A.	201,847	9.9999%
4. JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	201,847	9.9999%
5. Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.	201,847	9.9999%
6. Citinversiones de Títulos y Valores, S.A	185,744	9.2021%
7. UC-United Capital Puesto de Bolsa S.A.	183,499	9.0909%
8. IC Intercapital, S.A.	142,425	7.0560%
9. Excel Puesto de Bolsa, S.A.	105,718	5.2375%
10. BN valores Puesto de Bolsa, S.A	85,380	4.2299%
11. Fondos Mercantiles, S.A.	71,237	3.5292%
12. Inversiones y Reservas, S.A.	68,186	3.3780%
13. Lafise Valores Santo Domingo, S.A.	45,966	2.2773%
14. Serolavorp, S.A.	45,966	2.2773%
15. Intercontinental de Valores, S.A.	36,289	1.7978%
16. Valores Corporativos, S.A. (Valcorp)	36,289	1.7978%
17. Primma Valores Puesto de Bolsa, S.A.	2,530	0.1254%
18. CCI Puesto de Bolsa, S.A.	3	0.0002%
19. Atlántico BBA Valores Puesto de Bolsa, S.A.	2	0.0001%
20. Bitácora Valores, S.A.	2	0.0001%

• Indicación sobre cambios en la estructura corporativa

Durante el año 2016, no se produjeron cambios de reorganización en la estructura corporativa de la BVRD y sus subsidiarias.

En cuanto al capital pagado de la BVRD, con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 26 de abril de 2016, se produjeron los cambios en el capital descritos en la letra b) del punto VI, los cuales dan como resultado la lista de suscripción y pago de las acciones descritas anteriormente.

En cuanto a la estructura interna de la BVRD, los cambios producidos durante el 2016 se encuentran descritos en el punto 10.

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

Durante el año 2016, el Consejo de Directores aprobó la creación del Procedimiento para la aprobación de reglamentos internos de la BVRD.

VIII. PROCEDIMIENTO DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS INTERNOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por último, la BVRD cuenta con un Manual de Resolución de Conflictos, cuyo propósito es alentar el desarrollo y uso de los métodos distintos a los judiciales para la solución de conflictos, en especial la Conciliación, la Mediación y el Arbitraje, en el caso de las

controversias que surjan entre los miembros de la BVRD entre sí y/o con la BVRD y entre los Puestos de Bolsa y sus clientes, en el marco de las relaciones contractuales intervenidas entre ellos o por violaciones a la normativa del Mercado de Valores.

Durante el período comprendiendo entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2016, no fue revelada la existencia de ningún conflicto de interés por parte de los miembros del Consejo de Directores y los accionistas.

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

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

- A través de la página Web, informa al público en general sobre:
 - a. La historia de la sociedad y datos generales tales, como el marco legal, reglamentos y demás disposiciones legales que rigen a la sociedad.
 - b. Actividades de la sociedad desde una perspectiva de inversión.
 - c. Estructura accionaria, los Estatutos Sociales y el Código de Ética
 - d. Estructura orgánica funcional.
 - e. Estatuto Social y normas internas corporativas, normas y regulación externa que aplica a la sociedad.
 - f. Integrantes del Consejo de Directores y de la Administración.
 - g. Los términos de referencia de los Comités de Apoyo del Consejo de Administración: Su papel y la autoridad delegada hacia ellos por el Consejo de Administración.
 - h. Declaración de la política de Responsabilidad Social de la Sociedad.
 - i. Links a empresas vinculadas, entidades reguladoras y otras organizaciones de control o supervisión.
 - j. Estadísticas de los mercados en República Dominicana.
 - k. Información sobre los Emisores de valores y las Emisiones disponibles.
 - l. Información de orientación hacia el inversionista.

- *Al Consejo de Directores:*

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

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

A La estructura de la administración de la sociedad, su composición, reglas de organización y funcionamiento del Consejo y sus respectivos comités.

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

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

i. Asamblea General de Accionistas

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

ii. Consejo de Directores y sus Comités de Apoyo

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

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

- a. Revisar y monitorear la estrategia y visión de largo plazo de la Sociedad.
- b. Asegurar la información financiera y determinación de presupuestos.
- c. Monitorear la administración integral de riesgos.
- d. Supervisar el desempeño corporativo con el debido seguimiento al negocio corriente y de los negocios estratégicos.
- e. Administrar los conflictos de interés a nivel de los Accionistas, Consejo de Directores y Alta Gerencia.
- f. Asegurar el Ambiente de Control.
- g. Asegurar el cumplimiento ético, legal y regulatorio de la Sociedad.
- h. Desarrollar y fortalecer la alta dirección ejecutiva mediante estrategias de remuneración, evaluación y sucesión en la Sociedad.
- i. Desarrollar y ejecutar los compromisos formales de gobernabilidad.

• Composición:

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

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

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

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

Durante el año 2016, el Consejo de Directores de la BVRD sesionó 12 veces, con un quórum promedio de 8 miembros del Consejo.

• Miembros del Consejo de Directores

El Consejo de Directores está conformado por los siguientes miembros:

CONDICIÓN	NOMBRE	POSICIÓN
Miembro Independiente	María Antonia Esteva de Bisonó	Presidente
	Joel Santos Echavarría	Vicepresidente
	Gustavo Volmar	Director
	Marcos Peña	Director
Miembro No Independiente o Accionista	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
	Alpha Sociedad de Valores, S. A., representada por el Sr. José Yude Michelén	Miembro
	BHD LEON Puesto de Bolsa, S. A., representada por Melvin Deschamps	Miembro
	Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A., representada por Luis Eduardo Rojas	Miembro

Durante el año 2016, cambió el representante permanente de BHD León Puesto de Bolsa, S. A. ante el Consejo de Directores; antes representada por el señor Diego Torres y actualmente es representada por el Sr. Melvin Deschamps.

El día primero (1ro.) de Marzo de 2017, el Sr. Conrad Pittaluga presentó su renuncia al Consejo de Directores.

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

• Resumen hoja de vida de los miembros independientes

- i. **María Antonia Esteva** es economista, con experiencia en administración de riesgos, gobierno corporativo, cumplimiento regulatorio y planificación estratégica. Es Directora Administrativa de la firma de abogados Oficina Bisonó.
- ii. **Joel Santos Echavarría** es economista con experiencia en mercados financieros. Se desempeña como Presidente de ASONAHORES.
- iii. **Gustavo Volmar** es economista, con experiencia en mercados financieros y métodos cuantitativos. Ha sido asesor del Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Bancos y otras instituciones del área financiera. Actualmente es consultor empresarial en el sector privado y columnista en materia económica en periódico Diario Libre. Es miembro fundador de la BVRD.

iv. **Marcos Peña** es abogado, con experiencia en regulación económica, arbitraje, agencia y distribución. Es socio fundador de la Firma Jiménez, Cruz, Peña.

• Reuniones del Consejo de Directores:

El Consejo de Directores sostuvo 12 reuniones durante el año 2016. A continuación se presenta el nivel de asistencia por director a las reuniones:

NOMBRE	ASISTENCIA
María Antonia Esteva de Bisonó	12
Joel Santos Echavarría	12
Conrad Pittaluga	11
Gustavo Volmar	12
Marcos Peña	8
UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A., representado por José Javier Tejada Reynoso	8
Alpha Sociedad de Valores, S. A., representado por José Yude Michelén, en	12
BHD-LEON Puesto de Bolsa, S. A., representado por Melvin Deschamps	8
Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A., representado por Luis Eduardo Rojas	10

• Remuneración del Consejo de Directores

Los miembros independientes del Consejo de Directores son remunerados por su labor y aportes a la Sociedad. Por decisión de la Asamblea General de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015, los miembros independientes del Consejo son retribuidos de la siguiente manera: i) La suma fija de RD\$125,000.00 más ITBIS, mensuales a favor de la Presidente del Consejo de Directores; ii) La suma fija de RD\$100,000.00 más ITBIS mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros del Consejo de Directores y la suma fija de RD\$25,000.00, a cada consejero independiente por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités de Apoyo.

Durante el año 2016, el pago total por remuneración a los miembros independientes ascendió a la suma de RD\$6,775,000.00

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

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

• Comités de Apoyo al Consejo de Directores

a) Comité de Auditoría y Riesgos

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

NOMBRE	POSICIÓN EN EL COMITÉ
Gustavo Volmar	Presidente
María Antonia Esteva	Secretario
Melvin Deschamps, representante de BHD LEON Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

- 1) Asegurar el ambiente de control de la BVRD sobre la base de los reportes de las diferentes instancias internas y externas de la sociedad.
- 2) Asegurar el cumplimiento de las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Directores.
- 3) Verificar la correcta aplicación de las políticas y procedimiento de la sociedad.
- 4) Conocer y monitorear la ejecución presupuestaria.
- 5) Revisar los Estados Financieros y en general todos los reportes financieros.
- 6) Monitoreo y administración de riesgos operativos (incluyendo tecnología y el Plan de Continuidad del Negocio).
- 7) Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, sus implicaciones para la Sociedad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.
- 8) Aprobar la implementación de las acciones correctivas requeridas, en caso que existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos.
- 9) Evaluar la suficiencia de capital de la Sociedad para enfrentar sus riesgos y alertar de las posibles insuficiencias.
- 10) Establecer y recomendar al Consejo de Directores políticas de riesgos que incluyan riesgos operativos y no operativos, continuidad del negocio, seguridad de la información, seguridad corporativa, prevención y control del lavado de activos y la financiación de terrorismo.
- 11) Establecer y recomendar los mecanismos que le permitan a la Sociedad prever y mitigar adecuadamente los riesgos estratégicos, financieros, de mercado, operativos, de reputación y legales.
- 12) Presentar informes y recomendaciones sobre la evolución de la gestión integrada de riesgos al Consejo de Directores.

Asimismo, el Comité de Auditoría y Riesgo realiza las funciones correspondientes al Comité de Cumplimiento, establecidas en la norma de prevención y control de lavado de activos en el mercado de valores, de acuerdo al manual para prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, aprobado por la Superintendencia de Valores.

Durante el 2016, el Comité de Auditoría y Riesgo sostuvo 5 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 2 miembros, de 3 miembros que conforman el Comité. En dichas reuniones se supervisó la implementación del Sistema de Riesgos de la BVRD, conoció de los reportes de auditoría interna y dio seguimiento a la ejecución de los puntos de mejora, así como al cumplimiento de las normas de prevención y control de lavado de activos y la correcta capacitación en dicha materia.

b) Comité de Gobierno Corporativo

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

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

A la fecha del presente Informe, el Comité de Gobierno Corporativo está integrado por:

NOMBRE	POSICIÓN EN EL COMITÉ
Joel Santos Echavarría	Presidente
Marcos Peña	Secretario
María Antonia Esteva	Miembro
Luis Eduardo Rojas, representante de Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

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

Durante el año 2016, el Comité de Gobierno Corporativo sostuvo 3 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité. En las mismas se dio soporte en los temas propios del ámbito de Gobierno Corporativo.

c) Comité de Estrategia de Mercado

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

NOMBRE	POSICIÓN EN EL COMITÉ
José Yude Michelén, Rep. de Alpha Sociedad de Valores, S. A.	Presidente
Melvin Deschamps, Rep. de BHD-León Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro
Javier Tejada, Rep. de UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
Joel Santos Echavarría (Miembro Independiente)	Miembro

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

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

- a) Evaluar, proponer y dar seguimiento a todas las medidas adoptadas por la BVRD relativas al desarrollo del mercado;
- b) Asesorar al Consejo de Directores y a la Administración en la implementación y creación de servicios y productos;
- c) Asesorar al Consejo de Directores en materias de especial relevancia para el desarrollo de mercado;
- d) Colaborar en la elaboración y establecimiento de políticas de desarrollo del mercado de valores;

- e) Colaborar en el establecimiento de vínculos con autoridades nacionales y/o extranjeras tendentes al crecimiento de la BVRD y del mercado; y,
- f) Otras funciones que el Consejo de Directores delegue de forma específica al Comité.

Durante el año 2016, el Comité de Estrategia de Mercado sesionó cuatro (4) veces, con una asistencia de la totalidad de sus miembros.

iii. Vicepresidencia Ejecutiva

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

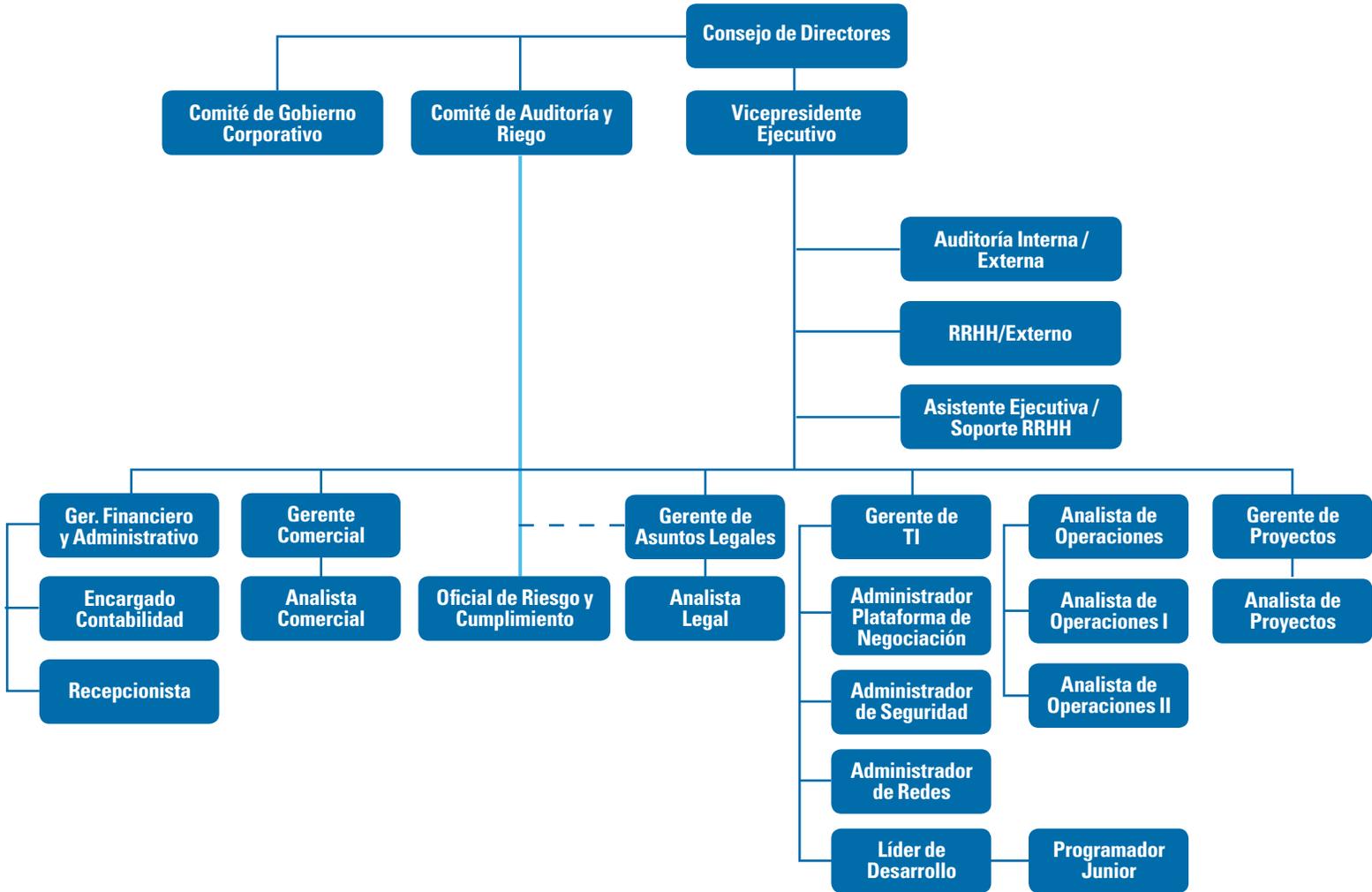
Las funciones del Vicepresidente Ejecutivo se encuentran establecidas en los Estatutos Sociales de la BVRD. Este funcionario tiene como responsabilidad, principalmente, velar por la correcta realización de las Operaciones Bursátiles y el buen funcionamiento de la BVRD; someter las normas y procedimientos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

B Estructura Interna

Durante el año 2016, se realizaron los siguientes cambios:

NOMBRE	POSICIÓN	FECHA DE SALIDA
Winston Rodríguez	Gerente de TI	30 de noviembre 2016
Alerso Pimentel	Gerente de Proyectos	9 de septiembre 2016
Oliver Montás	Gerente Financiero	25 de marzo 2016
Karen Amparo Vásquez	Analista de Operaciones	16 de septiembre 2016
Kenia Reyes	Analista de Operaciones	15 de julio 2016
Katia Reynoso	Recepcionista	5 de febrero de 2016

• Organigrama Actual:



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

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

Durante el año 2016, fueron celebradas dos Asambleas, según se detalla a continuación:

- Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria No Anual de fecha 25 de agosto de 2016, la cual contó con una asistencia 89.57% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, en la cual se tomaron las siguientes decisiones:
- Nombró a la sociedad Deloitte RD como auditores externos de la sociedad por un (1) año.
- Tomó acta de la suscripción y pago de dos (2) nuevas acciones con cargo al capital social autorizado de la Sociedad, en favor de MPB Multivalores.
- Tomó Acta de la transferencia de 32,094 acciones Clase A, que detentaba la sociedad Gestión de Valores y Títulos, SRL en el capital suscrito y pagado de la Sociedad, a favor de las sociedades IC Intercapital, S. A. y UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A., en las cantidades que se indican a continuación:

ACCIONISTA	ACCIONES CEDIDAS	FECHA
IC Intercapital Puesto de Bolsa, S. A.	3,210	25.4.2016
UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	28,884	7.6.2016

- Aprobó la modificación del artículo 8 de los Estatutos Sociales: "*ARTÍCULO 8.- CAPITAL. FORMA DE PAGO: El capital social autorizado se fijará en la suma de Trescientos Millones de Pesos Dominicanos con Cero Centavos (RD\$300,000,000.00), dividido en Tres millones (3,000,000) de acciones nominativas con un valor nominal de Cien Pesos Dominicanos con Cero Centavos (RD\$100.00) cada una. De acuerdo al artículo 46 de la Ley No. 19-00 sobre mercado de valores, la sociedad mantendrá un veinte por ciento (20%) de reserva legal*".
- Aprobó el aumento del capital social autorizado de la Sociedad a la suma de RD\$300,000,000.00.
- Aprobó someter al conocimiento de la Asamblea la aprobación del traspaso de la totalidad de acciones propiedad de Coastmar Development, INC., a su vez propietaria de las acciones de Lar Capital, S. A., en favor de la Sociedad a favor de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.
- Aprobó la transferencia de Cuarenta Mil Seiscientos Cincuenta y Tres Acciones (40,653) adquiridas por Coastmar Development Inc. a Lar Capital, S. A. en virtud del contrato de compraventa de acciones de fecha ocho (8) de febrero del dos mil ocho (2008), en favor de UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A., en razón de ser este Puesto de Bolsa el único accionista y propietario de Coastmar Development, Inc.
- Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 26 de abril de 2016, la cual contó con una asistencia 89.57% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, en la cual se tomaron las siguientes decisiones:

1. Aprobación de los Estados Financieros relativos al ejercicio social que terminó el 31 de diciembre de 2015, del Informe de Gestión y/o Memoria Anual del Consejo de Directores y del informe del Comisario de Cuentas de la Sociedad.
2. Otorgamiento de formal descargo a los miembros del Consejo de Directores y al Comisario de Cuentas, por sus gestiones realizadas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015.
3. Aprobación de los resultados del ejercicio social comprendido entre el primero (1ro.) de enero al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil quince (2015) y aprobación de distribuir y pagar dichos beneficios en acciones a favor de los accionistas, de forma proporcional a su participación accionaria en la Sociedad, luego de separar la reserva legal correspondiente.
4. Aprobación de una nueva lista de suscriptores y estado de los pagos, con motivo de la suscripción de dos (2) nuevas acciones (ver lista detallada en el punto VI a).
5. Fue pospuesta la designación de los auditores externos de la Sociedad, para el período correspondiente al año 2016, a fin de ajustarse a las mejores prácticas.
6. Aprobación del informe sobre implementación de mejores prácticas en materia de gobierno corporativo.
7. Aprobación del informe sobre cumplimiento del Plan Anual de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.
8. Libró Acta de la presentación del informe de los objetivos de la Sociedad, los riesgos materiales previsibles y las políticas de gobierno corporativo.

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

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

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

XII. INFORMACIÓN SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DE LAS ASAMBLEAS

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

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

• Composición

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

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

• Información previa a la Asamblea

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

• Reuniones

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

• Clases de Asambleas

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

• Decisiones de la Asamblea General de Accionistas

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

• Votaciones

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

Durante el año 2016, la sociedad celebró dos (2) Asamblea, cuya información y decisiones hemos detallado en el punto 10 del presente informe.

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

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

XIV. INDICAR EL CUMPLIMIENTO DE LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS

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

XV. DETALLAR LOS PRINCIPALES ACUERDOS ADOPTADOS CON OTRAS SOCIEDADES

Durante el año 2016, la BVRD no adoptó contratos con trascendencia económica y legal.

XVI. MECANISMOS DE SUPERVISIÓN Y CONTROL DE RIESGOS ADOPTADOS

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

- La Auditoría Externa
- La función de Auditoría Interna
- Unidad de cumplimiento
- Unidad de Gestión Integral de Riesgos

Asimismo, durante el 2016 la BVRD avanzó las etapas esperadas en cuanto a la implementación de la Gestión Integral de Riesgos, abarcando las áreas Operaciones, Tecnología, Finanzas, Comercial y Cumplimiento. En este sentido, fueron establecidos los procesos de cada una de estas Unidades y sus respectivas matrices, así como los controles necesarios para la mitigación de los riesgos identificados.

XVII. FACTORES DE RIESGOS MATERIALES PREVISIBLES

a. Cambios regulatorios.

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

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

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

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

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

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

a. Beneficios generados al 31 de diciembre de 2016.

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

Durante el período fiscal comprendido desde el primero (1ero) de enero hasta el treinta y uno (31) de diciembre del año 2016, los beneficios generados antes de Impuestos sobre la Renta ascendieron a la suma de RD\$79,827,614. Los ingresos operaciones crecieron en términos porcentuales 25.15% en comparación con 2015, lo cual significó RD\$25,397,911.00 de incremento.

Los principales rubros del ingreso se componen de las comisiones por operaciones, las comisiones por mantenimiento e inscripción de emisiones y por la cuota de mantenimiento a los distintos puestos de bolsa. Por su parte, los gastos incrementaron un 25.41% con relación a 2015.

b. Comparación Beneficios Operativos antes de impuestos año 2016 vs 2015

Por su parte, las partidas del ingreso operativo que presentaron mayores variaciones fueron las comisiones por operaciones, la inscripción y mantenimiento de emisiones, y la cuota de mantenimiento de los puestos de bolsa. En ese sentido, el EBITDA para 2016 ascendió a RD\$5,816,850.00, mayor en RD\$281,982.00 al EBITDA de 2015 (RD\$5,534,868.00).

c. Inversiones durante el año 2016.

Las inversiones en acciones vigentes al 31 de diciembre de 2016 ascienden a la suma de RD\$270,080,843.00, lo cual incluye las inversiones en las sociedades CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., RDVAL Proveedor de Precios, S. A. y OTC Dominicana, S. A.

d. Auditores Externos

Nuestros Auditores Externos son la Firma Deloitte RD.

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

• Comité de Gobierno Corporativo

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

• Comité de Auditoría y Riesgos

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

• Comité de Autorregulación y Normas

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

• Comité de Estrategia de Mercado

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

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

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

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

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

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

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

XXIII. POLÍTICAS SOBRE VINCULADOS

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

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

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

De igual forma, por disposición de los Estatutos Sociales, el Consejo de Directores debe aprobar todas las convenciones que inter vengan entre la Sociedad y otra empresa, si uno de los miembros del Consejo es propietario o administrador de la misma; así como las convenciones entre la sociedad y uno de los miembros del Consejo de Directores o de la sociedad y otra empresa, en caso de que uno de los consejeros esté interesado en la convención. Durante el 2016 y a la fecha de este Informe, la BVRD se encuentra en cumplimiento de la disposición antes descrita.

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

La BVRD mantiene relaciones comerciales con sus accionistas, que son los Puestos de Bolsa miembros de la Sociedad. Conforme la Ley de Mercado de Valores No. 19-00, el capital de las bolsas de valores es propiedad de sus miembros, por lo cual actualmente cuando un Intermediario de Valores es admitido como Puesto de Bolsa miembro de la BVRD, debe adquirir el número de acciones aprobado por la Asamblea General de Accionsitas, a fin de pasar a ser accionista de la Sociedad.

En ese tenor, las relaciones comerciales entre la BVRD y los Puestos de Bolsa miembros de la misma se rigen por un contrato de servicios aprobado por la Superintendencia de Valores, cuyo objetivo es prestar los servicios de una plataforma tecnológica de negociación para realizar transacciones con valores. En consecuencia, el 100% de las operaciones realizadas a través de la plata-

forma de negociación de la BVRD, son realizadas por intermediación de los Puestos de Bolsa miembros y accionistas de la Sociedad.

Asimismo, la BVRD mantiene los siguientes contratos con RDVAL Proveedor de Precios, S. A., empresa subsidiaria de la BVRD:

- a) Acuerdo Marco de Servicios de Administración: por el cual la BVRD presta a RDVAL Proveedor de Precios, S. A., asistencia en el área administrativa, tecnológica, contable y legal.
- b) Acuerdo de suministro de información: mediante el cual la BVRD suministra a RDVAL la información de los valores transados a través del mercado bursátil administrado por la BVRD, para la creación de vectores de precios (siendo éste último el objeto de RDVAL).
- c) Contrato uso metodología de valoración: mediante el cual la BVRD otorga a RDVAL el derecho de uso de la metodología de valoración de instrumentos financieros.
- d) Contrato de servicios de administración de índice bursátil: mediante el cual RDVAL suministra a la BVRD los servicios de administración del índice bursátil GOBIX.

Por último, la BVRD mantiene relaciones comerciales con CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. mediante un contrato de servicios para la liquidación de operaciones pactadas en mecanismos centralizados de negociación, por el cual CEVALDOM presta a la BVRD el servicio de liquidación de las operaciones pactadas a través del sistema administrado por la BVRD.

La Entidad no realiza operaciones con sus administradores.

XXV. GRADO DE SEGUIMIENTO A LAS DISPOSICIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

- Estados financieros interinos mensuales y trimestrales.
- Estados financieros anuales auditados.

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

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

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

De igual forma, como parte del sistema de control de lavado de activos, la BVRD realiza anualmente la capacitación de los empleados. Al 31 de diciembre de 2016, el Oficial de Cumplimiento recibió cuarenta y cinco (45) horas de capacitación; mientras que los demás funcionarios y empleados de la sociedad, recibieron diez (10) horas de capacitación.

La metodología de revisión de los Puestos de Bolsa fue modificada, mediante la preparación de un cuestionario de evaluación de cumplimiento normativo, a fin de que el Puesto de Bolsa certifique sobre el cumplimiento de sus obligaciones; en sustitución a la metodología de auditoría anterior.

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

Durante el año 2016, la BVRD cumplió de forma oportuna sus obligaciones y deberes legales aplicables. No se recibieron amonestaciones, sanciones ni multas por parte del organismo regulador.

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

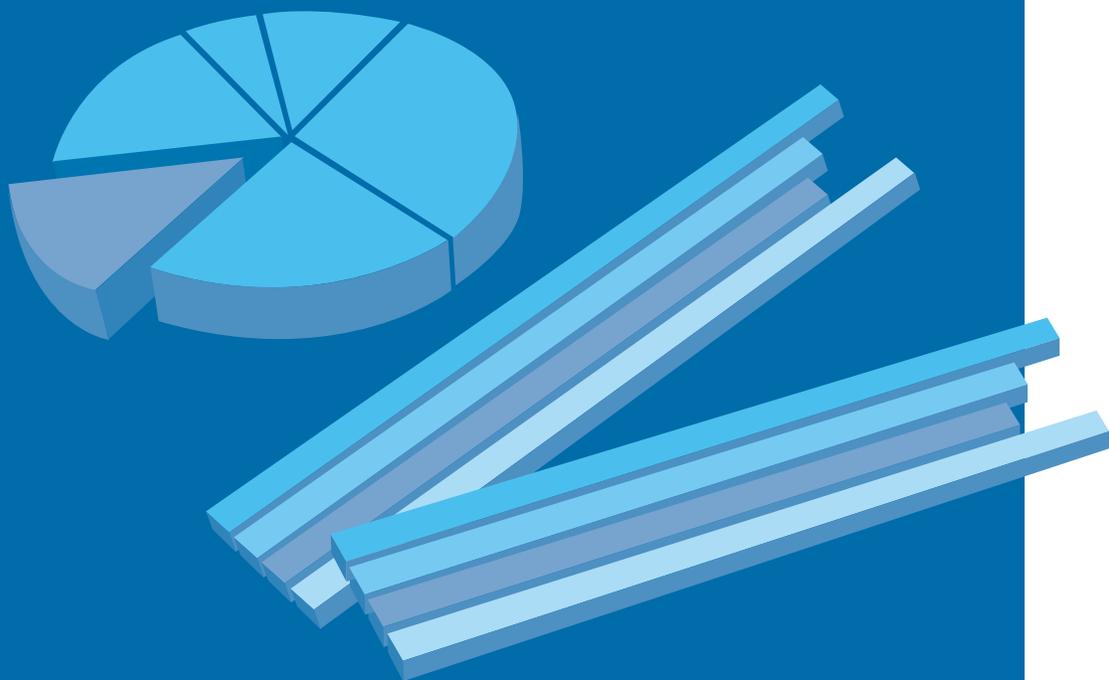
XXIX. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS, RELACIONADAS CON LAS BUENAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Las informaciones de interés concernientes al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2016, se encuentran plasmadas en el punto 2 del presente informe, relativo al resumen de la gestión de Gobierno Corporativo del año 2016.

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

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

ESTADOS FINANCIEROS 2016



**BOLSA DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA, S. A.,
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
E INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2016 Y 2015**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Directores y a los Accionistas de
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., y Subsidiarias

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., y Subsidiarias (el “Grupo”), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de ganancias ó pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

BASE PARA LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los estados financieros consolidados*. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República Dominicana emitidos por el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y el Código de Ética del IESBA, también, hemos cumplido nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

ÉNFASIS EN ASUNTOS

Los estados financieros mencionados anteriormente, fueron remitidos para ajustar y reclasificar los saldos previamente reportados, para una mejor presentación de los estados financieros. Como parte de nuestra auditoría, hemos auditado los ajustes y reclasificaciones que se describen en la Nota 22 a los estados financieros. En nuestra opinión, dichos ajustes y reclasificaciones son apropiados y sus efectos han sido aplicados apropiadamente. Este asunto no califica nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su informe, fechado el 2 de marzo de 2016, emitieron una opinión sin salvedades.

Deloitte.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y DE LOS RESPONSABLES DE GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera del Grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuestro objetivo es de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración del Grupo.

Deloitte.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que el Grupo cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.
- Obtuvimos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Deloitte

24 de abril de 2017

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015 Y 2014
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	NOTAS	2016	2015	2014
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalente de efectivo	2e, 4	RD\$ 86,034,393	RD\$45,335,012	RD\$12,831,467
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	2g, 5	28,618,294	14,478,854	3,421,147
Cuentas por cobrar - netas	2f, 6	13,036,298	7,900,861	7,438,388
Anticipos de impuestos sobre la renta	14	844,548	2,710,941	1,837,881
Gastos pagados por anticipado	7	1,633,181	2,270,296	4,161,146
Total activo circulante		130,166,714	72,695,964	29,690,029
Inversiones en Asociadas	2h, 8, 19	270,080,843	260,968,101	218,711,584
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo	2g, 5	-	-	14,478,854
Edificaciones, mobiliarios y equipos - netos	2i, 9	60,536,602	45,293,679	48,500,338
Activos intangibles - netos	2j, 10	10,635,595	9,242,172	9,326,430
Impuesto sobre la renta diferido	2o, 14	1,950,336	2,178,992	1,478,000
Otros activos		2,105,786	163,704	682,729
Total		RD\$475,475,876	RD\$390,542,612	RD\$322,867,964
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CIRCULANTE:				
Cuentas por pagar	2i, 11	RD\$ 4,512,948	RD\$ 2,374,284	RD\$ 4,573,316
Impuesto sobre la renta por pagar	2o, 14	3,047,112		
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	2m, 2n, 12	16,136,480	11,864,052	11,254,963
Total pasivo		23,696,540	14,238,336	15,828,279
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	13	201,847,900	178,514,900	136,763,700
Capital adicional pagado	13	18,421,551	18,421,297	18,420,141
Reserva legal de valores	13	40,370,933	35,702,980	27,352,740
Utilidades acumuladas		191,138,952	143,665,099	124,503,104
Total patrimonio de los accionistas		451,779,336	376,304,276	307,039,685
Total		RD\$ 475,475,876	RD\$ 390,542,612	RD\$ 322,867,964

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	NOTAS	2016	2015
Ingresos operacionales	2p, 15	RD\$ 126,366,256	RD\$ 100,968,345
Gastos operacionales			
Salarios y beneficios al personal	2p, 16, 17	(46,930,814)	(36,033,443)
Depreciación y amortización	2i, 2j, 9, 10	(4,580,295)	(4,342,885)
Otros gastos generales y administrativos	2p, 2q, 17	(73,618,592)	(59,400,034)
Total gastos operacionales		(125,129,701)	(99,776,362)
Utilidad operacional		1,236,555	1,191,983
Ingresos financieros		3,114,648	790,238
Participación en las utilidades de asociadas	2h, 8	75,809,932	68,485,799
Pérdida cambiaria		(333,521)	(891,703)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		79,827,614	69,576,317
Impuesto sobre la renta:	2o, 14		
Corriente		(4,124,371)	(1,013,228)
Diferido		(228,656)	700,992
		(4,353,027)	(312,236)
Utilidad neta y otro resultado integral del año		RD\$ 75,474,587	RD\$ 69,264,081

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL PAGADO	RESERVA LEGAL DE VALORES	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
(REEXPRESADO)	RD\$ 136,763,700	RD\$18,420,141	RD\$27,352,740	RD\$124,503,104	RD\$307,039,685
Emisión de acciones	400	1,156	80		1,636
Dividendos pagados en acciones	41,750,800		8,350,160	(50,100,960)	
Dividendos pagados en efectivo				(1,126)	(1,126)
Utilidad neta y otro resultado integral del año				69,264,081	69,264,081
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
(REEXPRESADO)	178,514,900	18,421,297	35,702,980	143,665,099	376,304,276
Dividendos pagados en acciones	23,332,800		4,667,913	(28,000,713)	
Constitución reserva legal de valores			21	(21)	
Emisión de acciones	200	254	19		473
Utilidad neta y otro resultado integral del año				75,474,587	75,474,587
Saldos al 31 de diciembre de 2016	RD\$ 201,847,900	RD\$ 18,421,551	RD\$ 40,370,933	RD\$ 191,138,952	RD\$ 451,779,336

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	NOTAS	2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta y otro resultado integral		RD\$ 75,474,587	RD\$ 69,264,081
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	2i, 2j, 9, 10	4,580,295	4,342,885
Impuesto sobre la renta corriente	2o, 14	4,547,427	1,466,165
Impuesto sobre la renta diferido	2o, 14	228,656	(700,992)
Intereses devengados		(3,114,647)	(790,239)
Participación en las utilidades de las asociadas	8	(75,809,932)	(68,485,799)
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		(5,135,437)	(462,473)
Anticipos de impuestos sobre la renta		1,866,393	(873,060)
Gastos pagados por anticipado		637,115	1,890,850
Otros activos		(1,942,081)	519,025
Cuentas por pagar		2,138,664	(2,199,032)
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar		4,272,428	609,089
Total ajustes		(67,731,119)	(64,683,581)
Intereses cobrados		3,114,647	790,239
Impuestos sobre la renta pagados		(1,500,315)	(1,466,165)
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de operación		9,357,800	3,904,574
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(155,109,593)	
Disposición de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		140,970,152	3,421,147
Dividendos recibidos de las asociadas	8, 19	66,697,190	26,229,282
Adquisición de edificaciones, mobiliarios, equipos e intangibles	9, 10	(21,420,850)	(1,051,968)
Disposición de edificaciones, mobiliarios, equipos e intangibles	9	204,209	
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de inversión		31,341,108	28,598,461

Continúa

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	NOTAS	2016	2015
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados en efectivo			(1,126)
Acciones emitidas		200	400
Constitución reserva legal de valores		19	80
Capital adicional pagado		254	1,156
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de financiación		473	510
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		RD\$ 40,699,381	RD \$32,503,545
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		45,335,012	12,831,467
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		RD\$ 86,034,393	RD\$ 45,335,012

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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, cambio formalmente su nombre a Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. 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.

El 28 de agosto de 2015 nace RDVAL, Proveedora de Precios, S. A., y se independiza como empresa Proveedora de Precios autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) en el año 2016. La actividad principal de la Compañía es la prestación habitual y profesional de servicios de cálculo, determinación y suministro de precio actualizados e información para la valoración de instrumentos financieros que se negocien en los mercados financieros nacional e internacional, valoración de empresas, creación y expedición de metodologías de valoración, y la realización de operaciones que se relacionan con el objeto ante mencionado.

El 07 de septiembre de 2011 fue constituida OTC Dominicana, S.A., la cual es una entidad que presta los servicios de plataforma de negociación de los títulos valores que son colocados en el mercado secundario, así como todas las operaciones que se relacionen directa o indirectamente con el objeto antes mencionado o que fueran de naturaleza tal que favorezcan y faciliten el desarrollo del objeto social, de acuerdo con la legislación vigente.

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Base de Presentación: Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de algunos instrumentos financieros que son medidos a su valor razonable al final de cada período que se informa. El costo histórico es generalmente basado en el valor justo y las consideraciones dadas para intercambios de activos. En adición, para efectos de información financiera, las mediciones hechas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que los datos de entrada a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

- **Nivel 1** son precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición;
- **Nivel 2** datos de entradas son los insumos, distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y;
- **Nivel 3** entradas son datos no observables para el activo o pasivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

Bases de Consolidación de los Estados Financieros Consolidados: Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., y sus subsidiarias: RDVAL Proveedor de Precios, S.A. y OTC Dominicana, S.A.

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos:

a. Moneda Funcional y de Presentación: Los registros contables del Grupo se mantienen en pesos dominicanos (RD\$), moneda funcional del Grupo y de curso legal en República Dominicana. Las transacciones efectuadas en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera al final de cada período contable son ajustados a la tasa de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas contra los resultados del período en que ocurrieron. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de cambio del peso dominicano era de RD\$46.6171 y RD\$45.4700, por cada dólar estadounidense, respectivamente.

b. Uso de Estimados: La preparación de estados financieros consolidados requiere que la administración realice estimados y suposiciones que afectan las cantidades reportadas de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados. Las estimaciones y suposiciones son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si éstos son afectados.

Las áreas significativas de estimación y juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en las cantidades registradas en los estados financieros consolidados son como sigue:

- Depreciación de las edificaciones, mobiliarios y equipos
- Amortización de activos intangibles
- Estimación del deterioro de los activos
- Estimación para cuentas de dudoso cobro
- Provisiones
- Impuestos

c. Instrumentos Financieros: Los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza corriente. El Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados.

d. Estados de Flujo de Efectivo: El estado consolidado de flujos de efectivo se confeccionó mediante el método indirecto.

e. Efectivo y Equivalentes de Efectivo: El efectivo y sus equivalentes incluyen los fondos en caja, los depósitos a la vista y las inversiones a corto plazo, cuyo vencimiento desde su fecha de origen no supere los tres meses.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

f. Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro: Las cuentas por cobrar están registradas a su costo amortizado, netas de la estimación para cuentas de dudoso cobro. La estimación para cuentas de dudoso cobro se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de recuperar todos los montos de conformidad con los términos originales de las cuentas por cobrar. Normalmente se considera que existe deterioro si los deudores tienen dificultades financieras significativas, si existe la probabilidad de que el deudor entre en bancarota o si han existido incumplimientos significativos en los pagos acordados. Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se da de baja contra la respectiva estimación para cuentas de dudoso cobro. Las recuperaciones posteriores se acreditan en los resultados del año.

g. Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento: Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponden a certificados de depósito, con los cuales se tiene la intención y capacidad de mantener los mismos hasta su vencimiento, los mismos se encuentran valorados al costo amortizado, la Administración del Grupo, monitorea los indicaciones de deterioro y entiende que no es necesario registrar una pérdida por deterioro del valor. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuyo plazo original es menor a un año y mayor a tres meses se presentan a corto plazo y las mayores a un año se presentan a largo plazo en el estado de situación financiera.

h. Inversiones en Acciones: Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de influir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma. La inversión en la asociada se contabiliza usando el método de participación patrimonial, conforme a la aplicación de este método, las inversiones en asociadas se contabilizan inicialmente al costo y posteriormente se ajustan para contabilizar la participación del Grupo en las ganancias ó pérdidas y otro resultado integral de la asociada.

i. Edificaciones, Mobiliarios y Equipos: Estos activos son registrados inicialmente al costo de adquisición o construcción, según correspondan, menos la depreciación acumulada. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas del período. 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 incurrir.

Los costos de construcción e instalación son registrados en la cuenta de obras en proceso y transferidos posteriormente al renglón correspondiente, cuando la obra se concluye. Tales costos de construcción incluyen todos los costos directamente relacionados con el diseño, desarrollo y construcción de los activos.

La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos depreciables. Las tasas promedio utilizadas son:

DETALLE	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
Edificaciones	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	Entre 4 y 10 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

j. Activos Intangibles: Los activos intangibles incluyen programas informáticos, licencias de software, y metodologías, los cuales se registran al costo (incluyendo todos los costos necesarios para dejarlo en condiciones de ser utilizado el Grupo), menos la amortización acumulada. Estos activos son de vida útil definida, por lo que los mismos son amortizados en el plazo de 3 a 5 años.

k. Deterioro de Activos: Al cierre de cada período, el Grupo evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera.

l. Cuentas por Pagar: Las cuentas por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los importes de acreedores comerciales en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos usando la tasa de cambio vigente en la fecha sobre la que se informa.

m. Provisiones - Una provisión es reconocida si, como resultado de un proceso pasado o presente, el Grupo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

n. Beneficios a Empleados:

Seguridad Social: Con la entrada en vigencia de la Ley No. 87-01 se creó el Sistema Dominicano de Seguridad Social, el cual dentro de sus características incluyen un régimen contributivo que abarca a los trabajadores públicos y privados, incluyendo al Estado Dominicano como empleador. Esta Ley establece la afiliación obligatoria del trabajador asalariado a través de la Administradora de Fondos de Pensiones (AFP). Esta Ley establece que el empleador contribuirá al financiamiento del régimen contributivo, tanto para el seguro a la vejez, discapacidad y para el seguro familiar de salud, dicha contribución será constituida en base a un 7.10% del salario base, sujeto a aportes y un 2.87% será cubierto por el empleado. El costo del seguro de Riesgos Laborales será cubierto en un cien por ciento (100%) por el empleador.

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 el Grupo. Los pagos realizados por este concepto, son cargados a las operaciones en la fecha que ese produzca el desahucio.

Regalía Pascual y Bonificación: Las leyes locales establecen compensaciones al personal, que entre otras cosas, incluyen una regalía pascual y una participación del diez por ciento de la ganancia antes del 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

o. Impuestos: El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente y el impuesto sobre la renta diferido. El impuesto sobre la renta corriente es determinado de acuerdo a lo establecido por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones.

El impuesto sobre la renta diferido, se origina por las diferencias temporales entre el monto de los activos y pasivos según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstos sean recuperables. El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el estado de ganancias ó pérdidas y otros resultados integrales del período.

p. Reconocimiento de Ingresos y Gastos: Los ingresos provenientes de comisiones por operaciones, cuota de mantenimiento, mantenimiento de emisiones, inscripción de emisiones, derechos de asiento en bolsa y otros servicios, son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los riesgos y ventajas de los servicios han sido transferidos a los clientes, así como también los servicios profesionales de asignación de precios a los instrumentos financieros. El ingreso es reconocido cuando el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad, es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y el grado de realización del servicio en cuestión, a la fecha del estado consolidado. Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera son reportadas sobre la base neta. Los gastos se reconocen cuando se incurren.

q. Arrendamientos: A la fecha de cierre todos los arrendamientos que mantiene el Grupo se clasifican como operativos. El gasto por arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES - ADOPCIÓN DE LAS REVISIONES Y DE LAS NUEVAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

a. Adopción de Normas Internacionales e Información Financiera (NIIF) Nuevas y Revisadas: Durante el año actual, el Grupo ha aplicado una serie de enmiendas a las NIIF emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad por sus siglas en inglés), que son de aplicación obligatoria para los períodos contables que iniciaron con posterioridad al 1ro. de enero de 2016:

- **Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 Entidades de inversión:** Aplicación de la Excepción de Consolidación - Las modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 aclaran que la exención de la preparación de estados financieros consolidados está disponible para una entidad tenedora que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

entidad mide todas sus subsidiarias a valor razonable de acuerdo con NIIF 10. Las modificaciones también aclaran que el requisito para consolidar una subsidiaria que proporciona servicios relacionados con las actividades anteriores de inversión se aplican únicamente a las subsidiarias que no son las propias entidades de inversión.

La aplicación de estas modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 no ha tenido ningún impacto en los estados financieros del Grupo, ya que el Grupo no son entidades de inversión y no tienen ninguna entidad controladora, subsidiaria, asociada o negocio conjunto que califiquen como una entidad de inversión.

- **Modificaciones a la NIIF 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas:** Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan una guía de cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio, tal y como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que se deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la NIIF 3 y otras normas (por ejemplo, la NIC 12 Impuesto a la Utilidad referente al reconocimiento de impuestos diferidos en el momento de la adquisición e NIC 36 Deterioro de activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha atribuido crédito mercantil en una adquisición de una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicarse en la constitución de una operación conjunta, si y solo si, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta. Se requiere incluir también información relevante requerida por la NIIF 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva a las adquisiciones de participación en operaciones conjuntas (en las cuales las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio como se ha definido en la NIIF 3), que ocurran desde el inicio de los períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2016. La aplicación de estas modificaciones a la NIIF 11 no ha tenido ningún impacto en los estados financieros del Grupo.

- **Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelaciones:** Las modificaciones a la NIC 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

La aplicación de estas modificaciones a la NIC aclara que la entidad no necesita incluir una revelación específica requerida por las NIIF si la información resultante de esa revelación no es material.

- **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración sobre los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización:** Las modificaciones a la NIC 16 prohíben a las entidades usar un método de depreciación basado en los ingresos para de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la NIC 38 introducen una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que inician el 1ro. de enero de 2016 o posterior.

Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente, por lo que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 e NIC 38 no han tenido ningún impacto en los estados financieros del Grupo.

- **Modificaciones a la NIC 16y NIC 41 Agricultura - Plantas Productoras:** Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 define el concepto de “plantas productoras” y requiere que los activos biológicos que cumplen con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo de conformidad con la NIC 16 y no conforme a NIC 41. El producto que crece en dichas plantas productoras continúa siendo contabilizado de conformidad con NIC 41.

La aplicación de estas modificaciones a la NIC 16y la NIC 41 no han tenido ningún impacto en los estados financieros del Grupo, ya que este no está involucrado en actividades de agricultura.

- **Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014:** Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014 incluyen modificaciones a varias NIIF según se resume a continuación:

Las modificaciones a la NIIF 5 presentan una orientación específica para cuando la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para disposición) de mantenidos para la venta a mantenidos para la distribución a los propietarios (o viceversa). Las modificaciones aclaran que dicho cambio debe ser considerado como una continuación del plan original de disposición de activos y que por lo tanto los requerimientos establecidos en la NIIF 5 en relación con el cambio de plan de venta no son aplicables. Las enmiendas también aclaran los lineamientos para cuando se interrumpe la contabilidad de activos mantenidos para su distribución.

Las modificaciones a la NIIF 7 proporcionan una guía adicional para aclarar si un contrato de servicio implica involucramiento continuo en un activo transferido con el propósito de hacer las revelaciones requeridas en relación con los activos transferidos

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe ser determinada en función de los rendimientos de mercado sobre los bonos corporativos de alta calidad, vigentes a la fecha de los estados financieros. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser hecha a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas en que no existe un mercado amplio para tales bonos corporativos de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado al final del período de presentación del informe, sobre bonos del gobierno denominados en esa moneda. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros del Grupo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

b. NIIF Nuevas y Revisadas Emitidas no Vigentes a la Fecha: El Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NORMA O INTERPRETACIÓN	REF.	EFFECTIVA PARA PERÍODOS QUE INICIAN POSTERIOR AL:
NIIF 9 - Instrumentos Financieros (Revisada en 2010)	I	1ro. de enero de 2018
NIIF 15 - Ingresos por Contratos con Clientes	II	1ro. de enero de 2018
NIIF 16 - Arrendamientos	III	1ro. de enero de 2019
Enmiendas a las IFRS 2 - Clasificación de Pagos Basados en Acciones	IV	1ro. de enero de 2018
Modificaciones a la NIC 10 y NIC 28 - Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	V	En el momento que se determine su existencia
Enmiendas a las NIC 7 - Iniciativa de Revelación	VI	1ro. de enero de 2017
Enmiendas a las NIC 12 - Reconocimiento de Activo por Impuesto de Renta Diferido - Pérdidas No Realizadas	VII	1ro. de enero de 2017

I NIIF 9 Instrumentos Financieros: La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, introdujo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su desreconocimiento, y en noviembre de 2013, para incluir nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas en general. Otras modificaciones a la NIIF 9 fueron emitidas en julio de 2014, principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de valor razonable a través de otro resultado integral' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para ciertos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la NIIF 9 se describen a continuación:

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, sean medidos posteriormente al costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, generalmente se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante el cobro de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que den origen en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente de principal e intereses sobre el monto principal adeudado, son generalmente medidos a FVTOCI. Todas las otras inversiones en instrumentos de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

de capital (que no es mantenida con fines de negociación o que no es una consideración contingente reconocida por el adquirente en una combinación de negocios a la que le aplique la NIIF 3) en otro resultado integral, con solamente los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la utilidad o pérdida del período.

- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo, sea presentado en otro resultado integral, salvo que el reconocimiento de dichos cambios en otro resultado integral cree o incrementara un descalce contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a la NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere que sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar del modelo de pérdidas crediticias incurridas como lo indica la NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en dichas pérdidas crediticias en cada período de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los nuevos requerimientos de contabilidad de coberturas mantienen los tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la NIC 39. Conforme a la NIIF 9, se ha introducido una mayor flexibilidad para los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para la contabilidad de coberturas. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el principio de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura, y adicionalmente se han introducido requerimientos de revelaciones mejorados con respecto a las actividades de manejo de riesgo de la entidad.

La administración del Grupo anticipa que la aplicación de la NIIF 9 pudiera no tener un impacto material en los activos y pasivos financieros reportados. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

- II **NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes:** En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15 que establece un modelo integral único para ser utilizado por las entidades en la contabilización de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigencia la NIIF 15, remplazará los lineamientos actuales de reconocimiento de ingresos, incluidos en la NIC 18: Ingresos, la NIC 11: Contratos de Construcción, y sus interpretaciones relacionadas.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometedora de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la entidad espera recibir

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

a cambio de la entrega de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

Paso 1 - Identificación del contrato o contratos con el cliente;

Paso 2 - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;

Paso 3 - Determinar el precio de la transacción;

Paso 4 - Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;

Paso 5 - Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme la NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación, es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios subyacentes a la obligación de desempeño, ha sido transferido al cliente.

Asimismo, se han incluido lineamientos específicos en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas. En abril de 2016, la IASB emitió Aclaraciones a la NIIF 15 en relación con la identificación de las obligaciones de desempeño, 11 consideraciones para identificar la relación agente vs principal, así como lineamientos aplicables a licencias.

La administración del Grupo estima que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría no tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros del Grupo. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Administración del Grupo no haya realizado una revisión detallada.

III NIIF 16 Arrendamiento: La NIIF 16: *Arrendamientos*, fue publicada en enero de 2016 y sustituye a la NIC 17: *Arrendamientos*, así como las interpretaciones relacionadas. Esta nueva norma propicia que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera de los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para períodos que inician a partir del 1ro. de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada siempre que se haya adoptado la NIIF 15.

Bajo la NIIF 16, los arrendatarios reconocerán el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su depreciación correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la NIC 17, donde se reconocía el gasto en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

También, el pasivo financiero se medirá al valor presente de los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento, descontados a la tasa de interés implícita en el arrendamiento siempre que pueda ser determinada. Si dicha tasa no puede determinarse, el arrendatario deberá utilizar una tasa de interés incremental de deuda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

Sin embargo, un arrendatario podría elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tengan un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

La NIIF 16 establece distintas opciones para su transición, incluyendo su aplicación retrospectiva o retrospectiva modificada, donde el período comparativo no se reestructura.

La Administración del Grupo se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros por la adopción de esta norma, aunque por la naturaleza de sus operaciones, no se esperaría un impacto significativo.

- IV Modificaciones a la NIIF 2:** Clasificación y Medición de las Transacciones por Pagos Basados en Acciones - Las modificaciones a la NIIF 2: Pagos Basados en Acciones, aclaran la clasificación y la medición de las transacciones por pagos basados en acciones. Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones hechos en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta, y la contabilización de las modificaciones de transacciones por pagos basados en acciones liquidadas en efectivo o liquidables mediante instrumentos de capital. Se permite la aplicación anticipada. Las modificaciones se aplican de manera prospectiva.

La Administración del Grupo está en proceso de analizar los efectos, si hubiese alguno, que esta nueva norma pudiera tener en sus estados financieros.

- V Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28:** Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto - Las modificaciones de la NIIF 10 y la NIC 28 tratan de situaciones en las que hay una venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio, en una transacción con una asociada o un negocio conjunto, que se contabilice utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la entidad controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

Asimismo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones a valor razonable, retenidas en alguna entidad que fue subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto contabilizado según el método de participación), se reconocen en el resultado del período de la anterior entidad controladora, sólo en la medida de la participación de los inversores no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones deben ser aplicadas de forma prospectiva.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

La aplicación de estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 podría no tener un impacto en los financieros actuales del Grupo.

VI Modificaciones a la NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo - Iniciativa de Revelaciones: Las modificaciones a la NIC 7, dentro del marco de la iniciativa de revelaciones (Modificaciones a la NIC 7), se establecen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento.

Para alcanzar este objetivo, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de las variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios.

Se permite su aplicación anticipada.

La Administración del Grupo espera que existan algunos impactos como resultado de la aplicación de estas modificaciones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, la composición del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

	2016	2015
Fondo en caja chica	RD\$ 10,000	RD\$ 5,000
Efectivo en bancos	33,182,679	45,330,012
Sub-total	33,192,679	45,335,012
Equivalentes de efectivo (a)	52,841,714	
Total	RD\$86,034,393	RD\$45,335,012

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

(a) Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016, corresponden a certificados financieros y bonos adquiridos en instituciones financieras y puestos de bolsa locales, con vencimiento menor a 90 días y se componen de la siguiente manera:

	2016			
	VALOR EN MONEDA ORIGINAL	VALOR EN RD\$	TASA PROMEDIO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
CERTIFICADOS FINANCIEROS				
BanReservas	RD\$ 5,069,015	RD\$ 5,069,015	8.20%	Enero 2017
Sub-total		5,069,015		
BONOS DE HACIENDA Y BANCO CENTRAL				
Parval Puesto de Bolsa	RD\$ 6,220,002	RD\$ 6,220,002	9.20%-9.25%	Enero y Febrero 2017
United Capital	RD\$ 6,174,793	RD\$ 6,174,793	9.25%-9.60%	Enero y Febrero 2017
Alpha Sociedad de Valores	RD\$ 8,307,370	RD\$ 8,307,370	9.35%-10.88%	Enero y Marzo 2017
BHD León Puesto de Bolsa	RD\$ 4,998,718	RD\$ 4,998,718	9.25%	Enero 2017
Excel Puesto de Bolsa	RD\$ 6,066,201	RD\$ 6,066,201	9.15%-9.25%	Febrero y Marzo 2017
Inversiones Popular	RD\$ 5,000,000	RD\$ 5,000,000	8.50%	Febrero 2017
JMMB Puesto de Bolsa	US\$ 150,000	RD\$ 7,005,615	3.65%	Marzo 2017
JMMB Puesto de Bolsa	RD\$ 4,000,000	RD\$ 4,000,000	9.60%	Marzo 2017
Total		RD\$52,841,714		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

5. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre, la composición de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento es como sigue:

	2016	2015
CERTIFICADOS EN PESOS DOMINICANOS:		
Banco Popular Dominicano, S.A. (a)	RD\$ 4,181,113	RD\$ 14,478,854
BanReservas (a)	5,202,456	
Sub-total	9,383,569	14,478,854
CERTIFICADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES:		
BanReservas (b)	14,041,480	
Total	23,425,049	14,478,854
BONOS DE HACIENDA EN PUESTOS DE BOLSA:		
Inversiones y Reservas (c)	5,193,245	
	5,193,245	
Total Inversiones al vencimiento	RD\$ 28,618,294	RD\$ 14,478,854

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantiene dos (2) certificados financieros en pesos dominicanos con tasas de interés que oscilan entre 6.2% y 8.5%, con vencimiento en enero y febrero de 2017.

(b) Certificado financiero en dólares estadounidenses por US\$303,027 a una tasa de interés de un 2.1% y vencimiento en enero de 2017.

(c) Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantiene un (1) bono del Ministerio de Hacienda en pesos dominicanos a una tasa de un 15% y vencimiento en abril 2017.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

6. CUENTAS POR COBRAR - NETAS

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre, es como sigue:

	2016	2015
Clientes	RD\$ 15,831,455	RD\$ 10,761,867
Otras	554,872	489,023
Sub-total	16,386,327	11,250,890
Menos:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	(3,350,029)	(3,350,029)
Total	RD\$ 13,036,298	RD\$ 7,900,861

Un detalle de la antigüedad de saldos de las cuentas por cobrar clientes por fecha de emisión de facturas al 31 de diciembre, es como sigue:

	2016	2015
Menos de 30 días	RD\$ 95,000	RD\$ 1,747,106
Entre 1 y 30 días	6,513,959	1,838,916
Entre 31 y 60 días	398,266	2,008,800
Mayor de 61 días	8,824,230	5,167,045
Total	RD\$ 15,831,455	RD\$ 10,761,867
No vencidas	RD\$ 6,608,959	RD\$ 3,586,022
Vencidas no deterioradas	5,872,467	3,825,816
Deterioradas	3,350,029	3,350,029
Total	RD\$ 15,831,455	RD\$ 10,761,867

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	RD\$ (3,350,029)	RD\$ (3,350,029)
Aumento		
Saldo al final del año	RD\$ (3,350,029)	RD\$ (3,350,029)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado están compuestos por:

	2016	2015
Avance a proveedores	RDS 74,190	RDS 48,891
Seguros	638,285	521,198
Licencias	56,128	1,700,207
Otros	864,578	
Total	RDS 1,633,181	RDS 2,270,296

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantiene inversiones en la asociada Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., por RD\$270,080,843 y RD\$260,968,101(Reexpresado), respectivamente. Estas inversiones se encuentran valoradas por el método de participación patrimonial, dónde el Grupo posee un 32.49% de participación e influencia significativa. Cevaldom, se dedica a la custodia los valores negociados en el mercado de valores de la República Dominicana, incluyendo aquellos emitidos por el Estado Dominicano, así como también, se encarga de compensar y liquidar las operaciones realizadas con dichos valores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo reconoció ingresos por la participación en las utilidades de dicha asociada por RD\$75,809,932 y RD\$68,485,799 (Reexpresado), respectivamente. Esta partida se presenta como tal en el estado consolidado de ganancias ó pérdidas y otro resultado integral que se acompaña.

Un detalle del movimiento de las inversiones en asociadas se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	RDS 260,968,101	RDS 218,711,584
Dividendos recibidos de la asociada	(66,697,190)	(26,229,282)
Incremento de la participación de las utilidades de asociadas	75,809,932	68,485,799
Saldo al final del año	RDS 270,080,843	RDS 260,968,101

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

9. DIFICACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS - NETOS

El movimiento de 2016 y 2015 de los saldos de las edificaciones, mobiliarios y equipos, se detallan a continuación:

	2016			
	SALDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SALDO FINAL
Costo:				
Edificaciones	RD\$ 38,377,927			RD\$ 38,377,927
Mobiliarios y equipos	18,967,664	RD\$ 794,412	RD\$ (204,209)	19,557,867
	57,345,591	794,412	(204,209)	57,935,794
Depreciación acumulada:				
Edificaciones	(3,837,793)	(959,448)		(4,797,241)
Mobiliarios y equipos	(8,214,119)	(2,618,802)		(10,832,921)
	(12,051,912)	(3,578,250)		(15,630,162)
Sub-total	45,293,679	(2,783,838)	(204,209)	42,305,632
Construcción en proceso		18,230,970		18,230,970
Valor Neto	RD\$ 45,293,679	RD\$ 15,447,132	RD\$ (204,209)	RD\$ 60,536,602

	2015			
	SALDO INICIAL	ADICIONES	RETIROS	SALDO FINAL
Costo:				
Edificaciones	RD\$ 38,377,927			RD\$ 38,377,927
Mobiliarios y equipos	18,613,976	RD\$ 465,604	RD\$ (111,916)	18,967,664
	56,991,903	465,604	(111,916)	57,345,591
Depreciación acumulada:				
Edificaciones	(2,878,345)	(959,448)		(3,837,793)
Mobiliarios y equipos	(5,613,220)	(2,712,815)	111,916	(8,214,119)
	(8,491,565)	(3,672,263)	111,916	(12,051,912)
Sub-total	48,500,338	(3,206,659)		45,293,679
Construcción en proceso				
Valor Neto	RD\$ 48,500,338	RD\$ (3,206,659)	RD\$	RD\$45,293,679

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantenía activos en uso totalmente depreciados con un costo histórico de RD\$3,129,376 y RD\$506,291, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

10. ACTIVOS INTANGIBLES – NETOS

Un resumen del movimiento de activos intangibles al 31 de diciembre, es como sigue:

	2016			
	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES / TRANSFERENCIAS	SALDO FINAL
Costo:				
Licencias	RD\$ 6,281,161	RD\$ 813,357		RD\$ 7,094,518
Metodologías	1,691,200			1,691,200
	7,972,361	813,357		8,785,718
Amortización:				
Licencias	(5,229,421)	(663,805)		(5,893,226)
Metodologías	(450,987)	(338,240)		(789,227)
	(5,680,408)	(1,002,045)		(6,682,453)
Sub-total	2,291,953	(188,688)		2,103,265
Anticipos a proveedores (a)	6,950,219	1,392,280	(1,691,200)	6,651,299
Intangible en proceso (b)		189,831	1,691,200	1,881,031
Valor Neto	RD\$ 9,242,172	RD\$ 1,393,423	RD\$	RD\$ 10,635,595

	2015			
	SALDO INICIAL	ADICIONES	COMPENSACIÓN DE ANTICIPOS	SALDO FINAL
Costo:				
Licencias	RD\$ 5,959,419	RD\$ 321,742		RD\$ 6,281,161
Metodologías	1,691,200			1,691,200
	7,650,619	321,742		7,972,361
Amortización:				
Licencias	(4,897,039)	(332,382)		(5,229,421)
Metodologías	(112,747)	(338,240)		(450,987)
	(5,009,786)	(670,622)		(5,680,408)
Sub-total	2,640,833	(348,880)		2,291,953
Anticipos a proveedores (a)	6,685,597	264,622		6,950,219
Intangible en proceso				
Valor Neto	RD\$ 9,326,430	RD\$ (84,258)	RD\$	RD\$ 9,242,172

(a) Corresponden a los anticipos otorgados a proveedores para la adquisición de licencias y metodologías para la valoración de instrumentos.

(b) Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía una metodología de valuación de instrumentos totalmente desarrollada por RD\$1,691,200, sin embargo, la misma no había sido aprobada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, razón por la cual, no estaba disponible para su uso.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

11. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2016	2015
Proveedores locales	RD\$ 1,289,943	RD\$ 1,105,128
Proveedores del exterior	1,860,789	151,046
Avances recibidos de clientes	1,362,216	1,118,110
Total	RD\$ 4,512,948	RD\$ 2,374,284

12. PROVISIONES, RETENCIONES Y ACUMULACIONES POR PAGAR

El detalle de las provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar se presenta a continuación:

	2016	2015
Provisión para bonificaciones	RD\$ 8,084,061	RD\$ 5,775,842
Retenciones de impuestos	2,103,900	755,318
Prestaciones laborales	1,108,791	536,690
Provisión para regalía pascual		35,000
Provisión servicios profesionales	1,877,844	2,501,732
Otras	2,961,884	2,259,470
Total	RD\$ 16,136,480	RD\$ 11,864,052

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social: La Asamblea General Ordinaria No Anual y Extraordinaria de los Accionistas según acta de fecha 25 de agosto de 2016, autorizó incrementar el capital social en 1,000,000 de acciones con un valor nominal de RD\$100 cada una, equivalente a RD\$100,000,000, razón por la cual, el capital social se incrementó de RD\$200,000,000 a RD\$300,000,000 al 31 de diciembre de 2016.

En adición a lo anterior, de acuerdo al acta de Asamblea General Ordinaria Anual de los accionistas de abril 2016, se autorizó que los beneficios netos obtenidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendentes a RD\$28,000,713, fueran distribuidos y pagados en forma de acciones a los accionistas, en forma proporcional a su participación accionaria de la Sociedad, luego de separar la reserva legal correspondiente. Como resultado de lo anterior, el capital suscrito y pagado pasó a ser de RD\$178,514,900 representado por 1,785,149 acciones a RD\$201,847,900 representado por 2,018,479 acciones.

Capital Adicional Pagado: Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al valor adicional pagado por acción al momento de la venta de acciones de la Bolsa de Valores de la República Dominicana a nuevos accionistas. El importe adicional pagado por las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a RD\$18,421,551 y RD\$18,421,297, respectivamente.

Reserva Legal: De acuerdo con la comunicación escrita recibida de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, del mes de diciembre de 2015, la misma concluyó que la reserva legal de valores requerida por la Ley del Mercado de Valores en la República Dominicana, cumple con el porcentaje mínimo establecido en la Ley de Sociedades, y que ambas legislaciones son complementarias. Debido a lo anterior, la El Grupo optó por reclasificar el importe de la reserva legal societaria hacia las utilidades retenidas.

Reserva Legal de Valores: En virtud de lo establecido en el Artículo 76 de la Ley de Mercado de Valores No.19-00 que regula el mercado de Valores en la República Dominicana, exige al Grupo mantener un 20% del capital suscrito y pagado como reserva legal de valores. Los accionistas deben aportar un 20% adicional de las acciones adquiridas por la Compañía. Dicha reserva está restringida en cuanto a la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos de la reserva legal de valores ascienden a RD\$40,370,933 y RD\$35,702,980, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Impuesto Corriente: El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de un 27% para los períodos 2016 y 2015, según Ley 139-11, aplicable sobre la renta neta imponible. El monto correspondiente al impuesto sobre la renta que se presenta en el estado de ganancias y pérdidas y otro resultado integral incluye al 31 de diciembre de:

	NOTAS	2016	2015
Gasto impuesto sobre los activos	17	RD\$ (423,056)	RD\$ (452,937)
Gasto impuesto sobre la renta corriente		(4,124,371)	(1,013,228)
Sub total		(4,547,427)	(1,466,165)
(Gasto) ingreso impuesto sobre la renta diferido		(228,656)	700,992
Total		RD\$ (4,776,083)	RD\$ (765,173)

Impuesto Sobre la Renta: Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del efecto impositivo de la ganancia según los estados de ganancias y pérdidas y otro resultado integral, con el gasto de impuesto sobre la renta, es como sigue:

	2016	2015
Ganancia antes de impuesto sobre los activos	RD\$ 79,827,614	RD\$ 69,576,317
Impuesto sobre los activos	423,056	452,937
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	80,250,670	70,029,254
Impuesto sobre retribución complementaria	193,646	418,654
Impuestos varios	673,954	16,700
Gastos de impuestos retenidos	53,656	
Contribuciones y donaciones	29,080	
Impuestos asumidos /retención por dividendos	6,669,719	
Misceláneos		2,622,928
Otros ajustes fiscales	702,404	(15,862,176)
Dividendo en otras entidades	(75,809,933)	(52,456,481)
Total diferencias permanentes	RD\$ (67,487,474)	RD\$ (65,260,375)
Diferencias temporales	4,079,126	661,363
Renta neta imponible	16,842,322	5,430,242
Tasa Impositiva	27%	27%
Impuesto sobre la renta	RD\$ 4,547,427	RD\$ 1,466,165

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

14. (CONTINUACIÓN)

Impuesto sobre los Activos: A continuación se presenta un detalle de los saldos e impuestos a los activos al 31 de diciembre de:

	2016	2015
Total de activos gravables	RD\$ 42,305,632	RD\$ 45,293,679
Tasa de impuestos sobre los activos	1%	1%
Impuesto sobre los activos	RD\$ 423,056	RD\$ 452,937

El impuesto sobre los activos ascendentes a RD\$423,056 y RD\$452,937(reexpresado) para el 2016 y 2015, respectivamente, se presenta como impuesto sobre los activos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

El saldo a favor y anticipos de impuestos sobre la renta se encuentra registrado en el renglón de anticipos de impuestos sobre la renta en el estado consolidado de situación financiera que se acompaña, el cual asciende a RD\$844,548 y RD\$2,710,941 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

El impuesto sobre la renta por pagar asciende a RD\$3,047,112 al 31 de diciembre de 2016, se presentan en la línea de impuesto sobre la renta por pagar en el estado consolidado de situación financiera.

Impuesto Sobre la Renta Diferido: El movimiento del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

31 DE DICIEMBRE 2016			
	SALDO INICIAL	AJUSTES DEL PERÍODO	SALDO FINAL
Edificaciones, mobiliarios y equipos	RD\$ (973,534)	RD\$ 173,293	RD\$ (800,241)
Intangible	376,662	49,190	425,852
Estimación por deterioro de inversiones	839,692	(29,989)	809,703
Estimación para cuentas de dudoso cobro	1,101,604	8,384	1,109,988
Otras provisiones	834,568	(429,534)	405,034
Activo por impuesto sobre la renta diferido neto	RD\$ 2,178,992	RD\$ (228,656)	RD\$ 1,950,336

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

14. (CONTINUACIÓN)

31 DE DICIEMBRE 2015			
	SALDO INICIAL	AJUSTES DEL PERÍODO	SALDO FINAL
Edificaciones, mobiliarios y equipos	RD\$ (1,076,193)	RD\$ 102,659	RD\$ (973,534)
Intangible	146,327	230,335	376,662
Estimación por deterioro de inversiones	809,703	29,989	839,692
Estimación para cuentas de dudoso cobro	1,093,167	8,437	1,101,604
Otras provisiones	504,996	329,572	834,568
Activo por impuesto sobre la renta diferido neto	RD\$ 1,478,000	RD\$ 700,992	RD\$ 2,178,992

Revisión de las Autoridades Fiscales: De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos fiscales están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado el Grupo al liquidar sus impuestos. La administración del Grupo considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

15. INGRESOS OPERACIONALES

La composición de los ingresos operacionales, es como sigue:

	2016	2015
Cuota de mantenimiento	RD\$ 20,055,000	RD\$ 16,567,500
Comisiones por operaciones	53,897,308	42,810,804
Seminarios y conferencias	3,493,744	4,330,103
Mantenimiento de emisiones	22,566,725	18,087,863
Inscripción de emisiones	10,970,380	7,213,925
Vector de precios	7,199,600	
Derecho de asiento	5,000,000	5,000,000
Acceso al sistema e información	345,270	2,188,539
Vector de precio		2,512,625
Otros	2,838,229	2,256,986
Total	RD\$ 126,366,256	RD\$ 100,968,345

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

16. SALARIOS Y BENEFICIOS AL PERSONAL

Un resumen de los salarios y beneficios al personal, es el siguiente:

	2016	2015
Sueldos	RD\$ 24,704,725	RD\$ 18,489,970
Regalía	2,097,071	1,565,6244
Bonificaciones	9,916,719	7,729,005
Capacitación	678,568	590,239
Vacaciones	688,709	751,573
Aportes al fondo de pensiones	3,199,957	2,115,693
Prestaciones laborales	421,799	228,253
Infotep	254,203	247,686
Retribuciones complementarias	185,723	418,654
Seguros	1,798,895	1,262,440
Otras compensaciones y gastos al personal	2,984,445	2,634,306
Total	RD\$ 46,930,814	RD\$ 36,033,443

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

17. OTROS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Un detalle de los otros gastos generales y administrativos, es el siguiente:

	NOTAS	2016	2015
Energía y comunicaciones		RD\$ 2,467,571	RD\$ 2,249,818
Suscripciones y afiliaciones		1,026,973	837,785
Honorarios profesionales		17,592,676	15,215,123
Viajes y representaciones		1,455,663	2,220,599
Promoción, divulgación y capacitaciones		2,578,644	1,995,354
Mantenimiento en el registro del mercado de valores SIV		3,075,029	2,844,172
Procesamiento de vectores		3,269,052	
Arrendamiento equipos tecnológicos		1,110,807	1,015,837
Hosting, soporte y servicios plataforma de negociación	18	10,888,454	9,718,011
Renta servidor y servicios de datos	18	1,921,393	1,903,947
ITBIS e impuestos asumidos		12,134,817	4,433,352
Impuesto sobre los activos	14	423,056	452,937
Póliza de seguro directores		774,409	949,908
Licencias y softwares		2,512,865	2,532,166
Vector de precios		672,83	6,175,772
Otros		11,714,353	6,855,253
Total		RD\$ 73,618,592	RD\$ 59,400,034

18. COMPROMISOS

CSI Leasing de Centroamérica: Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo posee un contrato de arrendamiento operativo de equipos tecnológicos por un costo mensual de US\$2,007. Dicho contrato tiene una vigencia de tres años cuyo vencimiento final es en agosto de 2018.

Mercado Abierto Electrónico (MAE): En fecha 23 de enero de 2014, se firmó un contrato de compra venta para la adquisición de la plataforma de negociaciones Siopel. En virtud de este contrato, el MAE cede y transfiere con toda garantía de derecho a favor del Grupo el uso del software mencionado anteriormente bajo los términos de exclusividad para la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), en la cual, el MAE no podrá vender u otorgar en arrendamiento el sistema Siopel en la República Dominicana, ni ofrecer los servicios de la plataforma, parametrización, customización, y traspaso de "know How" relativos a los sistemas Siopel a ninguna persona natural, jurídica u organismo gubernamental participante del mercado de valores en la República Dominicana.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

El monto total del contrato es de US\$1,600,000, de los cuales US\$35,000 son por instalación, US\$40,000 de capacitación del personal, US\$672,000 de licencia, US\$372,500 por servicios de hosting, operaciones y soporte, por último se incluye un pago final de US\$480,000 para la cesión y transferencia definitiva de la licencia en caso de que la Administración del Grupo decida ejercer la opción de compra.

El costo de la instalación más los gastos necesarios de parametrización y adaptación de la licencia a la regulaciones del mercado de la República Dominicana se encuentran incluidos en el renglón de anticipos a proveedores en la línea de activos intangibles en el estado consolidado de situación financiera por un valor en libros de RD\$821,047 y RD\$2,146,317 (reexpresado) al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente, mientras, que las cuotas por concepto del uso de la licencia y los servicios relacionados en promedio, ascienden a US\$17,417 y se registran en el estado consolidado de ganancias ó pérdidas y otro resultado integral que se acompaña, en la medida que estas se van devengando.

El pago final de US\$480,000, será realizado al finalizar los sesenta meses del contrato. En caso de que la BVRD no pague la suma anteriormente descrita, la misma deberá devolver al MAE toda la documentación del sistema y desinstalará el software, sin ninguna responsabilidad ni multa alguna.

Los compromisos para los próximos años, son los siguientes:

Año	Monto RD\$
2017	7,570,328
2018	7,312,136
2019	5,184,388

Por estos conceptos, el Grupo incurrió en gastos durante 2016 y 2015, por montos de RD\$12,809,847 y RD\$11,621,958 (reexpresado) respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los renglones de arrendamiento equipos tecnológicos y Hosting, soporte y servicios plataforma de negociación en la línea de otros gastos generales y administrativos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral que se acompaña (Ver Nota 17).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas del Grupo, son originas principalmente por la participación en la asociada Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S.A. Un resumen los saldos y transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
Sueldos		
Inversiones en acciones	RD\$ 270,080,843	RD\$ 260,968,101
Transacciones		
Dividendos recibidos en efectivo	RD\$ 66,697,190	RD\$ 26,229,281

Durante los años 2016 y 2015, el Consejo de Directores devengo un total de RD\$6,150,000 y RD\$6,155,200, respectivamente, por concepto de honorarios y participación en el Consejo y los distintos Comités.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Políticas Contables Significativas: Los detalles de las políticas y los métodos contables significativos, incluyendo los criterios de reconocimiento, la base de medición y la base sobre la cual se reconocen los ingresos y los gastos, con respecto a cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio, se revelan en la Nota 1.

b. Categorías de Instrumentos Financieros: Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la clasificación de los instrumentos financieros del Grupo es la siguiente:

	NIVEL	2016	2015
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	RD\$ 86,024,393	RD\$ 45,330,012
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1	28,618,294	14,478,853
Cuentas por cobrar netas	3	13,036,298	7,900,861
Total		RD\$ 127,678,985	RD\$ 67,709,726
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar	3	4,512,948	2,374,284
Impuestos sobre la renta por pagar	3	3,047,112	
Retenciones y acumulaciones por pagar	3	3,981,744	3,257,050
Total		RD\$ 11,541,804	RD\$ 5,631,334

La Administración considera que los importes de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable. La Administración utilizó el supuesto de que el efectivo y equivalente de efectivo, las inversiones mantenidas al vencimiento, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, retenciones e impuestos por pagar, se aproximan a su valor razonable, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos. El Grupo no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como: futuros, opciones, y permutas financieras ("swaps").

c. Factores de Riesgo Financiero: Las actividades del Grupo, pudieran estar expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de conversión de moneda extranjera y riesgo de valor razonable de tasa de interés) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgo del Grupo se enfoca en los aspectos impredecibles de los mercados financieros y busca minimizar efectos adversos potenciales en el desempeño financiero del Grupo. La administración del riesgo es llevada a cabo por el Gerente General.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

Riesgo de Mercado:

I. Riesgo Cambiario: Las operaciones del Grupo se efectúan en la República Dominicana, y por el hecho de tener transacciones que se efectúan en dólares estadounidenses, está expuesta al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de conversión en moneda extranjera, surge cuando las transacciones comerciales futuras, o los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo, la cual es el peso dominicano. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el riesgo al cual está expuesta el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera y es como sigue:

	2016	
	US\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 318,666	RD\$ 14,855,285
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	303,027	14,126,240
Cuentas por cobrar netas	35,296	1,645,397
Total	US\$ 656,989	RD\$ 30,626,922
Cuentas por pagar	(76,962)	(3,587,745)
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	(30,993)	(1,444,804)
Total	US\$ (107,955)	RD\$ (5,032,549)
Posición neta	US\$ 549,034	RD\$ 25,594,373

	2015	
	US\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 168,574	RD\$ 7,665,061
Cuentas por cobrar netas	61,425	2,792,995
Total	US\$ 229,999	RD\$ 10,458,056
Cuentas por pagar	(3,322)	(151,046)
Posición neta	US\$ 226,677	RD\$ 10,307,010

Un fortalecimiento o un debilitamiento de un 3% del dólar frente al peso dominicano al 31 de diciembre de 2016 y 2015, tendrá un efecto aproximado en resultados de RD\$767,832 y RD\$309,210, respectivamente. El Grupo no posee instrumentos de cobertura de tasa de cambio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

II. Riesgo de Valor Razonable de Tasa de Interés: Los principales ingresos operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo mantiene activos financieros que devengan tasas de interés, según se describen en las notas 4 y 5, a su vez, el Grupo no posee instrumentos de cobertura de tasa de interés.

Riesgo de Crédito: El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar. Para los saldos en bancos, los mismos se mantienen en instituciones financieras locales que están reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SB). En relación al riesgo de crédito, la administración evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración principalmente la experiencia pasada que ha tenido el Grupo con estos clientes, frecuencia de pagos, monto del saldo por cobrar y otros factores. La administración considera que el Grupo no tiene una exposición significativa de riesgo crediticio a cualquier cliente o cualquier grupo de clientes que tengan características similares. La Administración no espera que ninguna contraparte incumpla sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 86,024,393	RD\$ 45,330,012
Cuentas por cobrar	13,036,298	7,900,861
Total	RD\$ 99,060,691	RD\$ 53,230,873

Riesgo de Liquidez: Una administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, inversiones en certificados de depósitos y disponibilidad de fondos. Debido a la naturaleza dinámica de las operaciones del Grupo, la Administración mantiene adecuadas reservas de efectivo, así como también, el acceso a facilidades corporativas para la obtención de financiamientos de corto y mediano plazo, en caso de ser necesario. Adicionalmente, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto y mediano plazo.

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado del Grupo para sus activos y pasivos financieros no derivados. Las siguientes tablas se han preparado con base en los vencimientos y flujos de caja no descontados de los activos y pasivos financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

	2016				
	TOTAL	MENOR 1 MES	1-3 MESES	3 MESES - 1 AÑO	MAYOR 1 AÑO
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 86,024,393	RD\$ 52,617,295	RD\$ 33,407,098		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	28,618,294	19,243,936	4,181,113	RD\$ 5,193,245	
Cuentas por cobrar	13,036,298	13,036,298			
Total	127,678,985	84,897,529	37,588,211	5,193,245	
Cuentas por pagar					
Cuentas por pagar	4,512,948	4,512,948			
Impuesto sobre la renta por pagar	3,047,112		3,047,112		
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	3,981,744	3,981,744			
Total	RD\$ 11,541,804	RD\$ 8,494,692	RD\$ 3,047,112	RD\$	RD\$

	2015				
	TOTAL	MENOR 1 MES	1-3 MESES	3 MESES - 1 AÑO	MAYOR 1 AÑO
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 45,330,012	RD\$ 45,330,012			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	14,478,853		RD\$ 10,478,853	RD\$ 4,000,000	
Cuentas por cobrar	7,900,861	7,900,861			
Total	67,709,726	53,230,873	10,478,853	4,000,000	
Cuentas por pagar					
Cuentas por pagar	2,374,284	2,374,284			
Impuesto sobre la renta por pagar					
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	3,257,050	3,257,050			
Total	RD\$ 5,631,334	RD\$ 5,631,334	RD\$	RD\$	RD\$

21. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

22. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES DE AÑOS ANTERIORES

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2015, fueron remitidos para ajustar y reclasificar los saldos de ciertos rubros de acuerdo al siguiente detalle, con la finalidad de presentar los estados financieros consolidados, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF):

DESCRIPCIÓN	2015 ANTES DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		2015 DESPUÉS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Efectivo y equivalente de efectivo	RD\$ 59,813,866	RD\$ (14,478,854)	a	RD\$ 45,335,012
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		14,478,854	a	14,478,854
Cuentas por cobrar, netas	15,446,793	(7,545,932)		7,900,861
Anticipos de impuestos sobre la renta		2,710,941		2,710,941
Gastos pagados por anticipado	4,981,237	(2,710,941)		2,270,296
Inversiones en acciones	185,201,010	(185,201,010)	b	
Inversiones en asociadas		260,968,101	b	260,968,101
Propiedades, mobiliarios y equipos	36,263,153	(36,263,153)	c	
Edificaciones, mobiliarios y equipos		45,293,679	c	45,293,679
Activos intangibles - netos	46,022,735	(36,780,563)	d	9,242,172
Impuesto sobre la renta diferido	1,786,616	392,376		2,178,992
Porción corriente cuentas por pagar	4,052,505	(4,052,505)	d	
Cuentas por pagar	4,876,016	(2,501,732)		2,374,284
Acumulaciones por pagar	7,208,779	(7,208,779)	f	
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar		11,864,052	f	11,864,052
Cuentas por pagar a largo plazo	35,414,068	(35,414,068)	d	
Reserva legal	8,872,653	(8,872,653)	g	
			b,c,	
Utilidades acumuladas	RD\$ 56,615,915	RD\$ 87,049,184	d,g	RD\$143,665,099

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

22. (CONTINUACIÓN)

DESCRIPCIÓN	2015 ANTES DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	2015 DESPUÉS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ingresos operacionales	RD\$ 98,407,079	RD\$ 2,561,266	RD\$100,968,345
Depreciación y amortización	(10,762,065)	6,419,180	c,d (4,342,885)
Otros gastos generales y administrativos		(59,400,034)	d,e (59,400,034)
Generales y administrativos	(43,820,345)	43,820,345	e
Dividendos ganados en efectivo	26,229,280	(26,229,280)	b
Ingresos financieros	(2,466,121)	3,256,359	790,238
Otros ingresos (gastos)	(3,614,507)	3,614,507	
Participación en las utilidades de asociadas		68,485,799	b 68,485,799
Pérdida cambiaria		(891,703)	(891,703)
Impuesto sobre la renta corriente	(1,466,164)	452,936	(1,013,228)
Impuesto sobre la renta diferido	1,526,999	(826,007)	700,992
Otros ingresos comprensivos	26,227,200	(26,227,200)	b
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Utilidad neta y otro resultado integral	54,227,913	15,036,168	69,264,081
Depreciación y amortización		4,324,885	c,d 4,342,885
Depreciación	4,905,612	(4,905,612)	c
Amortización	5,338,248	(5,338,248)	d
Provisión de inversiones	299,890	(299,890)	b
Impuesto sobre la renta diferido	(1,696,339)	995,347	(700,992)
Intereses devengados		(790,239)	(790,239)
Participación en las utilidades de asociadas		(68,485,799)	b (68,485,799)
Ajuste de años anteriores	(12,519)	12,519	
Fluctuación cambiaria por financiamiento	836,673	(836,673)	b
Cuentas por cobrar clientes	(2,552,880)	2,090,407	(462,473)
Anticipos de impuestos		(873,060)	(873,060)
Gastos pagados por anticipado	1,181,730	709,239	1,890,850
Otros activos		519,025	519,025
Cuentas por pagar	(1,068,571)	(1,130,461)	(2,199,032)
Acumulaciones por pagar	(1,816,608)	(1,816,608)	f

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

22. (CONTINUACIÓN)

DESCRIPCIÓN	2015 ANTES DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		2015 DESPUÉS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar		609,089	f	609,089
Intereses cobrados		790,239		790,239
Impuesto sobre la renta pagado		(1,466,165)		(1,466,165)
Disposición de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		3,421,147	a	3,421,147
Dividendos recibidos de la asociada		26,229,282	b	26,229,282
Adquisición de mobiliarios y equipos	(465,604)	465,604		
Adiciones de propiedades, mobiliarios, equipos e intangibles		1,051,968		(1,051,968)
Aumento en inversiones por actualización del valor patrimonial	(26,227,200)	26,227,200	b	
Adquisición de activos amortizables	(1,491,420)	1,491,420		
Disminución en otros activos	519,026	519,026		
Amortización de deuda	RD\$(2,896,062)	RD\$ 2,896,062	d	

DESCRIPCIÓN	2014 ANTES DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES		2014 DESPUÉS DE AJUSTES Y RECLASIFICACIONES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Efectivo y equivalente de efectivo	RD\$ 30,731,467	RD\$ (17,900,000)	a	RD\$ 12,831,467
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		3,421,147	a	3,421,147
Cuentas por cobrar, netas	12,893,913	(5,455,525)		7,438,388
Anticipos de impuestos sobre la renta		1,837,881		1,837,881
Gastos pagados por anticipado	5,999,027	1,837,816		4,161,146
Inversiones en acciones	159,273,700	(159,273,700)	b	
Inversiones en asociadas		218,711,584	b	218,711,584
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo		14,478,854	q	14,478,854
Propiedades, mobiliarios y equipos	40,703,161	(40,703,161)	c	
Edificaciones, mobiliarios y equipos		48,500,338	c	48,500,338
Activos intangibles - Netos	49,869,563	(40,543,133)	d	9,326,430
Impuesto sobre la renta diferido	259,617	1,218,3833		1,478,000
Porción corriente cuentas por pagar	3,382,096	(3,382,096)	d	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS)

22. (CONTINUACIÓN)

Cuentas por pagar	5,585,327	(1,012,011)		4,573,316
Acumulaciones por pagar	9,030,787	(9,030,787)	f	
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar		11,254,963	f	11,254,963
Cuentas por pagar a largo plazo	38,503,127	(38,503,127)	d	
Reserva legal	8,872,653	(8,872,653)	g	
Reserva legal de valores			b,c	
Utilidades acumuladas	RD\$ 52,502,606	RD\$ 72,000,498	d,g	RD\$ 124,503,104

A continuación se detallan la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más importantes:

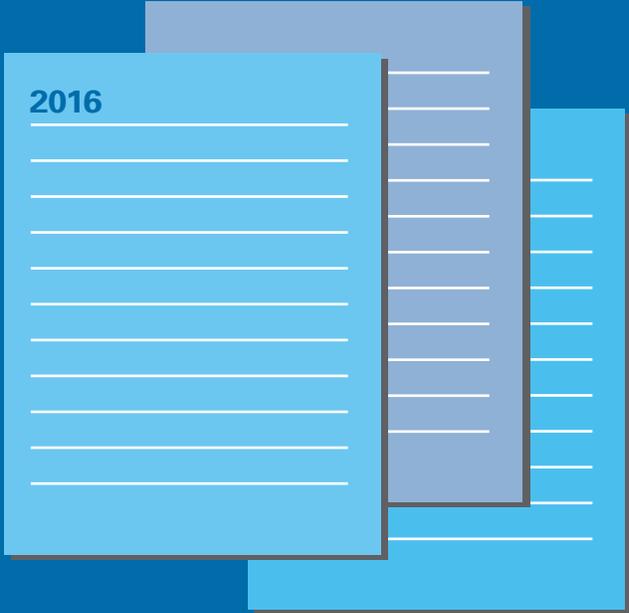
- a) Reclasificación de las inversiones a corto plazo, que no correspondían a equivalentes de efectivo, ya que sus vencimientos contractuales son mayores a tres meses y menor a un año (Ver nota 5).
- b) Ajuste correspondiente a la corrección del valor de las inversiones en asociada, para ajustarlas al valor determinado por el método de participación patrimonial, ya que la Compañía posee influencia significativa sobre la entidad (Ver nota 8).
- c) Para adecuar el registro de la depreciación (de los períodos y acumulada) de las edificaciones, mobiliarios y equipos de acuerdo al método de línea recta y en base a la correcta vida útil estimada por la Administración para los mismos.
- d) Para corregir el registro de la licencia del software, el cual se encontraba registrado como un activo intangible y una cuenta por pagar a largo plazo y no como un arrendamiento operativo, de acuerdo a lo estipulado en el contrato con el proveedor (Ver nota 18).
- e) Reclasificación de los otros gastos generales y administrativos, para su correcta presentación en el estado ganancias ó pérdidas y otro resultado integral.
- f) Reclasificación de las acumulaciones por pagar y registro de una provisión no registrada, para su correcta presentación en el estado de situación financiera.
- g) Para reclasificar la reserva legal a las utilidades aculadas, en virtud de la comunicación escrita recibida por la Superintendencia de Valores en dónde esta última concluyó que la reserva legal de valores requerida por la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana, cumple con el porcentaje mínimo requerido por la Ley de Sociedades.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados para su emisión el 24 de abril de 2017 por la Administración del Grupo, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 479-08 - Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de República Dominicana modificada por la Ley 31-11 del 10 de febrero de 2011.

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016



2016

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

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 242 y del 251, al 259 de la Ley número 479-08 sobre Sociedades Comerciales; así como en virtud de la Octava Resolución de la Asamblea General de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015, mediante la cual fui designado Comisario de Cuentas de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. para el período que terminó el 31 de diciembre del 2016, he efectuado los análisis y verificaciones necesarias a los estados financieros auditados emitidos por Deloitte, a ciertos controles internos, mediante la revisión al Informe de Resultados de Visita de Seguimiento y Asistencia a la Auditoría Interna de la firma Ernst & Young durante el año 2016, así como la revisión del Informe de Gestión Anual 2016, preparado por la Gerencia General, para arribar a las conclusiones que se detallan a continuación:

1. Estados Financieros Auditados

Los estados financieros, los cuales se presentan consolidados con RDVAL Proveedor de Precios, S. A. y OTC Dominicana, S. A., incluyen los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015 y los estados consolidados ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, cuya opinión de los auditores independientes fue emitida sin salvedad.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

ACTIVOS	2016	2015	VARIACIÓN	%
Efectivo y equivalente de efectivo	86,034,393	45,335,012	40,699,381	89.77%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	28,618,294	14,478,853	14,139,441	97.66%
Cuentas por cobrar	13,036,298	7,900,861	5,135,437	65.00%
Anticipos de ISR y activos prepagados	2,477,729	4,981,237	(2,503,508)	(50.26%)
Inversiones en acciones	270,080,843	260,968,101	9,112,742	3.49%
Propiedad, mobiliarios, equipos, neto	60,536,602	45,293,679	15,242,923	33.65%
Otros activos	14,691,717	11,584,869	3,106,848	26.82%
Total de activos	475,475,876	390,542,612	84,933,264	21.75%

PASIVOS	2016	2015	VARIACIÓN	%
Cuentas por pagar	4,512,948	2,374,284	2,138,664	90.08%
ISR por pagar	3,047,112	-	3,047,112	100%
Acumulaciones por pagar	16,136,480	11,864,052	4,272,428	36.01%
Total de pasivos	23,696,540	14,238,336	9,458,204	66.43%

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital en acciones	201,847,900	178,514,900	23,333,000	13.07%
Capital adicional pagado	18,421,551	18,421,297	254	0.00%
Reserva Legal de valores	40,370,933	35,702,980	4,667,953	13.07%
Utilidades acumuladas	191,138,952	143,665,099	47,473,853	33.04%
Total de patrimonio	451,779,336	376,304,276	75,475,060	20.06%
Total pasivos y patrimonio	475,475,876	390,542,612	84,933,264	21.75%

Como se puede observar en el estado consolidado de situación financiera, en el año 2016 los activos totales aumentaron un 21.75%, con relación al 2015. Los renglones que más participaron en ese aumento fueron:

- a) Efectivo y equivalente de efectivo (89.77%), por la adquisición de certificados financieros adquiridos en instituciones financieras y puestos de bolsa locales, con vencimiento menor a 90 días por valor de RD\$52,841,714.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (97.66%), el incremento en este renglón fue provocado por la adquisición de certificados en dólar y peso en BanReservas y bonos del Ministerio Hacienda
- c) Propiedad, mobiliarios, equipos, neto (33.65%), por la mejora en proceso que al 31 de diciembre del 2016 se había desembolsado la suma de RD\$18,230,970.

Los pasivos se incrementaron en un 66.43% básicamente por el aumento en impuesto sobre la renta por pagar y por la provisión de las bonificaciones y el incremento en las retenciones de impuestos pendiente de pago al cierre.

El patrimonio aumentó un 20.06% producto de la utilidad del período. Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2015 no fueron distribuidas.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y RESULTADO INTEGRAL

Un resumen de los estados consolidados de ganancias o pérdidas y resultado de diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015	VARIACIÓN	%
Ingresos operacionales	126,366,256	100,968,345	25,397,911	25.15%
Gastos operacionales	(125,129,701)	(99,776,362)	25,353,339	25.41%
Utilidad en operación	1,236,555	1,191,983	44,572	3.74%
Participación utilidades asociadas	75,809,933	68,485,798	7,324,135	10.369%
Otros ingresos (gastos)	2,781,126	(101,465)	2,882,590	2841.00%
Utilidad antes de ISR	79,827,614	69,576,317	10,251,297	14.73%
ISR corriente	(4,124,371)	(1,013,228)	3,111,143	307.05%
ISR diferido	(228,656)	700,992	(929,648)	(132.62%)
Utilidad neta	75,474,587	69,264,081	6,210,506	8.97%

Como se puede observar en el estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas y Resultado Integral, la utilidad antes de impuesto sobre la renta aumentó un 14.73%, a pesar de que hubo un incremento en los gastos operacionales de un 25.41%. Este aumento fue causado por los ingresos por dividendos pagados en efectivo de CEVALDOM.

Los gastos que más aumentaron fueron: salarios y beneficios al personal un 30.24%, honorarios profesionales un 15.63%, otros gastos generales y administrativos 70.95%, ITBIS e impuestos asumidos que aumentó en RD\$7,701,465, básicamente por la retención del 10% de los dividendos pagados en efectivo, y procesamiento de vectores que durante el año se gastó RD\$3,269,052 y en el 2015 cero (o).

El ingreso más importante que está recibiendo la BVRD sigue siendo los dividendos ganados por las acciones en CEVALDOM, superando a las comisiones por operaciones en RD\$21,912,912,625.

ÍNDICES FINANCIEROS

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

Índice de liquidez considerando los activos y pasivos corrientes:

	2016	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	86,034,393	45,335,012
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	28,618,294	14,478,853
Cuentas por cobrar	13,036,298	7,900,861
Anticipos de ISR y otros activos prepagados	2,477,729	4,981,237
Total de activos corrientes	130,166,714	72,695,963
Total de pasivos corrientes	23,696,540	14,238,337
Índice de liquidez	5.49	5.11

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

	2016	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	86,034,393	45,335,012
Total de pasivos	23,696,540	14,238,337
Índice de liquidez (solo efectivo)	3.63	3.18

Al 31 de diciembre del 2016, el índice de liquidez de la BVRD se mantiene muy bueno, ya que sus activos corrientes sobrepasan a sus pasivos corrientes en más de cinco (5) veces y puede cubrir sus compromisos a corto plazo con su efectivo líquido sin la necesidad de usar otro activo líquido, en caso de ocurrir una eventualidad. A esa fecha no mantenía compromisos a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2015, la BVRD cuenta con utilidades acumuladas por valor de RD191,138,952, que corresponde a las utilidades del periodo y a las no distribuidas presentadas en el 2015.

En base a los análisis y verificaciones efectuadas, considero que los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2016, se presentan razonablemente, tal como señalan los auditores independientes Deloitte en su informe fechado el 24 de abril de 2017.

2. Informe de Gestión Anual

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

- Perfil de la BVRD
- Proyectos e Iniciativas 2014
- Entorno Externo Macroeconómico
 - ✓ Sector Real
 - ✓ Precios
 - ✓ Deuda Pública
 - ✓ Entorno Internacional
- Resumen de las principales operaciones
- Proyectos Principales Realizados en el 2016
- Estados financieros
- Factores de Riesgos Materiales Previsibles
- Consejo de Directores de la BVRD
- Informaciones de la Sociedad

Revisamos y analizamos cada punto tratado en el Informe de Gestión Anual 2016 y considero que las informaciones incluidas en el mismo son adecuadas, explican el desarrollo de las operaciones la BVRD durante el año 2016, reflejadas en los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre del 2016.

3. Controles Internos

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

La firma Ernest & Young, contratada como firma independiente y externa, para realizar la función de auditoría interna, presentó el estatus del Plan de Auditoría Interna del 2016 y los informes de revisión de las áreas de Legal y Cumplimiento con relación a las evaluaciones de: el Ciclo Financiero, la Gestión de Operaciones, la Gestión Comercial, Gestión de la Administración y de Riesgos, Evaluación de los Controles Tecnología de Información y la Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, en los cuales informó sobre algunos hallazgos y las recomendaciones de lugar para su mejora. La organización aceptó las mayorías de las recomendaciones y procedió a su ejecución.

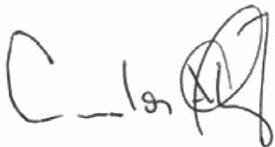
También, verificamos el Informe Anual de Gobierno Corporativo, sobre el cual nos aseguramos que cumple con los requisitos exigidos por la Norma que establece disposiciones para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo, aprobada mediante la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 27 de diciembre de 2013, Resolución R-CNV-2013-45-MV.

CONCLUSIÓN

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

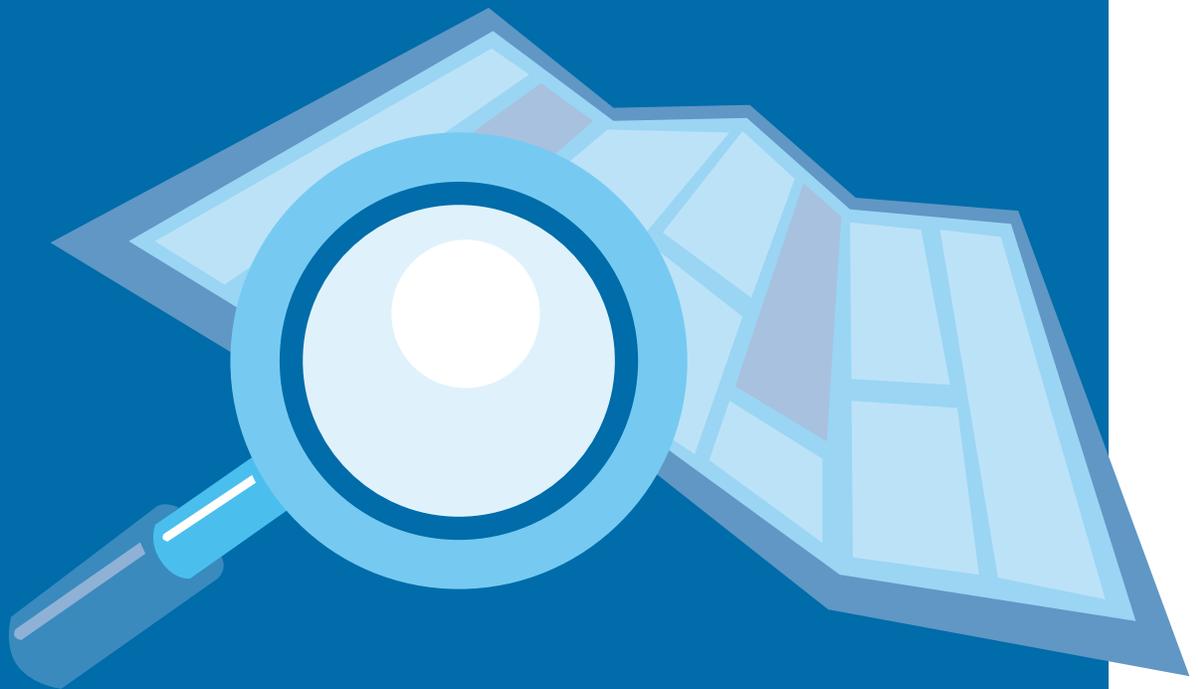
No tengo reparos sobre los estados financieros de la sociedad, los cuales fueron auditados por Deloitte. Tampoco tengo reparos sobre el informe de gestión anual presentado por la Gerencia General a esta Asamblea General de Accionistas, de los informes de evaluación de controles internos emitidos por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

25 de abril del 2017
Santo Domingo, D. N. Rep Dom.



Carlos Valenzuela, CPA
Comisario de Cuentas

DIRECTORIOS



PUESTOS DE BOLSA MIEMBROS



ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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



ATLÁNTICO BBA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



BHD LEÓN PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



BITÁCORA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



CITINVERSIONES DE TÍTULOS Y VALORES, S.A.

Av. Winston Churchill 1099, p.26
Torre Acrópolis Center, Ensanche Piantini
Teléfono: 809-473-2433
www.citinversiones.com.do



EXCEL PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



INVERSIONES & RESERVAS PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Winston Churchill No.808 Esq. Víctor Garrido Puello
Edif. Empresarial Hylsa, Local 302 p.3
Teléfono 809-960-4551
www.inversionesreservas.com



INVERSIONES POPULAR PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



JMMB PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



LAFISE VALORES, S.A.

(Suspensión Temporal Voluntaria de Operaciones)
C/ Porfirio Herrera No.29, Edif. INICA p. 4
Evaristo Morales
Teléfono: 809-567-6666
www.lafise.com



PARVAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

Prolongación Av. 27 de Febrero 1762
Alameda, Edif. Grupo Rizek
Teléfono: 809-560-0909
www.parval.com.do



PLUS CAPITAL MARKET DOMINICANA, S. A.

Torre Empresarial Blue Mall,
Av. Winston Churchill
Esq. Gustavo M. Ricart, p.22, Piantini,
Teléfono: 809-793-2100



PRIMMA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Lope de Vega No. 29
Torre Novo Centro p.11, No. 1105
Teléfono: 809-920-1000
www.primmavalores.com



TIVALSA PUESTO DE BOLSA, S.A.

Av. Abraham Lincoln esq. C/ Haim López Penha
Edificio Ámbar, p.5
Teléfono: 809-475-0888
www.tivalsa.com



UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S.A.

C/ José Brea Peña No.14 Edif. District Tower p.9
Evaristo Morales
Teléfono: 809-807-2000
www.unitedcapitaldr.com



VERTEX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

C/Cub Scout No.42. Esq. Boy Scout
Ensanche Naco
Teléfono: 809-333-4446
www.vertexvalores.com



MPB MULTIVALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

Ave. Sarasota No.20 Torre Empresarial AIRD, Suite 202,
La Julia, Bella Vista, Santo Domingo, R.D
Teléfono: 809-412-0094
www.multivalores.com.do



INVERSIONES SANTA CRUZ

Lope de Vega No. 21, 3er. Piso,
Santo Domingo, R. D.
Teléfono: 809-726-2566
Pagina Web en construcción

EMISORES Y EMISIONES VIGENTES 2016

EMISORES DE RENTA FIJA CON EMISIONES VIGENTES EN 2016

EMISOR	TÉLEFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO EMITIDO
BANCOS			
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y Producción (BNV)	809-565-6621	Letras Hipotecarias	RD\$1,000,000,000.00
Banco Popular Dominicano	809-544-5555	Bonos	RD\$4,100,000,000.00
		Bonos	RD\$10,000,000,000.00
		Bonos	RD\$5,000,000,000.00
Banco Ademi	809-683-0203	Bonos	RD\$1,000,000,000.00
Banco Multiple Caribe	809-378-4216	Bonos	RD\$150,000,000.00
Banco Multiple Santa Cruz, S.A.	809-726-2222	Bonos	RD\$500,000,000.00
Banco de Reservas de la República Dominicana	809-960-4000	Bonos	RD\$10,000,000,000.00
Motor Crédito	809-540-3900	Bonos	RD\$500,000,000.00
			RD\$400,000,000.00
ASOCIACIONES			
Asociación La Vega Real	809-732-9811	Bonos	RD\$800,000,000.00
Asociación Popular de Ahorros & Préstamos (APAP)	809-687-2727	Bonos	RD\$3,000,000,000.00
		Bonos (1)	RD\$3,000,000,000.00
Asociación La Nacional de Ahorros & Préstamos (ALNAP)	809-688-6631	Bonos	RD\$1,000,000,000.00
PUESTOS DE BOLSA			
Alpha Sociedad de Valores	809-732-1080	Papeles Comerciales	RD\$1,000,000,000.00
United Capital	809-807-2000	Bonos	RD\$1,000,000,000.00
Parallax Valores	809-560-0909	Bonos	RD\$900,000,000.00
		Bonos	RD\$500,000,000.00
		Bonos	RD\$900,000,000.00
ORGANISMOS MULTILATERALES			
Corporación Financiera Internacional (IFC)	809-566-6815	Bonos	RD\$4,000,000,000.00
			RD\$390,000,000.00
ENERGÉTICAS			
Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	809-549-7659	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	809-567-6626	Bonos	USD 25,000,000.00
Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGE Haina)	809-334-1060	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
CONSTRUCTORAS			
Consorcio Remix	829-893-5628	Bonos	RD\$300,000,000.00
		Bonos (2)	USD 4,000,000.00
SERVICIOS			
Fideicomiso para la Operación Mant. y Expansión Red Vial, Rep. Dom	809-960-4551	Valores de Fideicomiso Representativos de Deuda	RD\$25,000,000,000.00

EMISORES DE RENTA VARIABLE CON EMISIONES VIGENTES EN 2016

FONDOS DE INVERSIÓN			
EMISOR	TELÉFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO EMITIDO
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija ⁽³⁾	809-549-3797	Cuotas de Participación	2,000,000
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía	809-560-0909	Cuotas de Participación	500,000
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM	809-560-0909	Cuotas de Participación	1,500,000
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	809-262-4000	Cuotas de Participación	50,000,000
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	809-549-3797	Cuotas de Participación	2,200,000
Fideicomiso de Oferta Publica FPM	809-544-5028	Valores de Fideicomiso	6,000,000
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	1,500,000
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Málaga	809-544-8905	Valores de Fideicomisos	1,500,000
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	1,500,000

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

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

(3) Pioneer Investment Funds es la Administradora de este fondo

ENTIDADES RELACIONADAS

**SUPERINTENDENCIA DE VALORES (SIV)**

Av. César Nicolás Penson No. 66,
Gazcue,
Teléfono: 809-221-4433
www.siv.gob.do

**DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES (CEVALDOM)**

C /Gustavo Mejía Ricart No. 54.
Edificio Solazar Business Center, piso 18
Ensanche Naco
Teléfono: 809-227-0100
www.cevaldom.com

**ASOCIACIÓN DE PUESTOS DE BOLSA (APB)**

Av. Sarasota No. 39
Torre Sarasota Center, 4to. Piso, Suite 412
Teléfono: 809-535-6396
apb.org.do

BVRD

Calle José Brea Peña #14

Edificio BVRD 2do piso, Evaristo Morales

Teléfono: 809.567.6694 | Fax: 809.567.6697

www.bvrd.com.do

Twitter: @bolsard | www.facebook.com/bolsard