



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

**MEMORIA
ANUAL 2018**
BOLSA DE
VALORES
DE LA
REPÚBLICA
DOMINICANA

Contenido

-
- 3** Palabras del Presidente del Consejo de Directores

 - 4** Quiénes somos

 - 5** Consejo de Directores

 - 6** Nuestro Personal

 - 8** Plan Estratégico 2018-2022

 - 11** Análisis del Sector Mercado de Valores

 - 17** Balance Estadístico de Operaciones

 - 29** Logros 2018

 - 36** Eventos y Capacitaciones 2018

 - 45** Informe Anual de Gobierno Corporativo

 - 62** Estados Financieros

 - 91** Informe del Comisario de Cuentas

 - 95** Puestos de Bolsa, Emisores y Emisiones, Entidades de Interés

Palabras del Presidente del Consejo de Directores

Es un honor presentarles la Memoria Anual de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2018, un periodo que sin duda pasará a la historia de la institución y el mercado de valores dominicano como uno de los más trascendentales en cuanto a iniciativas estratégicas y regulatorias.

En este reporte se detalla la situación financiera de la Sociedad, los proyectos, el balance estadístico de operaciones, el gobierno corporativo y las actividades e iniciativas desarrolladas bajo la dirección de su Consejo de Directores y el Equipo Ejecutivo de la BVRD.

El logro principal de este año 2018 lo representó la culminación de 12 arduos meses de trabajo conjunto donde se realizaron más de 150 encuentros con los participantes para nuestro Plan Estratégico 2018-2022, de la mano de la firma consultora Chile Capital del señor Guillermo Larraín.

Este importante ejercicio nos sirvió como un escenario de alineación estratégica de todos los participantes de una industria que crece a un ritmo de 20% en los últimos 5 años, y que se muestra como el vehículo idóneo para promover el desarrollo económico de nuestro país en los años por venir.

En cuanto al mercado bursátil, el año 2018 sugirió un gran reto para los participantes, quienes tuvieron que operar en un escenario de alzas generalizadas de las tasas de los instrumentos del mercado en alrededor de 250 puntos básicos (+2.50%). En un mercado predominado por las transacciones de Instrumentos de Renta Fija, las alzas de tasas representan volatilidades a los portafolios de los participantes, y por ende repercuten en los volúmenes negociados parte de los mismos. En consecuencia, el monto total transado a través de la BVRD y sus mecanismos administrados fue de RD\$386,127 millones, representando un decrecimiento de un 11% con respecto al año 2017.

Al cierre del año 2018, en la BVRD estaban debidamente registrados y en circulación, 34 programas de emisiones corporativas de Renta Fija, 16 Programas de Emisiones de Renta Variable, con 14 fondos de inversión cerrados y 2 fideicomisos de oferta pública.

En cuanto la institución, las utilidades presentadas por la BVRD y su grupo de empresas ascendieron a la suma de RD\$45,977,715.

Algunos logros a destacar de las áreas de trabajo de la institución figuran los siguientes:

- Robustecimiento de la infraestructura tecnológica y las plataformas de negociación para la continuidad y mejora de las operaciones.
- Creación de Project Management Office para definir y mantener los estándares de procesos, generalmente relacionados a la gestión de proyectos dentro de la institución.
- Capacitación de más de quinientas (500) personas sobre temas de mercado de capitales dominicano.
- Actividad de sostenibilidad a través de una jornada de reforestación de árboles.
- Posicionamiento de nuestra bolsa de valores en el ámbito internacional a partir del liderazgo en la celebración del primer foro internacional de emisores de la región.

En lo adelante, la entidad se encuentra en un proceso acelerado de ejecución de iniciativas estratégicas para consolidar su posicionamiento, capitalizar nuevas oportunidades de negocios y ampliar sus capacidades para mejora de sus servicios al mercado y cumplir de mejor manera su rol de catalizador del mercado de valores dominicano.



Aprovecho la ocasión para agradecer el valioso respaldo de todos nuestros accionistas, clientes, relacionados y participantes del Mercado en general.

Sr. Gregory Salcedo Llibre
Presidente del Consejo de Directores

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

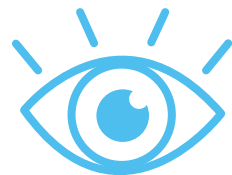
Quiénes somos

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), da inicio a una importante etapa de cambios y crecimiento para el mercado de valores con una clara visión de hacia dónde se dirige con su nuevo Plan Estratégico, implementando, de manera continua, nuevas iniciativas de corto, mediano y largo plazo.



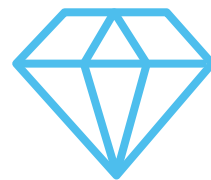
MISIÓN

Liderar el desarrollo sostenible del mercado de valores, facilitando la transaccionalidad y promoviendo las mejores prácticas internacionales.



VISIÓN

Contribuir al crecimiento económico del país, siendo catalizadores para que emisores e inversionistas accedan de manera oportuna y eficiente al mercado de valores de la República Dominicana.



VALORES

Transparencia: Desarrollar negocios de manera abierta y con reglas claras, velando por el cumplimiento de la normativa, que asegure el desarrollo del mercado de valores.

Imparcialidad: Aplicar principios de ecuanimidad que aseguren un trato justo a los distintos actores que se relacionan con la BVRD.

Excelencia de Servicio: Entregar un servicio de alta calidad, que permita responder eficiente y eficazmente a los compromisos establecidos con clientes y stakeholders.

Integridad: Aplicar los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Consejo de Directores

MIEMBROS INDEPENDIENTES

GREGORY SALCEDO LLIBRE
Presidente

JOEL SANTOS ECHAVARRÍA
Vicepresidente

MARCOS PEÑA
Tesorero

GUSTAVO VOLMAR
Miembro

JUAN MUSTAFÁ
Miembro

MIEMBROS ACCIONISTAS

FERNANDO CRUZ
BHD León Puesto de Bolsa, S.A.
Secretario

JOSÉ YUDE MICHELÉN
Alpha Sociedad de Valores, S.A.
Miembro

MELVIN FELIPE DESCHAMPS
Inversiones & Reservas, S.A.
Miembro

PEDRO DUBOCQ
United Capital Puesto de Bolsa, S. A.
Miembro

JOSÉ CUERVO
Asociación de Puestos de Bolsa (APB)
*Funge como invitado permanente,
con voz y sin voto, dentro de las reuniones
del Consejo de Directores*



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Nuestro Personal

ELIANNE VÍLCHEZ ABREU
Gerente General y VP Ejecutiva

DORIS RODRÍGUEZ
Asistente Ejecutiva

IVÁN CARVAJAL
Gerente de Planificación Estratégica

JAIME LAMA
Project Manager

LIZ TEZANOS
Analista Sr. Mercado y Proyectos

MARÍA ISABEL SUÁREZ
Product Owner Sr.

NAYARA LÓPEZ
Product Owner Jr.

NELSY RODRÍGUEZ
Analista Comercial

MÁXIMO MEJÍA
Gerente de Operaciones

LAURA JANSEN
Analista de Operaciones

RAFAEL BRACHE
Analista de Operaciones

ANA MARÍA ESTRADA
Gerente Legal y Cumplimiento

YAJAIRA CRUZ
Oficial de Riesgo y Cumplimiento

JEELE DE LOS SANTOS
Analista Sr. Legal

OSCAR RODRÍGUEZ
Gerente TI



LUIS HERNÁNDEZ
Administrador Plataforma
de Negociación

EDWARD GARCÍA
Administrador Seguridad TI

MELVIN CASTILLO
Líder Desarrollo TI

ABRAHAM ROSARIO
Administrador Redes
e Infraestructura

ERICKSON VÁSQUEZ
Analista Programador Jr.

JOSÉ TAULÉ
Gerente Financiero

JUANA GRULLÓN
Subgerente Financiera

AMAURYS DE LOS SANTOS
Analista de Finanzas y Contabilidad

VANESSA ALCÁNTARA
Auxiliar de Finanzas y Contabilidad

INOVIS CASTRO
Subgerente de Gestión Humana
y Administración

ROXANNA FÉLIZ
Conserje

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Gerencia

ELIANNE VÍLCHEZ ABREU

VP Ejecutivo / Gerente General

IVÁN A. CARVAJAL SÁNCHEZ

Gerente de Planificación Estratégica

JOSÉ EUGENIO TAULÉ

Gerente Financiero

ANA MARÍA ESTRADA B.

Gerente Legal y Cumplimiento

MÁXIMO MEJÍA

Gerente de Operaciones

OSCAR RODRÍGUEZ

Gerente de Tecnología



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Plan Estratégico 2018-2022



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

8

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

En 2018, la Bolsa de Valores de la República Dominicana concluyó un extenso e importante proceso de planificación estratégica que traza los esfuerzos que realizará en conjunto con el Mercado por los próximos cinco (5) años.

La estrategia integral de desarrollo del mercado de valores se basa principalmente en el impulso al negocio "core" de la Bolsa a través de los pilares de Desarrollo Tecnológico, Gobierno Corporativo, Cadena de Valor, Redes-Alianzas y Desarrollo de Mercados. Durante más de nueve (9) meses, en conjunto con la reconocida firma internacional de consultoría Chile Capital, fuimos entendiendo las necesidades de nuestros participantes del mercado, y diseñando un conjunto de iniciativas.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Uno de los principales esfuerzos que realizamos durante el año 2018 en materia de desarrollo tecnológico fue realizar una revisión de los procesos críticos del negocio, los cuales se encuentran integrados en nuestro sistema CORE de tecnología, de modo que hemos compilado una serie de requerimientos y mejoras, que serán implementadas en el corto, mediano y largo plazo.

Por otro lado, se implementaron nuevas funcionalidades en el sistema operativo AS 400, y en todo el ecosistema de infraestructura y seguridad que le asiste. Todo esto con el objetivo de dotar de mayores niveles de disponibilidad e inmediatez en los servicios que reciben los participantes del mercado en nuestra plataforma de negociación.



GOBIERNO CORPORATIVO

La BVRD concentró sus esfuerzos en un amplio proyecto de adecuación societaria que le permitirá hacer la conversión hacia una Sociedad Administradora de Mecanismos Centralizados de Negociación (SAMCN), la cual le permitirá ampliar el espectro de servicios hacia nuevos participantes del mercado, y que surge a partir de la promulgación de la nueva Ley 249-17.

CADENA DE VALOR

Dentro de este pilar, la BVRD inició un trabajo de fortalecimiento de las capacidades internas al consolidar dos nuevos departamentos necesarios para llevar a cabo las iniciativas identificadas en el proceso de planificación. Estos departamentos fueron el área de Procesos de la BVRD y la oficina de administración de proyectos (PMO).

Por otro lado, se iniciaron los trabajos en conjunto con la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM) sobre necesidades identificadas en el mercado que sugieren un trabajo mancomunado entre ambas entidades con el objetivo de brindar mejores servicios para el perfeccionamiento de las transacciones y el robustecimiento de la cadena de valor a lo largo del ciclo transaccional.

REDES Y ALIANZAS

En este ámbito, la BVRD fue protagonista del relanzamiento de la asociación de las Bolsas de Centroamérica (BOLCEN) y su nueva imagen y nombre AMERCA, a través de liderar los esfuerzos para la realización del 1er Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), el cual reunió a los representantes de las Bolsas miembros de AMERCA: República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Honduras, El Salvador, Quito, Costa Rica y Guatemala; y a las principales empresas emisoras de cada uno de estos países, con el objetivo de consensuar la visión de unión y desarrollo de los mercados y su impacto positivo a la economía de la región. Dicho evento contó con la participación de más de trescientos (300) participantes nacionales e internacionales, ocho (8) Bolsas de Valores miembros de AMERCA, más de sesenta (60) encuentros comerciales entre los participantes y más de doce (12) emisores y speakers internacionales.

DESARROLLO DE MERCADO

En este sentido, los esfuerzos se basaron en trabajar con el desarrollo de las condiciones para aumentar el volumen, la liquidez y la profundidad del mercado. Como consecuencia de lo anterior, se creó la mesa de consulta interinstitucional del mercado, la cual se encuentra compuesta por representantes de distintos participantes del mercado con el objetivo de plantear, discutir y consensuar los temas de relevancia del mercado, desde los distintos puntos de vistas que afectan positiva o negativamente a los jugadores del mercado.

Como parte de los esfuerzos de esta mesa, se iniciaron las conversaciones sobre las modificaciones de las reglas de negociación de la institución, y las iniciativas que contribuyen con brindar de mayor liquidez y robustecimiento al mercado.

NUESTRO COMPROMISO CON EL MERCADO

BVRD es una institución referente en el mercado de capitales a través de un enfoque multi-producto y multi-mercado, con una visión de liderazgo regional; fungiendo como un ente catalizador para que emisores e inversionistas accedan de manera oportuna y eficiente al mercado de valores.

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Cinco pilares - Plan Estratégico 2018-2022



Desarrollo Tecnológico

- Migración del Sistema 8.3 de SIOPEL
- Dashboard de Información
- Calculadora Bursátil
- Comité de Búsqueda de Plataformas
- Evaluación de nuevas plataformas de Mercados
- Lanzamiento de nueva página web BVRD
- Lanzamiento de la Calculadora Bursátil
- Implementación del Sistema de Registro OTC
- Lanzamiento del Dashboard fase II
- Lanzamiento APP BVRD
- Pase a producción Workflow de emisiones



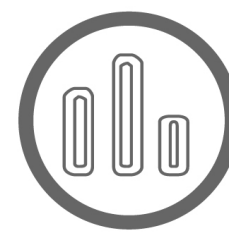
Gobierno Corporativo

- Adecuación Societaria BVRD
- Conformar y formalizar el Comité de Autorregulación
- Ejecución del Programa Anual de Prevención de Lavados de Activos
- Plan de implementación Control Interno basado en COSO 2013
- Actualización de matrices de riesgos y controles de tecnología



Redes y Alianzas

- AMERCA
- México Co2
- Consejo Nacional de Competitividad
- Reforzamiento de Alianzas Estratégicas según el plan estratégico de comunicación
- Fortalecer relaciones internacionales para compartir mejores prácticas en el desarrollo del mercado



Cadena de Valor

- Fortalecimiento de la estructura organizacional de la BVRD
- Acercamiento con CEVALDOM para desarrollar productos y servicios para beneficio de los participantes del mercado
- Colaborar con la consolidación de las empresas filiales de la BVRD (RDVAL)



Desarrollo de Mercados

- Lanzamiento Rueda de Mercado de Dinero
- Celebraciones de Mesa Consultiva de Mercado
- Implementación DvP2
- Lanzamiento de programa de incentivos de papeles comerciales
- Lanzamiento de segmento Green Bonds
- Creación de nueva línea de negocios capacitaciones in-house
- Celebración de Diplomados en universidades
- Lanzamiento de nueva estrategia del Programa ARM

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Análisis del Sector Mercado de Valores

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Análisis de Industria Mercado de Capitales de la República Dominicana

Factores del Mercado de Valores

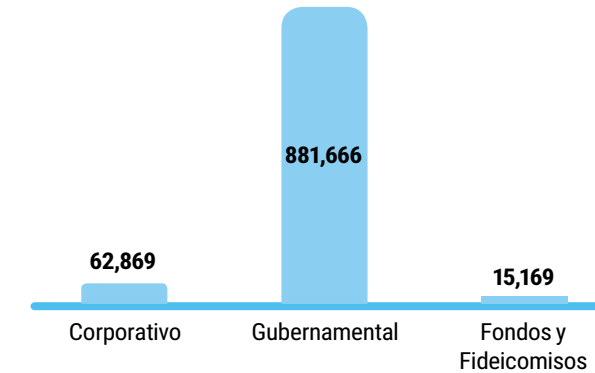
Volumen en Custodia Estandarizada por Emisor

El mercado de valores de la República Dominicana se encuentra en una etapa de crecimiento y expansión, caracterizado por el dinamismo de las operaciones en el mercado secundario y liderado por los títulos de los dos principales emisores de la República Dominicana: el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, los cuales, en los últimos años, han experimentado mayor volumen en los montos en circulación en el mercado de valores.

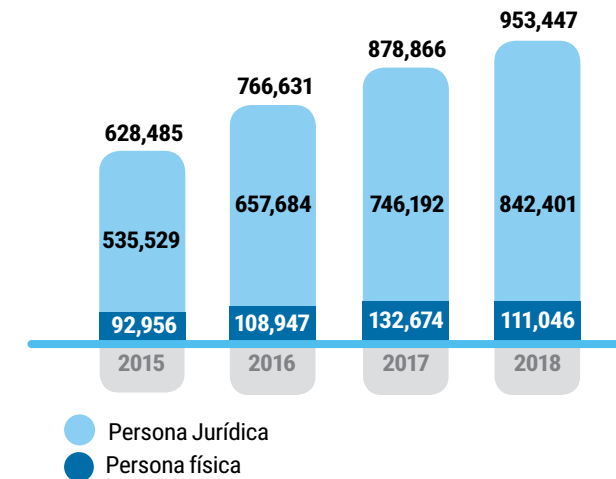
Según datos suministrados por el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM), el monto total custodiado de títulos en el mercado al cierre del 2018 asciende a la suma de RD\$986,517,466,038.80. Comparando el año 2017 con el 2018, el crecimiento interanual fue de un 11% y, realizando una comparación acumulada desde el año 2017, la tasa de crecimiento anual compuesta es de un 6%.

El volumen total de los emisores gubernamentales corresponde a RD\$881 mil millones, representando un 89% del total en custodia. Los emisores corporativos suman RD\$58.1 mil millones, y representan el 10.8 % del volumen total custodiado. Por último, el sector de Fondos de Inversión y Fideicomisos de Oferta Pública suma RD\$ 13.4 mil millones.

VOLUMEN EN CUSTODIA ESTANDARIZADA POR EMISOR (Expresado en DOP millones)



CUSTODIA ESTANDARIZADA POR TIPO DE PERSONA EN EL DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES (Expresado en DOP millones)



Fuente: CEVALDOM, data estadística

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Análisis de la dinámica de los Mercados

Crecimiento de volúmenes en el Mercado de Capitales

Durante el año 2018, el volumen total negociado a través de los distintos mercados existentes (Bursátil y Extrabursátil) ascendió a RD \$3,771,415,281,565.04. En comparación con el desempeño del año 2017, el crecimiento del volumen total operado representó un 43%.

Los volúmenes operados a través de la BVRD y sus mecanismos administrados ascendieron a un total de RD\$386,127 millones. El Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda presentó una participación del 15% del mercado en general, representando un valor de RD\$250,383 millones. El Mercado Extrabursátil representó un 90% del mercado total, el cual mantuvo un crecimiento lineal.

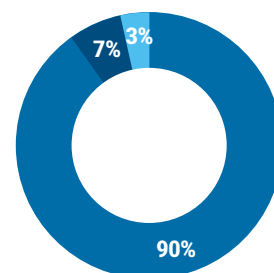
Además, los instrumentos de Renta Variable ofertados al público tuvieron un decrecimiento de un 35% con relación al 2017, con 5 emisiones en el año 2018.

En la gráfica inferior podemos ver la participación de los diferentes mercados incluyendo el que esta administrado por la BVRD: el Mercado Extrabursátil, el cual representa un 90% de la totalidad del mercado; el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda, con un 7%; y el Mercado Bursátil, con un 3%, segmentado en Mercado Primario y Mercado Secundario y sus diversos instrumentos de Renta Fija y Renta Variable.



CRECIMIENTO DE VOLÚMENES Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO

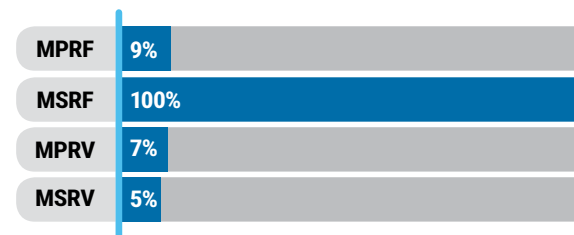
PARTICIPACIÓN DEL MERCADO



- Mercado Extrabursátil
- Programa de Creadores de Mercado MH
- Mercado Bursátil

Fuente: BVRD

COMPOSICIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL MERCADO



- MPRF:** Mercado Primario Renta Fija
- MSRF:** Mercado Secundario Renta Fija
- MPRV:** Mercado Primario Renta Variable
- MSRV:** Mercado Secundario Renta Variable

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

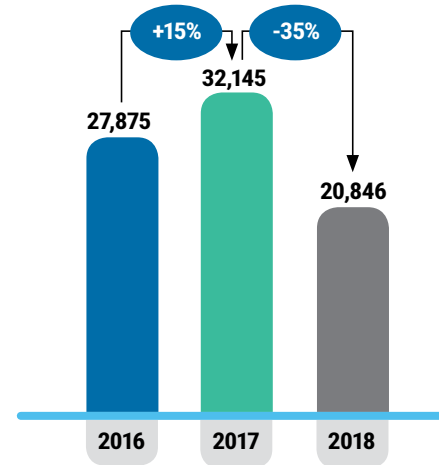
Mercado Bursátil

Mercado Primario

El monto colocado en el Mercado Primario de Renta Fija en el año 2018, alcanzó la suma de RD\$20,846 millones, el cual en comparación al volumen colocado en el año 2017, representa un decrecimiento de un 35%.

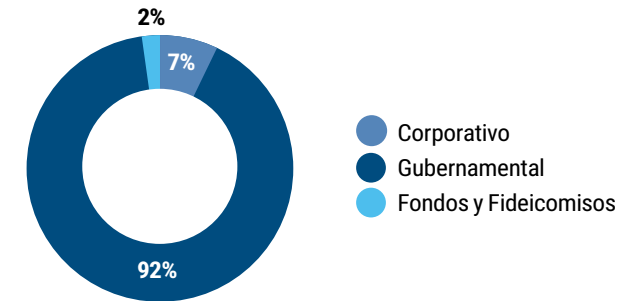
El desarrollo y las condiciones económicas del mercado fueron los principales factores que contribuyeron a dinamizar las emisiones primarias corporativas que se realizan a través de la Bolsa de Valores, impulsando los volúmenes de emisiones primarias a un monto histórico de RD \$ 32,000 millones durante el año 2018.

MERCADO PRIMARIO BVRD
(Expresado en %)



Fuente: BVRD

MERCADO PRIMARIO POR TIPO DE EMISOR
(Expresado en %)

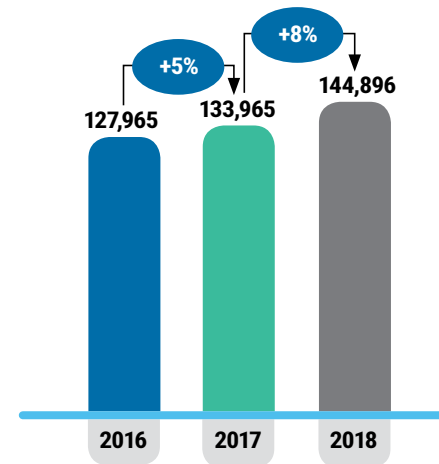


Fuente: SIMV

Mercado Secundario

Durante el año 2018, en el Mercado Secundario de Renta Fija fueron transados RD\$144,896 millones a través del sistema de negociación de la BVRD, esto representó un crecimiento porcentual en relación al año anterior de un 8%.

MERCADO SECUNDARIO BVRD
(Expresado en %)



Fuente: BVRD

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

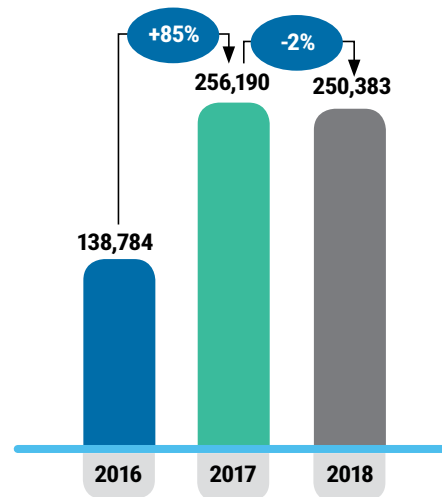
Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda

Durante el año 2018, los participantes del mercado negociaron a través del programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda la cifra de RD\$250,383 millones, logrando un decrecimiento del volumen transado a través de este mecanismo de 2%, con relación al año 2017.

El programa de Creadores de Mercado, cuyas operaciones iniciaron en 2012, se ha posicionado como el mecanismo más activo para los participantes del mercado, alcanzando cifras de crecimiento compuesto anual por la orden de 64% desde el año 2013.

PROGRAMA DE CREADORES DE MERCADO DEL MINISTERIO DE HACIENDA

(Expresado en %)



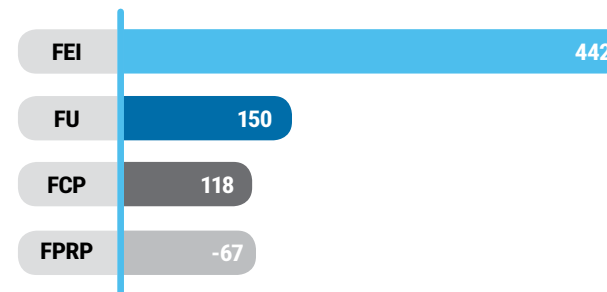
Fuente: BVRD

Mercado Secundario Renta Variable

El monto transado en el Mercado Secundario de Renta Variable en el año 2018, alcanzó la suma de RD\$6,444 millones, el cual, en comparación al volumen colocado en el año 2017, representa un decrecimiento de un 18%, siendo el más transado el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I, con un valor transado de RD\$442,108 millones.

MERCADO SECUNDARIO RENTA VARIABLE

(Expresado en DOP millones)



FEI: FIC Excel Inmobiliario I
 FU: FIC Universal I
 FCP: FIC Capitalizable Popular
 FPRP: FIC Pago Recurrente Popular

Mercado Extrabursátil

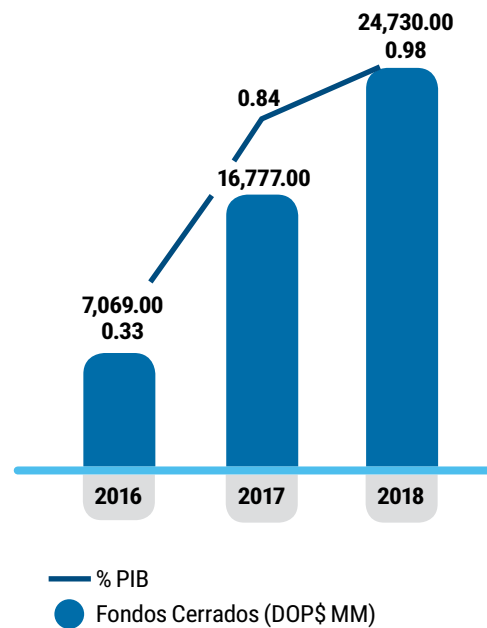
El Mercado Extrabursátil (OTC - Over The Counter) en la República Dominicana está conformado por alrededor de 30 empresas pertenecientes a diferentes tipos de instituciones financieras: Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Puestos de Bolsa. Durante el 2018 el volumen operado en este mercado fue de RD\$3,396 millones, siendo los principales participantes los principales bancos comerciales, puestos de bolsa, así como las asociaciones de ahorro y préstamos.

Fuente: SIMV

Fondos de Inversión

Durante el 2018, los fondos de inversión de desarrollo de sociedades e inmobiliarios tuvieron un gran impacto en el crecimiento del mercado al ser los participantes con mayor crecimiento.

VOLUMEN DE FONDO DE PENSIONES CON RELACIÓN AL PIB
(Expresado en % y DOP millones)



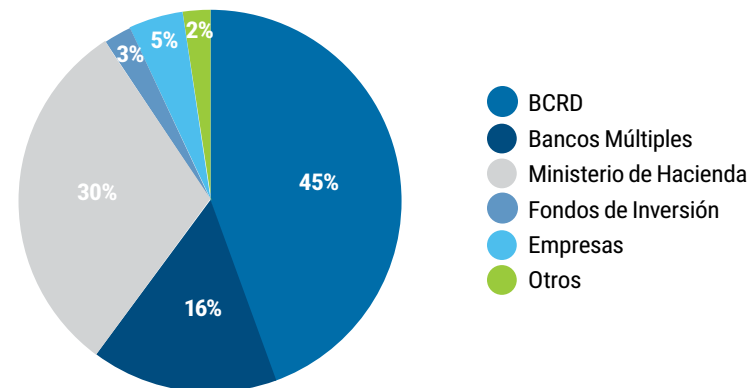
Fuente: ADOSAFI

Fondos de Pensiones

Dentro de estos inversionistas institucionales, se encuentran los fondos de pensiones, debido a que la ley que rige la Seguridad Social exige que toda negociación que realice un fondo de pensión deba suceder a través del mecanismo centralizado de la Bolsa de Valores. Debido a esta disposición, más del 90% de las operaciones que ocurren a través del mecanismo de la Bolsa de Valores se deben a la compra o venta de títulos de estas instituciones.

Los Fondos de Pensiones juegan un papel primordial en el mercado de valores, ya que cuentan con un patrimonio de más de RD\$ 599,976 millones de pesos a Diciembre 2018, alcanzando una participación de más del 16.6% en el producto interno bruto (PIB) nacional, según el boletín número 60 de la Superintendencia de Pensiones (SIPEN).

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE EMISOR
(Expresado en %)



De estos, RD\$520,077 mil millones corresponden a las Cuentas de Capitalización Individual ((CCI), equivalentes a RD\$471,048.9 millones; un 5.9% a Planes de Reparto individualizado, con RD\$35,201.9 millones; un 0.03% a Planes Complementarios, ascendentes a RD\$186.1 millones; un 5.5% al Fondo de Solidaridad Social, con RD\$32,935.9 millones; y un 10.1% al Instituto Nacional de Bienestar Magisterial (INABIMA) con RD\$60,603.4 millones. Estos recursos han incrementado sostenidamente su participación en la economía, fundamentalmente a través del Banco Central (BCRD), el Ministerio de Hacienda.

Balance Estadístico de Operaciones 2018



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

17

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Tópicos Estadísticos

Prólogo, BVRD Adecuado para Tener Mecanismos en su Sistema

1. Colocación y Negociación de Valores en General de RF y RV
 - a. Mercado Primario Renta Fija (MPRF)
 - b. Mercado Primario Renta Variable (MPRV)
 - c. Mercado Secundario de RF y de RV
 - i. Instrumentos más líquidos de Renta Fija y de Renta Variable
2. Estadísticas de Cantidad de Operaciones
3. Evolución de las Posturas en Firme
4. Agentes Colocadores Emisiones de RF y de RV. Mercado Primario
5. Montos Transados por Sector MS
6. Montos Transados por Participante MS
7. Montos Transados por Ambientes en el Sistema Transaccional
8. Los Emisores y sus Emisiones
9. Tasas de Interés Variables de las Emisiones
 - a. Programa de Emisiones Asociación la Vega Real (ALAVÉR)
 - b. Programa de Emisiones Asociación Popular de A&P (APAP)
 - c. Programa de Emisiones Banco de Reservas de la Rep. Dom. (BRESERVAS)
 - d. Programa de Emisiones Banco Múltiple Caribe Internacional (BCARIBE)
 - e. Programa de Emisiones Banco Múltiple Santa Cruz (BSC)
 - f. Programa de Emisiones Banco Popular Dominicano (BPOPULAR)



Prólogo

A partir de la entrada de la nueva Ley del Mercado de Valores Dominicano, que establece tres mecanismos transaccionales, la BVRD, en su rol de adecuación para brindarles las herramientas necesarias a los participantes en los diferentes mecanismos, ha adecuado su sistema transaccional.

Esta adecuación ha de cumplir con facilitar a los usuarios la transparencia y agilidad necesarias para una mejor consecución de sus actividades, por ejemplo, un mismo usuario que participe en los tres mecanismos que enmarca la Ley no tendrá que usar los diferentes ambientes en cada mecanismo para imprimir las boletas que le corresponde a cada inversionista, más bien, tan pronto se concreten las operaciones en cada mecanismo, le llegará por correo la boleta de la punta en la cual haya actuado el participante, sea esta de compra, de venta o ambas.

El 2018 estuvo lleno de muchas expectativas y de actividades que incluían un adelanto de la adecuación societaria, que permita a la BVRD brindar los servicios de forma centralizada y a bajo costo de todas las actividades de negocio en el Mercado de Valores.

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

1. Colocación y Negociación de Valores en General de RF y RV

a. Mercado Primario Renta Fija (MPRF)

El 2018 muestra una ligera recesión en la captación de recursos frescos a través del Mercado de Valores dominicano por parte de los emisores, llegando a alcanzar en el Mercado Primario (MP) la suma de RD\$20,846.90MM, para un promedio mensual de RD\$1,737.24MM; monto del cual el 57.58% corresponde al mercado de Renta Fija (RF), para un monto promedio de colocación y suscripción mensual de RD\$1,000.25MM; y el restante 42.42% pertenece al mercado de Renta Variable, el cual alcanzó la suma promedio mensual de RD\$736.99MM.

Del monto total captado por los emisores de Renta Fija, RD\$123.53MM proviene de emisiones ofertadas en dólares y representa el 1.30%, el resto 98.70% fue captado en moneda nacional y equivale al monto transado de RD\$9,374.57MM.

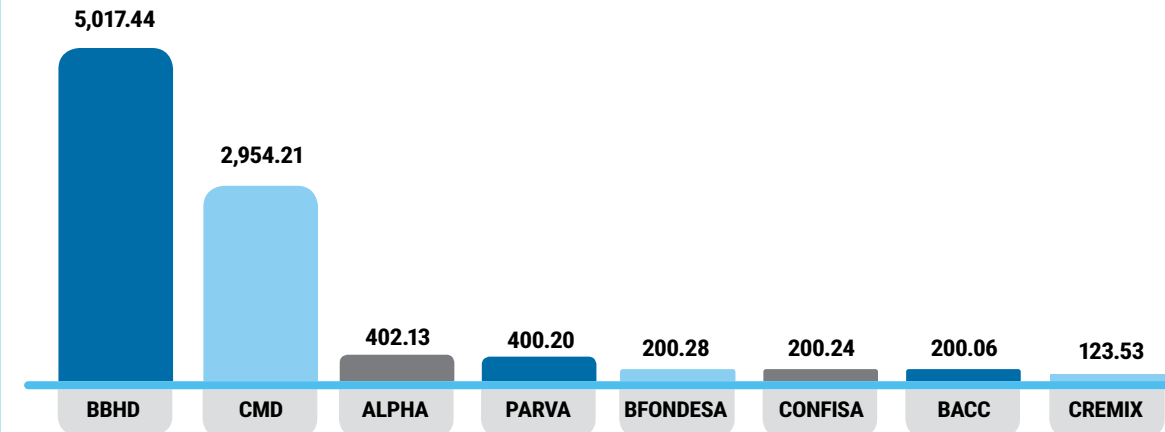
Detalles de la colocación y suscripción de valores por emisor:

El emisor Banco Múltiple BHD León representó el 52.83% de todo el monto captado en el Mercado Primario de Renta Fija; seguido de Consorcio Minero Dominicano que alcanzó el 31.10%; Alpha Sociedad de Valores, S. A., Puesto de Bolsa un 4.23%; Parallax Valores, S. A., Puesto de Bolsa, un 4.21%; Banco De Ahorro y Crédito Fondesa, S. A., y Banco De Ahorro y Crédito Confisa, S. A., y Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A., con un 2.11% cada uno; y Consorcio Remix con 1.30% del monto total captado por todos los emisores.

Emisor	Nominal colocado	Monto a liquidar	Porc
Banco Múltiple BHD León	5,000,000,000.00	5,017,439,780.80	52.83%
Consorcio Minero Dominicano	2,952,262,219.00	2,954,211,906.86	31.10%
Alpha Sociedad de Valores, S. A., Puesto de Bolsa	400,000,000.00	402,127,213.69	4.23%
Parallax Valores, S. A., Puesto de Bolsa	400,000,000.00	400,203,371.90	4.21%
Banco de Ahorro y Crédito Fondesa	200,000,000.00	200,278,145.00	2.11%
Banco de Ahorro y Crédito Confisa	200,000,000.00	200,244,919.13	2.11%
Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe	200,000,000.00	200,062,955.99	2.11%
Consorcio Remix	2,500,000.00	123,526,034.20	1.30%
Total General Colocado	RD\$ 9,354,762,219.00	9,498,094,327.57	

COLOCACIONES REALIZADAS POR LOS EMISORES

(Expresado en DOP millones)



b. Mercado Primario Renta Variable (MPRV)

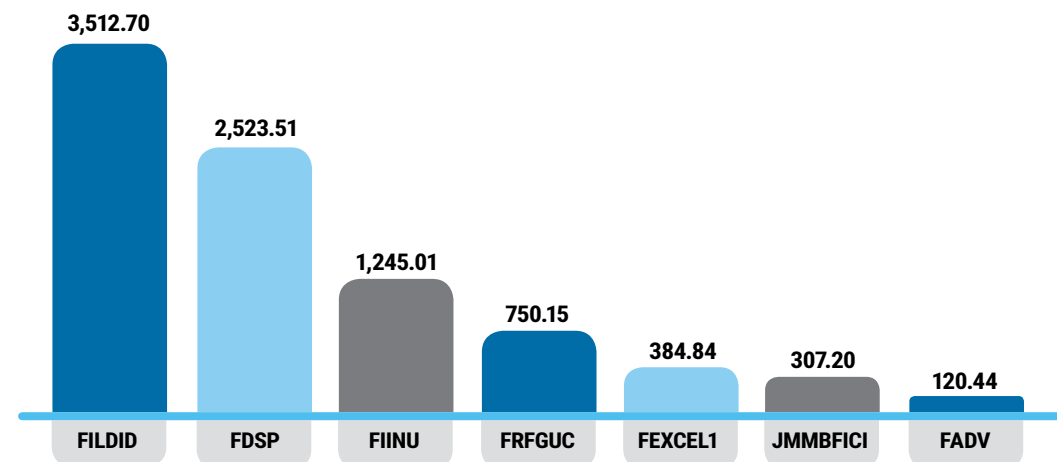
El Mercado Primario de Renta Variable, a través de los Fondos de Inversión Cerrados (FIC), tuvo colocaciones de valores por un monto total de RD\$8,843.87MM, de este total captado por los emisores que representan este mercado, RD\$1,937.06MM proviene de emisiones ofertadas en dólares y representa el 21.90%; el restante 78.10% fue captado en moneda nacional y alcanzó la suma de RD\$6,906.81MM.

Detalles de la colocación y suscripción de valores por emisor

El Fondo de Fondo de Inversión Cerrado (FIC) Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I (FILDID), obtuvo el 39.72% del total captado en el mercado, para un total de RD\$3,512.70MM; el FIC de Desarrollo de Sociedades Pioneer (FDSP) captó RD\$2,523.51MM para un 28.53%; el FIC de Inversión Inmobiliaria Universal I (FIINU) captó RD\$1,245.01MM, para un 14.08%; FIC Renta Fija GAM- United

Capital (FRFGUC) RD\$750.15MM, representando un 8.48%; FIC Inmobiliario Excel I (FEXCEL1) RD\$384.84MM, para un 4.35%; JMMB FIC Inmobiliario (JMMBFICI) RD\$307.20MM para un 3.47%; y FIC de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (FADV) RD\$120.44 representando el 1.36% del total colocado en este renglón.

Emisor	Num. de Alícuotas	Monto a liquidar	Cant. Ops	Mon	Porc
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I	3,510	3,512,703,638.03	3.00	DOP	39.72%
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	251,726	2,523,509,213.16	14.00	DOP	28.53%
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I	25,000	1,245,011,655.20	4.00	USD	14.08%
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital	750,000	750,148,213.68	45.00	DOP	8.48%
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	75,000	384,841,967.11	9.00	USD	4.35%
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	6,000	307,202,335.44	43.00	USD	3.47%
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión	111	120,443,455.49	20.00	DOP	1.36%
Total General Colocado	RD\$ 1,111,347	8,843,860,478.11	138.00		



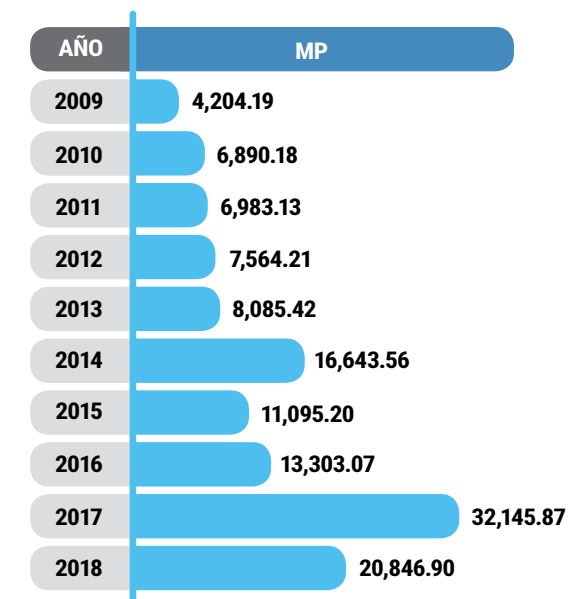
En general, la colocación y suscripción en el 2018, tanto de Renta Fija (RF) como de Renta Variable (RV), presentan una ligera baja de un 35.15% con relación al año anterior al llegar a RD\$20,846.90MM.

El promedio mensual de colocaciones ascendió a RD\$1,737.24MM, con 1,086 operaciones en total.

Fruto del impacto de la crisis económica en el 2009, la colocación y suscripción de valores de Renta Fija tuvo una recesión por parte de los emisores, que respondía a la incertidumbre de la posibilidad de captación de recursos frescos en su punto estratégico.

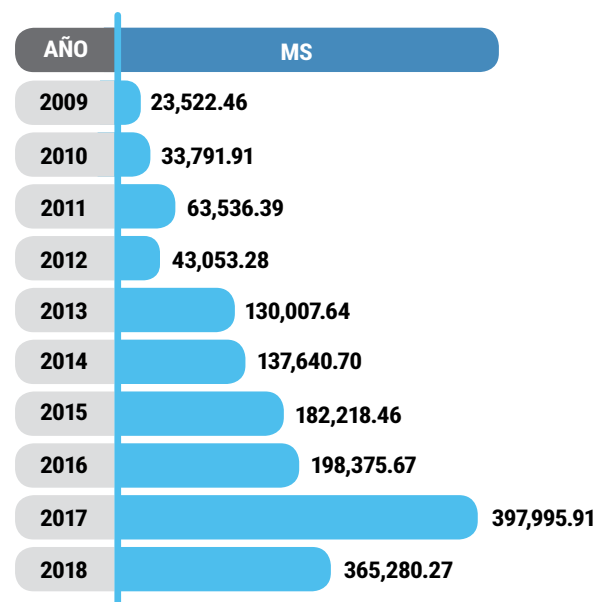
En el 2018 las colocaciones de Renta Fija ascendieron a RD\$12,003.04MM, representando un -49.07% con relación al año 2017. Las colocaciones de Renta Variable alcanzaron la suma de RD\$8,843.86MM, mostrando un ligero crecimiento de un 3.11% con relación al año anterior que se situó en RD\$8,577.00MM.

La Bolsa de Valores de la R.D., mantiene su tasa compuesta de crecimiento anual (CAGR) en un 17% desde el año 2009 hasta el 2018.



c. Mercado Secundario de RF y de RV

En el Mercado Secundario (MS), el 2018 alcanzó la cifra en negociación de valores por RD\$365,280.27MM, de los cuales RD\$358,836.08MM fueron de Renta Fija (RF), para un promedio mensual de negociaciones de RD\$29,903.01MM; y de Renta Variable (RV) se negociaron RD\$6,444.19MM, para un promedio mensual de RD\$537.02MM. Dentro de las negociaciones de RF, el Programa Creadores de Mercado del MH alcanzó la suma de RD\$250,383.63MM.



La cantidad de operaciones en este importante mercado fueron de 8,421 operaciones, para un crecimiento de un 15.72% con relación al año anterior, en el cual se produjeron 7,277 operaciones.

En el proceso de negociación de los valores disponibles en el Mercado de Renta Fija, los participantes negociaron en dólares el monto equivalente en pesos de RD\$40,436.46MM, representando el 11.07% del total transado en este sector; RD\$324,843.81MM fue transado en pesos dominicanos, representando el 88.93% de todo lo transado en este mercado. Del monto total negociado en Renta Fija, el monto RD\$250,383.63, pertenece al importante programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda (CMMH).

1. Instrumentos más líquidos de Renta Fija

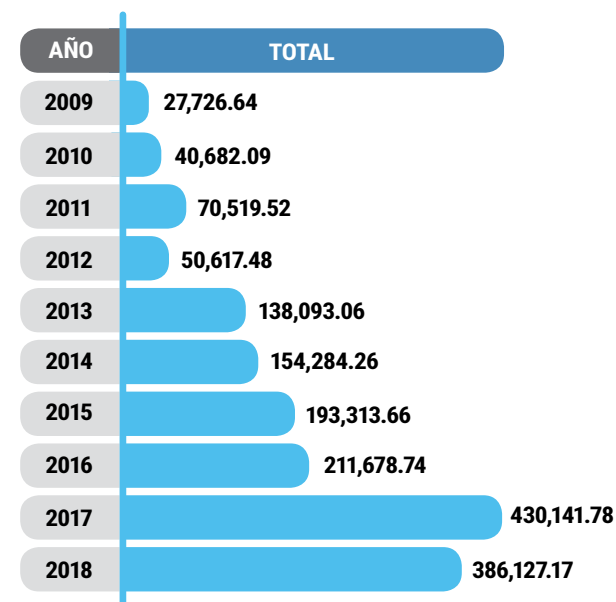
Los instrumentos que determinaron la liquidez en el Mercado Secundario de RF, los constituyeron los del Ministerio de Hacienda que alcanzaron el volumen mayor transado en el Mercado Secundario de RD\$294,603.55MM y representando el 82.10% de todo lo transado en este sector, mostrando un aumento de un 3.41% con relación al año anterior; seguido del Banco Central de la R. D. para un volumen transado de RD\$56,227.25MM y representando el 15.67%; el resto, 2.23% corresponde a instrumentos emitidos por entidades corporativas y representa un monto total de RD\$8,005.29MM negociados en el 2018, dentro de los cuales se encuentran: Dominican Power Partners, Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y

Expansión Red Vial Principal R. D.; Empresa Generadora de Electricidad de Haina, Banco Múltiple BHD León, Consorcio Energético Punta Cana Macao, Alpha Sociedad de Valores, Puesto de Bolsa; Consorcio Minero Dominicano, Banco Múltiple Caribe Internacional, Asociación la Nacional de AyP, Banco De Ahorro y Crédito Fondesa, United Capital Puesto de Bolsa, Consorcio Remix, Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, Parallax Valores, Banco Popular Dominicano, Banco de Ahorro y Crédito Confisa y Motor Crédito.

En el Mercado de Renta Variable, se negociaron en dólares el monto equivalente en pesos de RD\$3,387.34MM, representando el 52.56% del total transado en este sector; RD\$3,056.85MM fue transado en pesos dominicanos, representando el 47.44% de todo lo transado en Renta Variable.

El valor que más se negoció en este mercado correspondió al Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I con RD\$1,766.19MM, para un total porcentual de 27.41%; seguido del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija con RD\$1,259.88MM, para un 19.55%; el Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I con RD\$812.13MM, para un 12.60%; el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular, RD\$663.18MM representando el 10.29%; JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario RD\$660.54MM, un 10.25%; Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM RD\$561.63MM, un 8.72%; Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular RD\$402.30MM, un 6.24%; Fondo De Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular RD\$99.99MM, un 1.55%; Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM- United Capital RD\$72.49MM, 1.12%; Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión RD\$70.71MM, un 1.10%; Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer RD\$26.66MM, un 0.41%; Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía RD\$22.56MM, un 0.35%; Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Málaga RD\$13.01MM, un 0.20%; y el Fideicomiso de OP Inmobiliario FPM 02 – FP con RD\$12.91MM, para un 0.20%.

El monto colocado y negociado en la plataforma de negociación, ascendió a la suma de RD\$386,127.17MM. Unificando los mercados, la tasa de crecimiento anual (CAGR) desde el 2009 a la fecha, se sitúa en un 30.13%.



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

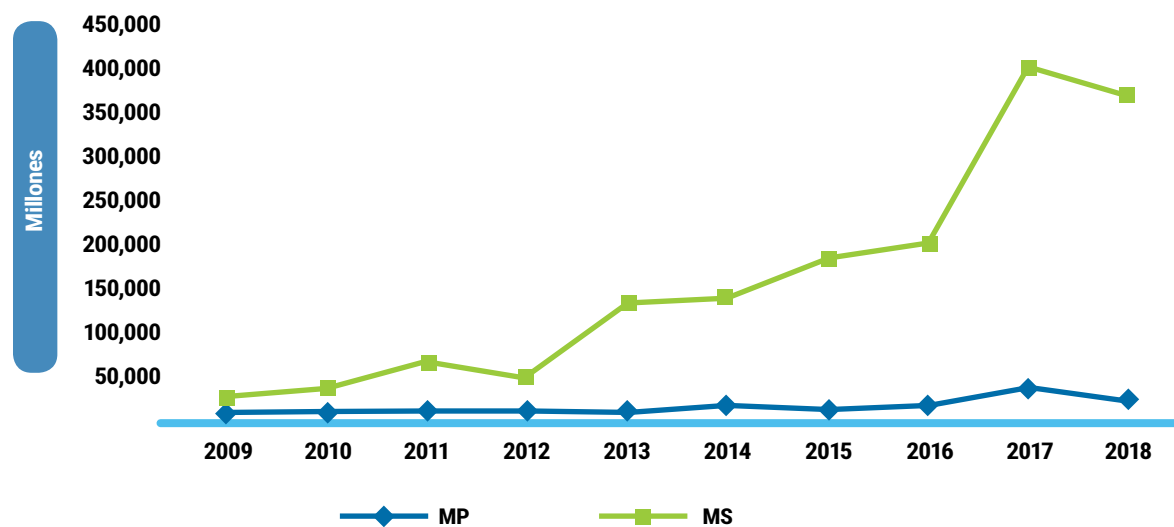
INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

VOLUMEN TOTAL TRANSADO MERCADO PRIMARIO Y MERCADO SECUNDARIO BURSÁTIL

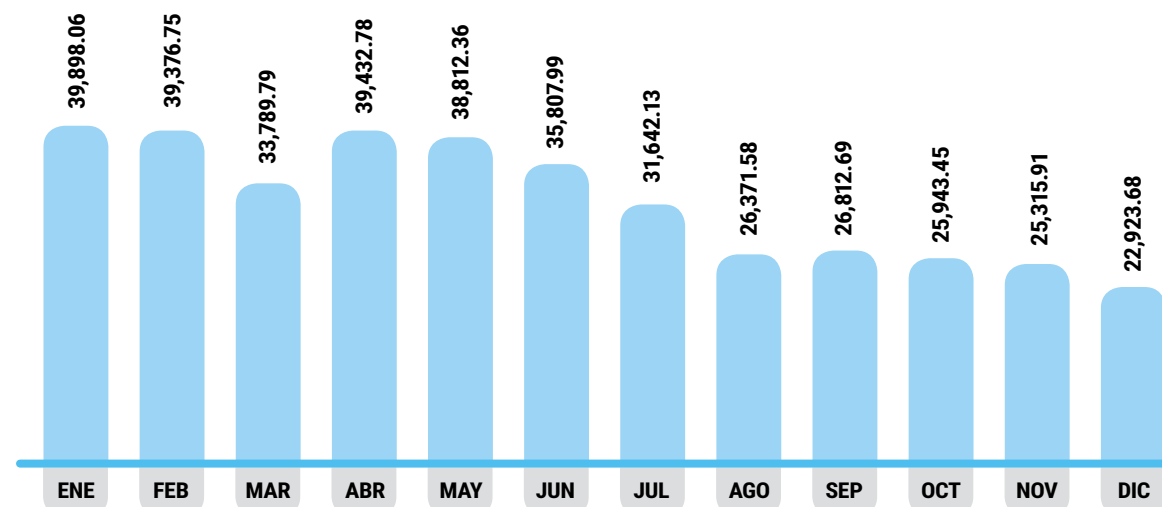
ÚLTIMOS 10 AÑOS
Montos expresados en millones de pesos (MM)

AÑO	MP	MS	TOTAL
2009	4,204.19	23,522.46	27,726.64
2010	6,890.18	33,791.91	40,682.09
2011	6,983.13	63,536.39	70,519.52
2012	7,564.21	43,053.28	50,617.48
2013	8,085.42	130,007.64	138,093.06
2014	16,643.56	137,640.70	154,284.26
2015	11,095.20	182,218.46	193,313.66
2016	13,303.07	198,375.67	211,678.74
2017	32,145.87	397,995.91	430,141.78
2018	20,846.90	365,280.27	386,127.17



VOLÚMENES TOTALES TRANSADOS POR MES DURANTE EL 2018

MERCADOS DE PRIMARIO Y SECUNDARIO DE RF Y RV
(Expresado en DOP millones)



Incluye los volúmenes transados en el Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

2. Estadísticas de Cantidad de Operaciones

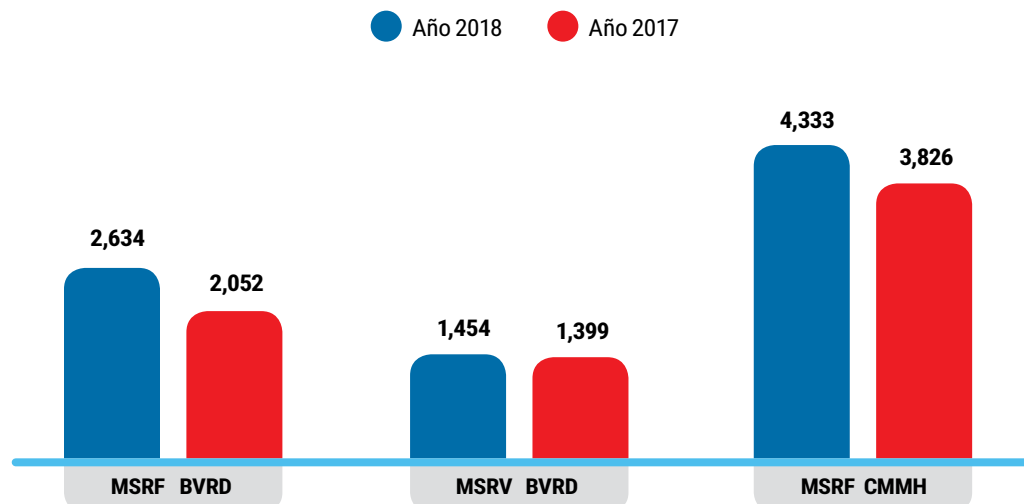
El número de negociaciones realizadas en el Mecanismo Centralizado de Negociación Bursátil y en el Programa Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda que administra la BVRD, ascendió a la suma de 9,507 operaciones.

En el Mercado Primario se suscribieron valores en 1,086 operaciones, representando un 11.42%; y en el Mercado Secundario se negociaron títulos valores en 8,421 transacciones, para un 88.58% del número total de operaciones realizadas en el año 2018, superando en 15.72% al año 2017.

Del número total de operaciones realizadas en el Mercado de Renta Fija que ascendió a 7,915, el 11.98% corresponden a 948 operaciones en el Mercado Primario (MPRF); mientras que el 88.02% restante, corresponde al Mercado Secundario (MSRF), que alcanzó el número total de 6,967 operaciones.

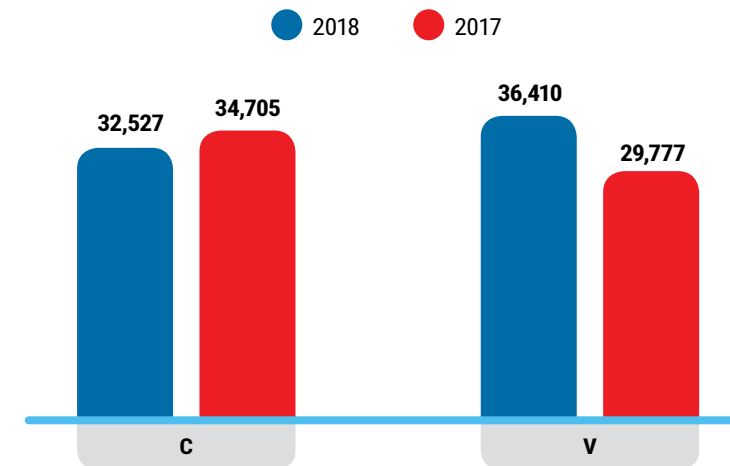
En el Mercado de Renta Variable, sus volúmenes que fueron operados en 1,592 operaciones, 138 de ellas fueron utilizadas para la suscripción de valores, y representan el 8.67%; el restante 91.33% de las operaciones, que ascendieron el número 1,454, corresponden a negociaciones en el Mercado Secundario.

El número de operaciones realizadas en el MS de RF superó el 2017 en un 28.36%; en el MS de RV un 3.93% y en el programa Creadores de Mercado del MH, superó el 2017 en un 13.25%.

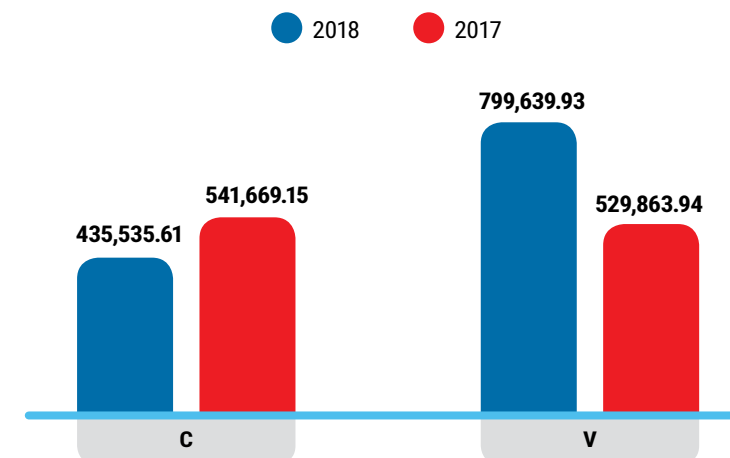


3. Evolución de las Posturas en Firme

En el año 2018, en los Mecanismos que administra la Bolsa hubo 68,937 posturas en firme, superando el 2017 en un 6.91%. Del total de posturas en firme, 32,527 fueron de compras y 36,410 fueron de ventas. Las ventas superaron esa misma posición en un 22.28% con relación al año anterior.



El volumen ofertado por los tenedores de los títulos, ascendió a RD\$799,639.93MM, para un crecimiento de un 50.91% con relación al año 2017; mientras que, quienes deseaban comprar, ofertaron la cifra de RD\$435,535.61MM.



El promedio mensual de las ofertas de compras se situó en RD\$36,294.63MM, mientras que las ofertas de ventas alcanzaron la cifra promedio mensual de RD\$66,636.66. El mes que tuvo mayor demanda de liquidez fue el mes de mayo del 2018, que se posicionó en RD\$334,415.03MM, cifras que incluyen las ofertas de Creadores de Mercado del MH.

4. Agentes Colocadores Emisiones de RF y de RV Mercado Primario

Durante el 2018, los Agentes Colocadores vendieron valores de oferta pública por un monto total de RD\$20,846.90MM, monto del cual BHD León Puesto de Bolsa colocó RD\$5,618.03MM en el 2017, para una representación porcentual de un 26.95%; Inversiones Popular RD\$3,512.70MM, para un 16.85%; Citi Inversiones RD\$2,954.21MM, para un 14.17%; Vertex Valores R\$2,523.51MM, representando el 12.10%; Inversiones y Reservas RD\$2,504.95MM, con el 12.02%; CCI Puesto de Bolsa RD\$1,488.98, alcanzando el 7.14%; United Capital Puesto de Bolsa RD\$750.15MM, para un 3.60%; Alpha Sociedad de Valores RD\$402.13MM, representando el 1.93%; Parallax Valores con RD\$400.20MM, para el 1.92%; Excel Puesto de Bolsa con RD\$384.84MM, para un 1.85%; y JMMB Puesto de Bolsa con RD\$307.20MM, que representó el 1.47% de todas las colocaciones en el año.

Fueron 1,086 los clientes beneficiados con la oferta pública de valores, de los cuales 415 le compraron a BHD León Puesto de Bolsa de las emisiones que la entidad representaba; 288 a Citi Inversiones; 145 a Parallax Valores Puesto de Bolsa; 114 a CCI Puesto de Bolsa; 45 a United Capital Puesto de Bolsa; 43 a JMMB Puesto de Bolsa; 14 a Vertex Valores; 9 a Excel Puesto de Bolsa; 7 a Alpha Sociedad de Valores; 3 a Inversiones Popular y 3 a Inversiones y Reservas.

2018			
Agentes Vendedores	Transado Equiv en DOP	Cant. Operaciones	Representación Porcentual
BHDVAL	5,618.03	415	26.95%
IPSA	3,512.70	3	16.85%
CITIV	2,954.21	288	14.17%
VERTEX	2,523.51	14	12.10%
INRES	2,504.95	3	12.02%
CCI	1,488.98	114	7.14%
UNICA	750.15	45	3.60%
ALPHA	402.13	7	1.93%
PARVA	400.20	145	1.92%
EXCEL	384.84	9	1.85%
JMMB	307.20	43	1.47%
Grand Total	20,846.90	1,086	



5. Montos Transados por Sector MS

De los instrumentos negociados durante el año 2018, los del sector Gubernamental alcanzó la suma de RD\$350,830.79MM, representando el 96.04% de todo lo transado en este mercado; y del sector Corporativo se transaron RD\$14,449.48, para un crecimiento de un 12.40%.

2018				Transado Año 2017
Sector	Cant. Operaciones	Volumen Transado	Representación Porcentual	
Corporativo	2,558	14,449.48	3.96%	12,855.68
Gubernamental	5,863	350,830.79	96.04%	385,140.23
Grand Total	8,421	365,280.27		

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

6. Montos Transados por Participante MS

De los Puestos de Bolsa que transaron en el año 2018 a través de los diferentes mecanismos que administra la BVRD, en el Mercado Secundario de Renta Fija y de Renta Variable, United Capital Puesto de Bolsa se presenta como el principal Agente a través del cual se negoció el mayor volumen al alcanzar una participación como comprador de RD\$63,891.87MM y como vendedor RD\$65,272.09MM. Primma Valores cerró al alza al intermediar como comprador RD\$41,796.56MM y como vendedor RD\$38,121.15MM, para un crecimiento porcentual que supera su propio récord con relación al 2017 en 99.16% y 41.43%. JMMB Puesto de Bolsa intermedió valores que superaron el 2017 en un 159.74% como comprador y un 121.01% como vendedor, acumulando el monto de RD\$26,988.87MM y RD\$25,516.87MM, respectivamente.

Agente	Comprador			Vendedor		
	2017	2018	▲ ó ▼	2017	2018	▲ ó ▼
UNICA	87,417.16	63,891.87	▼	93,174.73	65,272.09	▼
PRIMMA	20,986.12	41,796.56	▲	26,954.31	38,121.15	▲
JMMB	10,390.53	26,988.87	▲	11,545.43	25,516.87	▲
BRESERVA	32,138.17	24,768.06	▼	34,974.20	41,332.46	▲
BHDVAL	26,514.61	21,439.58	▼	24,412.16	20,141.33	▼
PARVA	36,736.43	20,619.55	▼	34,703.89	18,634.48	▼
IPSA	14,266.08	20,587.90	▲	12,872.10	20,897.47	▲
ALPHA	44,521.63	20,239.69	▼	36,762.33	27,235.74	▼
EXCEL	10,519.24	18,910.90	▲	10,101.61	15,859.40	▲
BCITI	9,097.71	16,262.21	▲	2,942.63	16,872.32	▲
BBHD	18,185.95	15,188.58	▼	17,727.60	13,654.38	▼
INRES	36,738.31	13,221.10	▼	37,410.24	8,054.72	▼
ISANTACR	13,542.25	11,244.00	▼	13,456.14	8,715.85	▼
BSANTACR	317.73	10,548.70	▲	856.70	10,401.77	▲
CCI	4,081.28	6,658.21	▲	6,267.84	4,880.33	▼
VERTEX	1,380.22	5,449.61	▲	1,644.78	3,606.79	▲
TIVALSA	7,581.66	5,045.93	▼	7,232.98	4,470.08	▼
ACIBAO	1,358.12	4,773.67	▲	947.32	4,755.55	▲
BPROMERI	61.25	4,306.31	▲	326.26	4,319.39	▲
BANESCO	10,249.34	3,583.26	▼	11,124.10	2,605.89	▼
CITIV	1,284.35	3,098.64	▲	1,284.35	3,098.64	▲
BSCOTIA	1,026.17	2,186.29	▲	268.72	780.53	▲
ASOLANAC	2,184.49	1,529.72	▼	3,292.40	2,073.87	▼
BCARIBE	758.02	1,285.42	▲	1,060.93	968.99	▼
BPD	3,534.09	1,044.63	▼	2,435.42	1,119.19	▼
BPROGRE	2,961.36	303.05	▼	3,935.29	1,630.02	▼
PCMDOM	124.58	183.43	▲	187.91	260.96	▲
ATLANBBA	12.36	124.52	▲	79.58	0.00	▼
BITACORA	26.72		▼	13.96	0.00	▼
Total	397,995.91	365,280.27	▼	397,995.91	365,280.27	▼

7. Montos Transados por Ambientes en el Sistema Transaccional

En los diferentes ambientes que administra la BVRD, en el programa de Creadores de Mercado del MH (CMMH), se negociaron RD\$250,383.63MM, representando el 64.84%; en la rueda MAYO se negoció RD\$96,741.92MM para un 25.05%; en la rueda MINO RD\$7,136.08, para un 1.85%; en la rueda BLOQ RD\$4,523.94MM representando el 1.17%; en la rueda NRIE RD\$50.51MM, para el 0.01%; en la rueda REVA RD\$6,444.19 que lo ubica en 1.67%; las ruedas de licitaciones LICl y LRlE, se colocaron RD\$20,646.62MM y RD\$200.28MM, representando el 5.35% y 0.05% respectivamente.

Participante	CMMH	MAYO	MINO	BLOQ	NRIE	REVA	LICl	LRlE	Grand Total
ACIBAO	4,773.67								4,773.67
ALPHA	11,906.41	7,001.96	269.85	244.44		817.04	573.42		20,813.12
ASOLANAC	1,529.72								1,529.72
ATLANBBA		65.99	58.53						124.52
BANESCO	3,583.26								3,583.26
BBHD	15,188.58								15,188.58
BCARIBE	1,285.42								1,285.42
BCITI	16,262.21								16,262.21
BHDVAL	13,482.81	6,541.96	811.52	552.78	50.51		5,436.49	193.30	27,069.37
BPD	1,044.63								1,044.63
BPROGRE	303.05								303.05
BPROMERI	4,306.31								4,306.31
BRESERVA	24,768.06								24,768.06
BSANTACR	10,548.70								10,548.70
BSCOTIA	2,186.29								2,186.29
CCI	4,298.23	1,824.51	310.93			224.55	1,202.81		7,861.02
CITIV		3,098.64					816.49		3,915.13
EXCEL	7,287.66	9,250.72	608.31			1,764.22	601.97		19,512.87
INRES	11,718.14	1,394.68	108.28				2,462.06		15,683.16
IPSA	10,097.28	9,415.09	262.95	228.33		584.24	3,723.78		24,311.67
ISANTACR	1,085.79	7,534.19	87.85	2,436.19		99.99	287.39		11,531.39
JMMB	19,513.48	5,359.35	1,456.63			659.42	522.50		27,511.37
PARVA	11,919.14	7,273.70	1,036.54			390.17	924.11	0.34	21,543.99
PCMDOM	163.23		20.20				2.22		185.65
PRIMMA	23,713.27	17,218.30	864.99				11.12		41,807.69
TIVALSA	5,036.78		1.20			7.95	1.69		5,047.61
UNICA	39,041.14	20,752.96	1,138.95	1,062.20		1,896.62	2,554.70	6.64	66,453.21
VERTEX	5,340.37	9.88	99.36				1,525.87		6,975.48
Total General	250,383.63	96,741.92	7,136.08	4,523.94	50.51	6,444.19	20,646.62	200.28	386,127.17
Porcentaje	64.84%	25.05%	1.85%	1.17%	0.01%	1.67%	5.35%	0.05%	100.00%

8. Los Emisores y sus Emisiones

Al cierre en el 2018, la cantidad de emisores con valores en circulación ascendía a 39 entidades, tanto de Renta Fija como de Renta Variable. El monto total registrado como programa de emisiones de RF ascendió a RD\$1,428,113.74MM y de RV RD\$94,099.56MM. El monto total de los programas de emisiones registrados asciende a RD\$1,522,213.30MM.

(Expresado en DOP millones)

Emisores	Valor PE RF	Valor PE RV	Total
Alpha Sociedad de Valores, S. A., Puesto de Bolsa	7,000.00		7,000.00
Asociación la Nacional de AyP	10,000.00		10,000.00
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	6,400.00		6,400.00
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	18,000.00		18,000.00
Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S.A	1,200.00		1,200.00
Banco De Ahorro y Crédito Confisa, S.A	1,200.00		1,200.00
Banco De Ahorro y Crédito Fondesa, S.A	1,000.00		1,000.00
Banco de Reservas de la República Dominicana	20,000.00		20,000.00
Banco Múltiple BHD León, S.A.	10,000.00		10,000.00
Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	3,400.00		3,400.00
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	2,500.00		2,500.00
Banco Popular Dominicano	105,000.00		105,000.00
Compañía de Electricidad de Puerto Plata	6,284.53		6,284.53
Consorcio Energético Punta Cana Macao	56,460.17		56,460.17
Consorcio Minero Dominicano	14,461.44		14,461.44
Consorcio Remix	2,408.29		2,408.29
Corporación Financiera Internacional	4,000.00		4,000.00
Dominican Power Partners	784,308.72		784,308.72
Empresa Generadora de Electricidad de Haina	284,890.60		284,890.60
Fideicomiso de Oferta Pública Inmobiliario FPM 02 - FP		819.50	819.50
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Malaga		6,033.14	6,033.14
Fideicomiso para la Operación Mant. y Expansión Red Vial Principal R. D.	50,000.00		50,000.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión		2,500.00	2,500.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energía		25,138.10	25,138.10
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer		1,500.00	1,500.00
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM		1,500.00	1,500.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer		2,200.00	2,200.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I		5,027.62	5,027.62
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I		20,110.48	20,110.48
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I		14,000.00	14,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular		3,000.00	3,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM- United Capital		2,000.00	2,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular		4,500.00	4,500.00
Fondo De Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dolares Popular		2,513.81	2,513.81

Emisores	Valor PE RF	Valor PE RV	Total
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija		2,000.00	2,000.00
JMMB Fondo de Inversion Cerrado Inmobiliario		1,256.91	1,256.91
Motor Crédito S. A.	5,000.00		5,000.00
Parallax Valores, S. A., Puesto de Bolsa	14,600.00		14,600.00
UC United Capital Puesto de Bolsa, S.A	20,000.00		20,000.00
Total Programas e Emisiones	1,428,113.74	94,099.56	1,522,213.30
	93.82%	6.18%	

Durante el año 2018 salieron 13 programas de emisiones, nueve de Renta Fija y cuatro de Renta Variable, con valores nominales de RD\$56,718.35MM y RD\$22,527.62MM, respectivamente, y para un total de RD\$79,245.97MM. Los programas de Renta Fija representan el 71.57%, el restante 28.43% pertenece a programas de Renta Variable.

(Expresado en DOP millones)

Emisores	Valor PE RF	Valor PE RV	Total
Alpha Sociedad de Valores, S. A., Puesto de Bolsa	2,000.00		2,000.00
Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S.A	900.00		900.00
Banco De Ahorro y Crédito Confisa, S.A	600.00		600.00
Banco De Ahorro y Crédito Fondesa, S.A	500.00		500.00
Banco Múltiple BHD León, S.A.	10,000.00		10,000.00
Consorcio Minero Dominicano	14,461.44		14,461.44
Consorcio Remix	1,256.91		1,256.91
Fideicomiso para la Operación Mant. y Expansión Red Vial Principal R. D.	25,000.00		25,000.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer		1,500.00	1,500.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I		5,027.62	5,027.62
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I		14,000.00	14,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM- United Capital		2,000.00	2,000.00
Parallax Valores, S. A., Puesto de Bolsa	2,000.00		2,000.00
Total Programas e Emisiones	56,718.35	22,527.62	79,245.97
	71.57%	28.43%	



26

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

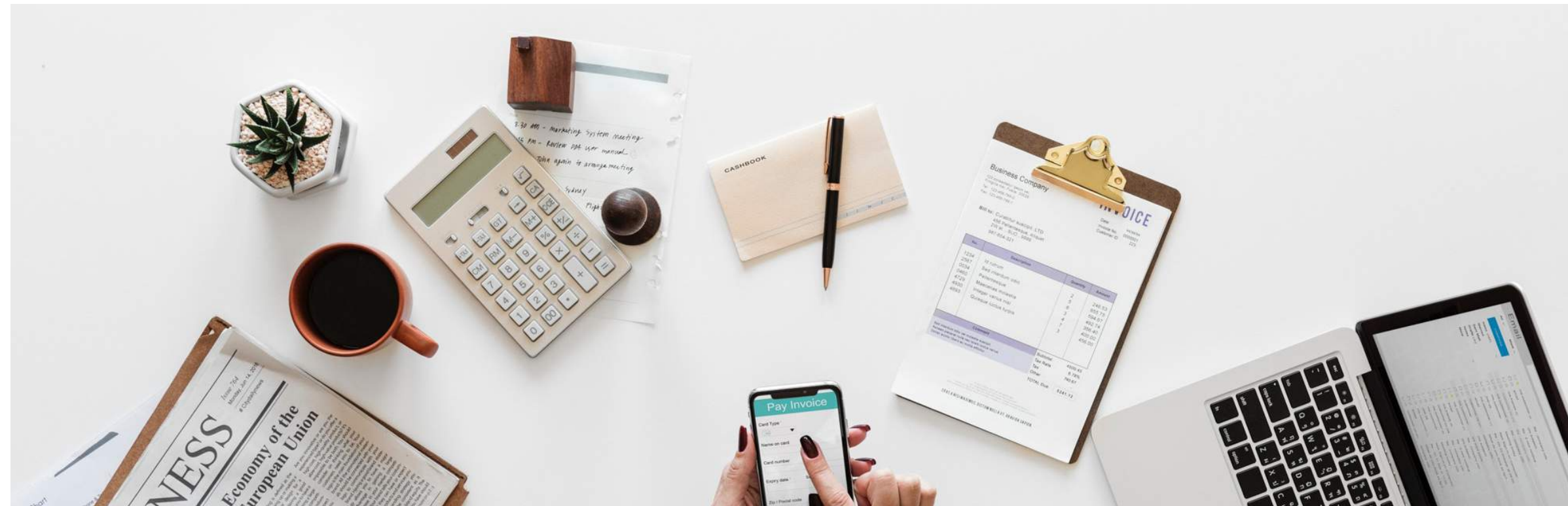
ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Al cierre del año, en la BVRD estaban debidamente registrados y en circulación, 16 Programas de Emisiones de Renta Variable, divididos en dos (2) fideicomisos y catorce (14) fondos de inversión cerrado.

Emisor: Fondo / Fideicomiso	Fecha	Valor NAV	Fecha	Valor NAV	▲ / ▼
Fideicomiso de Oferta Pública Inmobiliario FPM 02 - FP	31/12/2017	1,022.60	31/12/2018	1,000.62	▼
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Malaga	31/12/2017	1,066.67	31/12/2018	8,721.09	▲
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión	31/12/2017	1,029,026.43	31/12/2018	1,134,352.49	▲
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Gam Energia	31/12/2017	1,132.70	31/12/2018	1,195.51	▲
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	21/02/2018	10,000.00	31/12/2018	10,182.36	▲
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM	31/12/2017	1,462.83	31/12/2018	1,560.05	▲
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	31/12/2017	1,102.35	31/12/2018	1,260.71	▲
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I	03/09/2018	1,000.00	31/12/2018	1,002.38	▲
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	31/12/2017	106.80	31/12/2018	863.04	▲
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I	27/09/2018	1,000,000.00	31/12/2018	1,014,441.38	▲
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	31/12/2017	1,340.11	31/12/2018	2,685.74	▲
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM- United Capital	12/07/2018	1,000.00	31/12/2018	1,018.71	▲
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	31/12/2017	1,103.75	31/12/2018	3,146.25	▲
Fondo De Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular	31/12/2017	1,002.19	31/12/2018	1,021.43	▲
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	31/12/2017	1,279.36	31/12/2018	1,074.21	▼
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	31/12/2017	1,051.55	31/12/2018	1,044.56	▼



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

9. Evolución de las Tasas de Interés Variables de las Emisiones

Emisiones Corporativas

Al cierre del año 2017, la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP) de la Banca Múltiple se situaba en 5.4600%, porcentaje base para el alza que llegó hasta 7.3619% al cierre del año 2018, provocando que las tasas de interés aplicables a las emisiones sufrieran, de igual forma, un crecimiento de su tasa nominal.

El año 2018 cerró con seis (6) programas de emisiones con tasa variables, verificada cada tres o seis meses, tomando como base la TIPPP más el spread notificado en el prospecto simplificado de cada una de las emisiones.

a. Programa de Emisiones Asociación la Vega Real (ALAVÉR)

A principios del 2018 la tasa nominal se encontraba en 8.41%, al cierre del año llegó a 10.84%.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
22/01/2018	8.4100	TIPPP 5.01% + Spread 3.40%	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	BV1510-BC0056
22/04/2018	8.5400	TIPPP 5.41% + Spread 3.40%	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	BV1510-BC0056
22/07/2018	8.9344	TIPPP 5.5344% + Spread 3.40%	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	BV1510-BC0056
22/10/2018	10.4070	TIPPP 7.0070% + Spread 3.40%	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	BV1510-BC0056
22/01/2019	10.8426	TIPPP 7.4426% + Spread 3.40%	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	BV1510-BC0056

b. Programa de Emisiones Asociación Popular de A&P (APAP)

A principios del 2018 la tasa nominal se encontraba en 7.74%, al cierre del año llegó a 10.7961%.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
19/03/2018	7.7400	TIPPP 4.94% + Spread 2.80%	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	BV1606-BS0020
19/03/2018	8.7961	TIPPP 5.9961 + Spread 2.80%	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	BV1606-BS0020

c. Programa de Emisiones Banco de Reservas de la Rep. Dom. (BRESERVAS)

A principios del 2018 la tasa nominal se encontraba en 8.17%, al cierre del año llegó a 10.37%.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
28/06/2018	8.1700	TIPPP 5.42% + Spread 2.75%	Banco de Reservas de la República Dominicana	BV1412-BS0016
29/12/2018	10.3700	TIPPP 7.62% + Spread 2.75%	Banco de Reservas de la República Dominicana	BV1412-BS0016

d. Programa de Emisiones Banco Múltiple Caribe Internacional (BCARIBE)

BCARIBE tiene dos programas de emisiones, los cuales comenzaron con tasas desde 9.26% y 9.74% hasta llegar al cierre del año 2018 a 11.25% y 11.75% respectivamente.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
06/01/2018	9.7400	TIPPP 4.99% + Spread 4.75%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1610-BS0022
29/01/2018	9.2600	TIPPP 5.01% + Spread 4.25%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1501-BS0017
05/04/2018	9.6900	TIPPP 4.94% + Spread 4.75	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1610-BS0022
29/04/2018	9.3900	TIPPP 5.14% + Spread 4.25%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1501-BS0017
06/07/2018	10.2800	TIPPP 5.53% + Spread 4.75%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1610-BS0022
29/07/2018	9.7800	TIPPP 5.53% + Spread 4.25%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1501-BS0017
06/10/2018	11.7500	TIPPP 7.00% + Spread 4.75%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1610-BS0022
29/10/2018	11.2500	TIPPP 7.00% + Spread 4.25%	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BV1501-BS0017

e. Programa de Emisiones Banco Múltiple Santa Cruz (BSC)

A principios del 2018 la tasa nominal se encontraba en 8.11%, al cierre del año llegó a 8.7750%.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
25/02/2018	8.1100	TIPPP 4.86% + Spread 3.25%	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	BV1511-BS0018
25/08/2018	8.7750	TIPPP 5.5250% + Spread 3.25%	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	BV1511-BS0018

f. Programa de Emisiones Banco Popular Dominicano (BPOPULAR)

A principios del 2018 la tasa nominal se encontraba en 7.76%, al cierre del año llegó a 9.757%.

Fecha	Tasa Interés	Descripción	Emisor	Cod. BVRD
29/01/2018	7.7600	TIPPP 5.01% + Spread 2.75%	Banco Popular Dominicano	BV1208-BS0004
29/04/2018	7.8860	TIPPP 5.13% + Spread 2.75%	Banco Popular Dominicano	BV1208-BS0004
29/07/2018	8.2844	TIPPP 5.5344% + Spread 2.75%	Banco Popular Dominicano	BV1208-BS0004
29/10/2018	9.7570	TIPPP 7.0070% + Spread 2.75%	Banco Popular Dominicano	BV1208-BS0004

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Logros 2018



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

29

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Resumen de logros 2018

El año 2018 fue un período significativo para la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), con miras a lograr objetivos alineados a su plan estratégico y estar acorde a las necesidades de los distintos participantes del Mercado de Valores Dominicano.

Se estableció un recorrido continuo de implementación de iniciativas para convertir el Mercado en un propulsor de crecimiento económico que se desempeñe en un marco transparente, sostenible y acorde a mejores prácticas de la industria.



30

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES



1. Infraestructura Tecnológica

Durante el año 2018 la BVRD ejecutó múltiples proyectos para continuar fortaleciendo su infraestructura tecnológica, eficientizar procesos, implementar controles y desarrollar servicios apalancados en la tecnología.

La plataforma de negociación de la BVRD fue objeto de diversos mantenimientos y cambios de relevancia, se desarrollaron servicios dependientes de la misma y se reforzaron aspectos relacionados a la continuidad de su operación. Entre las iniciativas llevadas a cabo pueden enumerarse las siguientes:

- **Adaptaciones y modificaciones** con miras a que la plataforma de negociación responda a las exigencias del mercado OTC.
- **Puesta en producción del proyecto de mejora de la plataforma de negociación** a su versión 8.30 para aprovechar los beneficios de la misma para el mercado.
- **Inicio del proyecto de implementación del sistema BVRD Clear** para cubrir la operativa post-trade.
- **Desarrollo webservice Tasa-Precio** para cubrir necesidad de los puestos de bolsa de poder contar con una interfaz en la que los diferentes participantes del sistema financiero puedan realizar el cálculo de Yield y Precio para los diferentes instrumentos que componen el maestro de títulos del mercado.
- **Mejora al sistema operativo de la plataforma de negociación SIOPEL** y sus correspondientes pruebas de certificación, para brindar una mejor experiencia a los usuarios activos dentro del portal.
- **Mejora de versión de la herramienta MIMIX**, herramienta de replicación para continuidad de operaciones, y sus correspondientes pruebas de certificación.

La seguridad de la información fue uno de los aspectos en el cual el área de tecnología invirtió gran esfuerzo y dedicación con fines de reforzar controles para garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Entre las acciones ejecutadas podemos destacar las siguientes:

- **Desarrollo de políticas y procedimientos de tecnología** apegados al marco de referencia COBIT (Control Objectives for Information and related Technology) y estándar internacional ISO 27002.
- **Selección de proveedor** para escaneo de vulnerabilidades de seguridad y posterior ejecución del proyecto.
- **Selección de herramienta para auditoría continua** del directorio activo de la red y del servidor de archivos (file server) de la BVRD
- **Selección de herramienta para escaneo continuo de vulnerabilidades** de seguridad de la BVRD y RDVAL.
- **Adquisición e implementación de herramienta para la automatización** de aplicación de parches de seguridad en infraestructura de la BVRD.
- **Reforzamiento sistema de monitoreo** por cámaras con relocalización e implementación de nuevos equipos.

El área de desarrollo ejecutó diversos proyectos con el propósito de mejorar los sistemas, procesos y servicios de información de la BVRD. Entre estos pueden mencionarse:

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

- **Rediseño del backoffice** (menús, reportes y pantallas) haciéndolo más amigable.
- **Desarrollo en backoffice de nuevo módulo** para redenciones, amortizaciones y titularizaciones de emisiones.
- **Desarrollo en backoffice de nueva opción de consulta** de vectores de precios bursátiles.
- **Desarrollo de plataforma de aprovisionamiento de archivos** para gestión de riesgos para los participantes del mercado.
- **Diseño e implementación de dashboard estadístico** de la data del mercado de valores.
- **Selección de suplidor** para la nueva página web de la BVRD y posterior desarrollo de la misma.
- **Integración de backoffice de la BVRD y el ERP Microsoft Dynamics** (Finanzas) con el propósito de eliminar trabajos manuales y mitigar riesgos de errores.

La infraestructura tecnológica de la BVRD (redes, equipos y líneas de comunicación, servidores, entre otros) se constituyen en la columna vertebral de todos los procesos de misión crítica del negocio. Es por esto que en 2018 fue uno de los ejes en torno al cual diversos proyectos fueron puestos en marcha para su reforzamiento. Entre los proyectos que cubrieron dicho objetivo pueden enumerarse los siguientes:

- **Expansión de la infraestructura de la BVRD hacia la nube** (Amazon Web Services), explotando las bondades de la infraestructura como servicio.
- **Implementación línea de internet segregada de la red local** para uso de consejeros y visitantes, protegiendo la red local de amenazas relacionadas a su uso.
- **Mejora de la central telefónica de la BVRD** adoptando nuevas funcionalidades.

2. Operaciones y Proyectos para el Desarrollo del Mercado

PLAN ESTRATÉGICO BVRD 2018-2022

En 2018, la Bolsa de Valores de la República Dominicana concluyó un extenso e importante proceso de planificación estratégica que traza los esfuerzos que realizará en conjunto con el Mercado por los próximos cinco (5) años.

La estrategia integral de desarrollo del mercado de valores se basa principalmente en el impulso al negocio “core” de la Bolsa a través de los pilares de Desarrollo Tecnológico, Gobierno Corporativo, Cadena de Valor, Redes-Alianzas y Desarrollo de Mercados. Durante más de nueve (9) meses, en conjunto con la reconocida firma internacional de consultoría Chile Capital, fuimos entendiendo las necesidades de nuestros participantes del mercado, y diseñando un conjunto de iniciativas.

- **Desarrollo Tecnológico:** uno de los principales esfuerzos que realizamos durante el año 2018 en materia de desarrollo tecnológico fue realizar una revisión de los procesos críticos del negocio, los cuales se encuentran integrados en nuestro sistema CORE de tecnología, de modo que hemos compilado una serie de requerimientos y mejoras, que serán implementadas en el corto, mediano y largo plazo.

“La BVRD ejecutó múltiples proyectos para robustecer su infraestructura tecnológica, brindando mayores niveles de disponibilidad e inmediatez en los servicios que reciben los participantes del mercado”

Oscar Rodríguez,
Gerente de Tecnología

Por otro lado, se implementaron nuevas funcionalidades en el sistema operativo AS 400, y en todo el ecosistema de infraestructura y seguridad que le asiste. Todo esto con el objetivo de dotar de mayores niveles de disponibilidad e inmediatez en los servicios que reciben los participantes del mercado en nuestra plataforma de negociación.

- **Gobierno Corporativo:** La BVRD concentró sus esfuerzos en un amplio proyecto de adecuación societaria que le permitirá hacer la conversión hacia una Sociedad Administradora de Mecanismos Centralizados de Negociación (SAMCN), la cual le permitirá ampliar el espectro de servicios hacia nuevos participantes del mercado, y que surge a partir de la promulgación de la nueva Ley 249-17.
- **Cadena de Valor:** Dentro de este pilar, la BVRD inició un trabajo de fortalecimiento de las capacidades internas al consolidar dos nuevos departamentos necesarios para llevar a cabo las iniciativas identificadas en el proceso de planificación. Estos departamentos fueron el área de Procesos de la BVRD y la oficina de administración de proyectos (PMO).

Por otro lado, se iniciaron los trabajos en conjunto con la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM) sobre necesidades identificadas en el mercado que sugieren un trabajo mancomunado entre ambas entidades con el objetivo de brindar mejores servicios para el perfeccionamiento de las transacciones y el robustecimiento de la cadena de valor a lo largo del ciclo transaccional.

- **Redes y Alianzas:** En este ámbito, la BVRD fue protagonista del relanzamiento de la asociación de las Bolsas de Centroamérica (BOLCEN) y su nueva imagen y nombre AMERCA, a través de liderar los esfuerzos para la realización del 1er Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), el cual reunió a los representantes de las Bolsas miembros de AMERCA: República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Honduras, El Salvador, Quito, Costa Rica y Guatemala; y a las principales empresas emisoras de cada uno de estos países, con el objetivo de consensuar la visión de unión y desarrollo de los mercados y su impacto positivo a la economía de la región.

Dicho evento contó con la participación de más de trescientos (300) participantes nacionales e internacionales, ocho (8) Bolsas de Valores miembros de AMERCA, más de sesenta (60) encuentros comerciales entre los participantes y más de doce (12) emisores y speakers internacionales.

- **Desarrollo de Mercado:** En este sentido, los esfuerzos se basaron en trabajar con el desarrollo de las condiciones para aumentar el volumen, la liquidez y la profundidad del mercado. Como consecuencia de lo anterior, se creó la mesa de consulta interinstitucional del mercado, la cual se encuentra compuesta por representantes de distintos participantes del mercado con el objetivo de plantear, discutir y consensuar los temas de relevancia del mercado, desde los distintos puntos de vistas que afectan positiva o negativamente a los jugadores del mercado.

Como parte de los esfuerzos de esta mesa, se iniciaron las conversaciones sobre las modificaciones de las reglas de negociación de la institución, y las iniciativas que contribuyen con brindar de mayor liquidez y robustecimiento al mercado.

- **Nuestro compromiso con el mercado:** BVRD es una institución referente en el mercado de capitales a través de un enfoque multi-producto y multi-mercado, con una visión de liderazgo regional; fungiendo como un ente catalizador para que emisores e inversionistas accedan de manera oportuna y eficiente al mercado de valores.

3. Participación activa en adecuación de nuevo marco regulatorio del Mercado de Valores

Durante el periodo 2018 y a raíz de la entrada en vigor de la Ley de Mercado de Valores No. 249-17, la principal misión que se destacó de manera especial para el Departamento Legal y Cumplimiento, consistió en identificar de manera integral, las principales disposiciones introducidas por este nuevo marco legal y su impacto para la Bolsa de Valores de la República Dominicana, y la **implementación** de las mismas para los

“La BVRD concentró sus esfuerzos en un amplio proyecto de adecuación societaria que le permitirá hacer la conversión hacia una Sociedad Administradora de Mecanismos Centralizados de Negociación”

Ana María Estrada,
Gerente Legal

principales proyectos a los que se le daría curso, así como, llevar los procesos internos de **revisión de los Reglamentos de Aplicación** de la referida Ley del Mercado de Valores, puestos en consulta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, con el acompañamiento de expertos en estas materias.

El Departamento Legal y Cumplimiento, en conjunto con Participantes del Mercado de Valores, miembros del Consejo de Directores de la BVRD, consultores externos y expertos en temas de Mercado de Valores, estuvo participando activamente en reuniones para dar a conocer los **cambios estructurales y funcionales que impactarían a la Sociedad y al Mercado para convertirse en una Sociedad Administradora de Mecanismos Centralizados de Negociación**, destacando, que de estas reuniones se obtuvieron resultados productivos, ya que se debatieron las principales **iniciativas que generarían un valor agregado para el mercado** y de esta manera, poner en marcha las metas trazadas. Dentro de estas acciones, resaltamos la **conformación de una mesa consultiva de mercado**, integrada por varios Participantes del Mercado y ejecutivos de la BVRD, entre ellos, la Gerencia Legal, quien tiene a su cargo la secretaría en dicha Mesa y el desarrollo del instructivo de trabajo preparado por el área. Estas reuniones tienen el objetivo principal de colaborar con la BVRD en aspectos estratégicos y normativos, relativos a los servicios ofrecidos por la entidad a sus participantes.

De cara a los cambios regulatorios del Mercado de Valores, la BVRD trazó nuevos objetivos y lineamientos estratégicos como pilares para el desarrollo del mercado bursátil dominicano, considerando entre ellas como propuesta de valor, en el ámbito de Gobierno Corporativo, el **desarrollo del marco de autorregulación** y la definición y reglamentación de las atribuciones específicas propias de este rol, reservado en la Ley para las Sociedades Administradoras de Mecanismos Centralizados de Negociación.

De igual manera, dentro de las actividades desarrolladas para la adecuación societaria que debía llevar a cabo la BVRD, el Departamento Legal y Cumplimiento lideró de manera interna el proceso, el cual conllevó la identificación y el registro del nuevo nombre comercial que llevaría la Sociedad, realizó el levantamiento de las principales modificaciones a introducir en los Estatutos Sociales de conformidad con el nuevo marco legal, así como también, las reuniones con accionistas y ejecutivos de la BVRD para presentar los principales cambios estatutarios que debían ser realizados en consonancia con las disposiciones de la Ley 249-17. Estos cambios estatutarios fueron presentados de manera detallada bajo el método comparado y con sus debidas justificaciones, para facilitar la comprensión de la audiencia a la que estaba dirigida, culminando el proceso con la remisión de los nuevos Estatutos Sociales a la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para su debida aprobación.

Adicionalmente, el Departamento Legal y Cumplimiento se mantuvo actualizando y sirviendo de guía a las demás áreas de la BVRD para **adecuar la reglamentación interna y los Contratos de Servicios de Registro de Valores de la Sociedad**, conforme a las disposiciones emanadas por la Ley de Mercado de Valores No. 249-17, mediante mesas internas de trabajo organizadas para estos fines, con el propósito de obtener como resultado final aprobación definitiva de estos cambios por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).



33
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

“El monto colocado y negociado en la plataforma de negociación, ascendió a la suma de RD\$386,127.17MM. Unificando los mercados, la tasa de crecimiento anual (CAGR) desde el 2009 a la fecha, se sitúa en un 30.13%”

Máximo Mejía,
Gerente de Operaciones

De la misma forma, durante el año 2018 se presentaron en el ámbito de cumplimiento normativo de la BVRD ante la regulación del mercado de valores, los reportes realizados sobre cumplimiento normativo interno y los reportes que se remiten a la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), resaltando que las fechas establecidas por el Regulador fueron cumplidas oportunamente. Asimismo, se completó el Programa Anual de Cumplimiento Normativo de la Sociedad y el registro y actualización de expedientes de documentación de Puestos de Bolsa y de emisores de valores, así como todo lo relacionado a la ejecución de tareas del programa para la Prevención de Lavado de Activos.

Finalmente, fue completado de manera satisfactoria el **Programa ARM**, dirigido a la autorregulación y supervisión de los corredores autorizados por la SIMV e inscritos en la BVRD, el cual se desarrolla cada año como pilar de apoyo y retroalimentación de conocimientos para el desempeño de las funciones de los corredores.

4. Gestión estratégica de recursos financieros

La BVRD llevó a la **revisión, creación y actualización de políticas y procesos** con el objeto de crear eficiencias y brindar un mejor servicio en tiempos de respuestas y calidad de la información ofrecida.

En el área de Finanzas se realizó una revisión de perfiles y automatizaciones de procesos. La **implementación de la Política de Inversiones** acompañada con una excelente **planificación de flujo de caja** permitió incrementar los ingresos por concepto de intereses en 25% con relación al período 2017 e incrementar la participación accionaria en CEVALDOM y la capitalización de RDVAL.

Además, el departamento de Finanzas trabajó de la mano con las demás áreas jugando su rol de socio de negocios durante el proceso de elaboración de la Planificación Estratégica y brindando apoyo en otros temas relativos al negocio y al Mercado de Valores.

5. Gestión estratégica de recursos humanos

El área Gestión Humana tuvo avances trascendentales con el inicio de dos importantes proyectos: la **instauración del departamento interno de Gestión Humana en la BVRD** y la **creación del Comité de Seguridad y Salud Ocupacional**, ambos procesos a ser finalizados en el año 2019.

Por otra parte, se produjo la **adecuación de la estructura organizacional**, incorporando importantes perfiles y profesionales quienes jugarán un rol importante en la fase de implementación del Plan Estratégico 2018-2022.

6. Posicionamiento institucional, promoción del mercado y cultura bursátil

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 2018, fue la organización del **1er Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA)**, conjunto a la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA). El evento reunió a los representantes de las Bolsas miembros de AMERCA y principales empresas emisoras de cada uno de estos países, quienes presentaron las oportunidades que ofrece el Mercado de Capitales a los emisores nacionales e internacionales, además de iniciar las conversaciones sobre los beneficios del proceso de integración de los Mercado de Capitales de la región, en el marco de los esfuerzos que lleva a cabo la Asociación. FIMVA contó con la asistencia de más de 300 asistentes nacionales e internacionales, incluyendo las principales autoridades del mercado de valores, expertos, directores y representantes de 8 Bolsas de Valores, 12 emisores internacionales y más de 15 Puestos de Bolsas de la región, dando paso a más de 60 encuentros comerciales entre los mismos durante la actividad. En el marco del Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realizó la **celebración del coctel-gala en conmemoración de su trigésimo (30°) aniversario** con la participación de personalidades del sector financiero y del mercado de capitales local e internacional, donde reconoció los grandes aportes de las personas cuyas labores incansables han contribuido con éxito del Mercado Valores dominicano.

De igual forma, la Bolsa de Valores de la República Dominicana realizó el evento de **lanzamiento de su “Plan Estratégico BVRD 2018-2022”**, el cual fue producto de un ejercicio de representatividad con los actores del mercado de valores dominicano para lograr consensuar las principales visiones de desarrollo de la industria y su impacto positivo a la economía. Este encuentro sirvió para dar inicio a una importante etapa de cambios y crecimiento para la BVRD y el sector del mercado de valores con una visión más clara de hacia dónde va y cuáles son las necesidades e iniciativas a implementar en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, propició el escenario para cerrar 12 meses de trabajo conjunto donde se realizaron más de 150 encuentros con los participantes, de la mano de la firma consultora Chile Capital.

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').

Adicionalmente, la entidad impartió tres cursos 'in-house' de nivel introductorio **"Conociendo el Mercado Bursátil Dominicano"**, dirigidos a potenciales inversionistas y al público en general. Asimismo, en consonancia con su compromiso con la educación bursátil del país, la BVRD continuó sus programas especializados en mercados de capitales con distintas universidades, llegando a realizar tres promociones del **"Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales"** junto a la Universidad Iberoamericana (UNIBE), la Universidad Acción Pro- Educación y Cultura (UNAPEC) y la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). Además, impartió el **"Diplomado en Corretaje Bursátil"** conjunto a la Universidad Iberoamericana (UNIBE), el cual incluyó temas de nivel intermedio-avanzado sobre el Mercado de Capitales.

En apoyo al posicionamiento y las iniciativas del mercado de valores dominicano, la BVRD además auspició y/o patrocinó las siguientes actividades:

- **IV Foro de Finanzas e Inversiones de Centroamérica** (Central America Finance & Investment Forum), organizado por la revista LatinFinance.
- **V Semana Económica y Financiera del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)** en el marco de la Global Money Week (GMW).
- **Market Brief Summit 2018**, organizado por la revista Market Brief.
- **2do Foro del Mercado de Valores**, organizado por la Asociación de Puestos de Bolsa (APB).
- **XII Reunión de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión**, organizada por la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI).

Por otra parte, la BVRD ha mantenido su participación en importantes actividades internacionales dirigidas al desarrollo de los mercados de capitales de la región, tales como la **45.a Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)** celebrada en Paraguay y la **Reunión Anual de la Asociación de Bolsas Centroamericanas y del Caribe (BOLCEN)** en Panamá.

De igual forma, contó con la participación del Presidente del Consejo de Directores, el Sr. Gregory Salcedo Llibre, en el panel **"El Mercado de Valores como Instrumento para el Crecimiento del Turismo"** del Segundo Foro Asonahores de Inversión Turística y en el panel **"Experiencias de las empresas que han emitido a través del Mercado de Valores"** del Market Brief Summit 2018.

También, por cuarto año consecutivo participa en la **XXVI Semana Dominicana** organizada por la Cámara Británica de Comercio (BRITCHAM) de la República Dominicana y la Embajada Dominicana, evento realizado en las ciudades de Washington DC y Nueva York, donde se llevaron a cabo eventos y encuentros llamados

"El año 2018 significó un período de surgimiento de grandes iniciativas para generar valor agregado al mercado, como la conformación de una mesa consultiva de mercado"

Ana María Estrada,
Gerente Legal

a estrechar los lazos entre la República Dominicana y Estados Unidos en los niveles económicos, comerciales, sociales, académicos y culturales.

Como parte de su **Responsabilidad Social Empresarial**, fue realizada una jornada de reforestación con- junto a todo el equipo de la BVRD, bajo el lema: **¡Siembra un árbol, salva la vida!**, con el objetivo de iniciar buenas prácticas entre los empleados y relacionados, en relación al cuidado y la preservación de los recursos naturales.

En materia de **Marketing Digital**, se elaboró un plan de comercialización que incluyó un newsletter para dar seguimiento a los eventos realizados por la BVRD y para promocionar los servicios de información que ofrece la institución.



35

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Eventos y Capacitaciones 2018



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

36

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Relaciones internacionales

La BVRD ha mantenido su participación en importantes actividades internacionales dirigidas al desarrollo de los mercados de capitales de la región, tales como la 45.a Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) celebrada en Paraguay; la Reunión Anual de la Asociación de Bolsas Centroamericanas y del Caribe (BOLCEN) y El Foro de Emisores Salvadoreños, ambas realizadas en Panamá.

También, por cuarto año consecutivo participa en la VII Semana Dominicana en Reino Unido organizada por la Cámara Británica de Comercio (BRITCHAM) de la República Dominicana y la Embajada Dominicana en Londres, evento realizado en las ciudades de Washington DC y Nueva York, donde se llevaron a cabo eventos y encuentros llamados a estrechar los lazos entre la República Dominicana y Estados Unidos en los niveles económicos, comerciales, sociales, académicos y culturales; con la participación de la VP Ejecutiva y Gerente General de la BVRD, Elianne Vílchez, como panelista invitada por la organización Dominicans on Wall Street (DOWS) del panel "Anti lavado de activos y avances en la seguridad jurídica de la República Dominicana ante el clima de inversión extranjera" celebrado en la ciudad de New York. Por otra parte, el Presidente del Consejo de Directores de la BVRD, Gregory Salcedo Libre, tuvo su participación dentro de la agenda de la Semana Dominicana como panelista del evento "Visión Global del GBM sobre República Dominicana: Perspectivas para la Creación de Nuevos Mercados y Desarrollo Sostenible", coordinado por la Corporación Financiera Internacional (IFC), parte del Grupo Banco Mundial (GMB).

Una de las iniciativas más relevantes realizadas en el año 2018, fue la organización del 1er Foro Internacional de Emisores de los Mercados de

1ER FORO INTERNACIONAL DE EMISORES DE LOS MERCADOS DE VALORES DE LAS AMÉRICAS (FIMVA)



“Hemos trazado la ruta para convertirnos en el propulsor de que emisores e inversionistas accedan de manera oportuna y eficiente al mercado de capitales”

Elianne Vílchez Abreu,
Gerente General / VP Ejecutiva



37
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Valores de las Américas (FIMVA), conjunto a la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA). El evento reunió a los representantes de las Bolsas miembros de AMERCA y principales empresas emisoras de cada uno de estos países, quienes presentaron las oportunidades que ofrece el Mercado de Capitales a los emisores nacionales e internacionales, además de iniciar las conversaciones sobre los beneficios del proceso de integración de los Mercado de Capitales de la región, en el marco de los esfuerzos que lleva a cabo la Asociación. FIMVA contó con la asistencia de más de 300 asistentes nacionales e internacionales, incluyendo las principales autoridades del mercado de valores, expertos, directores y representantes de 8 Bolsas de Valores, 12 emisores internacionales y más de 15 Puestos de Bolsas de la región, dando paso a más de 60 encuentros comerciales entre los mismos durante la actividad.

En el marco del Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realizó la celebración del coctel-gala en conmemoración de su trigésimo (30°) aniversario con la participación de personalidades y acercamiento a los principales participantes del mercado” del sector financiero y del mercado de capitales local e internacional, donde reconoció los grandes aportes de las personas cuyas labores incansables han contribuido con éxito del Mercado Valores dominicano.

“Durante el año 2018, la BVRD trabajó arduamente en el desarrollo de las condiciones para aumentar el volumen, la liquidez y la profundidad del mercado”

Iván Carvajal,
Gerente de Planificación Estratégica

COCTEL-GALA DEL 30 ANIVERSARIO DE BVRD



SEMANA DOMINICANA EN NUEVA YORK



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Planificación Estratégica



La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), realizó el evento de lanzamiento de su “Plan Estratégico BVRD 2018-2022”, el cual fue producto de un ejercicio de representatividad con los actores del mercado de valores dominicano para lograr consensuar las principales visiones de desarrollo de la industria y su impacto positivo a la economía.

Este encuentro sirvió, para dar inicio a una importante etapa de cambios y crecimiento para la BVRD y el sector del mercado de valores con una visión más clara de hacia dónde va y cuáles son las necesidades e iniciativas a implementar en el corto, mediano y largo plazo.

“La BVRD trazó nuevos objetivos y lineamientos estratégicos como pilares para el desarrollo del mercado bursátil dominicano”

José Taulé,
Gerente Financiero

A su vez, propició el escenario para cerrar 12 meses de trabajo conjunto donde se realizaron más de 150 encuentros con los participantes, de la mano de la firma consultora Chile Capital.

En el marco de la presentación, fue acentuado el mejoramiento de las capacidades tecnológicas, la ejecución de un rol de autorregulación transparente, la eficiencia operativa para optimizar los procesos y la adopción de mejores prácticas de mercado planteados en el Plan Estratégico, en la cual coincidieron los principales ejecutivos de las entidades del mercado de valores del país.



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Eventos y Capacitaciones

DIPLOMADOS DE INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE CAPITALES

Cada año como parte de su estrategia de educación la BVRD, busca alternativas para extender la educación especializada en materia de mercado de valores a más universidades del país. Como parte de ese proceso proactivo de nuevas iniciativas, se realizó con éxito en 2018 tres ediciones del Diplomado de Introducción al Mercado de Capitales nivel básico-intermedio junto a la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), la Universidad Iberoamericana (UNIBE) y la Universidad Acción Pro- Educación y Cultura (UNAPEC), de forma satisfactoria. Además, se impartió el “Diplomado en Corretaje Bursátil” conjunto a la Universidad Iberoamericana (UNIBE), el cual incluyó temas de nivel intermedio-avanzado sobre el Mercado de Capitales.



CURSOS PARA PRINCIPIANTES

Enfocada en capacitar potenciales inversionistas, nuevos participantes del mercado y el público en general con un taller de corta duración de nivel introductorio, durante el 2018 la entidad realizó tres (3) ediciones de su curso ‘in-house’ Conociendo el Mercado Bursátil Dominicano. El contenido de esta iniciativa incluye tópicos 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.

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES



DIPLOMADO EN CORRETAJE BURSÁTIL

Durante el año 2018, la BVRD realizó la 6ta promoción del Diplomado en Corretaje Bursátil, en coordinación con la Universidad Iberoamericana (UNIBE). Los participantes del mismo tuvieron la oportunidad de conocer la estructura y marco regulatorio del Mercado de Valores, además de dominar las herramientas de análisis financiero y bursátil, valoración de riesgo, generación de valor y toma de decisiones financieras bajo los criterios de eficiencia y rentabilidad que demanda el mercado.



CHARLA CIERRE PROGRAMA ARM

Concluyó con éxito la 4ta edición del Programa ARM de Autorregulación y Supervisión de Corredores del Mercado, mediante el cual se completó el envío de seis (6) boletines bajo la coordinación de contenido y logística del Departamento de Operaciones, el Departamento Comercial y la Oficial de Riesgo y Cumplimiento de la BVRD, dirigidos a los 40 corredores inscritos del periodo Nov 2017 – Dic 2018, con importantes informaciones orientadas en los tres pilares que contempla el Programa: marco normativo, ética y herramientas/procesos de la BVRD para sus corredores inscritos.

Como cada año, se realizó una charla de cierre en la que participaron expertos del sector para reforzar los contenidos compartidos durante la vigencia de esta edición.

Entre los expertos que disertaron se encuentra Omar Bairán, Analista Financiero Certificado (CFA), quien presentó "Presentación Ética de Resultados para Inversiones: Valor de Mercado y Mejores Prácticas" y compartió conocimientos sobre el Código de Ética del Instituto CFA. Asimismo, Máximo Mejía, Gerente de Operaciones de la BVRD, encabezó el repaso de los contenidos relativos al uso de sistema abordando, entre otros aspectos, contenido práctico sobre la "Rueda BLOQ" y el "Monitoreo de Títulos", e Iván Carvajal, Gerente de Planificación Estratégica de la BVRD, finalizó el evento presentando varios casos éticos importantes en los mercados capitales globales.

En respaldo a este programa, la BVRD renovó por un cuarto año 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.



PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES



VISITAS GUIADAS INSTALACIONES DE LA BVRD

Con el objetivo de que los estudiantes de bachillerato y universitarios puedan afianzar los conocimientos que reciben en las aulas durante las asignaturas vinculados al mercado de valores, la BVRD recibe de manera frecuente grupos de estudiantes a quienes se le ofrece una charla sobre el funcionamiento de la BVRD y datos estadísticos de la evolución del mercado de valores en el país para posteriormente realizar un recorrido por las instalaciones, otorgando así información de primera mano y una memorable experiencia de aprendizaje para los asistentes.

Entre las visitas que recibió la entidad durante el 2018, se destacan las siguientes: Estudiantes de 4to de bachillerato del Colegio Nuestra Señora del Rosario de Fátima, estudiantes del programa de educación continuada de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), estudiantes de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD) y a estudiantes del Centro de Capacitaciones "Quality Global Business".

“En 2018, la Bolsa de Valores de la República Dominicana concluyó un extenso e importante proceso de planificación estratégica que traza los esfuerzos que realizará en conjunto con el Mercado por los próximos cinco (5) años”

Iván Carvajal,
Gerente de Planificación Estratégica



PARTICIPACIÓN EN LA V SEMANA ECONÓMICA Y FINANCIERA DEL BCRD

Participó con un stand informativo y una charla gratuita impartida sobre las generalidades del mercado, en la V Semana Económica y Financiera (SEF), realizada por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), a través de su programa Aula Central para la Educación Económica y Financiera.



ENCUENTRO NAVIDEÑO CON EL MERCADO DE VALORES

Realizó su tradicional coctel navideño en coordinación con la Asociación de Puestos de Bolsa (APB) y el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM), para celebrar los logros alcanzados como sector durante este 2018 en un ambiente fraterno y alegre propio de la época navideña.



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

43

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Responsabilidad Social



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Comprometida con el cumplimiento de su Política de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), aprobada en diciembre del 2013 por el Consejo de Administración, la cual contempla entre sus objetivos principales la determinación de los criterios de responsabilidad integrados a la estrategia que contribuyan en las relaciones de la BVRD con la sociedad y su sostenibilidad, la institución trabajó activamente en actividades de bien social.

Los empleados de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BDVRD), llevaron a cabo una jornada de reforestación bajo el lema: ¡Siembra un árbol, salva la vida!, con el objetivo de iniciar buenas prácticas entre los empleados y relacionados, en relación al cuidado y la preservación de los recursos naturales.

Más de 1200 árboles maderables de especies como caoba, roble, entre otros, fueron sembrados en el Parque de la Biodiversidad, de la comunidad de Monte Plata, y serán monitoreados por brigadas de la Dirección Provincial del Ministerio de Ambiente y Recursos Naturales, aportando así a regenerar las áreas boscosas que han sufrido más daño.

Esta jornada se realizó en coordinación con la Dirección de Quisqueya Verde del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, quienes a través de sus brigadas brindaron apoyo técnico en la preparación del terreno e indicando el procedimiento de siembra adecuado.



Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018



45

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Contenido

- I. Objetivos de la Sociedad
- II. Gestión de Buen Gobierno Corporativo 2018
- III. Entidades reguladoras que supervisan a la BVRD
- IV. Recopilación de los Hechos Relevantes correspondientes al período 2018
- V. Acta de Asamblea General Ordinaria Anual celebrada en el año 2018
- 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 comunicación 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. Otras disposiciones que dicte la Superintendencia del Mercado de Valores

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

INTRODUCCIÓN

La BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S. A. (en lo adelante “BVRD” o la “Sociedad”) 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 2018, el cual tiene como finalidad, comunicar la estructura, funcionamiento e integración de Gobierno de la Sociedad.

El presente Informe se realiza en cumplimiento a las Normas de Gobierno Corporativo establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), a través de las disposiciones que permanecen vigentes del Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, Decreto No. 664-12, de 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, de la Resolución R-CNV-2013-45-MV, así como las disposiciones establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores, promulgada el 19 de diciembre del año 2017.

En vista de que el buen Gobierno Corporativo de las empresas es la base para el funcionamiento de los mercados, favoreciendo la credibilidad, transparencia y estabilidad de estos, y dado que el ejercicio de unas sanas prácticas de Gobierno Corporativo es un componente fundamental en la gestión y dirección de la Sociedad; la BVRD tiene como propósito principal mantener de manera progresiva las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, de acuerdo con los principios internacionalmente establecidos. En este sentido, cabe destacar que la BVRD ha adoptado sanas prácticas de Gobierno Corporativo, que se recogen en el presente Informe, siendo el mismo enviado anualmente a la SIMV.

El Informe presenta el funcionamiento de los principales órganos de dirección de la BVRD, Asamblea General de Accionistas, Consejo de Directores, Ejecutivos y empleados, así como su relación con los grupos de interés de la Sociedad, ofreciendo información detallada de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo ejercidas por la BVRD durante el año 2018, el cual ha sido realizado de conformidad con los lineamientos para su elaboración adoptados por la Sociedad, preparado de acuerdo a los mejores estándares de elaboración del mismo.

I. OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

La BVRD tiene por misión principal facilitar a sus miembros, afiliados y usuarios, 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 del Mercado 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 liderar el desarrollo sostenible del Mercado de Valores, facilitando la transaccionalidad y promoviendo las mejores prácticas internacionales.

Visión

La BVRD tiene como visión de contribuir al crecimiento económico del país siendo catalizadores para que emisores e inversionistas accedan de manera oportuna y eficiente al Mercado de Valores de la República Dominicana.

Valores

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

Transparencia: Desarrollar negocios de manera abierta y con reglas claras, velando por el cumplimiento de la normativa, que asegure el desarrollo del mercado de valores.

Imparcialidad: Aplicar principios de ecuanimidad que aseguren un trato justo a los distintos actores que se relacionan con la BVRD.

Excelencia de servicio: Entregar un servicio de alta calidad, que permita responder eficiente y eficazmente a los compromisos establecidos con clientes y stakeholders.

Integridad: Aplicar los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas.

Resaltamos, que durante el año 2018, la BVRD agotó un proceso de diseño del Plan Estratégico Institucional para los próximos cinco (5) años, así como, la construcción de las propuestas de valor de la empresa, hecho que trajo consigo el reenfoque de los objetivos estratégicos, su misión, visión y valores, acorde con las exigencias del mercado y en aras de promover las mejores prácticas internacionales.

II. GESTIÓN DE BUEN GOBIERNO DEL AÑO 2018

Durante el 2018, 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 Directores de la Sociedad elaboró un Plan de Trabajo para el año 2018, dando cumplimiento a las reuniones pautadas en dicho Plan Anual.

II.1. Gestión Integral de Riesgos

Dada la definición del Plan Estratégico de la BVRD para el período 2018–2022, durante el 2018 fueron integrados nuevos productos y proyectos a ser desarrollados por la sociedad, lo que da inicio a una nueva etapa de gestión integral de riesgos. Este hecho trajo consigo la necesidad de actualización de las matrices de



47

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

riesgos y controles, debiendo ajustar las mismas para agregar valor a los objetivos y al cumplimiento de los ejes estratégicos definidos.

En adición a lo citado precedentemente, la Sociedad inició en el año 2018, el proceso relativo a la adecuación societaria, a los fines de su conversión en una "Sociedad Administradora de Mecanismos Centralizados de Negociación", de conformidad con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores 249-17, promulgada el 17 de diciembre de 2017. La BVRD priorizó la identificación, análisis y la evaluación de los riesgos, con el objetivo de minimizar los impactos negativos en los procesos de la nueva estructura.

Finalmente, durante el 2018 la BVRD inició el proceso de Auditoría Interna basada en riesgos, tomando en cuenta los ejes estratégicos y los procesos relacionados, con el fin de obtener mejores resultados y que estos permitan garantizar sus operaciones, de manera efectiva y eficaz, de manera que la información generada para el desarrollo del mercado sea suficiente y confiable y con ello cumplir con las regulaciones aplicables, tanto internas como externas.

III. ENTIDADES REGULADORAS QUE SUPERVISAN A LA BVRD

Los servicios prestados por la BVRD son regulados y supervisados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y se realizan con base a lo establecido en la Ley 249-17 del 19 de diciembre del 2017 que modifica la Ley No. 19-00, el Reglamento de Aplicación y las normativas complementarias aplicables a la BVRD, emitidas por el Consejo Nacional del Mercado de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV. RECOPIACIÓN DE LOS HECHOS RELEVANTES CORRESPONDIENTES AL AÑO 2018

Durante el ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2018, indicamos como hecho destacado, la presentación realizada a la Superintendencia del Mercado de Valores y al mercado de valores en general, del Plan Estratégico de la BVRD para el periodo 2018-2022, exponiendo las principales iniciativas, capacidades de crecimiento tecnológico y estrategias para crear valor al participante.

V. ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL CELEBRADA EN EL AÑO 2018

En fecha 27 de abril de 2018 fue celebrada la Asamblea General Ordinaria Anual de la 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 2017.

Conforme la Tercera Resolución adoptada por la indicada Asamblea, los accionistas aprobaron la gestión realizada por el Consejo de Directores durante el año 2017, otorgándose el correspondiente descargo. Esta Asamblea fue celebrada con la asistencia de un 95.42% 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 27 DE ABRIL DEL 2018 AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018

a) La Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018 aprobó la siguiente lista de suscripción de acciones:

Accionistas	Total de Acciones	Participación Accionaria
1- Alpha Sociedad de Valores, S. A.	264,742	9.9999%
2- BHD-León Puesto de Bolsa, S. A.	264,742	9.9999%
3-Inversiones Popular Puesto de Bolsa, S. A.	264,742	9.9999%
4-JMMB Puesto de Bolsa, S. A.	264,742	9.9999%
5-Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	264,742	9.9999%
6-UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	264,742	9.9999%
7-Citinversiones de Títulos y Valores, S. A.	243,621	9.2021%
8-Excel Puesto de Bolsa, S. A.	252,120	9.5232%
9-IC Intercapital Puesto de Bolsa, S. A.	208,339	7.8695%
10-Fondos Mercantiles, S.R.L.	93,434	3.5292%
11- Inversiones & Reservas, S. A.	89,432	3.3780%
12-Lafise Valores Santo Domingo, S. A.	60,288	2.2772%
13-Serolavorp, S. A.	60,288	2.2772%
14-Intercontinental de Valores, S. A.	47,596	1.7978%
15-Primma Valores Puesto de Bolsa, S. A.	3,318	0.1253%
16-Latinvestment Capital Puesto de Bolsa, S. A.	518	0.0195%
17-CCI Puesto de Bolsa, S. A.	3	0.0011%
18-Atlántico BBA Valores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0008%
19-Bitácora Valores, S. A.	2	0.0008%
20-Inversiones Santa Cruz Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0008%
21-MPB Multivalores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0008%
22-Plus Capital Market Dominicana, PCM Dominicana, S. A.	2	0.0008%
23-Tivalsa, S. A.	2	0.0008%
24-Vertex Valores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.0008%
Total de Acciones Suscritas y Pagadas	2,647,423	100.0000%

b) Con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 2018, en fecha tres (3) de octubre de 2018 fue celebrada una Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria No Anual de la Sociedad, la cual conoció los siguientes cambios, a saber:

1. Aumento de capital social autorizado a la suma de RD\$400,000,000.00 y consecuentemente, la modificación del artículo 8 de los Estatutos Sociales.
2. Compraventa de una (1) acción en el capital suscrito y pagado de la BVRD ofertada por la sociedad Bitácora Valores Puestos de Bolsa, S. A., de acuerdo al procedimiento establecido en los Estatutos Sociales.



48

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

3. Suscripción de nuevas acciones a favor de los accionistas de la Sociedad, con cargo a los beneficios netos obtenidos durante el ejercicio social 2017.
4. Emisión de una nueva Lista de Suscriptores y Estado de Pago de las Acciones de la Sociedad a ser preparada con motivo del aumento del capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad.

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

Accionistas	Total de Acciones	Porcentaje de Participación Accionaria (%)
1. Alpha Sociedad de Valores, S. A.	349,742	9.9998%
2. BHD-León Puesto de Bolsa, S. A.	349,742	9.9998%
3. Inversiones Popular Puesto de Bolsa, S. A.	349,742	9.9998%
4. JMMB Puesto de Bolsa, S. A.	349,742	9.9998%
5. Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	349,742	9.9998%
6. UC-United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	349,742	9.9998%
7. Excel Puesto de Bolsa, S. A.	333,080	9.52339%
8. Citinversiones de Títulos y Valores, S. A.	321,859	9.20257%
9. IC Intercapital, S. A.	275,246	7.86982%
10. Fondos Mercantiles, S.R.L.	123,440	3.52939%
11. Inversiones & Reservas, S. A.	118,152	3.37819%
12. Lafise Valores Santo Domingo, S. A.	79,649	2.27732%
13. Serolavorp, S. A.	79,649	2.27732%
14. Intercontinental de Valores, S. A.	62,881	1.79782%
15. Primma Valores Puesto de Bolsa, S. A.	4,383	0.12532%
16. Latinvestment Capital Puesto de Bolsa, S. A.	684	0.01956%
17. CCI Puesto de Bolsa, S. A.	3	0.00009%
18. Atlántico BBA Valores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.00006%
19. Inversiones Santa Cruz Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.00006%
20. MPB Multivalores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.00006%
21. Plus Capital Market Dominicana, PCM Dominicana, S. A.	2	0.00006%
22. Tivalsa Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.00006%
23. Vertex Valores Puesto de Bolsa, S. A.	2	0.00006%
Total de Acciones Suscritas y Pagadas	3,497,490	100.0000%

c) Indicación sobre cambios en la estructura corporativa

En cuanto a los cambios de reorganización en la estructura corporativa de la BVRD y sus subsidiarias, así como el capital pagado de la BVRD, con posterioridad a la Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 27 de abril de 2018, se produjeron los cambios descritos en el literal 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 2018 se encuentran descritos en el punto X.

VII. INDICACIÓN DE LOS PRINCIPALES REGLAMENTOS O NORMATIVAS INTERNAS DE GOBIERNO CORPORATIVO QUE SE HAN ELABORADO O SE ENCUENTRAN EN PROCESO DE ELABORACIÓN POR PARTE DE LA SOCIEDAD

La sociedad cuenta con los reglamentos, normas y principios que rigen la aplicación de las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, los cuales indicamos a continuación:

- Código de Gobierno Corporativo
- Código de Ética
- Reglamento de Consejo de Directores y Comités
- Manual de Solución de Conflictos

Finalizando el año 2018, fue puesto en consulta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, la propuesta de Reglamento de Gobierno Corporativo, el cual forma parte del conjunto de reglamentos de aplicación de la Ley 249-17 del Mercado de Valores, que modifica y amplía los lineamientos de Gobierno Corporativo de las entidades participantes en el mercado de valores, y una vez sea aprobado este reglamento por parte del Consejo Nacional del Mercado de Valores, estas disposiciones deberán ser adoptadas por la sociedad y por ende adecuados sus reglamentos y manuales.

VIII. PROCEDIMIENTO DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS INTERNOS

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

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

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

a) 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 crean estar involucrados en una situación que implique conflicto de interés, tienen la obligación de informar sobre la misma al superior jerárquico, quien está en la obligación de registrar dicho conflicto de interés y comunicar a la Unidad de Riesgo y Cumplimiento.

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

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

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

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

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

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

Durante el período comprendido entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2018, no fue revelada la existencia de ningún conflicto o 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

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.



50

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

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.

ii.1. Composición

A la fecha del presente informe, el Consejo de Directores se encuentra 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 2018, el Consejo de Directores de la BVRD sesionó 12 veces, con un quórum promedio de 8 miembros del Consejo.

ii.2. Miembros del Consejo de Directores

En fecha 25 de abril de 2017 mediante Asamblea General Ordinaria Anual de accionistas de la BVRD, fue designado por un periodo de dos (02) años (abril 2017- abril 2019) al Consejo de Directores de la Sociedad, mismo que está conformado por los siguientes miembros:

Calidad	Nombre	Cargos
Miembros Independientes	José Gregorio Salcedo Llibre	Presidente
	Joel Santos Echavarría	Vicepresidente
	Marcos Peña R.	Tesorero
	Gustavo Volmar	Miembro
	Juan Alberto Mustafá	Miembro
Miembros Accionistas	BHD León Puesto de Bolsa, S. A., representado por el Sr. Fernando Cruz	Secretario
	Alpha Sociedad de Valores, S. A., representado por el Sr. José Yude Michelén	Miembro Accionista
	Inversiones & Reservas, S. A., representado por el Sr. Melvin Felipe Deschamps	Miembro Accionista
	United Capital Puesto de Bolsa, S. A., representado por el Sr. Pedro Dubocq	Miembro Accionista

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 Manuel Cuervo Aybar.

ii.3. Resumen hoja de vida de los miembros independientes

- a. **José Gregorio Salcedo Llibre**, es economista especializado en finanzas, con experiencia en estructuración financiera y mercado de capitales. Ha ocupado prominentes posiciones en instituciones del mercado bancario y de valores y fue miembro del consejo de Cevaldom. Es socio fundador de la firma Macro finanzas.
- b. **Joel Santos Echavarría**, es economista con experiencia en mercados financieros. Se desempeña como Presidente de ASONAHORES.
- c. **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.
- d. **Marcos Peña**, es abogado con especialización en derecho internacional de los negocios. Es socio fundador de la firma Jiménez Cruz Peña, donde lidera los departamentos de Arbitraje y Regulación Económica. En su práctica profesional el Sr. Peña se especializa en resolución alternativa de conflictos y litigios, arbitraje internacional, así como regulación económica, incluyendo telecomunicaciones y energía.

e. Juan Alberto Mustafá, es economista con amplia experiencia en el ámbito económico y análisis financiero, ocupando diversas posiciones en el sector bancario y mercado de valores.

El Consejo de Directores designado para el periodo comprendido entre abril 2017 y abril 2019, sostuvo doce (12) reuniones durante el año 2018, 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 de su competencia, entre los cuales se encuentran:

- a) Seguimiento de la ejecución presupuestaria y de los Estados Financieros.
- b) Seguimiento de los proyectos específicos.
- c) Informe de las auditorías internas y externas.
- d) Informes de los temas tratados por los Comités de apoyo al Consejo de Directores.

A continuación se presenta el nivel de asistencia por cada director a las reuniones:

Nombre	Asistencia
José Gregorio Salcedo Llibre	12
Joel Santos Echavarría	12
Marcos Peña R.	11
Gustavo Volmar	12
Juan Alberto Mustafá	11
BHD León Puesto de Bolsa, S. A., representado por el Sr. Fernando Cruz	11
Alpha Sociedad de Valores, S. A., representado por: Sr. José Yude Michelén	9
Inversiones & Reservas, S. A., representado por: Sr. Melvin Felipe Deschamps	7
United Capital Puesto de Bolsa, S. A., representado: Sr. Pedro Eduardo Dubocq	11

ii.4. 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 25 de abril de 2017, los miembros independientes del Consejo son retribuidos de la siguiente manera: i) La suma fija de RD\$135,000.00 más ITBIS, mensuales a favor del Presidente del Consejo de Directores; ii) La suma fija de RD\$110,000.00 más ITBIS mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros independientes del Consejo de Directores y la suma fija de RD\$30,000.00, a cada consejero independiente por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités de Apoyo.

Durante el año 2018, el pago total por remuneración a los miembros independientes ascendió a la suma de RD\$9,505,800.00.

ii.5. 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.

ii.6. Comités de apoyo al Consejo de Directores

a. 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.

b. Comité de Auditoría y Riesgos

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

c. Comité de Cumplimiento

Apoya al Consejo de Directores a vigilar el cumplimiento normativo que rigen la entidad y todas las actividades que tienen como fin de prevenir el lavado de activos, el financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.

d. Comité de Estrategia de Mercado

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

e. Comité de Finanzas

Apoya al Consejo de Directores en la gestión de los fondos de la sociedad, estudiando la viabilidad financiera de las diferentes actividades, preparar presupuesto y proponiendo las acciones más apropiadas para garantizar una gestión efectiva y eficiente de los fondos.

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 de Mercado de Valores No. 249-17, 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, de 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 de la Sociedad.

iv. Estructura Interna

Durante el año 2018, se realizaron los siguientes cambios:

• **Entrada de empleados en el 2018:**

Entrada de personal 2018		
Nombre completo	Posición	Fecha entrada
Abraham Rosario	Administrador de Redes e Infraestructura	06/11/2018
Eriksson Vásquez	Programador Junior de TI	06/11/2018
Jaime Lama	Project Manager	06/08/2018
María Isabel Suárez	Product Owner SR	10/07/2018
Nayara López	Product Owner JR	18/07/2018
Nelsy Rodríguez	Analista de Inteligencia de Mercado	20/08/2018
Vanessa Alcántara	Auxiliar de Contabilidad	25/06/2018

• **Salida de empleados en el 2018:**

Salida de personal 2018			
Nombre completo	Fecha entrada	Fecha salida	Posición
Carla Sánchez	14/09/2011	14/09/2018	Subgerente Comercial
Cristian Velázquez	28/04/2014	28/09/2018	Administrador de Redes e Infraestructura
Félix Contreras	15/07/2010	31/10/2018	Mensajero
Sara Amelia Ponciano	17/07/2017	27/07/2018	Analista Comercial

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

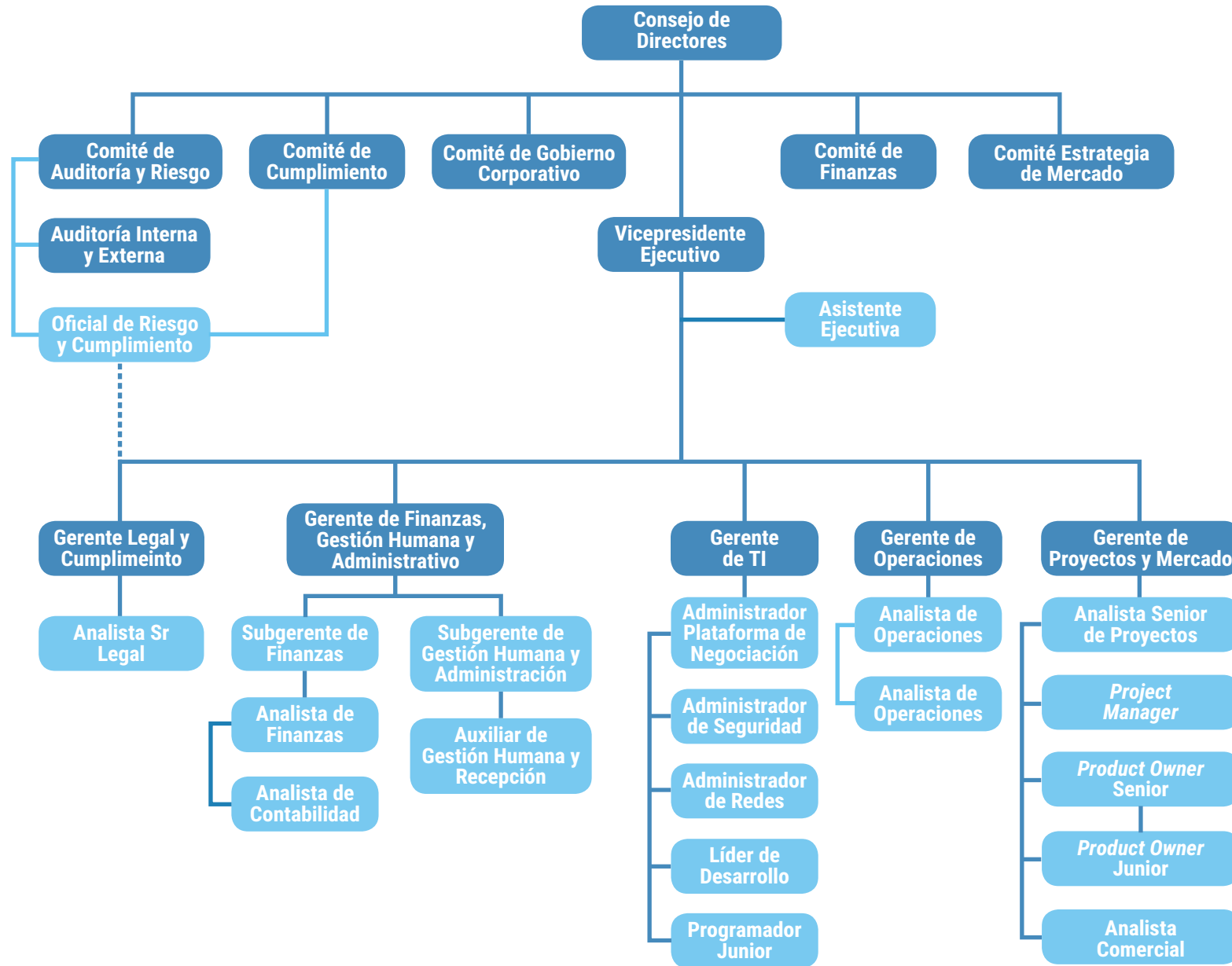
INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

• Organigrama Actual



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

XI. PRINCIPALES DECISIONES TOMADAS EN ASAMBLEAS GENERALES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS, ASÍ COMO LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE DIRECTORES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2018

Durante el año 2018, fueron celebradas dos (02) Asambleas, según se detalla a continuación:

A) Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada en fecha 27 de abril de 2018:

1. Se conoció y deliberó sobre el Informe de Gestión Anual del Consejo de Directores sobre las actividades realizadas por la BVRD durante el ejercicio social 2017, del informe del Comisario de Cuentas sobre la situación de la BVRD durante dicho ejercicio, así como de los inventarios, estados, cuentas y balances correspondientes a dicho ejercicio social 2017.
2. Se resolvió lo que estimare procedente respecto de dichos inventarios, estados, cuentas y balances correspondientes al ejercicio social 2017, después de oír el informe y las recomendaciones del Comisario de Cuentas, y tomar las medidas que considere oportunas.
3. Se dispuso sobre el destino de los resultados del ejercicio social 2017 y la distribución de los beneficios y su forma de pago.
4. Se nombró a los auditores externos de la BVRD para el ejercicio social 2018 y ejercicio social 2019.
5. Se tomó acta de las acciones suscritas y pagadas durante el año, con cargo al capital social autorizado de la BVRD.
6. Se conoció sobre la cesión de acciones de la BVRD realizada entre las sociedades Latinvestment Capital Puesto de Bolsa, S. A. y VALCORP, SRL. y en consecuencia, se aprobó una nueva Lista de Suscriptores y Estado de los Pagos de las acciones preparada con motivo a la suscripción de acciones.
7. Se conoció sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la BVRD correspondiente al ejercicio social 2017.
8. Se conoció sobre los objetivos anuales de la BVRD, los factores de Riesgo previsibles y las políticas de Gobierno Corporativo que serán aplicadas durante el ejercicio social en curso.
9. Se conoció informaciones generales sobre Gestión Anual de Cumplimiento del Programa de Prevención y Control de Lavado de Activos.
10. Se conoció sobre un proceso de inversión en acciones.

B) Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria No Anual de Accionistas celebrada en fecha 3 de octubre de 2018

Esta Asamblea contó con una asistencia de 89.97% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, y fueron tomadas las siguientes decisiones:

- En atribuciones extraordinarias:

1. Se conoció y deliberó sobre la propuesta de aumento de capital social autorizado a la suma de RD\$400,000,000.00 y consecuentemente, conocer y deliberar sobre la modificación del artículo 8 de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

- En atribuciones Ordinarias No Anual:

2. Se conoció y deliberó sobre la compraventa de una (1) acción en el capital suscrito y pagado de la BVRD ofertada por la sociedad Bitácora Valores Puestos de Bolsa, S. A, de acuerdo al procedimiento establecido en los Estatutos Sociales de la Sociedad.
3. Se tomó acta de la suscripción de nuevas acciones a favor de los accionistas de la Sociedad, con cargo a los beneficios netos obtenidos durante el ejercicio social 2017.
4. Se aprobó la emisión de una nueva Lista de Suscriptores y Estado de Pago de las Acciones de la Sociedad preparada con motivo del aumento del capital social autorizado y suscrito y pagado de la Sociedad.

XII. INFORMACIÓN SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DE LAS ASAMBLEAS

Las normas de funcionamiento de las Asambleas 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 adoptadas por la Sociedad.

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.



55

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

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 2018, la sociedad celebró dos (02) Asambleas, cuya información y decisiones hemos detallado en el punto X del presente Informe.

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

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

XIV. 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

Mediante reunión ordinaria de Consejo de Directores de la BVRD celebrada en fecha 17 de agosto de 2017, fue aprobada la contratación de la firma *Asesorías e Inversiones Larraín, Matte y Compañía Limitada (Chile Capital)*, con la finalidad de que se culmine con las etapas del "Diagnóstico de Mercado de Capitales y plan Estratégico de la BVRD 2018-2022". Posteriormente, la BVRD con esta misma firma, suscribió un contrato de prestación de servicios de consultoría para el acompañamiento en la revisión de los siguientes Reglamentos, en ocasión a la entrada en vigor de la Ley de Mercado de Valores No. 249-17. Entre ellos:

- A. Reglamento de Gobierno Corporativo.
- B. Reglamento de Oferta Pública.
- C. Reglamento de Mecanismos Centralizados de Negociación.
- D. Reglamento de Registro OTC y Sistemas de Registro de Operaciones sobre Valores.
- E. Reglamento de Sistema de Liquidación y Compensación y Depósitos Centralizados de Valores.
- F. Reglamento de Intermediarios de Valores.
- G. Reglamento de Proveedores de Precios.

Asimismo, mediante la primera resolución dictada por el Consejo de Directores de la BVRD de fecha 4 de octubre de 2018, fue aprobada la contratación de la firma *Equity Research Desk CV* para el acompañamiento en la implementación de las principales iniciativas a ser desarrolladas en el plan estratégico institucional 2018-2022.

En el mismo orden, en fecha 8 de noviembre de 2018 fue suscrito con la *Sociedad Integra USA, LLC (Pizzolante)* un Contrato de Servicios de Consultoría para el desarrollo y acompañamiento a la BVRD en el ámbito de la comunicación estratégica, con el objetivo de afianzar el posicionamiento de la BVRD frente a sus audiencias claves y fortalecer institucionalmente a la Sociedad para facilitar los procesos de gestión actuales.

XVI. MECANISMOS DE SUPERVISIÓN Y CONTROL DE RIESGOS ADOPTADOS

La supervisión de 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 2018 la BVRD continuó con la ejecución de controles mitigadores de riesgos de todas las áreas de la BVRD. Para el año 2019, la sociedad realizará la actualización de las matrices de riesgos y controles de las áreas de Operaciones y Tecnología de Información tomando en cuenta los cambios normativos surgidos en el 2018 e identificando nuevos riesgos y controles debido a los cambios en los procesos que hayan surgido.



56

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

XVII. FACTORES DE RIESGOS MATERIALES PREVISIBLES

Riesgos relacionados a los cambios regulatorios

Dado los cambios surgidos resultado de la Ley 249-17 del Mercado de Valores, aprobada el 19 de diciembre del 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) ha estado realizando la adecuación de las Normativas de Carácter General, a los fines de asegurar su correcta aplicación, por tal razón podemos mencionar que existe el riesgo de que estos cambios afecten significativamente el modelo de negocio y proyectos en curso de la BVRD.

A los fines de mitigar este riesgo, la BVRD ha trabajado continuamente en las observaciones de las normas y reglamentos que se han publicado en consulta pública para que estas no afecten negativamente la operatividad y los lineamientos estratégicos que lleva a cabo la Sociedad.

Riesgos Operacionales

La BVRD ha realizado la definición de metodologías para la gestión del riesgo operacional los cuales son una parte importante para el logro de los objetivos de la Sociedad, por tal razón, debido a los constantes cambios en el mercado es necesario identificar, evaluar y medir los riesgos operativos tomando en consideración las probabilidades de ocurrencia y el impacto de los mismos.

En este sentido, la BVRD estará realizando la actualización de las matrices de riesgos y controles operacionales a los fines de identificar los nuevos riesgos que pudieran estar afectando la sociedad, tomando en cuenta los nuevos proyectos, cambios regulatorios, delimitación de roles, sistemas de control y los relacionados a los sistemas tecnológicos.

Riesgos de Continuidad de Negocio - Tecnológica

La operatividad de la BVRD se encuentra sustentada en los servicios tecnológicos que ofrece, por lo que el área de Tecnología ha implementado controles que mitigan el riesgo de interrupción en la sesión bursátil y pérdida de datos como son las implementaciones de sites alternos y procedimientos para una conexión rápida que permita y garantice el funcionamiento de las negociaciones a través de la plataforma de negociación.

Igualmente, la BVRD se encuentra en el proceso de identificación de los recursos tecnológicos que permitan garantizar la continuidad de las operaciones de la Sociedad, que incluyen los servicios orientados a nuestros clientes externos y servicios internos.

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 2018.

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 2018, los beneficios generados antes de Impuestos sobre la Renta ascendieron a la suma de RD\$39,814,396.00. Los ingresos operacionales decrecieron en términos porcentuales 4.68% en comparación con 2017, lo cual significó RD\$6,856,074.00 de decrecimiento.

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 32% con relación a 2017.

b. Comparación Beneficios Operativos antes de impuestos año 2018 vs 2017

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 2018 fue de (RD\$35,861,957.00), menor en RD\$17,922,864.00 al EBITDA de 2017 RD\$17,939,093.00.

c. Inversiones durante el año 2018.

Las inversiones en acciones vigentes al 31 de diciembre de 2018 ascienden a la suma de RD\$342,480,841.00, lo cual incluye las inversiones en las sociedades CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., RDVAL Proveedora de Precios, S. A. y OTC Dominicana, S. A.

d. Auditores Externos

Los Auditores Externos de la Sociedad son la Firma consultora 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

a) Comité de Auditoría y Riesgos

El Comité de Auditoría y Riesgos estará integrado por al menos tres (3) miembros del Consejo de Directores, 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:



57
MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Nombre	Posición en el Comité
Gustavo Volmar	Presidente
José Gregorio Salcedo Llibre	Secretario
Fernando Cruz, representante de BHD LEON Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

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

Durante el 2018, el Comité de Auditoría y Riesgo sostuvo cuatro (4) reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 2 miembros, de 3 miembros que conforman el Comité. En dichas reuniones se supervisó la implementación del Sistema de Riesgos de la BVRD, conoció de los reportes de auditoría interna y dio seguimiento a la ejecución de los puntos de mejora.

b) Comité de Cumplimiento

El Comité de Cumplimiento apoya al Consejo de Directores a vigilar el cumplimiento normativo que rigen la entidad y todas las actividades que tienen como fin de prevenir el lavado de activos, el financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva. Este Comité está integrado por cuatro (4) miembros del Consejo de Directores de la BVRD de los cuales al menos tres (3) deben ser independientes.

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

Nombre	Posición en el Comité
Marcos Peña R.	Presidente
José Gregorio Salcedo Llibre	Miembro
Gustavo Volmar	Miembro
Fernando Cruz, representante de BHD LEÓN Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

- 1) Revisar periódicamente las políticas, procedimientos y controles aprobadas por el Consejo de Directores para cumplir con las disposiciones para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva, aplicables a nuestra entidad previstos en las leyes, normas emitidas por la SIV y las sanas prácticas internacionalmente aceptadas;
- 2) Remitir y presentar al Consejo de Directores a través del presidente del comité de cumplimiento, las decisiones adoptadas de acuerdo a las actas de las reuniones celebradas por el comité de cumplimiento;
- 3) Conocer los incumplimientos que se presenten con relación a los procedimientos internos sobre la normativa reguladora y tomar las medidas y acciones correctivas de lugar;
- 4) Proponer al Consejo de Directores de la BVRD las medidas a aplicar a los fines de mitigar el riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva que de acuerdo a su modelo de negocio pueda ser objeto de dicho riesgo;
- 5) Conocer y presentar cualquier implicación de alto riesgo de un puesto de bolsa miembro, empleado o relacionado a la entidad sobre el cual se entienda que implica un alto grado de riesgo para la BVRD y proponer su desvinculación;
- 6) Conocer las acciones disciplinarias en contra de los empleados de la BVRD, propuestas por el oficial de riesgo y cumplimiento o el área de recursos humanos, por violación al código de ética o a las políticas y procedimientos para la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva;
- 7) Determinar y establecer los aspectos de riesgo vinculados al lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva en las operaciones que ejecuta la BVRD; y,
- 8) Verificar el cumplimiento y los avances obtenidos de la aplicación de los programas de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva y control de cumplimiento normativo interno.

Durante el año 2018, el Comité de Cumplimiento sostuvo cuatro (4) reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de tres (3) miembros, de los cuatro miembros que conforman el Comité.

c) 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 R.	Secretario
José Gregorio Salcedo Llibre	Miembro
Juan Mustafá	Miembro
Melvin Deschamps, 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 2018, el Comité de Gobierno Corporativo sostuvo dos (2) reuniones, las cuales sesionaron con un quórum de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité. En estas reuniones se dio soporte en los temas propios del ámbito de Gobierno Corporativo y el seguimiento a la adecuación societaria de la BVRD, de acuerdo a los lineamientos establecidos en la Ley de Mercado de Valores No. 249-17.

d) 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 actuales son:

Nombre	Posición en el Comité
Fernando Cruz, Rep. de BHD-León Puesto de Bolsa, S. A.	Presidente
José Gregorio Salcedo Llibre (Miembro Independiente)	Miembro
José Yude Michelén, Rep. de Alpha Sociedad de Valores, S. A.	Miembro
Pedro Dubocq, Rep. de UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
Juan Mustafa (Miembro Independiente)	Miembro

Siendo el representante de la APB invitado permanente a las reuniones del Comité.

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

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

Durante el año 2018, el Comité de Estrategia de Mercado sesionó doce (12) veces, con un quórum de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité. En las mismas se dio seguimiento a la implementación de la Planificación Estratégica de la BVRD, así como, el seguimiento del desarrollo y avances de los proyectos en ejecución por parte de la Sociedad.

e) Comité de Finanzas

El Comité de Finanzas apoya al Consejo de Directores en las medidas adoptadas por la BVRD en los aspectos financieros de la empresa. Este comité se encuentra conformado por cinco (5) Miembros del Consejo de Directores: Tres (3) miembros no independientes y dos (2) miembros independientes. Actualmente sus miembros son:

Nombre	Posición en el Comité
José Gregorio Salcedo Llibre	Presidente
José Yude Michelén, Rep. de Alpha Valores Puesto de Bolsa, S.A.	Miembro
Melvin Deschamps, Rep. de Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro
Pedro Dubocq, Rep. de UC- United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro
Joel Santos Echavarría (Miembro Independiente)	Miembro

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

- a) Revisar, evaluar y dar seguimiento a los estados Financieros individuales y consolidados de la sociedad, con una periodicidad cuatrimestral;
- b) Revisar y recomendar el presupuesto anual de la sociedad y dar seguimiento cuatrimestral a la ejecución del mismo;
- c) Realizar el seguimiento al desempeño financiero de la sociedad;
- d) Las demás funciones que le asigne el Consejo de Directores de la sociedad.

Durante el año 2018, el Comité de Finanzas se reunió tres (3) veces. Dichas reuniones sesionaron con un quórum de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité.

XXI. EVALUACIÓN DEL CONSEJO DE DIRECTORES

En cumplimiento con las disposiciones del Reglamento de Gobierno Corporativo de la BVRD, se llevó a cabo el proceso de evaluación anual de desempeño del Consejo de Directores de la sociedad, cuya finalidad es determinar el grado de cumplimiento de los compromisos de actuación y gestión asumidos por el Consejo, en base al formato de evaluación aprobado por dicho órgano.

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; obteniendo un resultado de efectividad excelente.

XXII. POLÍTICAS SOBRE VINCULADOS

Sobre este respecto, cabe destacar que la BVRD no posee empresas controlantes, sino más bien empresas controladas por la Sociedad, tales como son: RDVAL Proveedora de Precios, S. A., cuya participación es de un 99% y OTC Dominicana, S. A., con una participación de 99%.

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

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

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

De igual forma, por disposición de los Estatutos Sociales, el Consejo de Directores debe aprobar todas las convenciones que intervengan entre la Sociedad y otra empresa, si uno de los miembros del Consejo es propietario o administrador de la misma; así como las convenciones entre la sociedad y uno de los miembros del Consejo de Directores o de la sociedad y otra empresa, en caso de que uno de los consejeros esté interesado en la convención. Durante el 2018 y a la fecha de este Informe, la BVRD se encuentra en cumplimiento de la disposición antes descrita.

XXIII. 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 en su mayoría son los Puestos de Bolsa afiliados a la Sociedad. Asimismo, las relaciones comerciales entre la BVRD y los Puestos de Bolsa accionistas de la misma, se rigen por un Contrato de Servicios aprobado previamente por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), 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 plataforma de negociación de la BVRD, son realizados por intermediación de los Puestos de Bolsa miembros y accionistas de la Sociedad.

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

- a) Acuerdo Marco de Servicios de Administración:** por el cual la BVRD presta a RDVAL Proveedora 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 Sociedad no realiza operaciones con sus administradores.

XXIV. GRADO DE SEGUIMIENTO A LAS DISPOSICIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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



60

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

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

La BVRD, de manera periódica realiza reuniones con sus accionistas, con la finalidad de dar a conocer a los mismos los avances de los Proyectos que se encuentran en curso por parte de la Sociedad, así como, las modificaciones a Reglamentaciones internas y hechos relevantes que requieran ser conocidos y aprobados por estos. El objetivo central de estas reuniones es mantener al tanto a todos los accionistas de la Sociedad sobre los diferentes temas a nivel general, los cuales son presentados de manera detallada bajo las políticas de transparencia de la información, de acuerdo a como se comunica a los distintos tipos de accionistas y a la opinión pública del presente Informe.

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

- Estados financieros interinos mensuales y trimestrales.
- Reporte de Operaciones bursátiles mensual, trimestral y anual.
- Estados financieros anuales auditados.
- Carta de gerencia emitida por los auditores externos.
- Constancia de pago de impuesto sobre la renta.
- Acta de la Asamblea General Ordinaria Anual.
- Reporte de Pagos de Derechos Patrimoniales.
- Informe Anual sobre Gobierno Corporativo.
- Informe de Gestión Anual.
- Cualquier cambio que surja en la estructura de la BVRD.

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

La BVRD cuenta con políticas internas, adoptadas de manera voluntaria y en cumplimiento de sanas prácticas, las cuales se encuentran integradas en un Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, que cuenta con procedimientos precisos para ejercer la referida prevención y control, lo cual le permite asegurar el compromiso asumido por la Sociedad de continuar con un programa para prevenir y detectar el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.

XXVII. 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 2018, 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.

XXIV. 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.

El presente informe ha sido aprobado por el Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, mediante la Cuarta Resolución, de fecha veintiuno (21) de marzo de dos mil diecinueve (2019), para fines de ser presentado ante la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha veinticinco (25) de abril del dos mil diecinueve (2019) y posteriormente remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).

El Informe es firmado por el Presidente y el Secretario de la Sociedad, dando cumplimiento al artículo 7 y su párrafo II, de la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veintisiete (27) de diciembre del dos mil trece (2013) No. R-CNV-2013-45-MV.

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Estados Financieros 2018



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

62

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

**PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES**

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

**PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022**

**ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES**

**BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018**

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

**INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO**

ESTADOS FINANCIEROS

**INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS**

**PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES**

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 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 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultado, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, 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 de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, 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 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.

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 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 no relacionados con fraude, 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 no relacionado con fraude, 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.

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES



- 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 de 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 del Grupo 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

10 de abril de 2019



65
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalente de efectivo	2e,4	RD\$ 124,266,585	RD\$128,055,398
Inversiones a costo amortizado	2g,5	74,829,846	57,772,209
Cuentas por cobrar - netas	2f,6	7,657,293	14,748,758
Anticipos de impuestos sobre la renta	14	7,290,812	11,208
Gastos pagados por anticipado	7	3,184,838	3,147,930
Total activo circulante		217,229,374	203,735,503
Inversiones en asociadas	2h,8,19	326,806,543	301,648,549
Inversiones a costo amortizado	2g, 5		4,325,214
Edificaciones, mobiliarios y			
Equipos – netos	2i,9	63,760,606	66,298,446
Activos intangibles – netos	2j,10	9,077,677	8,769,919
Impuesto sobre la renta diferido	2p,14	8,860,955	2,697,636
Otros activos		1,086,064	485,858
Total		RD\$ 626,821,219	RD\$587,961,125
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CIRCULANTE:			
Cuentas por pagar	2m,11	RD\$ 3,129,678	RD\$ 6,617,954
Impuesto sobre la renta por pagar	2p,14	637,606	4,256,309
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	2m,2n,12	22,938,661	22,579,543
Total pasivo circulante		26,705,945	33,453,806
Cuentas por pagar a largo plazo		352,657	705,315
Total		27,058,602	34,159,121
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	349,748,912	264,742,012
Capital adicional pagado	13	18,421,805	18,421,805
Reserva legal de valores	13	69,949,820	52,948,440
Utilidades acumuladas		161,418,648	217,512,247
Total Patrimonio de la propietaria		599,539,185	553,624,504
Intereses no controlantes		223,432	177,500
Total patrimonio de los accionistas		599,762,617	553,802,004
Total		RD\$ 626,821,219	RD\$587,961,125

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
Ingresos operacionales	2p,15	RD\$ 146,730,899	RD\$ 145,441,009
GASTOS OPERACIONALES:			
Salarios y beneficios al personal	2o,16,17	(70,279,697)	(56,941,249)
Depreciación y amortización	2i,j,9,10	(5,086,477)	(3,999,700)
Otros gastos generales y administrativos	2o,q,17	(112,143,335)	(80,165,713)
Total gastos operacionales		(187,509,509)	(141,106,662)
Ingresos financieros		8,925,725	7,191,386
Participación en las utilidades de asociadas	2h,8	71,212,647	96,006,923
Ganancia cambiaria		454,634	1,527,040
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		39,814,396	109,059,696
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:			
Corriente	2p,14		(7,781,614)
Diferido		6,163,319	747,300
Sub-total impuesto sobre la renta		6,163,319	(7,034,314)
UTILIDAD NETA		RD\$ 45,977,715	RD\$ 102,025,382
Utilidad neta de la propietaria		45,931,783	101,923,357
Participación no controlante		45,932	102,025
Total		RD\$ 45,977,715	RD\$ 102,025,382



66

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Nota	Capital Social	Capital Adicional Pagado	Reserva Legal de Valores	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio de la Propietaria	Intereses no Controlantes	Tota Patrimonio de los Accionistas
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		RD\$201,847,800	RD\$18,421,551	RD\$40,370,933	RD\$ 191,063,477	RD\$451,703,761	RD\$ 75,475	RD\$451,779,236
Emisión de acciones	12	254	20		286		286	
Dividendos pagados en acciones	13	62,894,200		12,578,840	(75,473,040)			
Constitución reserva legal de valores	13			(1,353)	(1,547)	(2,900)		(2,900)
Utilidad neta					101,923,357	101,923,357	102,025	102,025,382
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		264,742,012	18,421,805	52,948,440	217,512,247	553,624,504	177,500	553,802,004
Dividendos pagados en acciones	13	85,006,900		17,001,380	(102,008,280)			
Dividendos pagados en efectivo					(17,102)	(17,102)		(17,102)
Utilidad neta					45,931,783	45,931,783	45,932	45,977,715
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018		RD\$349,748,912	RD\$18,421,805	RD\$69,949,820	RD\$ 161,618,648	RD\$599,539,185	RD\$ 223,432	RD\$599,762,617

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



67
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		RD\$ 45,977,715	RD\$ 102,025,382
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	2i,j,9,10	5,086,477	3,999,700
Estimación por pérdidas crediticias esperadas		95,000	
Impuesto sobre los activos e impuesto sobre la renta corriente	2p,14	637,606	8,444,599
Impuesto sobre la renta- diferido	2p,14	(6,163,319)	(747,300)
Intereses ganados		(8,925,725)	(7,191,386)
Participación en las utilidades de las asociadas y subsidiarias	8	(71,212,647)	(96,006,923)
Cambios en el capital de trabajo:			
Cuentas por cobrar		6,996,465	(1,712,460)
Anticipos de impuestos sobre la renta		844,548	
Gastos pagados por anticipado		(36,908)	(1,514,749)
Otros activos		(600,206)	1,619,928
Cuentas por pagar corto y largo plazo		(3,840,934)	2,810,321
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar		359,118	6,442,963
Total		(31,627,358)	19,014,623
Intereses cobrados		8,925,725	7,191,386
Anticipos e impuestos sobre la renta pagados		(11,535,914)	(7,246,610)
Flujos netos de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		(34,237,547)	18,959,399
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de inversiones valuadas al costo amortizado		(37,850,411)	(38,672,374)
Disposición de inversiones valuadas a costo amortizado		25,117,988	5,193,245
Adquisición de inversiones en acciones en asociadas		(39,335,195)	
Dividendos recibidos de las asociadas	8,19	85,389,848	64,439,217
Adquisición de edificaciones, mobiliarios, equipos e intangibles	9, 10	(2,856,394)	(8,961,026)
Disposición de edificaciones, mobiliarios, equipos e intangibles	10		1,065,158
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de inversión		30,465,836	23,064,220

(Continúa)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados en efectivo		RD\$ (17,102)	RD\$ (2,900)
Aporte a futura capitalización			12
Constitución reserva legal de valores			20
Capital adicional pagado		-	254
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación		(17,102)	(2,614)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(3,788,813)	42,021,005
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		128,055,398	86,034,393
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		RD\$ 124,266,585	RD\$128,055,398
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Dividendos recibidos en acciones		RD\$ 12,557,000	RD\$ 9,476,000

(Concluye)



68
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

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, con 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.

2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO, BASE DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Declaración de Cumplimiento – Los estados financieros consolidados de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés).

Base de Presentación y Preparación – Los estados financieros consolidados han sido elaborados 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 el Grupo 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.

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 Proveedora de Precios, S.A. y OTC Dominicana, S.A.

RDVAL, Proveedora de Precios, S. A., es una sociedad autorizada mediante la Resolución R-CNV-2015-30-PP por Consejo Nacional de Valores en fecha 6 de noviembre de 2015. Esta entidad que inicia sus operaciones en 2016, se dedica principalmente a 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 antes mencionado.

El 7 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.

Subsidiarias – Una subsidiaria es una entidad que está controlada por otra entidad. Un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Por ello, el principio de control establece los siguientes tres elementos de control:

- a) poder sobre la participada;
- b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada;
- c) la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., mantiene inversiones en las Subsidiarias RDVAL Proveedora de precios, S.A., y OTC Dominicana, S.A., siendo su participación en un 99.9% y 99.6% del patrimonio de ambas empresas, respectivamente. Las subsidiarias se consolidan por completo a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo. Se desconsolidan a partir de la fecha en que cesa el control.

Los saldos, transacciones y ganancias entre Compañías del Grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Las políticas contables de las subsidiarias son consistentes con las políticas adoptadas por el Grupo.

Los intereses minoritarios correspondientes a la participación no controlada, se determina en base al resultado del período consolidado, por el porcentaje de participación de los no controlados. Estos se presentan por separado en los estados consolidados de situación financiera, de resultados y de cambios en el patrimonio de los accionistas.

Principales Políticas Contables – A continuación, se presenta un resumen de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados 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

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

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 2018 y 2017, la tasa de cambio del peso dominicano era de RD\$50.4857 y RD\$48.2993, por cada dólar estadounidense, respectivamente.

b. Uso de Estimados – La preparación de estados financieros 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 son como sigue:

- Depreciación de las edificaciones, mobiliarios y equipos
- Amortización de activos intangibles
- Estimación del deterioro de los activos
- Estimación para pérdidas crediticias esperadas
- Provisiones
- Impuestos

c. Instrumentos Financieros – Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se transforma en una parte de los acuerdos contractuales del instrumento correspondiente.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de estos, excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la ganancia o pérdida del período.

- **Activos Financieros:** Las compras o ventas convencionales de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en cuentas utilizando el método de contabilidad de la fecha de la contratación, en la cual se reconocen a la mencionada fecha: a) el activo a recibir y el pasivo a pagar, y (b) la baja en cuentas del activo que se vende, el reconocimiento del eventual resultado

en la venta o disposición por otra vía, y el reconocimiento de una partida a cobrar procedente del comprador.

A partir del 1º de enero de 2018, todos los activos financieros reconocidos dentro del alcance de la NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos al costo amortizado o valor razonable basado en el modelo de negocios del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de cada activo financiero.

Específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de deuda que son mantenidas en un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que corresponden solamente a pagos del principal e intereses sobre el saldo remanente de principal, son posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Las inversiones en instrumentos de deuda que son mantenidas en un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tengan flujos de efectivo contractuales que corresponden a SPPI, son posteriormente medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Todos los otros instrumentos de deuda (p.e. aquellos administrados sobre una base de valor razonable, o mantenidos para la venta) o de patrimonio, son posteriormente medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Deterioro de Valor Activos Financieros – Se reconocen correcciones de valor por las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar las cuales no son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Con la excepción de los activos financieros comprados con deterioro de valor crediticio, (comprados u originados, no aplicables al Grupo), las pérdidas crediticias esperadas son medidas mediante una corrección de valor por pérdidas a una cantidad igual a:

- Pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses (pérdidas crediticias esperadas que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, referidas como Etapa 1); o
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo (pérdidas crediticias esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La corrección de valor por pérdidas para las PCE durante el tiempo de vida del activo es requeri-



70
MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

da para un instrumento financiero si el riesgo crediticio en ese instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE en los próximos 12 meses. Detalles sobre la determinación de un incremento significativo en el riesgo crediticio se muestran en las revelaciones referentes a riesgos financieros, en la sección de riesgos de crédito.

El Grupo eligió la política de reconocer las PCE durante el tiempo de vida del activo para todas las cuentas por cobrar. El Grupo utiliza un enfoque dual de cálculo de reservas de crédito basado en el deterioro crediticio de la cuenta por cobrar:

- Cuentas por cobrar sin deterioro: facturas con morosidad inferior a los 180 días. Cálculo de pérdida esperada mediante análisis por antigüedad de saldo.
- Cuentas por cobrar deterioradas: facturas con morosidad mayor a 180 días y/o clientes con indicios severos de deterioro. Las cuentas por cobrar deterioradas presentan un parámetro de probabilidad de default igual a 100%.

Para todas aquellas cuentas por cobrar que no presentan un deterioro significativo en su calidad crediticia, el Grupo estima el monto de las provisiones mediante un análisis por antigüedad de saldos. Para cada rango de antigüedad de saldos, El Grupo estima el parámetro probabilidad de default con base en el análisis del comportamiento histórico del portafolio crediticio de cada país dentro del alcance. Las PCE corresponden a la estimación ponderada de probabilidades del valor presente de las pérdidas crediticias. Estas se miden como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados (o contractualmente exigibles en el caso de compromisos de préstamos y contratos de garantía emitidos) al Grupo, y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir resultante del promedio de múltiples escenarios económicos futuros, descontados a la Tasa de Interés Efectiva del activo correspondiente. Para ello, el Grupo considera información razonable y con respaldo acerca de eventos pasados, condiciones corrientes y pronósticos razonables y con respaldo de condiciones económicas futuras.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio - Un activo financiero tiene un deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más eventos que tengan un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros esperados del activo financiero. Incluye, entre otros, datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del deudor, emisor o prestatario;
- Incumplimiento del contrato, tal como un evento de mora o vencimiento;
- Concesiones otorgadas al deudor en consideraciones especiales, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor;
- Probabilidad que el deudor entre en bancarrota u otra reorganización financiera;
- Desaparición de un mercado activo para el activo financiero a causa de dificultades financieras; o

- Compra de un activo financiero con un descuento significativo que refleja las pérdidas de crédito incurridas.

Probablemente no sea posible identificar un solo evento discreto; en cambio, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que el activo se considere con un deterioro crediticio. El Grupo evalúa si los instrumentos de deuda que son activos financieros medidos al costo amortizado o a otro resultado integral, tienen deterioro crediticio en cada fecha de presentación de estados financieros consolidados.

En el caso de contar con instrumentos de deuda soberana y corporativa, El Grupo consideraría factores como el rendimiento de los bonos, las calificaciones crediticias y la capacidad del deudor para recaudar fondos.

Un crédito se considera con deterioro crediticio cuando se otorga una concesión al deudor debido a un deterioro en la condición financiera del deudor, a menos que haya evidencia de que, como resultado de otorgar a la concesión, el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales se ha reducido significativamente, y no existen otros indicadores de deterioro. Para activos financieros donde concesiones se contemplan, pero no se conceden, el activo se considera deteriorado cuando hay evidencia observable de deterioro crediticio, incluyendo el satisfacer con la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye indicadores de improbabilidad de pago y respaldos si las cantidades están vencidas por 180 días o más.

Definición de Incumplimiento - La definición de incumplimiento se utiliza para medir el monto de PCE y en la determinación de si la corrección de valor por pérdidas se basa en pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses o pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, ya que el incumplimiento es un componente de la probabilidad de incumplimiento (PI) que afecta tanto a la medición de la PCE como a la identificación de un aumento significativo en el riesgo crediticio.

El Grupo considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento:

- El deudor presenta una mora de más de 180 días en cualquier obligación de crédito importante con el Grupo; o
- Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito al Grupo en su totalidad.

La definición de incumplimiento es apropiadamente adaptada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos. Los sobregiros son considerados como en mora en el momento que el cliente ha incumplido un límite recomendado o ha sido informado de un límite menor que el saldo pendiente actual. Al evaluar si es poco probable que el deudor pague su obligación crediticia, el Grupo toma en cuenta tanto indicadores cuantitativos como cualitativos. El



71

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

Grupo utiliza una variedad de fuentes de información para evaluar el incumplimiento, que se desarrollan internamente o se obtienen de fuentes externas.

Incremento Significativo en el Riesgo Crediticio – el Grupo supervisa todos los activos financieros, compromisos de préstamos emitidos y contratos de garantía financiera que están sujetos a los requisitos de deterioro para evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Si hay un aumento significativo en el riesgo crediticio, El Grupo mide las correcciones de valor en función el tiempo de vida del activo en lugar de la PCE en los próximos 12 meses. La política contable del Grupo es no utilizar el recurso práctico de que para los activos financieros con riesgo crediticio “bajo” en la fecha de reporte se considera que no han tenido un aumento significativo en el riesgo crediticio. Como resultado, El Grupo monitorea todos los activos financieros, préstamos, compromisos y contratos de garantía financiera que están sujetos a deterioro por un aumento significativo en el riesgo crediticio.

Al evaluar si el riesgo crediticio en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo compara el riesgo de que se produzca un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de presentación de los estados financieros con base en el vencimiento restante del instrumento, contra el riesgo de que ocurra un incumplimiento que se anticipó para el vencimiento restante en la fecha de presentación actual cuando el instrumento financiero fue reconocido inicialmente. Al realizar esta evaluación, El Grupo considera tanto información cuantitativa y cualitativa que es razonable y soportable, incluida la experiencia histórica y prospectiva disponible sin costo ni esfuerzo indebidos, con base en la experiencia histórica del Grupo y la evaluación de crédito de expertos, si es necesario.

Múltiples escenarios económicos forman la base para determinar la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial y en las posteriores fechas de presentación de los estados financieros. Diferentes escenarios económicos conducirán a una probabilidad diferente de incumplimiento. La ponderación de estos diferentes escenarios forma la base de un promedio ponderado de probabilidad de incumplimiento que se utiliza para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente. Dado que un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento (PI) será más significativa para un instrumento financiero con una PI inicial más baja que en un instrumento financiero con una mayor PI. Como punto de partida, cuando un activo tiene más de 180 días en mora, El Grupo considera que se ha producido un aumento significativo en el riesgo crediticio, y el activo se encuentra en la Etapa 2 del modelo de deterioro, es decir, el margen de pérdida se mide como la PCE durante el tiempo de vida del activo.

Modificación y Baja en Cuentas de Activos Financieros - Una modificación de un activo financiero ocurre cuando los términos contractuales que rigen los flujos de efectivo de un activo financiero son renegociados o de otra forma modificados entre el reconocimiento inicial y el vencimiento

del activo financiero. Una modificación afecta a la cantidad y/o calendario de los flujos de efectivo contractuales ya sea inmediatamente o en una fecha futura. Además, la introducción o ajuste de los convenios existentes constituirían una modificación incluso si estos convenios nuevos o ajustados todavía no afectan los flujos de efectivo de manera inmediata, pero puede afectar los flujos de efectivo dependiendo de si el convenio se cumple o no (por ejemplo, un cambio para aumentar en la tasa de interés cuando se violan los convenios).

El Grupo renegocia deudas de clientes en dificultades financieras para maximizar el cobro y minimizar el riesgo de incumplimiento. Refinanciamientos son otorgados en los casos en que, aunque el deudor ha hecho todos los esfuerzos razonables para pagar en virtud de los términos del contrato original, existe un alto riesgo de incumplimiento o el incumplimiento ya ha ocurrido y se espera que el deudor cumpla con los términos revisados. Los términos revisados en la mayoría de los casos incluyen una extensión del vencimiento de la deuda, cambios en el calendario de los flujos de efectivo, reducción en la cantidad de flujos de efectivo adeudados y enmiendas a los convenios.

Cuando se modifica un activo financiero, El Grupo evalúa si esta modificación da lugar a una baja en cuentas. De acuerdo con la política del Grupo una modificación da como resultado una baja en cuentas del activo financiero cuando se dan lugar a términos sustancialmente diferentes a los originalmente planteados, tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo.

En el caso de que el activo financiero sea dado de baja en cuentas, la corrección de valor para PCE se mide nuevamente en la fecha de baja en cuentas para determinar el importe neto en libros del activo en esa fecha. La diferencia entre este valor en libros revisado y el valor razonable del nuevo activo financiero con los nuevos términos da lugar a una ganancia o pérdida en la baja en cuentas. El nuevo activo financiero tendrá una corrección de valor medida con base en la PCE en los próximos 12 meses, excepto en raras ocasiones en que el nuevo activo se considere originado con deterioro crediticio. Esto se aplica solo en el caso de que el valor razonable del nuevo activo financiero se reconozca con un descuento significativo a su valor nominal revisado porque sigue habiendo un alto riesgo de incumplimiento que no se ha reducido por la modificación. El Grupo monitorea el riesgo crediticio de los activos financieros modificados mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, tales como si el deudor está en mora bajo los nuevos términos.

Cuando se modifican los términos contractuales de un activo financiero y la modificación no da lugar a una baja en cuentas, El Grupo determina si el riesgo crediticio del activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, al comparar:

- La PI restante durante el tiempo de vida del activo estimada con base en los datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales; contra
- La PI restante durante el tiempo de vida del activo en la fecha de reporte financieros según los términos modificados.



72
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

Para los activos financieros modificados como parte de la política de refinanciamientos del Grupo, donde la modificación no dio lugar a una baja en cuentas, la estimación de la PI refleja la capacidad del Grupo para recuperar los flujos de efectivo modificados teniendo en cuenta la experiencia previa del Grupo en refinanciamientos similares, así como varios indicadores de comportamiento, incluida la ejecución de pagos del deudor contra los términos contractuales modificados. Si el riesgo crediticio sigue siendo significativamente más alto de lo que se esperaba en el reconocimiento inicial, la corrección de valor se seguirá midiendo en una cantidad igual a PCE durante el tiempo de vida del activo. La corrección de valor en refinanciamientos generalmente solo se medirá en base a la PCE en los próximos 12 meses cuando haya evidencia de una mejora en el comportamiento de pago del deudor después de la modificación, lo que conducirá a una reversión del aumento significativo en el riesgo crediticio anterior.

Cuando una modificación no conlleva a una baja en cuentas, El Grupo calcula la ganancia/pérdida de la modificación comparando el valor bruto del importe en libros antes y después de la modificación (excluyendo la corrección de valor por PCE). Posteriormente el Grupo mide la PCE para el activo modificado, donde los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo del déficit de efectivo esperado del activo original.

El Grupo da de baja en cuentas a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo expiran (incluido el vencimiento que surge de una modificación con términos sustancialmente diferentes), o cuando el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo se transfieren a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, El Grupo reconoce su participación retenida en el activo y un pasivo asociado por los montos que debe pagar.

Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce una obligación garantizada para los ingresos recibidos.

Al darse de baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, y la ganancia/pérdida acumulada reconocida en ORI y acumulada en patrimonio, se reconoce en la ganancia o pérdida neta del período, con la excepción de aquellas provenientes de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas para ser medidas a través de otro resultado integral VRCORI, donde la ganancia/pérdida reconocida previamente en otro resultado integral no se reclasifica posteriormente a la ganancia o pérdida del período. En casos de que la baja de un activo financiero no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando el Grupo retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), el Grupo asigna el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconocida bajo participación y la parte que ya no reconoce, sobre la base de los valores razonables relativos de esas

partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el valor en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no se reconoce y cualquier ganancia/pérdida acumulada que se le haya asignado que haya sido reconocida en otro resultado integral, se reconoce en la ganancia o pérdida neta del período. Una ganancia/pérdida acumulada que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que sigue siendo reconocida y la parte que ya no se reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de aquellas partes. Esto no se aplica a las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como medidas a valor razonable otra vez de otro resultado integral, ya que la ganancia/pérdida acumulada anteriormente reconocida en otro resultado integral no se reclasifica posteriormente a resultados.

Cancelaciones de Activos Financieros - Los activos financieros son cancelados cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una parte de ella).

En este caso, cuando el Grupo ejecuta las acciones de cobranza por medio de sus recursos internos, agencia de cobranza o un abogado, y las acciones legales prescriben, o bien, los clientes se declararon en bancarrota, los saldos se dan de baja según los montos, garantías y las probabilidades de cobro reportadas.

Una cancelación constituye un evento de baja en cuentas. Los saldos con probabilidades remotas de cobrar se pueden cancelar por completo. Sin embargo, hasta que todos los esfuerzos de cobro se hayan detenido y el Grupo reciba la confirmación de que no se obtendrán pagos, se podría mantener un saldo parcial en la cuenta para fines de control contable.

Presentación de las Correcciones de Valor por PCE - Las correcciones de valor por PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Para activos financieros medidos al costo amortizado - como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Para activos financieros en instrumentos de deuda medidos a valor razonable en otro resultado integral - no se reconoce ninguna corrección de valor en el estado de situación financiera dado que el valor en libros es el valor razonable. Sin embargo, la corrección de valor se incluye como parte del monto de la revaluación en las otras reservas de patrimonio;
- Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera: como provisión; y
- Donde un instrumento financiero incluye tanto un componente utilizado como un componente no utilizado, y el Grupo no puede identificar la PCE en el componente de compromiso de préstamo por separada del componente utilizado - El Grupo presenta una corrección de valor combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros bruto de los componentes utilizados. Cualquier exceso de la corrección de valor sobre la cantidad bruta del componente utilizado se presenta como una provisión.



73

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

● **Pasivos Financieros:** Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para el Grupo, o un contrato que será o puede ser resuelto con instrumentos de patrimonio propios del Grupo, y es un contrato no derivado por el cual el Grupo está, o puede estar obligada, a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio, o un contrato derivado sobre patrimonio propio que será o puede ser resuelto de otra manera que no sea por el intercambio de una cantidad fija de efectivo (u otro activo financiero) por un número fijo de instrumentos de patrimonio propio del Grupo.

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos. La recompra de instrumentos de patrimonio propios del Grupo se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia/pérdida en ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo.

Los componentes de instrumentos financieros compuestos (por ejemplo, bonos convertibles) emitidos por el Grupo se clasifican como pasivos financieros y patrimonio de acuerdo con el contenido de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y de un instrumento de patrimonio. Una opción de conversión que se liquidará mediante el intercambio de una cantidad fija de efectivo u otro activo financiero por un número fijo de los instrumentos de patrimonio propios del Grupo es un instrumento de patrimonio. La contabilización de los componentes de estos instrumentos financieros compuestos sigue los lineamientos establecidos en la NIIF 9. Los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como otros pasivos financieros.

Pasivos Financieros al Valor Razonable con Cambio en Resultados (VRCCR) - Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuando se clasifican como mantenidos para negociar o, en su reconocimiento inicial, han sido designados por el Grupo para ser contabilizados a valor razonable con efecto en resultados.

Otros Pasivos Financieros - Los otros pasivos financieros, incluyendo préstamos y obligaciones bancarias, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del período correspondiente.

Baja en Cuentas de Pasivos Financieros – El Grupo da de baja en cuentas a los pasivos financieros

cuando, y solo cuando, las obligaciones del Grupo son pagadas, canceladas o hayan expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada.

d. Estados de Flujo de Efectivo – El estado de flujos de efectivo se confeccionó mediante el método indirecto. Para su preparación se definió como fondos los saldos mantenidos en los rubros de caja, bancos y las inversiones en certificados de depósitos y otros valores realizables con vencimiento desde su fecha de origen menores a 90 días.

e. Efectivo y Equivalentes de Efectivo – El efectivo y sus equivalentes, incluyen los fondos en caja, depósitos a la vista y las inversiones a corto plazo, cuyo vencimiento desde su fecha de origen no supere los 90 días.

f. Cuentas por Cobrar – Las cuentas por cobrar están registradas al valor nominal, que se estima es similar su costo amortizado por el corto plazo de vencimiento, netas de la estimación para pérdidas crediticias esperadas.

La estimación para pérdidas crediticias esperadas, se registra con cargo a los resultados del período. Dicha estimación se determina con base a un análisis de pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo, utilizando una matriz de provisión determinada sobre la experiencia en incumplimientos anteriores y un análisis de la situación financiera actual, basada en factores específicos del tipo de cliente, condiciones económicas generales de la industria y requerimientos del regulador en la que operan los mismos, así como también, una evaluación de la situación actual y prevista de las condiciones de estos a la fecha de los estados financieros.

En base al estimado de la Administración, los saldos por cobrar a clientes, no están expuestos al riesgo de crédito, ya que son clientes que pertenecen al sector financiero del país los cuales no presentan situación financiera desfavorable, tampoco se esperan cambios económicos significativos en la industria en la operan, además, basados en sus experiencias previas el saldo total facturado ha sido recuperado y la Administración tiene la facultad de suspender el servicio al momento de que el cliente presente retrasos. Basados en los parámetros anteriores, la Administración considera que no se espera pérdidas futuras adicionales a las registradas en los estados financieros.

g. Inversiones a Costo Amortizado – Corresponden a inversiones que estaban clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento de acuerdo a la NIC 39. Ahora, conforme a la aplicación de la NIIF 9, son clasificadas al costo amortizado. Este cambio no generó ningún efecto en los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ver nota 3. La Administración, monitorea las indicaciones de deterioro y entiende que no es necesario registrar una pérdida por deterioro del valor. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las inversiones a costo amortizado cuyo plazo original es menor a un año y mayor a tres meses se presentan a corto plazo, mientras que las mayores a un año se presentan a largo plazo en el estado consolidado de situación financiera.



74
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

h. Inversiones en Acciones en Asociadas – Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo posee influencia significativa y que no es una subsidiaria ni una participación en un negocio conjunto. 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 los resultados de la asociada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros consolidados no incluyen la Asociada Cevaldom, debido el Grupo no posee control sobre la misma.

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 resultado 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 incurren.

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:

Detalles	Años de vida útil Estimada
Edificaciones	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	Entre 4 y 10 años
Equipo de transporte	5 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

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), menos la amortización acumulada. Estos activos son de vida útil definida, por lo que los mismos son amortizados en un plazo de 3 a 5 años, los cuales están de acuerdo a su vigencia.

k. Deterioro de Activos – Al cierre de cada año el Grupo evalúa el valor registrado de sus activos tangibles, para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro del valor registrado. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

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.



PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

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.

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 realizables. 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 impuesto sobre la renta diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la

ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final de cada período sobre el que se informa.

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 resultados del período.

p. Reconocimiento de Ingresos y Gastos – A partir del 1ro de enero de 2018, el Grupo adoptó la NIIF 15 “Ingresos de Contratos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes”. El Grupo reconoce los ingresos por los servicios procedentes de los contratos con clientes, cuando (o a medida que), satisface las obligaciones de desempeño mediante la transferencia de control de los bienes o servicios comprometidos. A la fecha de comienzo de cada contrato, el Grupo determina si satisface las obligaciones de desempeño a lo largo del tiempo o satisface las obligaciones de desempeño en un momento determinado. Los ingresos por servicios son reconocidos en la medida que las obligaciones por desempeño se han cumplido.

Los ingresos por dividendo en las asociadas se registran cuando se reciben.

Los ingresos por intereses son aquellos ganados sobre las inversiones a costo amortizado, estos se registran en el estado de resultado cuando ocurren utilizando el método del interés efectivo.

Los costos y gastos se reconocen sobre la base acumulativa de contabilidad, conforme se reciben los bienes o servicios adquiridos o se registran las amortizaciones.

q. Arrendamientos – A la fecha de cierre todos los arrendamientos que mantiene el Grupo se clasifican como operativos. El gasto por arrendamientos operativos se carga 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 aplicó una serie de NIIF nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1º de enero de 2018, dichas normas implementadas son:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros
NIIF 15 - Ingresos de contratos de clientes



76
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

Los impactos que resultaron de la aplicación de estas normas se detallan a continuación:

● **Impacto de la Aplicación Inicial de la NIIF 9 Instrumentos Financieros** – En el año en curso, el Grupo ha aplicado la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014) y las enmiendas relacionadas a otras NIIF que están vigentes para un período anual que inicia el 1º de enero de 2018 o después. Las disposiciones transitorias de la NIIF 9 permiten a un Grupo reexpresar los datos comparativos de la clasificación y medición de los instrumentos financieros.

Además, el Grupo adoptó las enmiendas resultantes a la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones que se aplicaron para 2018 y al período comparativo.

La NIIF 9 introdujo nuevos requerimientos para:

- La clasificación y medición de los activos y pasivos financieros,
- El deterioro de los activos financieros y
- La contabilidad general de coberturas

A continuación, se describen los detalles de estos nuevos requerimientos, así como su impacto en los estados financieros del Grupo.

El Grupo ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones transitorias que se estipulan en la misma.

● **Clasificación y Medición de Activos Financieros** – La fecha de aplicación inicial (es decir, la fecha en la que el Grupo ha evaluado sus activos y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1º de enero de 2018. Por consiguiente, el Grupo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos a partir del 1º de enero de 2018 y no ha sido necesario reexpresar los saldos al 31 de diciembre de 2017, considerando que los únicos activos financieros que posee El Grupo dentro del alcance de la NIIF 9 son efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar e inversiones a costo amortizado, considerando que los mismos están medidos al costo amortizado debido al corto plazo de vencimiento, los cuales se aproximan a su valor razonable.

● **Deterioro de los Activos Financieros** – En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de pérdidas de crédito esperadas contrapuesto a un modelo de pérdidas de crédito incurridas conforme a la NIC 39. El modelo de pérdidas de crédito esperadas requiere que el Grupo tome en cuenta las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas en la fecha del informe a fin de reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de los activos financieros. En otras palabras, ya no es necesario que un evento de crédito haya ocurrido antes de que se reconozcan las pérdidas de crédito.

Específicamente, la NIIF 9, requiere que el Grupo reconozca una estimación para pérdidas de crédito esperadas en:

- I. Las inversiones de deuda que se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.
- II. Las cuentas por cobrar de arrendamientos.
- III. Las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales.
- IV. Los contratos de garantía financiera a los cuales aplicar los requerimientos de deterioro de la NIIF 9.

En particular, la NIIF 9 requiere que el Grupo mida la estimación para pérdidas para un instrumento financiero en un monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas vitalicias si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero ha aumentado considerablemente desde el reconocimiento inicial, o si el instrumento financiero es un activo financiero adquirido u originado del deterioro del crédito.

No obstante, si el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado considerablemente desde el reconocimiento inicial (excepto para un activo financiero adquirido u originado del deterioro del crédito), El Grupo está obligado a medir la estimación para pérdidas para ese instrumento financiero a un monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas por 12 meses. La NIIF 9 también requiere un enfoque simplificado para medir la estimación para pérdidas en un monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas vitalicias para las cuentas por cobrar comerciales, los activos contractuales y las cuentas por cobrar de arrendamientos en ciertas circunstancias.

La Administración ha comparado el riesgo de crédito de los instrumentos financieros respectivos en la fecha de su reconocimiento inicial con su riesgo de crédito a partir del 1º de enero de 2017, como resultado de su análisis no se han identificado cambios significativos en los parámetros utilizados por la Administración para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas, desde el 1º de enero de 2017 hasta la fecha, por lo tanto, no ha sido necesario reexpresar los saldos previamente reportados al 31 de diciembre de 2017.

La implementación de la NIIF 9, no ha tenido impactos en los estados financieros por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Las enmiendas posteriores a la NIIF 7 han resultado también en revelaciones más amplias sobre la exposición del Grupo al riesgo de crédito en los estados financieros (véanse la nota 13 para más detalles).

- **Clasificación y Medición de Pasivos Financieros** - Un cambio significativo introducido por la

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

NIIF 9 en la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona con la contabilidad de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado al valor razonable a través de pérdidas o ganancias atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito del emisor.

Específicamente, la NIIF 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que se atribuya a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenten en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales cree o aumente una inconsistencia contable en las pérdidas o ganancias. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente en las pérdidas o ganancias, sino que más bien se transfieren a las utilidades retenidas cuando el pasivo financiero no se reconoce.

Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, todo el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable a través de pérdidas o ganancias se presentaba en las pérdidas o ganancias. Los únicos pasivos financieros que posee el Grupo son cuentas por pagar, acumulaciones e ingresos diferidos, los cuales se consideran que están registrados a costo amortizado debido al corto plazo de vencimiento de los mismos y que se aproximan a su valor razonable. Como consecuencia de lo anterior, la aplicación de la NIIF 9 no ha tenido un impacto en la clasificación y medición de los pasivos financieros del Grupo. Consulte los párrafos o (e) y (f) más adelante para mayores detalles sobre el cambio en la clasificación después de la aplicación de la NIIF 9.

- **Contabilidad General de Coberturas** - Los nuevos requerimientos de contabilidad general de coberturas retienen los tres tipos de contabilidad de coberturas. Sin embargo, se ha introducido mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para contabilidad de coberturas, específicamente ampliar los tipos de instrumentos que califican para los instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de los rubros no financieros que son elegibles para la contabilidad de coberturas. Además, la prueba de efectividad se ha reemplazado con el principio de una 'relación económica'. Ya no se requiere más una evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura. Se han introducido también requerimientos de mejores revelaciones de las actividades de gestión de riesgos del Grupo. La NIIF 9 requiere que la cobertura de pérdidas y ganancias se reconozca como ajuste al valor en libros inicial de los rubros cubiertos no financieros (ajuste de base). Además, las transferencias de la reserva de cobertura al valor en libros inicial del rubro cubierto no son ajustes de reclasificación conforme a la NIC 1 Presentación de estados financieros, y por consiguiente no afectan otros resultados integrales.

Las pérdidas y ganancias de cobertura sujetas a los ajustes de base se clasifican como montos que no se reclasificarán posteriormente en las pérdidas o ganancias en otros resultados integrales. Esto es coherente con la práctica del Grupo antes de la adopción de la NIIF 9.

Dado que el Grupo no posee ningún tipo de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se reconoció ningún efecto en los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2018, ni tampoco, fue necesario reexpresar las cifras del período anterior.

- **Revelaciones Relacionadas con la Aplicación Inicial de la NIIF 9** - No había activos ni pasivos financieros que el Grupo haya previamente designado al valor razonable a través de pérdidas o ganancias conforme a la NIC 39 que estuvieran sujetos a la reclasificación o que el Grupo haya elegido reclasificar después de la aplicación de la NIIF 9. No había activos ni pasivos financieros que el Grupo haya elegido designar al valor razonable a través de pérdidas o ganancias en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9. La aplicación de la NIIF 9 no ha tenido un impacto en los flujos de efectivo del Grupo.

- **Impacto de la Aplicación Inicial de la NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes:** En el año en curso, el Grupo ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes (y sus enmiendas de abril de 2016) que entra en vigencia para un período anual que inicia el 1º de enero de 2018 o después. La NIIF 15 introdujo un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos. Se ha agregado una orientación mucho más prescriptiva a la NIIF 15 para abordar escenarios específicos. Los detalles de los nuevos requerimientos, así como su impacto en los estados financieros del Grupo se describen a continuación.

El Grupo ha aplicado la NIIF 15 de acuerdo con el enfoque transitorio plenamente retrospectivo sin utilizar los recursos prácticos para contratos completados especificados en la NIIF 15:C5(a), y (b), o para contratos modificados conforme a la NIIF 15:C5(c) pero utilizando el recurso estipulado en la NIIF 15:C5(d) lo que permite la no revelación del monto del precio de transacción asignado a las obligaciones de cumplimiento restantes y una explicación de cuándo espera reconocer el monto como ingresos para todos los períodos del informe presentados antes de la fecha de aplicación inicial, es decir, 1º de enero de 2018.

La NIIF 15 utiliza los términos "activo contractual" y "pasivo contractual" para describir lo que podría conocerse comúnmente como "ingresos acumulados" e "ingresos diferidos"; no obstante, la norma no prohíbe al Grupo utilizar descripciones alternativas en el estado de situación financiera. El Grupo ha adoptado la terminología utilizada en la NIIF 15 para describir dichos saldos.

Las políticas contables del Grupo para sus flujos de ingresos se revelan en el acápite h de esta Nota. Aparte de brindar revelaciones más amplias para las transacciones de ingresos del Grupo, la aplicación de la NIIF 15, no ha tenido un impacto significativo en la situación financiera y/o el desempeño financiero del Grupo.

Durante el año en curso, el Grupo ha aplicado varias enmiendas a las NIIF y las interpretaciones emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su nombre en inglés)



78

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

que están vigentes para un período anual que inicia el 1º de enero de 2018 o después. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros consolidados.

- Impacto de la aplicación de otras modificaciones a los estándares e interpretaciones a la IFRS – En el año en curso, el Grupo ha aplicado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que son efectivas por un período anual que comienza en o después del 1º de enero de 2018. Su adopción no ha tenido ningún impacto importante en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros consolidados.

- **NIIF 2 (Enmiendas) - Clasificación y medición de Transacciones de Pago Basadas en Acciones:** El Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIIF 2 por primera vez durante el año en curso. Las enmiendas aclaran lo siguiente:

- Al estimar el valor razonable de un pago basado en acciones y liquidado en efectivo, la contabilidad de los efectos de condiciones de irrevocabilidad de la concesión y las condiciones distintas a la irrevocabilidad de la concesión debe seguir el mismo enfoque que para los pagos basados en acciones liquidados con patrimonio.
- Cuando una regulación o ley tributaria requiere que una Compañía retenga un número específico de instrumentos de patrimonio equivalentes al valor monetario de la obligación tributaria del empleado para satisfacer el pasivo tributario del empleado que luego se envía a las autoridades tributarias (por lo general, en efectivo), es decir, el acuerdo de pago basado en acciones tiene una ‘característica de liquidación neta’, dicho acuerdo de pago debe clasificarse como liquidación con patrimonio en su totalidad, siempre que el pago basado en acciones se hubiera clasificado como liquidado con patrimonio si no se hubiera incluido la características de liquidación neta.
- Una modificación de un pago basado en acciones que cambia la transacción de liquidación en efectivo a liquidación con patrimonio debe contabilizarse de la siguiente manera:

- el pasivo original se da de baja;
- el pago basado en acciones liquidado con patrimonio se reconoce al valor razonable del instrumento de patrimonio en la fecha de modificación que se otorga en la medida que se hayan prestado servicios hasta la fecha de modificación y
- cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo en la fecha de modificación y el monto reconocido en el patrimonio debe reconocerse inmediatamente en las pérdidas o ganancias.

- **NIC 40 (Enmiendas) - Transferencias de Pago Basadas en Acciones:** El Grupo no ha adoptado las enmiendas a la NIC 40 Propiedades de inversión propiedades de inversión por primera vez durante el año en curso por considerar que las mismas no le son aplicables conforme a su modelo de operación. Las enmiendas aclaran que una transferencia a o desde una propiedad de

inversión necesita una evaluación de si una propiedad cumple o ha dejado de cumplir los requerimientos de la definición de una propiedad de inversión, apoyada por evidencia observable de que ha ocurrido un cambio en el uso. Las enmiendas aclaran además que las situaciones enumeradas en la NIC 40 no son exhaustivas y que un cambio en el uso es posible para las propiedades en construcción (es decir, el cambio en el uso no se limita a propiedades terminadas).

- **CNIIF 22 (Nueva interpretación):** Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada – La CNIIF 22 aborda cómo determinar la ‘fecha de la transacción’ con el propósito de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la contraprestación por ese artículo se haya pagado o recibido por adelantado en una moneda extranjera que dió como resultado el reconocimiento de un activo no monetario o un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o un ingreso diferido).

La Interpretación específica que la fecha de la transacción es la fecha en que la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge del pago o recibo de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, la interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada.

- **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 no han entrado en vigencia:

Norma o Interpretación	Ref	Efectiva para los Períodos Anuales que Comiencen en o a Partir del
NIIF 16 - <i>Arrendamientos</i>	I	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada
NIIF 17 - <i>Contratos de Seguros</i>	II	1º de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada
Enmiendas a la NIIF 9 - <i>Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa</i>	III	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada
Enmiendas a la NIC 28 - <i>Intereses de Largo Plazo en Asociadas y Negocios conjuntos</i>	IV	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada
Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017 - <i>Enmiendas a la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos, NIC 12 - Impuestos sobre las ganancias y NIC 23 - Costos por Préstamos</i>	V	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada
Enmiendas a la NIC 19 - <i>Beneficios a los Empleados - Enmienda, Reducción o Liquidación de un Plan</i>	VI	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada

(Continúa)



PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresados en Pesos Dominicanos)

Norma o Interpretación	Ref	Efectiva para los Períodos Anuales que Comiencen en o a Partir del
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 28 (Enmiendas) - <i>Venta o Contribución de Activos de un Inversionista a su Asociada o Negocio Conjunto</i>	VII	No ha sido establecida la fecha de entrada en vigencia
CINIIF 23 - <i>Incertidumbre sobre el Tratamiento del Impuesto sobre las Ganancias</i>	VIII	1º de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada

(Concluye)

El Grupo aún no ha concluido su análisis de los efectos que pudieran tener sobre los estados financieros la adopción de las normas anteriormente mencionadas, además, estiman que estas no tendrían un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros. Un detalle de esta se muestra a continuación:

- I. NIIF 16 – Arrendamientos** – La NIIF 16, especifica cómo quien reporta NIIF reconocerá, medirá, presentará y revelará los arrendamientos. El estándar determina un solo modelo de contabilidad del arrendatario, requiriendo que los arrendatarios reconozcan activos y pasivos para todos los arrendamientos a menos que el término del arrendamiento sea 12 meses o menos o el activo subyacente tenga un valor bajo. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos como operacionales o financieros, con el enfoque de la NIIF 16, para la contabilidad del arrendador permaneciendo sustancialmente sin modificación en relación con su antecesor, la NIC 17. También se introducen nuevas revelaciones acerca de los arrendamientos.
- II. NIIF 17 – Contratos de Seguros** – La NIIF 17 requiere que los pasivos de seguro sean medidos al valor corriente de cumplimiento y proporciona un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Esos requerimientos están diseñados para lograr la meta de una contabilidad consistente, basada-en-principios, para los contratos de seguro. La NIIF 17 reemplaza la NIIF 4 “Contratos de seguro” al 1º enero 2021.

- III. Enmiendas a la NIIF 9 – Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa** – Las enmiendas a la NIIF 9, aclaran que con el propósito de evaluar si una característica de pago anticipado cumple la condición de solamente pagos del principal e intereses (SPPI por su acrónimo en inglés), la parte que ejerce la opción podrá pagar o recibir una compensación razonable por el pago anticipado sin importar la razón del pago anticipado. En otras palabras, las características de pago anticipado con compensación negativa no dejan de cumplir automáticamente la condición SPPI. La enmienda se aplica a los períodos anuales que inician el 1º de enero de 2019 o después, y se permite una aplicación temprana. Hay disposiciones transitorias específicas dependiendo de cuándo se aplicaron por primera vez las enmiendas, en relación con la aplicación inicial de la NIIF 9.

IV. Enmiendas a la NIC 28 - Intereses de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos – La enmienda aclara que la NIIF 9, incluidos sus requerimientos de deterioro, se aplica a los intereses de largo plazo. Además, al aplicar la NIIF 9 a los intereses de largo plazo, una entidad no toma en cuenta los ajustes a su valor en libros requerido por la NIC 28 (es decir, ajustes al valor en libros de los intereses de largo plazo que se derivan de la asignación de pérdidas del beneficiario de la inversión o la evaluación del deterioro de conformidad con la NIC 28). Las enmiendas se aplican retrospectivamente a los períodos anuales que inician el 1º de enero de 2019 o después. Se permite la aplicación temprana. Aplican disposiciones transitorias específicas dependiendo de si la aplicación por primera vez de las enmiendas coincide con la de la NIIF 9.

V. Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2015-2017 Enmiendas a la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos, NIC 12 - Impuestos sobre las Ganancias y NIC 23 - Costos por Préstamos – Las Mejoras anuales incluyen enmiendas a cuatro normas.

- **NIC 12 – Impuestos sobre las Ganancias** – Las enmiendas aclaran que una entidad debe reconocer las consecuencias del impuesto sobre las ganancias de los dividendos en las pérdidas o ganancias, otros resultados integrales o el patrimonio de acuerdo con el lugar donde la entidad originalmente reconoció las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Este es el caso de si las diferentes tasas impositivas aplican a ganancias distribuidas y no distribuidas.
- **NIC 23 – Costos por Préstamos** – Las enmiendas aclaran que, si un préstamo específico sigue pendiente después de que el activo relacionado está listo para su venta o uso previsto, ese préstamo se vuelve parte de los fondos que una entidad solicita en préstamo generalmente cuando calcula la tasa de capitalización sobre los préstamos generales.
- **NIIF 3 – Combinaciones de Negocios** – Las enmiendas a la NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, la entidad aplica los requerimientos para una combinación de negocios lograda por etapas, incluida una nueva medición de su interés previamente mantenido (PHI, por su acrónimo en inglés) en la operación conjunta al valor razonable. El interés previamente mantenido que debe medirse incluye cualquier activo no reconocido, los pasivos y la buena reputación comercial relacionada con la operación conjunta.
- **NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos** – Las enmiendas a la NIIF 11, aclaran que cuando una de las partes participa, pero no tiene control conjunto de una operación conjunta que es un negocio, obtiene el control conjunto de dicha operación conjunta, la entidad no vuelve a medir su interés previamente mantenido en la operación conjunta.

Todas las enmiendas están vigentes para los períodos anuales que inician el 1º de enero de 2019, o después y por lo general requieren una aplicación prospectiva. Se permite una aplicación temprana.

VI. Enmiendas a la NIC 19 - Beneficios a los Empleados: Enmienda, Reducción o Liquidación de un Plan – Las enmiendas aclaran que el costo del servicio pasado (o de la ganancia o pérdi-



80

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

da en la liquidación) se calcula al medir el pasivo (activo) del beneficio definido mediante el uso de suposiciones actualizadas y al comparar los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la enmienda del plan (o reducción o liquidación), pero al ignorar el efecto del tope máximo (que podría surgir cuando el plan de beneficios definido está en una posición de superávit). La NIC 19, está clara de que el cambio en el efecto del tope máximo del activo que podría resultar de la enmienda del plan (o reducción o liquidación) se determina en un segundo paso y se reconoce en la manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos que se relacionan con la medición del costo de servicio actual y el interés neto sobre el pasivo (activo) neto de beneficios definidos también se han enmendado. Una entidad estará obligada a utilizar las suposiciones actualizadas de esta nueva medición para determinar el costo de servicio actual y el interés neto para el resto del período del informe después del cambio al plan. En el caso del interés neto, las enmiendas dejan en claro que, para la enmienda del plan posterior al período, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) neto de los beneficios definidos según se vuelvan a medir conforme a la NIC 19.99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva medición (tomando también en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) neto de los beneficios definidos).

Las enmiendas se aplican en forma retrospectiva. Aplican únicamente a las enmiendas, reducciones o liquidaciones de los planes que ocurren al inicio del período anual en el que las enmiendas a la NIC 19, se aplican por primera vez o después. Las enmiendas a la NIC 19, deben aplicar a períodos anuales que inician el 1º de enero de 2019 o después, pero se pueden aplicar antes si una entidad elige hacerlo.

VII. NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 (Enmiendas) Venta o Contribución de Activos del Inversor a su Asociada o Negocio Conjunto – Las enmiendas a la NIIF 10 y la NIC 28 abordan situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas estipulan que las pérdidas o ganancias resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación patrimonial, se reconocen en las pérdidas o ganancias de la casa matriz en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De manera similar, las pérdidas o ganancias resultantes de la nueva medición de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se haya convertido en una asociada o negocio conjunto que se contabiliza mediante el método de participación patrimonial) al valor razonable se reconocen en las pérdidas o ganancias de la antigua casa matriz en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigencia de las enmiendas tiene todavía que ser establecida por la IASB; no obstante, se permite una aplicación temprana. La administración del Grupo prevé que la apli-

cación de estas enmiendas podría tener un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo en períodos futuros si surgen dichas transacciones.

VIII. CINIIF 23 – Incertidumbre frente a los Tratamientos de los Impuestos sobre las Ganancias

– La CINIIF 23, estipula la manera de determinar la posición tributaria contable cuando hay incertidumbre frente a los tratamientos de los impuestos sobre las ganancias. La interpretación requiere que una entidad:

- Determine si se evalúan las posiciones tributarias inciertas en forma separada o en grupo y
- Evalúe si es probable que las autoridades tributarias acepten un tratamiento tributario incierto o propongan que la entidad lo utilice en sus declaraciones de impuestos sobre las ganancias:
- Si la respuesta es afirmativa, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera coherente con el tratamiento tributario que se utiliza o se planea utilizar en sus declaraciones de impuestos sobre las ganancias.
- Si la respuesta es negativa, la entidad debe reflexionar sobre el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

La interpretación entra en vigencia para períodos anuales que inicien el 1º de enero de 2019, o después. Las entidades pueden aplicar la interpretación con una aplicación retrospectiva total o una aplicación retrospectiva modificada sin una reexpresión de los datos comparativos en forma retrospectiva o prospectiva.

La administración del Grupo está en proceso de analizar los efectos si hubiese alguno, que estas NIIF nuevas y revisadas pudieran tener en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

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

	2018	2017
Fondo en caja chica	RD\$ 10,000	RD\$ 10,000
Efectivo en bancos	30,043,255	93,440,691
Sub-total	30,053,255	93,450,691
Equivalentes de efectivo (a)	94,213,330	34,604,707
Total	RD\$ 124,266,585	RD\$ 128,055,398



PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

(a) Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

	2018			
	Valor en Moneda Original	Valor en RD\$	Tasa Promedio de Interés	Vencimiento
<i>Valores en pesos</i>				
Alpha Puesto de Bolsa	RD\$ 9,741,536	RD\$ 9,741,536	8.50%	Enero 2019
Excel Puesto de Bolsa	RD\$ 6,736,691	RD\$ 6,736,691	8.10%	Enero 2019
Inversiones Santa Cruz	RD\$ 14,547,846	RD\$ 14,547,846	8.35%	Enero 2019
Parval Puesto de Bolsa	RD\$ 14,765,334	RD\$ 14,765,334	8.40%-8.50%	Enero 2019
Primma Valores	RD\$ 4,142,093	RD\$ 4,142,093	8.61%	Enero 2019
Tivalsa Puesto de Bolsa	RD\$ 3,500,000	RD\$ 3,500,000	8.15%	Enero 2019
United Capital	RD\$ 14,829,457	RD\$ 14,829,457	8.60%-9.50%	Enero 2019
Vertex Valores Puesto de Bolsa	RD\$ 3,094,660	RD\$ 3,094,660	8.20%	Enero 2019
AFI Reservas	RD\$ 1,358,540	RD\$ 1,358,540	5.55%	Enero 2019
BHD Fondos	RD\$ 1,360,024	RD\$ 1,360,024	7.61%	Enero 2019
JMMB Sociedad Adm. de Fondos	RD\$ 1,066,237	RD\$ 1,066,237		Enero 2019
<i>Valores en dólares</i>				
Alpha Sociedad Administradora de Fondos	US\$ 377,608	RD\$ 19,070,912	2.85%	Enero 2019
Total		RD\$ 94,213,330		

	2017			
	Valor en Moneda Original	Valor en RD\$	Tasa Promedio de Interés	Vencimiento
<i>Valores en pesos</i>				
Parval Puesto de Bolsa	RD\$ 6,565,653	RD\$ 6,565,653	8.04%-8.14%	Enero 2018
United Capital	RD\$ 6,805,720	RD\$ 6,805,720	5.70%-9.55%	Enero 2018
Excel Puesto de Bolsa	RD\$ 6,301,262	RD\$ 6,301,262	4.95%	Enero 2018
Inversiones Plus Capital	RD\$ 3,285,780	RD\$ 3,285,780	6.80%	Enero 2018
Vertex Puesto de Bolsa	RD\$ 4,173,811	RD\$ 4,173,811	6.90%	Marzo 2018
<i>Valores en dólares</i>				
JMMB Puesto de Bolsa	US\$ 154,712	RD\$ 7,472,481	2%	Enero 2018
Total		RD\$ 34,604,707		

5. INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre, la composición de las inversiones a costo amortizado, es como sigue:

	2018	2017
<i>Corto plazo</i>		
<i>Valores en pesos</i>		
Banco Popular Dominicano	RD\$ 11,006,948	RD\$ 14,842,791
Vertex Valores Puesto de Bolsa	4,429,612	
Alpha Sociedad de Valores		12,267,566
Primma Valores		4,689,366
BanReservas	11,658,536	11,036,459
<i>Valores en dólares expresados en pesos</i>		
Banco Popular Dominicano	5,055,529	
Banco BHD León	18,923,829	
JMMB Puesto de Bolsa	7,916,859	
BanReservas	15,838,533	14,936,027
Total inversiones al vencimiento al corto plazo	RD\$ 74,829,846	RD\$57,772,209
<i>Largo plazo</i>		
BHD León Valores	RD\$.	RD\$ 4,325,214
Total inversiones al vencimiento a largo plazo	RD\$.	RD\$ 4,325,214

Inversiones a corto plazo en pesos dominicanos – Al 31 de diciembre de 2018 con tasas de interés entre 6.70% y 8.10% y vencimiento entre enero y junio 2019, mientras que, al 31 de diciembre de 2017, las tasas de interés eran entre 3.60% y 7.50% con vencimiento entre enero y abril de 2018.

Inversiones a corto plazo en dólares expresados en pesos dominicanos – Al 31 de diciembre de 2018 con tasas de interés entre 1.60% y 2.20% y vencimiento entre enero y junio de 2019, mientras que, al 31 de diciembre de 2017, la tasa de interés era de 1.40% con vencimiento marzo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen indicios de deterioro sobre el valor de estas inversiones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

6. CUENTAS POR COBRAR - NETAS

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

	2018	2017
Clientes	RD\$ 7,325,478	RD\$ 17,288,489
Otras	579,799	810,298
Sub-total	<u>7,905,277</u>	<u>18,098,787</u>
Menos:		
Estimación para pérdidas crediticias esperadas	(247,984)	(3,350,029)
Total	RD\$ 7,657,293	RD\$ 14,748,758

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:

	2018	2017
Menos de 30 días	RD\$ 2,994,918	RD\$ 1,471,296
Entre 1 y 30 días	2,255,915	6,114,410
Entre 31 y 60 días	657,792	1,605,224
Mayor de 61 días	1,416,853	8,097,559
Total	RD\$ 7,325,478	RD\$ 17,288,489
No vencidas	RD\$ 5,908,625	RD\$ 9,190,930
Vencidas no deterioradas	1,168,869	4,747,530
Deterioradas	247,984	3,350,029
Total	RD\$ 7,325,478	RD\$ 17,288,489

El Grupo tiene la política de otorgar un promedio de 60 días a partir de la fecha de emisión de la factura para que el cliente realice el pago. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar que se encuentran clasificadas como vencidas no deterioradas, son aquellas que sobrepasan el límite de la política de cobro, sin embargo, la Administración del Grupo las consideró como recuperables.

El movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por los años terminados al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	RD\$ (3,350,029)	RD\$ (3,350,029)
Aumento	(95,000)	
Disminución	3,197,045	
Saldo al final del año	RD\$ (247,984)	RD\$(3,350,029)

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado están compuestos por:

	2018	2017
Avance a proveedores	RD\$ 36,656	RD\$ 432,051
Seguros	1,347,300	848,413
Licencias	868,748	1,103,300
Otros	932,134	764,166
Total	RD\$ 3,184,838	RD\$ 3,147,930

8. INVERSIONES EN ACCIONES ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo mantiene inversiones en la asociada CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., las cuales están valoradas a su valor de participación patrimonial y ascienden a RD\$326,806,543 y RD\$301,648,549, respectivamente. 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 2018, el Grupo adquirió 7,946 acciones por un valor total de RD\$39,335,195, con lo cual su participación patrimonial pasó a ser de un 32.49% (2017) a un 33.99% (2018).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo reconoció ingresos-netos, por la participación en los resultados de dicha asociada por RD\$71,212,647 y RD\$96,006,923 respectivamente. Esta partida se presenta como tal en el estado consolidado de resultado que se acompaña.

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	RD\$301,648,549	RD\$270,080,843
Adquisición de acciones en la asociada (7946 acciones)	39,335,195	
Dividendos recibidos de la asociada	(85,389,848)	(64,439,217)
Incremento de la participación de las utilidades de asociadas	71,212,647	96,006,923
Saldo al final del año	RD\$326,806,543	RD\$301,648,549

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

9. EDIFICACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS - NETOS

El movimiento de 2018 y 2017, de los saldos de edificaciones, mobiliarios y equipos se detallan a continuación:

	2018			
	Saldo Inicial	Adiciones	Retiros	Saldo Final
Costo de adquisición:				
Edificaciones	RD\$ 60,277,835			RD\$ 60,277,835
Mobiliarios y equipos	21,185,656	RD\$ 1,491,321		22,676,977
Equipo de transporte	3,474,468		RD\$	3,474,468
	84,937,959	1,491,321		86,429,280
Depreciación acumulada:				
Edificaciones	(6,122,315)	(1,509,453)		(7,631,768)
Mobiliarios y equipos	(12,481,006)	(1,789,548)		(14,270,554)
Equipo de transporte	(36,192)	(730,160)	-	(766,352)
	(18,639,513)	(4,029,161)	-	(22,668,674)
Sub-total	66,298,446	(2,537,840)	-	63,760,606
Valor neto	RD\$ 66,298,446	RD\$ (2,537,840)	RD\$ -	RD\$ 63,760,606

	2017			
	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Saldo Final
Costo de adquisición:				
Edificaciones	RD\$ 38,377,927		RD\$ 21,899,908	RD\$ 60,277,835
Mobiliarios y equipos	19,557,867	RD\$ 93,180	1,534,609	21,185,656
Equipo de transporte	-	3,474,468	-	3,474,468
	57,935,794	3,567,648	23,434,517	84,937,959
Depreciación acumulada:				
Edificaciones	(4,797,241)	(1,325,074)		(6,122,315)
Mobiliarios y equipos	(10,832,921)	(1,648,085)		(12,481,006)
Equipo de transporte	-	(36,192)	-	(36,192)
	(15,630,162)	(3,009,351)	-	(18,639,513)
Sub-total	42,305,632	558,297	23,434,517	66,298,446
Construcción en proceso	18,230,970	5,203,547	(23,434,517)	-
Valor neto	RD\$ 60,536,602	RD\$ 5,761,844	RD\$ -	RD\$ 66,298,446

10. ACTIVOS INTANGIBLES – NETOS

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

	2018			
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Costo de adquisición:				
Licencias	RD\$ 5,730,988	RD\$ 892,003		RD\$ 6,622,991
Metodologías	1,691,200	-	RD\$ -	1,691,200
	7,422,188	892,003		8,314,191
Amortización acumulada:				
Licencias	(5,023,292)	(719,076)		(5,742,368)
Metodologías	(1,127,467)	(338,240)		(1,465,707)
	(6,150,759)	(1,057,316)		(7,208,075)
Sub-total	1,271,429	(165,313)		1,106,116
Anticipos a proveedores (a)	5,427,628	473,070		5,900,698
Intangible en proceso (b)	2,070,862			2,070,862
Valor neto	RD\$ 8,769,919	RD\$ 307,757	RD\$ -	RD\$ 9,077,676

	2017			
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Costo de adquisición:				
Licencias	RD\$ 7,094,518		RD\$ (1,363,530)	RD\$ 5,730,988
Metodologías	1,691,200	-	-	1,691,200
	8,785,718		(1,363,530)	7,422,188
Amortización acumulada:				
Licencias	(5,893,226)	RD\$ (652,109)	1,522,043	(5,023,292)
Metodologías	(789,227)	(338,240)		(1,127,467)
	(6,682,453)	(990,349)	1,522,043	(6,150,759)
Sub-total	2,103,265	(990,349)	158,513	1,271,429
Anticipos a proveedores (a)	6,651,299		(1,223,671)	5,427,628
Intangible en proceso (b)	1,881,031	189,831		2,070,862
Valor neto	RD\$ 10,635,595	RD\$ (800,518)	RD\$ (1,065,158)	RD\$ 8,769,919

(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 2018 y 2017, 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 del Mercado 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 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

11. CUENTAS POR PAGAR

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

	2018	2017
Proveedores locales	RD\$ 524,805	RD\$ 3,051,897
Proveedores del exterior	1,949,398	3,261,589
Avances recibidos de clientes	655,475	304,468
Total	RD\$ 3,129,678	RD\$ 6,617,954

12. PROVISIONES, RETENCIONES Y ACUMULACIONES POR PAGAR

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

	2018	2017
Provisión para bonificaciones	RD\$ 13,859,350	RD\$ 10,396,322
Retenciones de impuestos	1,337,201	4,930,627
Provisión servicios profesionales	5,744,497	7,200,025
Otras	1,997,613	52,569
Total	RD\$22,938,661	RD\$ 22,579,543

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado es de RD\$400,000,000 compuesto por 4,000,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social suscrito y pagado era de RD\$349,748,912 y RD\$264,742,012 representado por 3,497,489 y 2,647,420 acciones comunes, respectivamente.

La Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria No Anual de los Accionistas según acta de fecha 3 de octubre de 2018, 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\$300,000,000 a RD\$400,000,000 al 31 de diciembre de 2018.

Capital Adicional Pagado – Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 a las fechas mencionadas anteriormente asciende a RD\$18,421,805, respectivamente.

Reserva Legal de Valores – En virtud de lo establecido en el Artículo 277 de la Ley de Mercado de Valores No.249-17 que regula el mercado de Valores en la República Dominicana, exige 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 el Grupo. Dicha reserva está restringida en cuanto a la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de la reserva legal de valores ascienden a RD\$69,949,820 y RD\$52,948,440, respectivamente.

Dividendos Pagados – De acuerdo al Acta de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018, se aprobó que de los beneficios netos obtenidos por el año que finalizó el 31 de diciembre de 2017, la suma de RD\$102,025,382, sean distribuidos y pagados en acciones a favor de los accionistas de la sociedad, de forma proporcional a su participación accionaria, luego de separar la reserva legal correspondiente y pagando en efectivo cualquier remanente por debajo del valor nominal, incluida la reserva legal. Esta decisión fue ratificada según el Acta de La Asamblea General Ordinaria No Anual y Extraordinaria de los accionistas de fecha 03 de octubre 2018. Como resultado de lo anterior, el capital suscrito y pagado pasó a ser de RD\$264,742,012, representado por 2,647,420 acciones a RD\$349,748,912 representado por 850,069 acciones.

De acuerdo al acta de Asamblea General Ordinaria Anual de los accionistas de fecha 25 de abril 2017, se autorizó que de los beneficios netos obtenidos por el año que finalizó el 31 de diciembre de 2016, la suma de RD\$75,474,587.00, sean distribuidos y pagados en acciones a favor de los accionistas de la sociedad, de forma proporcional a su participación accionaria en la sociedad, luego de separar la reserva legal correspondiente y pagando en efectivo cualquier remanente por debajo del valor nominal, incluida la reserva legal. Como resultado de lo anterior, el capital suscrito y pagado pasó a ser de RD\$201,847,800, representado por 2,018,478 acciones a RD\$264,742,012 representado por 2,647,420 acciones.

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Impuesto Corriente – El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de un 27% para los períodos 2018 y 2017, 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	2018	2017
Gasto impuesto sobre la renta corriente	17		RD\$ (662,985)
Gasto impuesto sobre los activos		RD\$ (637,606)	(7,781,614)
Sub-total		(637,606)	(8,444,599)
Ingreso impuesto sobre la renta diferido		6,163,319	747,300
Total		RD\$ 5,525,713	RD\$ (7,697,299)



85
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

Impuesto Sobre la Renta – Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del efecto impositivo de la ganancia según el estado de resultado, con el gasto de impuesto sobre la renta, es como sigue:

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto sobre la renta y sobre los activos	RD\$ 39,814,396	RD\$ 109,059,696
Impuesto sobre los activos	637,606	662,985
Sub-total	40,452,002	109,722,681
Impuestos no deducibles	8,951,387	9,807,139
Ajustes positivos	82,565	7,682,986
Ajustes negativos	(7,052,511)	
Contribuciones y donaciones	12,600	70,410
Participación en subsidiarias y asociadas	(71,545,622)	(96,006,923)
Total ajustes	(69,551,581)	(78,446,388)
Renta neta imponible	(29,099,579)	31,276,293
Tasa impositiva	27%	27%
Impuesto sobre la renta	RD\$ (7,856,886)	RD\$ 8,444,599
Anticipos pagados	RD\$ -	RD\$ (4,188,290)
Impuesto sobre la renta por pagar	RD\$ -	RD\$ 4,256,309

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

	2018	2017
Total de activos gravables	RD\$ 63,760,606	RD\$ 66,298,446
Tasa de impuestos sobre los activos	1%	1%
Impuesto sobre los activos	RD\$ 637,606	RD\$ 662,985

El impuesto sobre los activos ascendentes a RD\$637,606 y RD\$662,985 para el 2018 y 2017, respectivamente, se presenta como impuesto sobre los activos en el estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2018, El Grupo aplicó para la liquidación de impuesto sobre los activos, mientras que, al 31 de diciembre de 2017, liquidó el impuesto sobre la renta.

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\$7,290,812 y RD\$11,208 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

El impuesto sobre los activos e impuestos sobre la renta por pagar asciende a RD\$637,606 y RD\$4,256,309 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente y se presentan como tal en el estado consolidado de situación financiera que se acompaña.

Impuesto Sobre la Renta Diferido – El movimiento del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31 de Diciembre 2018		
	Saldo Inicial	Movimientos del Período	Saldo Final
Edificaciones, mobiliarios y equipos	RD\$ (844,086)	RD\$ (159,531)	RD\$ (1,003,617)
Intangibles	77,557	(227,962)	(150,405)
Estimación por deterioro de inversiones	1,770,038	(960,335)	809,703
Diferencias cambiarias	(20,085)	(82,575)	(102,660)
Estimación por pérdidas crediticias esperadas	904,508	(837,552)	66,956
Pérdidas pendientes de compensar		7,808,902	7,808,902
Otras provisiones	809,704	622,372	1,432,076
Activo por impuesto sobre la renta diferido neto	RD\$ 2,697,636	RD\$ 6,163,319	RD\$ 8,860,955

	31 de Diciembre 2017		
	Saldo Inicial	Movimientos del Período	Saldo Final
Edificaciones, mobiliarios y equipos	RD\$ (800,241)	RD\$ (43,845)	RD\$ (844,086)
Intangible	425,852	(348,295)	77,557
Estimación por deterioro de inversiones	809,703	960,335	1,770,038
Diferencia cambiaria		(20,085)	(20,085)
Estimación por pérdidas crediticias esperadas	1,109,988	(205,480)	904,508
Otras provisiones	405,034	404,670	809,704
Activo por impuesto sobre la renta diferido neto	RD\$ 1,950,336	RD\$ 747,300	RD\$ 2,697,636

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.

Norma de Precios de Transferencia – La Ley No. 253-12, sobre el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible y el Reglamento 78-14 sobre Precios de Transferencia, requiere a las empresas disponer de un informe de precios de transferencias, para demostrar que los términos y condiciones de dichas transacciones no difieren de las realizadas con terceros, referente a las operaciones con partes relacionadas o vinculadas locales o del exterior. A la fecha, el Grupo



86
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

se encuentra en proceso de concluir con el análisis correspondiente del año 2018. En la provisión de impuesto sobre la renta incluida en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se estima que como resultado de este informe, El Grupo no tendrá un efecto material adverso en su situación financiera, debido a lo anterior, no se ha registrado ninguna provisión de impuesto sobre la renta adicional para cubrir algún eventual ajuste que pudiera ser reclamado por la autoridad fiscal en caso de que los precios con que fueron pactadas las transacciones con partes relacionadas o vinculadas no estén conforme a los requerimientos de la legislación tributaria.

15. INGRESOS OPERACIONALES

La composición de los ingresos operacionales, es como sigue:

	2018	2017
Cuota de mantenimiento	RD\$ 19,855,000	RD\$ 20,781,250
Comisiones por operaciones	57,503,944	67,131,151
Seminarios y conferencias	5,730,459	1,095,426
Mantenimiento de emisiones	36,149,391	31,934,312
Inscripción de emisiones	9,541,631	8,307,262
Servicios prestados a subsidiaria	13,060,541	7,113,471
Derecho de asiento		5,000,000
Acceso al sistema e información	267,538	425,215
Otros	4,622,395	3,652,922
	RD\$146,730,899	RD\$145,441,009

16. SALARIOS Y BENEFICIOS AL PERSONAL

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

	2018	2017
Sueldos	RD\$ 34,121,219	RD\$ 27,470,075
Regalías	2,849,563	2,292,567
Bonificaciones	17,618,784	11,952,456
Capacitación	691,053	794,492
Vacaciones	1,266,524	1,030,660
Aportes al fondo de pensiones	4,169,786	3,283,441
Prestaciones laborales	1,152,707	2,718,872
Infotep	348,178	282,062
Retribuciones complementarias	407,042	380,017
Seguros	2,545,093	2,141,427
Otros	5,109,748	4,595,180
Total	RD\$ 70,279,697	RD\$ 56,941,249

El total de los beneficios otorgados al personal gerencial y directivos claves del Grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron por RD\$32,327,089 y RD\$28,773,022, respectivamente. Mientras, que el Consejo de Directores devengó un total de RD\$11,032,916.02 y RD\$10,050,000, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, por concepto de honorarios y participación en los distintos comités.

17. OTROS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

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

Notas	2018	2017
Energía y comunicaciones	RD\$ 2,837,283	RD\$ 2,881,707
Suscripciones y afiliaciones	817,926	735,863
Honorarios profesionales	49,632,238	30,947,499
Viajes y representaciones	2,535,696	1,927,253
Promoción, divulgación y capacitación	10,179,276	1,761,299
Mantenimiento en el registro del mercado de valores SIV	2,998,450	3,275,000
Procesamientos de vectores	3,342,984	2,569,324
Arrendamiento equipos tecnológicos, datos, sites alternos	2,376,861	4,065,044
Hosting, soporte y servicios plataforma de negociación	11,688,312	11,231,328
ITBIS e impuestos asumidos	15,447,653	11,650,738
Pólizas de seguro	840,065	1,263,498
Impuesto a los activos	637,606	662,985
Licencias y softwares	3,577,571	2,519,982
Otros	5,231,414	4,674,193
Total	RD\$112,143,335	RD\$ 80,165,713

18. COMPROMISOS

CSI Leasing de Centroamérica – Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo posee un contrato de arrendamiento operativo de equipos tecnológicos por un costo mensual de US\$2,007, con vencimiento en agosto de 2018. En septiembre de 2018, este contrato fue modificado por un plazo de seis meses por un costo mensual de US\$1,770.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

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.

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 regulación 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, mientras, que las cuotas por concepto del uso de la licencia y los servicios relacionados en promedio, se registran en el estado consolidado de resultado que se acompaña, en la medida que estas se van devengando.

En agosto de 2018, se firmó un acuerdo complementario entre las partes, dónde el Grupo otorga a MAE una excepción a los términos de exclusividad pactados mediante el contrato inicial suscrito en fecha 27 de diciembre de 2013, autorizando a MAE a proveer al Banco Central de República Dominicana (BCRD) una licencia de uso del Sistema SIOPEL XL para la implementación de una Plataforma Electrónica de Negociación de Divisas. Como resultado de dicha autorización se acordaron las siguientes modificaciones:

- En caso de que el Grupo decida continuar el contrato, se modificará el plazo del pago final ascendente a US\$480,000, pasando a ser de un único pago al finalizar los sesenta meses del contrato (septiembre 2019), al pago de 24 cuotas iguales y consecutivas de US\$20,000 a partir de la fecha de finalización del contrato inicial el cual vencería en septiembre de 2019, una vez concluido los pagos el MAE realizará el traspaso definitivo de la licencia al Grupo.
- El MAE otorga al Grupo la opción de proceder a la terminación anticipada del contrato inicial con anterioridad al plazo de vigencia establecido, en caso de que El Grupo decida ejercer dicha opción, deberá devolver al MAE toda la documentación del sistema y desinstalará el software en un plazo no mayor de 90 días a partir de la fecha en que el Grupo haya notificado su intención de dar por terminado el mismo, sin necesidad de realizar pagos restantes, ni otra responsabilidad, ni multa alguna, quedando establecido que en dicho caso perderá el derecho de uso de la licencia del software.
- MAE otorgaría al Grupo una licencia de uso gratuito del módulo de compensación y liquidación (post trade), la cual incluye instalación, parametrización, capacitación, soportes mantenimiento y hosting.

Los compromisos para el próximo año 2019, sería por un total de RD\$9,129,014.

Por estos conceptos, el Grupo incurrió en gastos durante 2018 y 2017, por montos de RD\$12,796,682 y RD\$13,214,272 respectivamente, los cuales se encuentran registrados en la línea de otros gastos generales y administrativos en el estado consolidado de resultado que se acompaña.

19. 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 2.

b. Categorías de Instrumentos Financieros – Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la clasificación de los instrumentos financieros del Grupo es la siguiente:

	Nivel	2018	2017
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	RD\$ 124,266,585	RD\$ 128,055,398
Inversiones a costo amortizado corto y largo plazo	1	74,829,846	62,097,423
Cuentas por cobrar-netas	3	7,657,293	14,748,758
Total		RD\$ 206,753,724	RD\$ 204,901,579
Pasivos financieros			
Cuentas por pagar	3	RD\$ 3,482,335	RD\$ 6,617,954
Retenciones y acumulaciones por pagar	3	5,744,497	7,200,025
Total		RD\$ 9,226,832	RD\$ 13,817,979

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 equivalentes de efectivo, las inversiones a costo amortizado, las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, y las acumulaciones 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 la Administración del Grupo.



88
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(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 2018 y 2017, el riesgo al cual está expuesto el Grupo en el tipo de cambio de moneda extranjera y es como sigue:

	2018	
	US\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	658,568	33,248,287
Inversiones a costo amortizado	948,737	47,734,749
Cuentas por cobrar netas	23,250	1,173,835
Total	1,630,555	82,156,871
Cuentas por pagar	(25,168)	(1,229,349)
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	(104,018)	(5,251,419)
Total	(129,186)	(6,480,768)
Posición neta	1,501,639	75,676,103

	2017	
	US\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	480,325	23,186,697
Inversiones a costo amortizado	463,951	22,408,503
Cuentas por cobrar netas	53,534	2,585,653
Total	997,810	48,180,853
Cuentas por pagar	(47,347)	(2,286,807)
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	(134,642)	(6,503,128)
Total	(181,989)	(8,789,935)
Posición neta	815,821	39,390,918

Un fortalecimiento o un debilitamiento de un 4% del dólar frente al peso dominicano al 31 de diciembre de 2018 y 2017, tendría un efecto aproximado en resultados de RD\$3,027,044 y RD\$1,575,637, respectivamente. El Grupo no posee instrumentos de cobertura de tasa de cambio.

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 2018 y 2017, 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, la situación financiera actual de la Compañía, la industria en la que opera, también toma en consideración para su evaluación, la experiencia pasada y de esta manera estimar si van a esperar pérdidas a futuro. 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.

Las revelaciones en cuanto a las definiciones de pérdida crediticia esperada, incumplimiento, naturaleza de los instrumentos sujetos a deterioro de valor por las pérdidas crediticias esperadas y otros elementos relacionados, se exponen ampliamente en la nota de políticas contables relacionadas con activos financieros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 124,266,585	RD\$ 128,055,398
Inversiones a costo amortizado	74,829,846	62,097,423
Cuentas por cobrar	7,657,293	14,748,758
Total	RD\$ 206,753,724	RD\$ 204,901,579

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.

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	2018				
	Total	Menor 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	Mayor 1 Año
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 124,266,585	RD\$ 124,266,585	-	-	-
Inversiones a costo amortizado	74,829,846	26,174,927	RD\$ 48,654,919	-	-
Cuentas por cobrar (incluye partes relacionadas)	7,657,293	7,657,293	-	RD\$ -	-
Total	206,753,724	158,098,805	48,654,919	-	-
Pasivos					
Cuentas por pagar corto y largo plazo (incluye partes relacionadas)	3,482,335	3,129,678	-	-	RD\$ 352,657
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	5,744,497	5,744,497	-	-	-
Total	RD\$ 9,226,832	RD\$ 8,874,175	RD\$ -	RD\$ -	RD\$ 352,657

	2017				
	Total	Menor 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	Mayor 1 Año
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 128,055,398	RD\$ 123,881,588	RD\$ 4,173,810	-	-
Inversiones a costo amortizado	62,097,423	5,544,940	43,713,767	RD\$ 8,513,502	RD\$ 4,325,214
Cuentas por cobrar (incluye partes relacionadas)	14,748,798	14,748,798	-	-	-
Total	204,901,619	144,175,326	47,887,577	8,513,502	4,325,214
Pasivos					
Cuentas por pagar corto y largo plazo (incluye partes relacionadas)	7,323,269	6,617,954	-	-	705,315
Impuesto sobre la renta	4,256,309	-	-	4,256,309	-
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	12,130,652	12,130,652	-	-	-
Total	RD\$ 23,710,230	RD\$ 18,748,606	RD\$ -	RD\$ 4,256,309	RD\$ 705,315

20. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no ha sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, fueron autorizados para su emisión el 10 de abril de 2019 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.



90
MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Informe del Comisario de Cuentas



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

91

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

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

En cumplimiento a 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 Septima Resolución de la Asamblea General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2017, 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 2018, 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 2018, así como la revisión del Informe de Gestión Anual 2018, preparado por la Gerencia General, para arribar a las conclusiones que se detallan a continuación:

1. ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AUDITADOS

Los estados financieros separados incluyen el estados separados de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los estados separados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, presentados comparativos con los estados separados correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2017 y cuya opinión de los auditores independientes fue emitida sin salvedad.

Estados Separados de Situación Financiera

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

Activos	2018	2017	Variación	%
Efectivo y equivalente de efectivo	108,213,034	121,772,061	(13,559,027)	(11%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	74,829,846	57,772,209	17,057,637	30%
Cuentas por cobrar	8,491,768	17,791,163	(9,299,395)	(52%)
Gastos pagados anticipados	10,334,852	3,147,932	7,186,920	228%
Inversiones en acciones	342,480,841	303,639,872	38,840,969	13%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo	-	4,325,214	(4,325,214)	(100%)
Propiedad, mobiliarios, equipos, neto	63,592,295	66,167,260	(2,574,965)	(4%)
Activos intangible-neto	8,799,562	8,459,861	339,701	4%
Otros activos	9,011,300	2,847,983	6,163,317	216%
Total de activos	625,753,498	585,923,555	39,829,943	7%

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Pasivos	2018	2017	Variación	%
Cuentas por pagar	3,005,478	6,725,195	(3,719,717)	(55%)
Impuesto sobre la renta por pagar	635,923	4,254,997	(3,619,074)	(185%)
Provisiones, retenciones y acumulaciones por pagar	21,996,823	20,436,044	1,560,779	8%
Total pasivos corrientes	25,638,224	31,416,236	(5,778,012)	(18%)
Cuentas por pagar a largo plazo	352,657	705,315	(352,658)	(50%)
Total de pasivos	25,990,881	32,121,551	(6,130,670)	(19%)
Patrimonio de los accionistas				
Capital en acciones	349,748,912	264,742,012	85,006,900	32%
Capital adicional pagado	18,421,805	18,421,805	-	
Reserva legal de valores	69,949,820	52,948,440	17,001,380	32%
Utilidades acumuladas	161,642,080	217,689,747	(56,047,667)	(26%)
Total de patrimonio	599,762,617	553,802,004	45,960,613	8%
Total pasivos y patrimonio	625,753,498	585,923,555	39,829,943	7%

Como se puede observar en el estado separado de situación financiera, en el año 2018 los activos aumentaron un 7%, provocado por un incremento en las inversiones mantenidas hasta su vencimiento un 30%, inversiones en acciones un 13%, por la capitalización de los dividendos recibidos por la inversión en acciones de CEVALDOM, por el aumento de los gastos pagados anticipados un 228%, básicamente los anticipos de impuestos sobre la renta y los otros activos un 216%, provocado por el impuesto diferido. El efectivo y equivalente de efectivo disminuyó un 11% y las inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo en un 100%.

Los pasivos disminuyeron en un 19%, debido a la reducción de las cuentas por pagar en un 55%, en impuesto sobre la renta por pagar un 185% y en las cuentas por pagar a largo plazo en un 50%.

El patrimonio aumentó un 8% producto de la utilidad del período. El 47% de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2017, fueron distribuidas en acciones, provocando así un aumento en el capital social y en la reserva legal de valores de un 32%.

Estados Separados de Resultados

Un resumen de los estados de resultados al 31 de diciembre del 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017	Variación	%
Ingresos operacionales	139,530,689	146,386,763	(6,856,074)	(5%)
Gastos operacionales	(180,317,412)	(136,999,541)	(43,317,871)	32%
Utilidad en operación				
Dividendos ganados	71,545,622	91,120,603	(19,574,981)	(21%)
Otros ingresos	9,055,497	8,551,871	503,626	6%
Utilidad antes de ISR	39,814,396	109,059,696	(69,245,300)	(63%)
ISR corriente	-	(7,781,614)	7,781,614	(100%)
ISR diferido	6,163,319	747,300	5,416,019	725%
Utilidad neta	45,977,715	102,025,382	(56,047,667)	(55%)

Como se puede observar en el estado separado de resultados, hubo una disminución en la utilidad neta, provocado por la reducción de los ingresos operacionales (5%) y dividendos ganados (21%) y por el incremento en los gastos operacionales de un 32%. Los gastos operacionales que sufrieron mayor aumento fueron salarios y beneficios al personal un 28%, causado por el incremento en los salarios, honorarios profesionales un 60%, provocado por los servicios profesionales pagados incurridos por consultorías para la elaboración del plan estratégico 2018-2022, por el monto de R\$24.3m; en la promoción, divulgación y capacitación un 540%, que aumentó por los pagos efectuados para el Foro Internacional de los Mercados de Valores de las Américas y en los gastos de ITBIS e impuestos asumidos que se incrementaron en un 32%.

La variación negativa de los ingresos operacionales fue provocada por la disminución de comisiones por operaciones un 14% y Servicios prestados a subsidiaria un 27. Los ingresos por seminarios y conferencias aumentaron en un 423% y por mantenimiento de emisiones un 13%.

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

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

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:

	2018	2017
Efectivo y equivalente de efectivo	108,213,034	121,772,061
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	74,829,846	57,772,209
Cuentas por cobrar	8,491,768	17,791,163
Gastos pagados anticipados	10,334,852	3,147,932
Total de activos corrientes	201,869,500	200,483,365
Total de pasivos corrientes	25,638,224	31,416,236
Índice de liquidez	7.87	6.38

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

	2018	2017
Efectivo y equivalente de efectivo	108,213,034	121,772,061
Total de pasivos	25,990,881	32,121,551
Índice de liquidez (solo efectivo)	4.16	3.79

Al 31 de diciembre del 2018, el índice de liquidez de la BVRD aumentó 1.49 con relación al 2017, mejorando significativamente su posición financiera, ya que sus activos corrientes sobrepasan a sus pasivos corrientes en casi ocho (8) veces y puede cubrir sus compromisos a corto plazo con su efectivo líquido, sin la necesidad de usar otro activo líquido, en caso de ocurrir una eventualidad. Esta liquidez permitirá cubrir sus compromisos a largo plazo sin ningún inconveniente.

Al 31 de diciembre del 2018, la BVRD cuenta con utilidades acumulados por valor de RD161,642,080, que corresponde a las utilidades del periodo y a las no distribuidas de años anteriores.

En base a los análisis y verificaciones efectuadas, considero que los estados financieros de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2018, se presentan razonablemente, tal como señalan los auditores independientes Deloitte en su informe fechado el 10 de abril de 2019.

Además, verificamos los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A, que incorporan los estados financieros de las subsidiarias: RDVAL Proveedora de Precios, S.A. y OTC Dominicana, S.A., los cuales también se presentan razonables, de acuerdo al informe de Deloitte, fechado el 10 de abril de 2019.

2. INFORME DE GESTIÓN ANUAL

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

- Perfil de la BVRD
- Principales proyectos de la gestión correspondiente al año 2018
- Resumen de las principales clientes
- Estados financieros
- Auditores externos
- Factores de riesgos materiales previsible
- Proyectos legales en curso
- Consejo de Administración
- Funcionarios de la Sociedad

Revisamos y analizamos cada punto tratado en el Informe de Gestión Anual 2018 y considero que las informaciones incluidas en el mismo son adecuadas, explican el desarrollo de las operaciones la BVRD durante el año 2018, reflejadas en los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre del 2018.

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 Informe de Evaluación de Seguridad de la Información, en el cual informó sobre los objetivos, actividades en alcance relacionado a las mejores prácticas, y un detalle de resultados y observaciones. La organización aceptó las observaciones, procediendo a su ejecución.

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, ni de los informes de evaluación de controles internos emitidos por Ernest & Young.

11 de abril de 2019
Santo Domingo, D. N., Rep. Dom.

Carlos Valenzuela, CPA
Comisario de Cuentas

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Directorio de Puestos de Bolsa



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

95

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Alpha

Inversiones | Puesto de Bolsa



ALPHA Sociedad de Valores, S.A.

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



Atlántico BBA Valores Puesto de Bolsa, S.A.

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



BHD León Puesto de Bolsa, S.A.

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



CCI Puesto de Bolsa, S.A.

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



Citinversiones de Títulos y Valores, S.A.

Av. Winston Churchill 1099, piso 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.excel.com.do



Inversiones & Reservas Puesto de Bolsa, S.A.

Av. Winston Churchill No.808 Esq. Víctor Garrido Puello
Edif. Empresarial Hylsa, Local 302 piso 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 piso 3
Teléfono: 809-544-5724
www.inversionespopular.com.do



Inversiones Santa Cruz

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



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



96

MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES



MPB MultiValores Puesto de Bolsa, S.A.
Ave. Sarasota No.20 Torre Empresarial AIRD,
Suite 202, La Julia, Bella Vista, Santo Domingo
Teléfono: 809-412-0094
www.multivalores.com.do



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, piso 22
Ensanche Piantini,
Teléfono: 809-793-2100



Primma Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Av. Lope de Vega No. 29
Torre Novo-Centro piso 11, No. 1105
Teléfono: 809-920-1000
www.primmavalores.com



Tivalsa Puesto de Bolsa, S.A.
Av. Abraham Lincoln esq. C/ Haim López Peña
Edificio Ámbar, piso 5
Teléfono: 809-475-0888
www.tivalsa.com



United Capital Puesto de Bolsa, S.A.
C/ José Brea Peña No.14 Edif. District Tower piso 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



97
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

Emisores y emisiones vigentes 2018



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

98

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Emisores de Renta Fija con emisiones vigentes en 2018

Emisor	Teléfono	Tipo de Instrumento	Monto Emitido
Bancos			
Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S.A	809-562-6473	Bonos	RD\$300,000,000.00
Banco de Ahorro y Credito Confisa, S.A	809-227-1066	Bonos	RD\$300,000,000.00
Banco de Ahorro y Credito Fondesa, S.A	809-226-3333	Bonos	RD\$300,000,000.00
Banco de Reservas de la República Dominicana	809 960 2121	Bonos	RD\$10,000,000,000.00
Banco Multiple BHD Leon, S.A.	809-243-5000	Bonos	RD\$5,000,000,000.00
Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	809-378-0505	Bonos	RD\$380,000,000.00
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	809-726-2222	Bonos	RD\$500,000,000.00
Banco Popular Dominicano	809-544-5555	Bonos	RD\$15,000,000,000.00
Motor Crédito S. A.	809-540-3900	Bonos	RD\$650,000,000.00
Asociaciones			
Asociación la Nacional de AyP	809-731-3333	Bonos	RD\$1,000,000,000.00
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	809-732-9811	Bonos	RD\$800,000,000.00
Asociación Popular de Ahorros y Prestamos	809-687-2727	Bonos	RD\$4,500,000,000.00
Puestos de Bolsa			
UC United Capital Puesto de Bolsa, S.A	809-807-2000	Bonos	RD\$1,000,000,000.00
Alpha Sociedad de Valores, S. A., Puesto de Bolsa	809-732-1080	Bonos	RD\$1,400,000,000.00
Parallax Valores, S. A., Puesto de Bolsa	809-560-0909	Bonos	RD\$2,500,000,000.00

Emisores de Renta Variable con emisiones vigentes en 2018

Emisor	Teléfono	Instrumento	Moneda	Cantidad de Cuotas
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	809-549-3797	Cuotas de Participación	DOP	2,000,000,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	DOP	1,500,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	DOP	1,500,000.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM- United Capital	809-560-0909	Cuotas de Participación	DOP	750,000.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	809-549-3797	Cuotas de Participación	DOP	692,972.00
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	809-262-4000	Cuotas de Participación	USD	500,000.00
Fondo Cerrado de Inversión de Renta Fija GAM	809-560-0909	Cuotas de Participación	DOP	300,000.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	809-549-3797	Cuotas de Participación	DOP	251,726.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	809-560-0909	Cuotas de Participación	USD	100,000.00
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Universal I	809-544-7111	Cuotas de Participación	USD	25,000.00
Fondo De Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dolares Popular	809-544-5028	Cuotas de Participación	USD	13,742.00
JMMB Fondo de Inversion Cerrado Inmobiliario	809-566-5662	Cuotas de Participación	USD	11,938.00
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicana I	809-544-7111	Cuotas de Participación	DOP	3,510.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión	829-893-4765	Cuotas de Participación	DOP	426.00
Fideicomiso de Oferta Publica Inmobiliario FPM 02 - FP	809-544-5028	Valores de Fideicomiso	USD	10,300.00
Fideicomiso de OP de Valores Inmobiliario Malaga	809-544-8905	Valores de Fideicomiso	USD	8,000.00

Organismos Multilaterales			
Corporacion Financiera Internacional (IFC)	809-566-6815	Bonos	RD\$450,000,000.00
Energéticas			
Consorcio Minero Dominicano	809-692-2398	Bonos	RD\$3,000,000,000.00
Consorcio Energético Punta Cana Macao	809-552-6333	Bonos	RD\$158,000,000.00
Compañía de Electricidad de Puerto Plata	809-567-6626	Bonos	RD\$25,000,000.00
Empresa Generadora de Electricidad de Haina	809-334-1060	Bonos	RD\$9,416,910,000.00
Dominican Power Partners	809-732-1080	Bonos	RD\$260,000,000.00
Constructoras			
Consorcio Remix	809-528-9239	Bonos	RD\$263,605,000.00
Servicios			
Fideicomiso para la Operación Mant. y Expansión Red Vial Principal R. D.	809-960-4551	Valores de Fideicomiso Representativos de Deuda	RD\$5,000,000,000.00

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES

Entidades de Interés



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

100

MEMORIA
ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE
DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO
2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR
MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO
DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL
COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA,
EMISORES Y EMISIONES,
ENTIDADES



Asociación Dominicana de Fondos de Inversión (ADOSAFI)

Av. Lope de Vega No. 29,
Torre Novo-Centro, Suite 805
Teléfono: 809-368-1176
www.adosafi.org



Asociación de Puestos de Bolsa (APB)

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



Asociación de Sociedades Fiduciarias Dominicanas, Inc. (ASOFIDOM)

Av. Gustavo Mejía Ricart No. 100,
Torre Empresarial MM. Suite 201
Teléfono: 809-567-8444
www.asofidom.org



Banco Central de la República Dominicana

C/Pedro Henríquez Ureña
Esq. Leopoldo Navarro
Teléfono: 809-221-9111
www.bancentral.gov.do



Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM)

Calle Rafael Augusto Sánchez No. 86 esquina
Freddy Prestol Castillo, Roble Corporate Center,
Piso 3, Ensanche Piantini
Teléfono: 809-227-0100 / 829-735-0011
www.cevaldom.com



MINISTERIO DE HACIENDA

Ministerio de Hacienda

C/ México # 45, entre calle Pedro A. Lluberes
y C/ Federico H. Carvajal, Gazcue
Teléfono: 809-687-5131
www.hacienda.gov.do



RDVAL Proveedora de Precios

C/ José Brea Peña No. 14,
District Tower, 2do. Piso, Evaristo Morales
Teléfono: 809-985-6222
www.rdval.com.do



Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Av. México No. 52 esq. Leopoldo Navarro
Teléfono: 809-685-8141
www.sib.gov.do



Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV)

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



Superintendencia de Pensiones (SIPEN)

Avenida México No. 30,
Gazcue, Santo Domingo
Teléfono: 809-688-0018
www.sipen.gov.do



101
MEMORIA ANUAL 2018

PALABRAS DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES

QUIÉNES SOMOS

CONSEJO DE DIRECTORES

NUESTRO PERSONAL

PLAN ESTRATÉGICO 2018-2022

ANÁLISIS DEL SECTOR MERCADO DE VALORES

BALANCE ESTADÍSTICO DE OPERACIONES 2018

LOGROS

EVENTOS Y CAPACITACIONES

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS

PUESTOS DE BOLSA, EMISORES Y EMISIONES, ENTIDADES

BVRD

Calle José Brea Peña #14, Edificio BVRD 2do piso, Evaristo Morales
Teléfono: 809.567.6694 / www.bvrd.com.do /    @bolsard