

“Un nuevo horizonte financiero”

## Financieros

### MERCADOS CAMBIAIS

O euro continua forte face ao dólar. Uma tendência para continuar acentuada pela degradação da situação na Irlanda.

#### Dólar americano



#### Yene



#### Libra esterlina



#### Franco suíço



#### Dow Jones (Estados Unidos)



#### Volume



## Bolsa de Valores de la República Dominicana

### INTERNACIONAL

A economia norte-americana começa a deslaxar-se da estagnação, com a retomada a sentir-se já em força. Em termos de redução do desemprego, as duas nações ainda necessitam. Mas as primeiras estão também a chegar ao eufórico estado da Alasca.

#### PIB



#### Inflação



### República Dominicana

A receita efectiva do Estado continua em queda, os valores previstos pelo Ministério das Finanças não são atingidos.

- Indicador coincidente PIB
- Indicador de sentimento
- Exportações
- Importações
- Balança transacções correntes
- Crédito interno bancário
- Saldo global subsectorial
- Receita efectiva do Estado
- Despesa efectiva do Estado

INICIO

## INDICE

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

Mensaje del Presidente	1
Mensaje de la Vicepresidencia/ Gerencia General	4
Consejo de Directores...	7
Comités de Trabajo	8
Accionistas de la Bolsa de Valores de la Rep. Dom.	9
Recuento Operativo	11
Volúmenes Históricos Transados	12
Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Pesos Dominicanos	13
Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Período en Dólares Americanos	14
Comparación Tasa Activa Bancaria, Pasiva Bancaria y Bursátil	15
Participación de Puestos de Bolsa en el Mercado de Valores Año 2006	16
Volumen Negociado por Emisor Año 2006	17
Volumen de Operaciones por Tipo de Instrumento	18
Volumen de Operaciones por Actividad Económica Año 2006	19
Volumen de Operaciones por Plazos Año 2006	20
Volumen de Operaciones por Tipo de Mercados	20
Emisiones Registradas por la BVRD año 2006 vs. 2005	21
Empresa de Mayor Negociación año 2006 vs. 2005	22
Logros Históricos	
Institucionales	23
Cultural Bursátil	24
Internacionales	25
Operativos	26
Puestos de Bolsa Miembros	27
Estados Financieros No Consolidados Bolsa de Valores de R.D. 31 de Diciembre del 2006 y 2005	
Informe del Comisario de Cuentas	29
Informe de los Auditores Independientes...	31
Balances Generales No Consolidados	32
Estados No Consolidados de Resultados	33
Estados No Consolidados de Flujos de Efectivo	34
Estados No Consolidados de Patrimonio de los Accionista	35
Estados No Consolidado de Flujo de Efectivos por Actividades	36
Reconciliación de Gasto Generales	37
Notas a los Estados Financieros No Consolidados	38



Estados Financieros Consolidados Bolsa de Valores de R.D. 31 de Diciembre del 2006 y 2005	
Informe de los Auditores Independientes...	47
Balances Generales Consolidados	48
Estados Consolidados de Resultados	49
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	50
Relación de Gasto de Sueldo	52
Estados Consolidados de Patrimonio de los Accionistas.....	53
Notas a los Estados Financieros Consolidados...	54
Personal Administrativo BVRD...	62
Centro de Información y Servicios (CIS)	63



## INDICE

### **CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.**

Consejo de Directores	65
Cifras Operativas Enero-Diciembre 2006	
Valores Totales en Custodia	66
Títulos Recibidos en Custodia	67
Forma de Emisión de los Valores	68
Relación Volumen Transado por Instrumento	69
Iniciativas Principales para el 2007	73
Personal Administrativo	74
Estados Financieros No Consolidados CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores 31 de Diciembre del 2005 y 2004	
Informe del Comisario de Cuentas	76
Informe de los Auditores Independientes	78
Balances Generales	80
Estados de Resultados	81
Estados de Flujos de Efectivo	83
Relación de Gasto de Sueldo	85
Estados de Patrimonio de los Accionistas	86
Notas a los Estados Financieros	88

## Mensaje del P residente:

En nombre del Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la R.D. S.A., y en el mío propio, tengo el placer de presentarles la memoria del año 2006, en la que les informo de las actividades realizadas durante el período comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre del mismo año.

A la vista de que se continuara la consolidación de forma regulada del mercado de capitales dominicano, se han realizado diversos seminarios y constante contactos con la Superintendencia de Valores de la R.D., Superintendencia de Pensiones, Asociación de Bancos Comerciales de la R.D., Asociación de Puestos de Bolsa de la R.D., y la Bolsa de Valores de la R.D., Todos estos sectores componen los futuros actores del mercado de capitales, incluyendo los reguladores; y por ello se propicia un ambiente de diálogo y de cruce de información, con el cual se obtiene el direccionamiento correcto hacia donde se quiere llevar el mercado, incentivar el diseño y la integración de los instrumentos de mediano y largo plazo, promover la apertura de capitales e inclusión de títulos de renta variable, y con esto ir logrando en forma paulatina una emigración del mercado monetario, y un nacimiento de un mercado secundario sólido, transparente, y que pueda proveer la adecuada formación de precios. Finalmente, la canalización correcta de los flujos provenientes de los fondos de pensiones, hacia obras de infraestructura que revitalicen el modelo económico dominicano.

En el último año, la Bolsa de Valores de la República Dominicana S.A., enfrentó retos y alcanzó muchas metas, atendiendo el papel que le corresponde desempeñar en el proceso de la instauración de una cultura bursátil, y en el desarrollo del mercado de valores y capitales en República Dominicana. Se crearon nuevos servicios que se pusieron a disposición de la actividad productiva del país, y además se hicieron inversiones importantes en tecnología y productividad.

Entre estos, podemos mencionar la instalación definitiva de uno de los sistemas operativos mas avanzados de Europa, me refiero al Sistema SIBE, el cual está actualmente operando en la Bolsa de Valores de Madrid. La integración de este sistema coloca a la BVRD entre las primeras Bolsas de la región que se encuentran con capacidad total de poder transar en forma remota títulos de renta fija y variable, tanto en el mercado primario como en el secundario, al igual que poder proveer al Gobierno Central con un sistema de negociación bursátil que les permitirá realizar todo tipo de subasta de títulos públicos. Finalmente el mismo se encuentra conectado directamente con nuestra Central de Custodia de Valores Cevaldom, reportándole instantáneamente en forma electrónica los resultados operativos del día.

Otro aspecto importante fué el de continuar respaldando a nuestra filial, la Central de Custodia de Valores Cevaldom, incrementando significativamente nuestra participación accionaria en la

misma, y a la vez concertando acuerdos de cooperación internacional con una de las Centrales de Custodia más prestigiosas de la región.

En el aspecto operativo de nuestra bolsa durante el año 2006, se transaron en la misma, Bonos, Letras Hipotecarias, Papeles Comerciales, Certificados de Inversión Cero Cupón y Bonos de Deuda Ley 172 entre otros, por RD\$ 1,674 millones, frente a RD\$ 1,170 millones del período anterior. Esto representa un aumento de un 43.10% en el volumen de operaciones negociados por los Puestos de Bolsa. Este crecimiento fue debido a que la economía dominicana obtuvo un crecimiento sostenido durante el pasado año, manteniéndose una estabilidad en la tasa cambiaria, y un nivel de inflación bastante bajo.

Durante el año 2006, la Superintendencia de Valores de la R.D., y el Comité de Evaluación de Emisiones de la Bolsa autorizó a los Puestos de Bolsa miembros colocar en el mercado primario la suma de RD\$ 3,629 millones de pesos representados en títulos del sector público y privado registrados en Bolsa, integrados por 4 emisiones de las empresas más prestigiosas del país., (frente a RD\$ 2,151 millones de pesos correspondientes a títulos registrados en el 2005, presentando un incremento con respecto al año anterior del 68.76%), constituyéndose este mecanismo en una importante fuente de financiamiento para la actividad productiva nacional, así como un amplio y transparente mercado de oportunidad para el sector inversionista.

Este desarrollo también ha venido a alimentar el mercado secundario, ofreciendo mayor cantidad de títulos, dándole liquidez al mercado de valores. En el último año se negociaron en el Mercado Secundario de la Bolsa títulos valores por RD\$ 527.376.128.54 de los cuales un 91.43% correspondieron a títulos privados, y un 8.57% a títulos públicos.

Actualmente aparecen registrados como Puestos de Bolsa autorizados 11 Puestos, quienes a su vez representan a cientos de clientes grandes, medianos y pequeños. En este sentido y a través de los Puestos de Bolsa, se ha aumentado significativamente el número de participantes que han invertido en títulos valores negociados a través de la BVRD.

Sin lugar a dudas este año 2006, ha sido un año de avances importantes para la BVRD, y para el mercado de capitales dominicano, reconociendo que todo es producto del arduo trabajo e incondicional apoyo recibido de los diferentes sectores involucrados tanto del orden público como privado.

Además he tenido la gratificación de trabajar al lado de profesionales cuyos aportes y disposición de contribuir con sus mejores esfuerzos para con esta institución, han sido claves para encaminarla por el sendero del éxito.

Al término de esta etapa, la misma ha funcionado dentro de los cauces señalados, con una vitalidad significativa, y con un alto respaldo de todos los componentes del sistema de mercado de valores.

Quiero realizar una especial mención, y reconocer la labor desempeñada por todo el personal administrativo y ejecutivo que labora en esta bolsa bajo la misma visión de dotar a nuestro país de un verdadero mercado de capitales caracterizado por la transparencia y la adecuada disponibilidad de información y seguridad para el inversionista.

Esperamos que las operaciones a partir de este momento, tomen un repunte cuantitativa y cualitativamente, ya que nuestra entidad cuenta con la suficiente madurez y voluntad para lograrlo.

Muchas Gracias

Marino Ginebra Hurtado  
Presidente

Santo Domingo, Abril 2006

## Mensaje del Vicepresidente Ejecutivo

Con gran satisfacción concluimos una fase de nuestra vida de 17 años de labor ininterrumpida en la Bolsa de Valores de la R.D. Me inicié en ella como asesor externo de la misma, teniendo la oportunidad de participar directamente en sus diferentes etapas:

a) Concepción. b) Puesta en marcha, c) Consolidación de la institución. Con este último paso cumplimos fielmente con el slogan de nuestra Bolsa, el cual enuncia que aporta un “Nuevo Horizonte Financiero” para todos los dominicanos a través de la instauración de un mercado de valores en nuestro país.

Precisamente el camino recorrido durante todos estos años, y los logros obtenidos han conllevado a la creación y consolidación de una entidad dentro de nuestro sistema financiero. Estamos confiados en que esta semilla sembrada en tierra fértil servirá para dinamizar real y efectivamente las inversiones, y financiar proyectos de alto impacto en el desarrollo económico nacional, en la generación de empleos y de riquezas, que son en definitiva, parte esencial del compromiso y de la razón de existir de nuestra Bolsa.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana S.A., se encamina hacia nuevos derroteros. Se han consolidado logros, pero lo más importante son los caminos por recorrer. De cara al futuro el reto es inmenso, pues en el camino a la visión cada logro alcanzado no es un fin en si, sino una ventana de oportunidad que señala nuevos derroteros. Ahora se abre un nuevo horizonte, con todas las herramientas necesarias para iniciarnos en una nueva etapa que debe consistir en el más amplio desarrollo del mercado tanto local como foráneo, y esperamos que nuestra institución tenga un crecimiento sano y sólido, a fin de que continúe el Mercado de Valores ganando la confianza de la comunidad inversionista del país.

Vemos el futuro con optimismo, porque estamos seguros que la nueva administración no estará sola en la tarea, ya que contará con la fortaleza que da la unión de esfuerzos de todos los Puestos de Bolsa, y de nuestro Consejo de Directores. Son muchas y anchas las espaldas.

La misión de la Bolsa, es la construcción de un escenario para que actúe y se desenvuelva en la búsqueda de progreso y esperanza. Sobre todo, la Bolsa de Valores de la República Dominicana S.A., persigue la excelencia en todos los servicios, y se dedica a ofrecer mayores oportunidades y posibilidades a todo esfuerzo productivo.

Nuestra Bolsa se ha comportado prudentemente en su manejo, buscando un desarrollo sano a la misma; a pesar de que en ciertos momentos de su etapa tuvo crecimientos muy amplios, el Directorio nunca se interesó en una modalidad de crecimiento desbordante si el mismo podía dar lugar a una falta de control adecuado en las operaciones de la Bolsa, y en la seguridad del inversionista.



Debemos regirnos por los valores éticos y morales que nos enseñaron nuestros padres. Esos valores y principios que rigen y representan nuestra conciencia a la cual debemos escuchar, y no pretender negociar y torcer, en ánimos de cortoplacismos que tan solo coartan nuestro futuro, y nuestras posibilidades de desarrollo y de lograr una sociedad mas justa y equilibrada.

Los valores son la columna vertebral de una convivencia sana entre seres humanos. Pero esa columna vertebral se construye con nuestros valores individuales, con nuestros valores familiares, incluso con nuestros valores regionales y nacionales; pero todo comienza con la persona.

Valores sin acción son iguales a incongruencia. Si queremos ver un mundo diferente, una sociedad más equilibrada, y un futuro mas alentador, entonces es el momento de detenernos a reflexionar, y dejar de pensar un poco en nosotros mismos y volcarnos hacia los demás, ser generosos y ver que necesitan las empresas y los demás de nosotros mismos.

En estas palabras de despedida, tengo el deber de rendir tributo y reconocer a la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo, institución que jugó un papel protagónico en la creación de la Bolsa de Valores, complementando y aglutinando a un grupo de jóvenes talentosos profesionales dominicanos en lo que se denominó El Comité Gestor, quienes con su desinteresada colaboración le dieron forma a lo que constituye hoy los sólidos pilares del futuro mercado de capitales de nuestro país. Merecen también una mención especial todos aquellos hombres y mujeres (Felipe Auffant; primer Presidente por más de siete años, Jose Manuel Armenteros Riuz (pasado presidente), Elena Viyella de Paliza (pasado presidente, Juan Bancalari Brugal (pasado presidente), José Ramón Hernandez, Luis Santiago Piña, Cesar Norberto Armenteros, Gustavo Volmar, Rosendo Alvarez III, Frederic Eman Zadé, Randall Lama, Julio Aybar, Cristina Tomen, Pedro Pablo Cabral, Sebastián Mera, José Luis de Ramón, Raysa Gil de Fondear, Vivian Lubrano de Castillo, José Vitienes, José de Moya Cuesta, Carlos Marranzini, José Gabriel Roig, Rafael Faxas, Alejandro Ruiz Alma, Frank Llibre, José Luis Alonso, Ramón Baez Romano, Jeffrey Poyo Darnell, Jacqueline Dhimes, Manuel Diez, Cynthia Vega, William Malamud, Francina Marte, Yamil Isaias, Maria Angelica Haza, Efialto Castillo, Diego Torres, Clara Gonzalez, Elizabeth Columna, Giovanni Fois,

No puedo dejar de mencionar y agradecer a las autoridades regulatorias y monetarias; especialmente el Lic. Haivanjoe Cortiñas Superintendente de Valores de la R.D., por haber coadyuvado en los esfuerzos de impulsar hacia delante nuestro mercado de valores, sin haber interferido en la marcha normal de la BVRD, aún cuando manteniendo una perfecta supervisión y control, y permitiendo que la Bolsa funcionase sin presiones ni interferencias.

A ellos, y en especial a todos mis compañeros de trabajo que me acompañaron durante todo este tiempo, con un gran sentido de dedicación y laboriosidad mi más profundo y eterno agradecimiento.

Permítanme aprovechar esta oportunidad para dejar constancia de una mención muy especial a mi querido amigo Marino Ginebra Hurtado, actual presidente de nuestra Bolsa que con su clara visión de las condicionantes que requiere nuestro mercado de valores, su inusitada tenacidad, esfuerzo, espíritu de moderación, y dedicación de su valioso tiempo; ha sabido conducir nuestra entidad por los derroteros de un mercado de valores que sirva de ejemplo a nuestra región. Exitos... y gracias Marino por toda tu colaboración.

Finalmente deseo enunciar, que en su momento recibí un proyecto, y hoy estoy entregando una institución. Ha sido un esfuerzo de todos; y un largo camino recorrido, pero es más largo aún lo que resta por andar. Tenemos la satisfacción del deber cumplido, y de haber posicionado a la Bolsa de Valores de la R.D., en su propio sitio dentro de nuestro sistema financiero.

Me marcho con la satisfacción, y con la convicción de que los años que he tenido el honor de dirigir a esta entidad en compañía de valiosos colaboradores han sido totalmente fructíferos; dejándole como legado los elementos necesarios para continuar trillando el camino del éxito en pro del desarrollo de nuestro mercado de valores.

Muchas Gracias

Donald Cott Creus  
VPE/Gerente General

Santo Domingo, Abril 09/2006

## Consejo de Directores

Enero 1, 2005 – Diciembre 31, 2006

### **Directores Independientes:**

Marino Ginebra Hurtado  
Cynthia Vega  
William Malamud

Presidente  
Vicepresidente. Independiente  
Tesorero. Independiente

### **Directores Accionistas:**

Yamil Isaías            Miembro  
María Angélica Haza    Miembro  
Clara González        Miembro  
Diego Torres            Miembro  
Giovanni Fois            Miembro  
Elizabeth Columna      Miembro

Valores León, S.A.  
Inversiones Popular, S.A. Puesto de Bolsa  
BN Valores, S.A  
Corredora de Títulos, S.A. (Cotisa)  
Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Gerencial de Valores, Puesto de Bolsa, S. A.

### **En representación de:**

Donald Cott Creus  
Efialto Castillo

VP Ejecutivo Gerente General de la BVRD  
Asociación de Puestos de Bolsa R.D.

## Comités de Trabajo

### Comité Ejecutivo

Marino Ginebra  
Cynthia Vega  
Diego Torres  
María A. Haza  
Giovanni Fois  
Donald Cott

Preside  
Vice  
Secretario  
Miembro  
Miembro  
Miembro

### Comité de Mercado

Giovanni Fois  
Fernando Rodríguez  
Diego Torres  
Yamil Isaias  
Donald Cott

Preside  
Miembro  
Miembro  
Miembro  
Miembro

### Comité de Administración y Sostenimiento

Marino Ginebra  
María A. Haza  
Yamil Isaias  
Cynthia Vega  
Donald Cott

Preside  
Miembro  
Miembro  
Miembro  
Miembro

### Comité Asesor

Elena Viyella  
Felipe Auffant  
José M. Armenteros  
Juan Bancalari  
Gustavo Volmar

Preside  
Miembro  
Miembro  
Miembro  
Miembro

### Comité de Disciplina

Marino Ginebra  
Leonel Melo

Preside  
Miembro

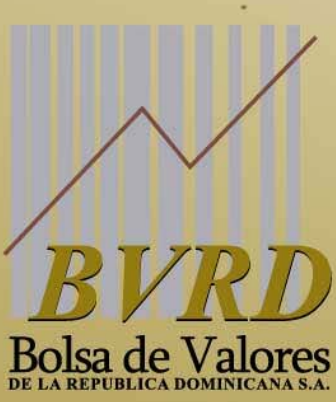
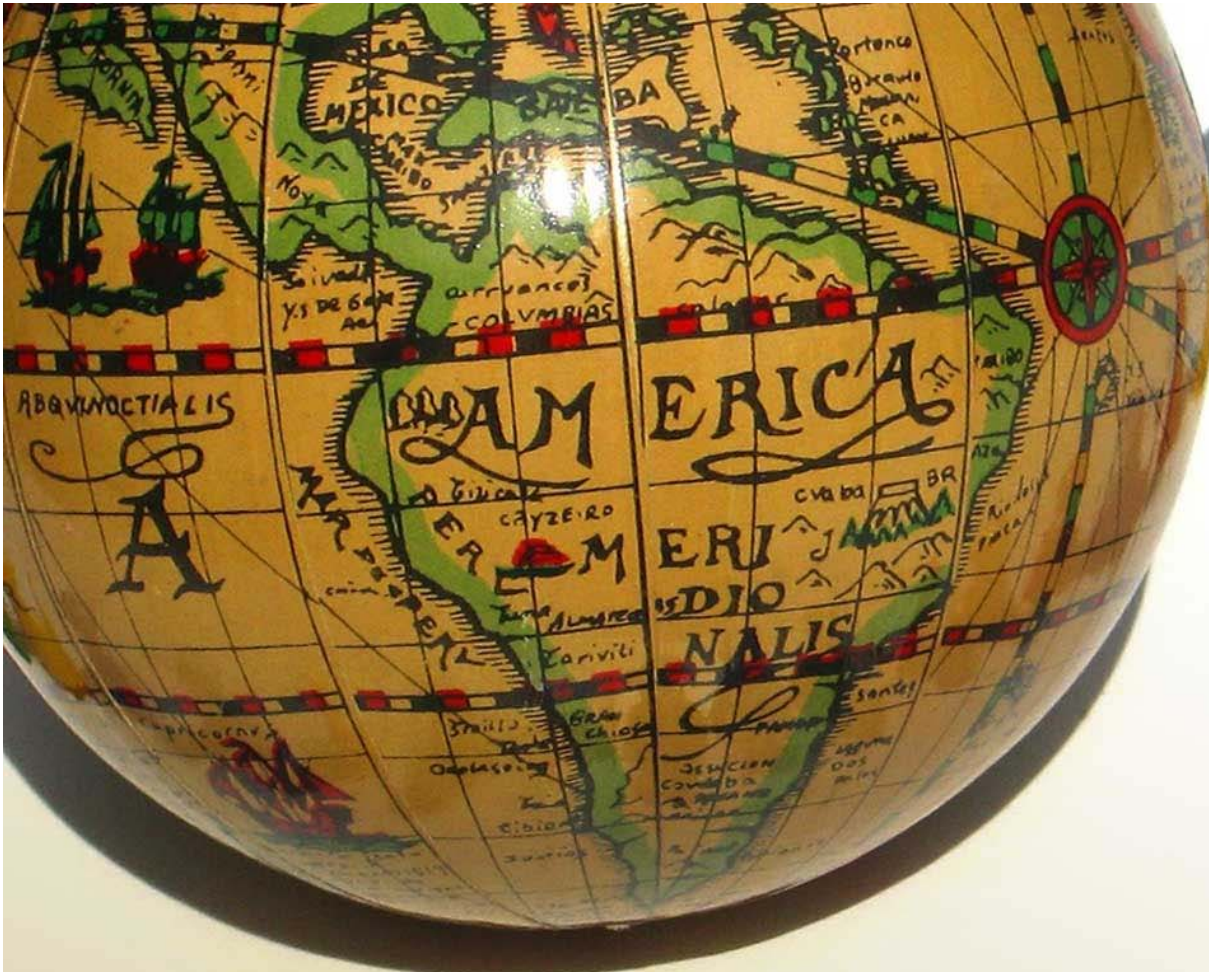
### Comité de Emisiones

Marino Ginebra  
Donald Cott

Preside  
Miembro

## Accionistas Representantes Bolsa de Valores de la República Dominicana

- |  |   |
|--|---|
| 1. Valores León, S.A                       | Sr. Yamil Isaías. Gerente General                     |
| 2. Inversiones Popular S.A.                | Sr. Ignacio Guerra. Presidente                        |
| 3. BN Valores, S.A.                        | Sr. Leonardo Matos Berrido Presidente                 |
| 4. Corredora de Títulos, S.A. Cotisa       | Sr. Luis Molina Achécar Presidente                    |
| 5. Parallax Valores, S.A.                  | Sr. Giovanni Fois Presidente                          |
| 6. Citinversiones de Títulos, S.A.         | Sr. Máximo Vidal Gerente General                      |
| 7. Fondos Mercantiles, S.A.                | Sr. Celso Marranzini. Presidente                      |
| 8. Gestión de Valores y Títulos M & R,S.A. | Sr. Diego de Moya. Presidente                         |
| 9. Gerencial de Valores S.A.               | Sr. Enrique Armenteros. Presidente.                   |
| 10. Lar Capital, S.A.                      | Sr. Luis Álvarez Renta. Gerente General               |
| 11. Excel Puesto de Bolsa, S.A.            | Sr. Alberto Ysmael Cruz. Presidente                   |
| 12. Valores Corporativos, S.A. Valcorp.    | Sr. José Luis De Ramón. Gerente General               |
| 13. Mercabanc, S.A.                        | Sra. Denise Cañal. Gerente de Negocios                |
| 14. Lafise Valores Sto. Dgo. S.A           | Sra. Indira Ureña. Gerente General                    |
| 15. Inversiones y Reservas, S.A.           | Sr. Fernando Rodríguez. Gerente General               |
| 16. BDI América , S.A                      | Sr. José De Moya. Presidente                          |
| 17. Transacciones Globales, S. A.          | Sr. Homero Cabral. Presidente                         |
| 18. Acciones y Valores, S.A. Acyval        | Sr. Yamil Isaías. Gerente General                     |
| 19. Intercontinental de Valores, S. A.     | Comisión de Liquidación Administrativa de<br>Baninter |
| 20. Provalores, S.A.                       |   |



# Recuento Operativo 2006

## Recuento Operativo Año 2006

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. negoció en el año 2006 un monto ascendente a **RD\$1, 674, 299,250.46** presentando un aumento porcentual con respecto al año 2005 de un 43.10%.

El monto negociado en el año 2006 representa el 2.05% del volumen histórico transado desde el año 1991 el cual asciende a **RD\$81, 858, 898,811.58**

### Volúmenes Históricos Transados

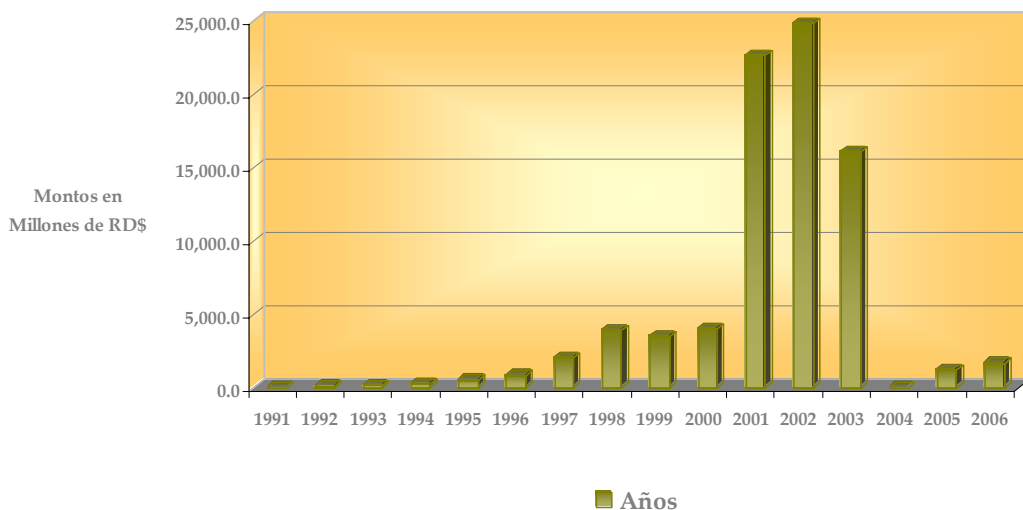
## VOLUMENES HISTORICOS TRANSADOS

Años	Sector Público RD\$	Sector Privado RD\$	Total RD\$	Total Equivalente en US\$
1991 <sup>1</sup>		5,005,667.00	5,005,667.00	397,906.70
1992	500,000.00	103,757,291.80	104,257,291.80	8,340,583.34
1993	1,995,246.88	166,639,156.91	168,634,403.79	13,490,752.30
1994	16,359,850.34	220,045,030.66	236,404,881.00	18,732,557.92
1995	3,413,949.71	519,338,836.95	522,752,786.66	40,617,932.14
1996	618,665.57	843,810,783.29	844,429,448.86	65,459,647.20
1997		2,008,146,466.71	2,008,146,466.71	143,336,650.03
1998		3,938,690,779.84	3,938,690,779.84	267,938,148.29
1999		3,492,968,650.93	3,492,968,650.93	220,655,000.00
2000		4,041,690,861.20	4,041,690,861.20	249,795,479.62
2001		22,680,610,981.91	22,680,610,981.91	1,358,934,151.10
2002		24,841,986,805.68	24,841,986,805.68	1,194,326,288.72
2003 <sup>2</sup>		16,129,021,469.69	16,129,021,469.69	552,174,648.00
2004	-	-	-	-
2005 <sup>3</sup>	25,517,679.07	1,144,481,386.98	1,169,999,066.05	38,334,105.06
2006	493,562,350.00	1,180,736,900.46	1,674,299,250.46	47,733,214.37
<b>TOTAL</b>	<b>541,967,741.57</b>	<b>81,316,931,070.01</b>	<b>81,858,898,811.58</b>	<b>4,220,267,064.79</b>

<sup>1</sup> Diciembre de 1991

<sup>2</sup> Las negociaciones respecto al año 2002 disminuyeron en un 35.074% ya que la BVRD registró transacciones hasta el mes de Octubre del 2003. Esto debido a que los Puestos de Bolsa entraron en un proceso de registro ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

<sup>3</sup> La BVRD reactiva sus operaciones el 18 abril de este año. Estos montos ascienden hasta el 31 de diciembre del 2005.



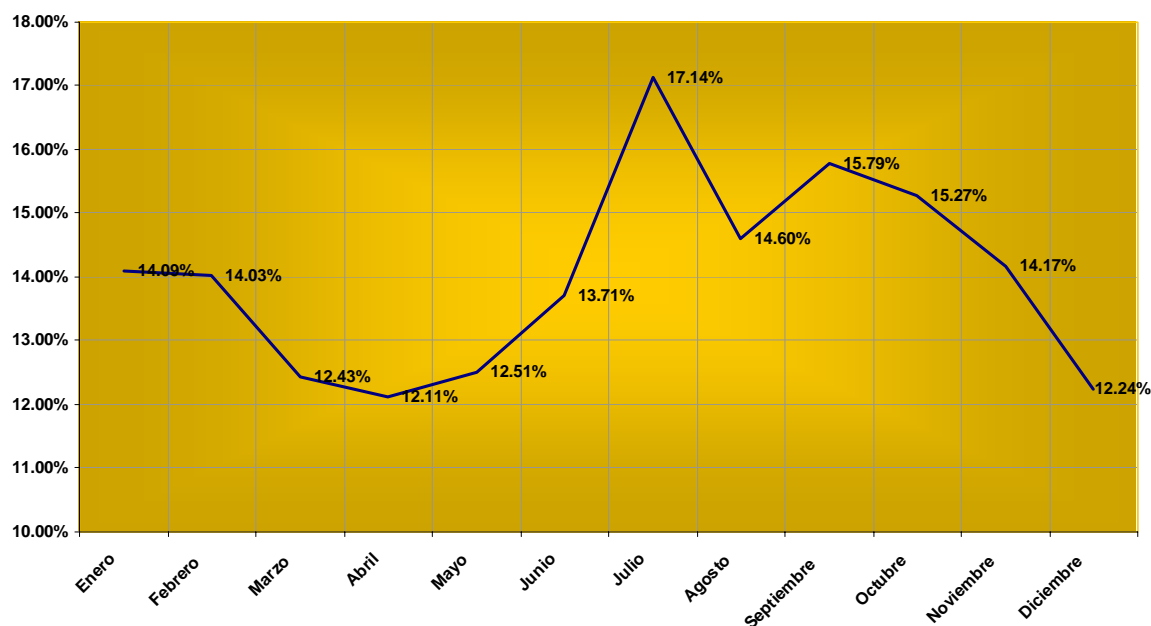


### Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Periodo en Pesos Dominicanos

La tasa de interés bursátil ponderada en pesos dominicanos del año 2006 es un 14.44%, presentando un aumento con relación a la tasa de interés del año 2005 la cual fue de un 13.65%.

A continuación la tasas de interés ponderadas mensualmente del año 2006:

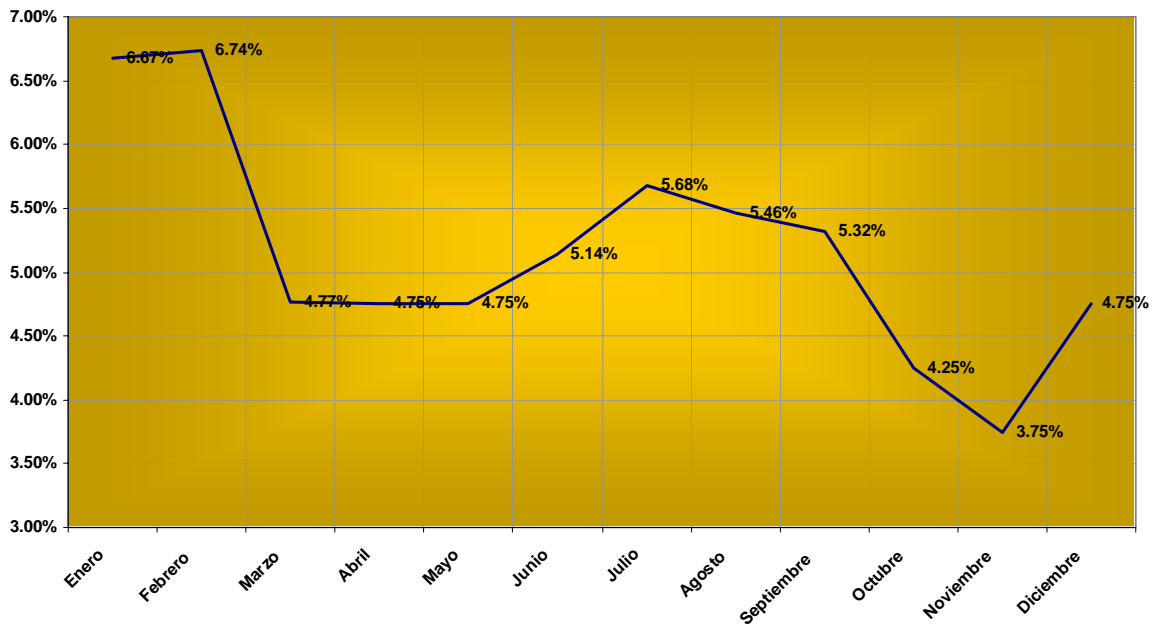
Mes	Monto Transado Mensual RD\$	Tasa Bursátil Ponderada Mensual	Interés Ponderado Mensual RD\$
Enero	134,849,779.78	14.09%	19,000,333.97
Febrero	56,338,243.32	14.03%	7,904,255.54
Marzo	215,247,385.00	12.43%	26,755,249.96
Abril	2,585,788.55	12.11%	313,138.99
Mayo	7,073,336.72	12.51%	884,874.42
Junio	4,185,455.90	13.71%	573,826.00
Julio	144,868,716.57	17.14%	24,830,498.02
Agosto	720,191,377.88	14.60%	105,147,941.17
Septiembre	114,808,638.50	15.79%	18,128,284.02
Octubre	39,915,980.32	15.27%	6,095,170.19
Noviembre	24,093,106.95	14.17%	3,413,993.25
Diciembre	75,951,808.13	12.24%	9,296,501.32
<b>Totales</b>	<b>1,540,109,617.62</b>		<b>222,344,066.86</b>



### Tasa de Interés Bursátil Ponderada del Periodo en Dólares Americanos

La tasa de interés bursátil ponderada en dólares del año 2006 es un 5.77%, presentando una disminución respecto a la tasa de interés del año 2005 la cual fue de un 5.98%. A continuación la tasas de interés ponderadas mensualmente del año 2006:

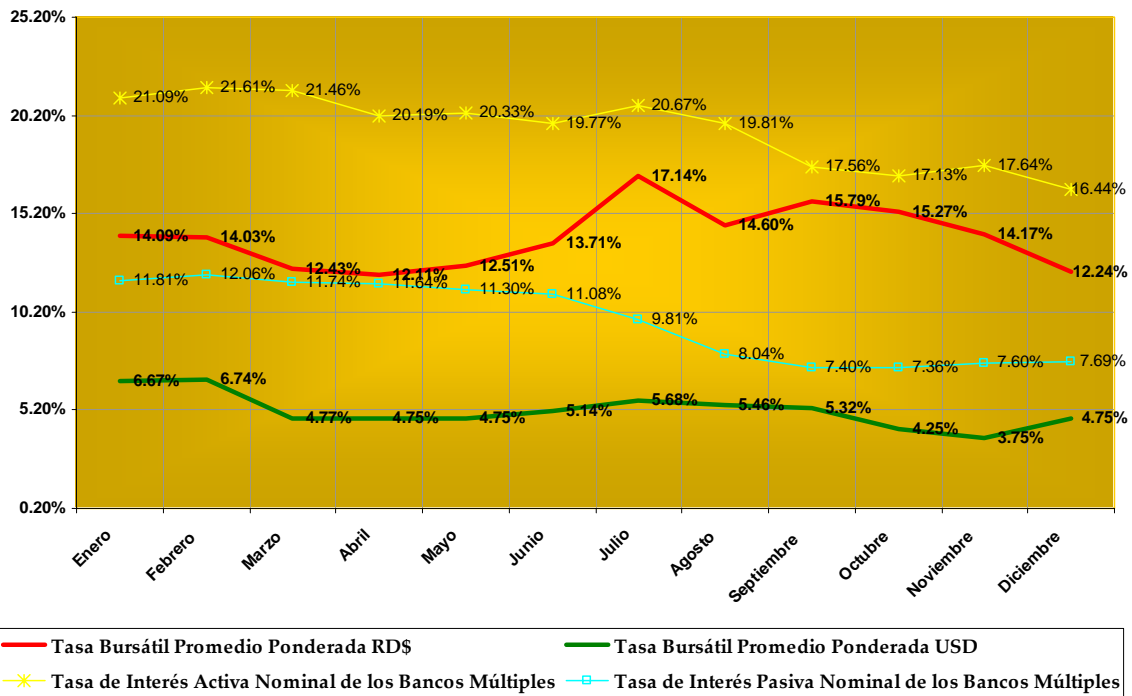
Mes	Monto Transado Mensual US\$	Tasa Bursátil Ponderada Mensual	Ponderado Mensual US\$
Enero	1,230,306.80	6.67%	82,061.46
Febrero	230,000.00	6.74%	15,502.00
Marzo	339,487.00	4.77%	16,193.53
Abril	112,148.15	4.75%	5,327.04
Mayo	-	4.75%	-
Junio	110,213.00	5.14%	5,664.95
Julio	335,539.56	5.68%	19,058.65
Agosto	990,921.38	5.46%	54,104.31
Septiembre	440,196.05	5.32%	23,418.43
Octubre	50,118.05	4.25%	2,130.02
Noviembre	40,080.18	3.75%	1,503.01
Diciembre	100,362.33	4.75%	4,767.21
<b>Totales</b>	<b>3,979,372.50</b>		<b>229,730.60</b>



## Comparación Tasa Activa Bancaria, Pasiva Bancaria y Bursátil

Mes	Tasa Activa Bancaria*	Tasa Pasiva Bancaria*	Tasa Bursátil en RD\$	Tasa Bursátil en USD\$
Enero	21.09%	11.81%	14.09%	6.67%
Febrero	21.61%	12.06%	14.03%	6.74%
Marzo	21.46%	11.74%	12.43%	4.77%
Abril	20.19%	11.64%	12.11%	4.75%
Mayo	20.33%	11.30%	12.51%	4.75%
Junio	19.77%	11.08%	13.71%	5.14%
Julio	20.67%	9.81%	17.14%	5.68%
Agosto	19.81%	8.04%	14.60%	5.46%
Septiembre	17.56%	7.40%	15.79%	5.32%
Octubre	17.13%	7.36%	15.27%	4.25%
Noviembre	17.64%	7.60%	14.17%	3.75%
Diciembre	16.44%	7.69%	12.24%	4.75%

\* Fuente: Banco Central de la República Dominicana



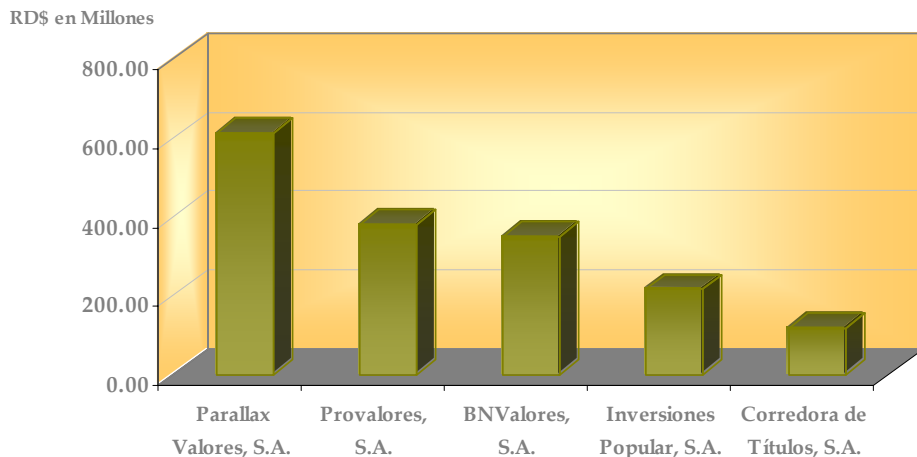
## Participación de Puestos de Bolsa en el Mercado

El puesto que tuvo mayor volumen de negociación en el año 2006 fue Parallax Valores, S.A., con un total transado de **RD\$612,217,886.25**, representando una participación de un **36.57%**.

La relación de negociación por puestos de bolsa es como sigue:

- Parallax Valores, S.A. con un monto de RD\$612,217,886.25 representando un 36.57%.
- Provalores, S.A. con un monto de RD\$378,998,057.95, equivalente a un 22.64%.
- BNValores, S.A. con un monto de RD\$350,000,000.00 representando un 20.90%.
- Inversiones Popular, S.A. con un monto de RD\$215,233,486.72, equivalente a un 12.86%.
- Corredora de Títulos, S.A. con un monto de RD\$117,849,819.54, equivalente a 7.04%.

Puesto de Bolsa	Volumen Transado Mercado		Total Transado RD\$	Participación %
	Primario RD\$	Secundario RD\$		
Parallax Valores, S.A.	350,000,000.00	262,217,886.25	612,217,886.25	36.57%
Provalores, S.A.	371,460,000.00	7,538,057.95	378,998,057.95	22.64%
BNValores, S.A.	350,000,000.00		350,000,000.00	20.90%
Inversiones Popular, S.A.	45,402,300.00	169,831,186.72	215,233,486.72	12.86%
Corredora de Títulos, S.A.	30,060,821.92	87,788,997.62	117,849,819.54	7.04%
<b>Total de Mercado</b>	<b>1,146,923,121.92</b>	<b>527,376,128.54</b>	<b>1,674,299,250.46</b>	<b>100.00%</b>

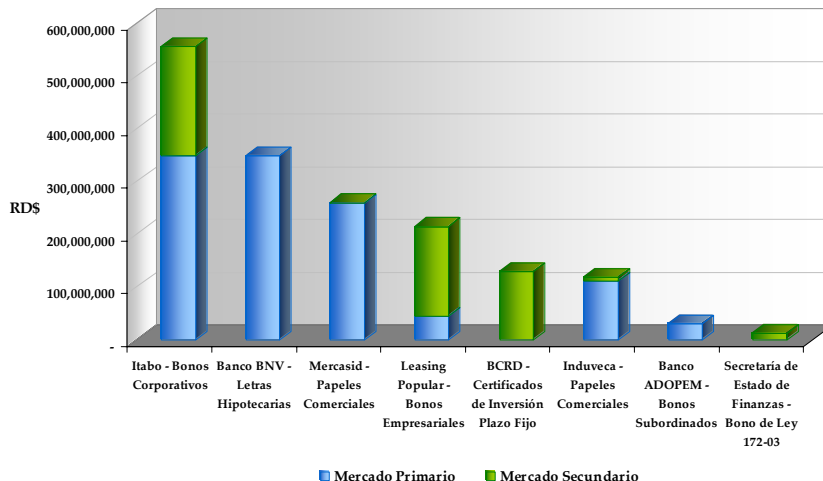


## Volumen Negociado por Emisor Año 2006

Las empresas que participaron como emisoras de valores en el año 2006 son:

- Leasing Popular, S.A. con un total de **RD\$215,233,486.72**, equivalente a un 12.86% del total transado.
- Induveca, S.A. con un total de **RD\$118,676,613.54**, equivalente a un 7.09%.
- Mercasid, S.A. con un total de **RD\$260,321,444.41** representando un 15.55%.
- Banco Central de la República Dominicana con un total de RD\$130,333,350.00 equivalente a un 7.78%.
- Secretaría de Estado de Finanzas con un monto de **RD\$13,229,000.00** representando un 0.79%.
- Itabo, S.A. con un total de **RD\$556,444,533.87** equivalente a un 33.23%.
- Banco Nacional de la Vivienda con un total de **RD\$350,000,000.00** representando un 20.90% del valor total transado.
- Banco ADOPEM con un total de **RD\$30,060,821.92** equivalente a un 1.80%.

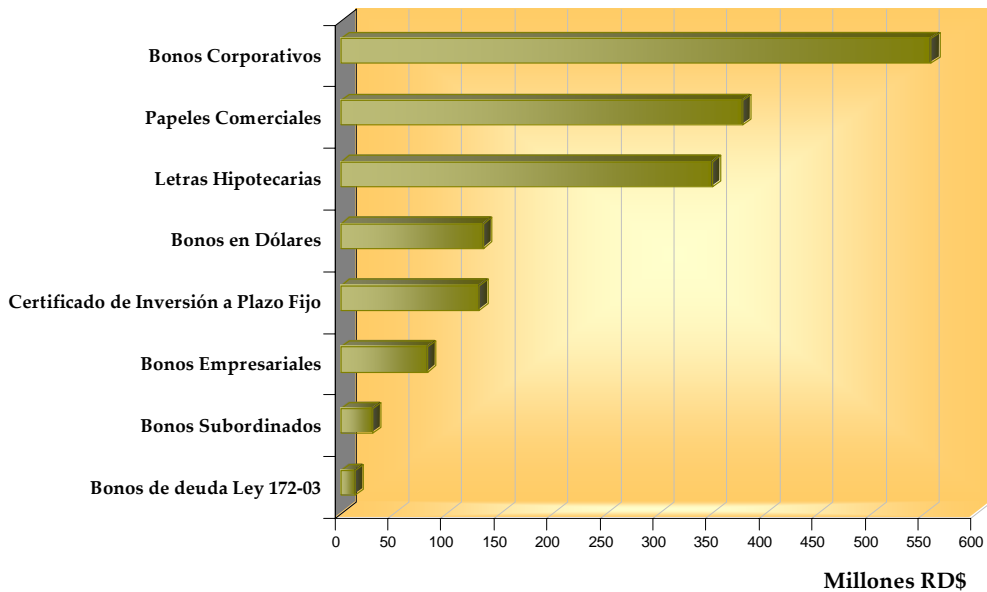
Emisor	Mercado	Mercado	Negociado RD\$ Ambos Mercados	Puesto de Bolsa Intermediario	%
	Primario	Secundario			
Leasing Popular, S.A.	45,402,300.00	169,831,186.72	215,233,486.72	Inversiones Popular, S.A.	12.86%
Induveca, S.A.	111,300,000.00	7,376,613.54	118,676,613.54	Provalores, S.A.	7.09%
Mercasid, S.A.	260,160,000.00	161,444.41	260,321,444.41	Provalores, S.A.	15.55%
Banco Central de la R.D.		130,333,350.00	130,333,350.00	Parallax Valores, S.A.	7.78%
Secretaría de Estado de Finanzas		13,229,000.00	13,229,000.00	Parallax Valores, S.A.	0.79%
Itabo, S.A.				Parallax Valores, S.A.	
	350,000,000.00	206,444,533.87	556,444,533.87	Corredora de Títulos, S.A.	33.23%
Banco BNV	350,000,000.00		350,000,000.00	BNValores, S.A.	20.90%
Banco ADOPEM	30,060,821.92		30,060,821.92	Corredora de Títulos, S.A.	1.80%
<b>TOTAL RD\$</b>	<b>1,146,923,121.92</b>	<b>527,376,128.54</b>	<b>1,674,299,250.46</b>		<b>100.00%</b>



## Volumen de Operaciones por Tipo de Instrumento

El tipo de instrumento que presentó mayor cantidad de monto transado en el año 2006 son los Bonos Corporativos, representando un 33.23% del monto total transado. A continuación una relación de cada uno de los instrumentos que se transaron en el año 2006 a través de la BVRD y sus respectivos montos:

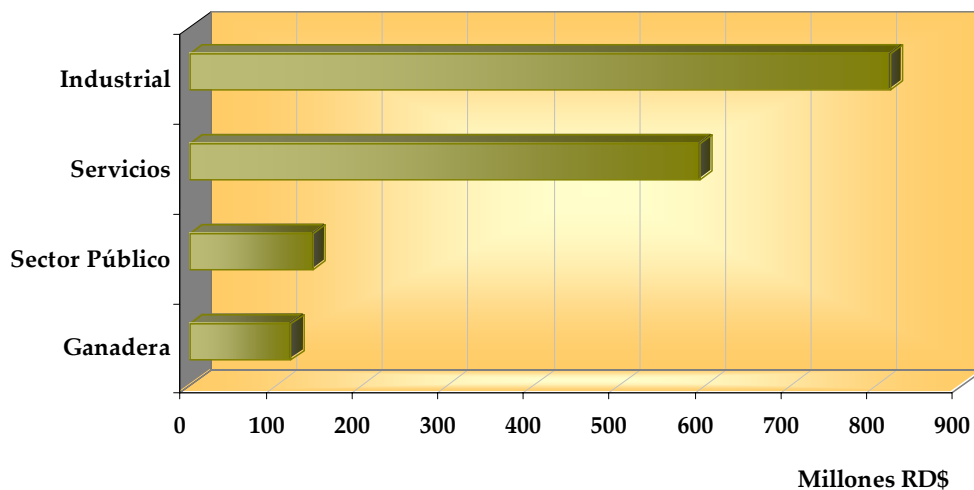
Instrumento	Mercado Primario	Mercado Secundario	Monto Total Transado	Puesto de Bolsa Intermediario	Participación %
Bonos Empresariales	-	81,043,853.88	81,043,853.88	Inversiones Popular , S.A.	4.84%
Bonos en Dólares	45,402,300.00	88,787,332.84	134,189,632.84	Inversiones Popular , S.A.	8.01%
Papeles Comerciales	371,460,000.00	7,538,057.95	378,998,057.95	Provalores Parallax Valores, S.A.	22.64%
Bonos Corporativos	350,000,000.00	206,444,533.87	556,444,533.87	Cotisa, S.A.	33.23%
Bonos de deuda Ley 172-03		13,229,000.00	13,229,000.00	Parallax Valores, S.A.	0.79%
Certificado de Inversión a Plazo Fijo		130,333,350.00	130,333,350.00	Parallax Valores, S.A.	7.78%
Letras Hipotecarias	350,000,000.00		350,000,000.00	BNValores, S.A.	20.90%
Bonos Subordinados	30,060,821.92		30,060,821.92	Cotisa, S.A.	1.80%
<b>TOTAL</b>	<b>1,146,923,121.92</b>	<b>527,376,128.54</b>	<b>1,674,299,250.46</b>		<b>100.00%</b>



## Volumen de Operaciones por Actividad Económica Año 2006

Los sectores económicos que han negociado a través de la BVRD en el año 2006 son los siguientes:

Actividad Económica	Negociado RD\$	Participacion %	Puesto Intermediario
<b>Servicios</b>			
Leasing Popular, S.A.	215,233,486.72		Inversiones Popular, S.A.
Banco ADOPEM	30,060,821.92		Cotisa, S.A.
<b>Total Servicios</b>	<b>245,294,308.64</b>	<b>14.65%</b>	
<b>Ganadera</b>			
Induveca, S.A.	118,676,613.54		Provalores, S.A.
<b>Total Ganadera</b>	<b>118,676,613.54</b>	<b>7.09%</b>	
<b>Sector Público</b>			
Secretaría de Estado de Finanzas	13,229,000.00		Parallax Valores, S.A.
Banco Central de la República Dominicana	130,333,350.00		Parallax Valores, S.A.
Banco BNV	350,000,000.00		BNValores, S.A.
<b>Total Sector Público</b>	<b>493,562,350.00</b>	<b>29.48%</b>	
<b>Industrial</b>			
Mercasid, S.A.	260,321,444.41		Provalores, S.A.
Itabo, S.A.	556,444,533.87		Parallax Valores, S.A. / Cotisa, S.A.
<b>Total Industrial</b>	<b>816,765,978.28</b>	<b>48.78%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1,674,299,250.46</b>	<b>100.00%</b>	



### **Volumen de Operaciones por Plazos Año 2006**

El volumen de operaciones realizadas por plazos en al año 2006 se presentó de la siguiente manera, teniendo mayor incidencia el plazo que sobrepasa los 361 días:

- De 0 a 30 días un monto de RD\$1,052,499.96 representando un 0.06%.
- De 31 a 60 días un monto de RD\$1,607,511.07 representando un 0.10%.
- De 61 a 90 días un monto de RD\$376,338,046.92 representando un 22.48%.
- De 361 o más días un monto de RD\$1,295,301,192.50 representando un 77.36%.

### **Volumen de Operaciones por Tipo de Mercado**

De acuerdo al Tipo de Mercado, las operaciones se distribuyen de la siguiente manera:

- Mercado Primario, con un monto ascendente a RD\$1,146,923,121.92
- Mercado Secundario, con un monto ascendente a RD\$527,376,128.54



## Emisiones Registradas por la BVRD Año 2006

Ascienden a cuatro las emisiones aprobadas por la BVRD en el año 2006. Estas emisiones están compuestas por bonos corporativos, bonos en dólares, bonos subordinados y letras hipotecarias. La relación a continuación expone el monto aprobado y su vencimiento:

- Bonos Corporativos de la empresa Itabo, S.A., por un valor de RD\$1,000,000,000 con un vencimiento a un año.
- Letras Hipotecarias del Banco Nacional de la Vivienda y la Producción, por un valor de RD\$1,000,000,000 con un vencimiento a 10 años.
- Bonos Subordinados del Banco ADOPEM, por un valor de RD\$300,000,000 con un vencimiento a 5 años.
- Bonos en dólares de la empresa Metro Country Club, por un valor de USD\$38,600,000.00 con un vencimiento a 3 años.

### Emisiones Registradas y Aprobadas ante la BVRD Años 2005 y 2006

Emisiones Registradas año 2005				
Título Valor	Empresa	Monto de la Emisión RD\$	Fecha Aprobación BVRD	Puesto Intermediario
Bonos Empresariales	Leasing Popular	1,000,000,000.00	17 de Marzo de 2005	Inversiones Popular, S.A.
Bonos en Dólares	Leasing Popular	350,640,000.00 <sup>1</sup>	2 de Junio de 2005	Inversiones Popular, S.A.
Papeles Comerciales	Induveca, S.A.	400,000,000.00	31 de Agosto de 2005	Provalores, S.A.
Papeles Comerciales	Mercasid, S.A.	400,000,000.00	30 de Noviembre de 2005	Provalores, S.A.
<b>Monto Total</b>		<b>2,150,640,000.00</b>		

Emisiones Registradas año 2006				
Título Valor	Empresa	Monto de la Emisión RD\$	Fecha Aprobación BVRD	Puesto Intermediario
Bonos Corporativos	Itabo	1,000,000,000.00	2 de Enero de 2006	Parallax Valores, S.A.
Letras Hipotecarias	Banco BNV	1,000,000,000.00	20 de Julio de 2006	BNValores, S.A.
Bonos en Dólares	Metro Country Club	1,329,384,000.00 <sup>2</sup>	20 de Julio de 2006	Valores León, S.A.
Bonos Subordinados	Banco ADOPEM	300,000,000.00	20 de Diciembre de 2006	Corredora de Títulos, S.A.
<b>Monto Total</b>		<b>3,629,384,000.00</b>		

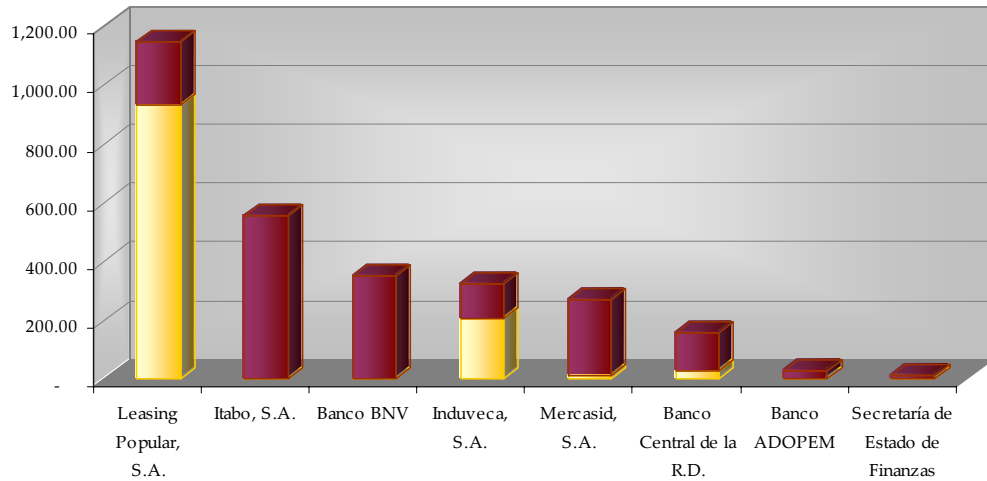
<sup>1</sup> Equivalentes a USD \$12,000,000.00 convertidos a la tasa de cambio del 20 de junio 2005, fecha de inicio de colocación de la emisión.

<sup>2</sup> Equivalentes a USD \$38,600,000.00 convertidos a la tasa de cambio del 08 de enero 2007, fecha de inicio de colocación de la emisión.

## Empresas de Mayor Negociación Años 2006 vs 2005

Empresa Emisora	Negociado 2005	Negociado 2006	Total Negociado	Puesto de Bolsa Intermediario
Leasing Popular, S.A.	928,477,543.40	215,233,486.72	1,143,711,030.12	Inversiones Popular, S.A.
Itabo, S.A.	0.00	556,444,533.87	556,444,533.87	Parallax Valores, S.A. y Corredora de Títulos, S.A.
Banco BNV	0.00	350,000,000.00	350,000,000.00	BNValores, S.A.
Induveca, S.A.	206,403,843.58	118,676,613.54	325,080,457.12	Provalores, S.A.
Mercasid, S.A.	9,600,000.00	260,321,444.41	269,921,444.41	Provalores, S.A.
Banco Central de la R.D.	25,517,679.07	130,333,350.00	155,851,029.07	Provalores, S.A.
Banco ADOPEM	0.00	30,060,821.92	30,060,821.92	Corredora de Títulos, S.A.
Secretaría de Estado de Finanzas	0.00	13,229,000.00	13,229,000.00	Parallax Valores, S.A.
<b>TOTAL RD\$</b>	<b>1,169,999,066.05</b>	<b>1,674,299,250.46</b>	<b>2,844,298,316.51</b>	

En Millones RD\$



■ Negociado 2005 ■ Negociado 2006

### Logros Institucionales:

- Se inicia el Grupo Gestor de la Bolsa
- La Cámara de Comercio y Producción adopta el proyecto.
- El Poder Ejecutivo emite el decreto 544-88, el cual le da vida a la Bolsa de Valores de Santo Domingo Inc., auspiciada por la Cámara de Comercio de la R.D.
- Se cambia el nombre de la Bolsa por el de Bolsa de Valores de la R.D.
- Viaje a la Bolsa de Valores de New Cork, con el Presidente Dr. Leonel Fernández
- El Poder Ejecutivo aprueba la Ley 19-2000
- El Poder Ejecutivo aprueba el Reglamento de la Ley del Mercado de Valores, bajo el decreto 201-02
- Inauguración de las nuevas facilidades y sede central de la BVRD
- Viaje a la Bolsa de Londres con el Presidente Dr. Leonel Fernández.
- Conversión de la BVRD de una institución sin fines de lucro a una entidad accionada
- Firma del 1er acuerdo de negociación de Bonos del Estado entre la Secretaria de Estado de Finanzas, Sup. De Valores, y la BVRD
- Conformación de la Comisión de Desarrollo de Mercado de Capitales de la R.D., conformada por: la Sup de Valores, Sup. De Seguros, Sup de Pensiones, Ass., de Bancos Comerciales de la R.D., Consejo Nac. De la Empresa Privada, Asociación Nac. De Hoteles de Turismo, Asociación de Fondos de Pensiones, Asociación de Puestos de Bolsa de la R.D., y la Bolsa de Valores de la R.D.

### Logros Cultura Bursátil:

- Firma de Convenio Universidad Iberoamericana/BVRD para Programas de Capacitación Bursátil.
- Inauguración del Centro de Información y Servicios (CIS) de la BVRD, al servicio de estudiantes y público en general.
- Creación en el (CIS) de la 1era Videoteca con Charlas y Temas Bursátiles.
- Creación de las publicaciones; a) Notivalores, b) Series Divulgativas, c) BVRD en Cifras.
- Programa Seminario ANJE/BVRD
- Firma de Convenio UCMM/BVRD para Programas de Capacitación Bursátil
- Graduación de 66 Corredores de Valores autorizados, y 12 Promotores de Valores.
- Panel sobre Bolsa de Valores auspiciado por la Cámara Americana de Santiago.
- Inicio de los Desayunos Bursátiles con Emisores y Personalidades del país.
- Seminario AIESEC/BVRD en la UCMMM
- Coloquio-Conversatorio Russin, Vechi, APB y BVRD
- Charla Magistral del Dr. John Strasma en la UCMM
- Audiencia en Palacio con el Presidente Fernandez y los DOWS de NY
- Creación de la página de internet de la BVRD
- Seminario auspiciado por la Embajada Británica
- Seminario INTEC/AID/BVRD sobre la Pequeña y Mediana Empresa.
- Ponencia de la Sra. Elena Viyella en el almuerzo mensual de la Cámara Americana de Comercio.

### Logros Internacionales:

- Se contrata la asesoría de Robert Bishop del New Cork Stock Exchange para establecer la auto-regulación de la Bolsa de Santo Domingo Inc.
- Celebración en la R.D. del Seminario Internacional Bolecen con más de 400 personas asistentes.
- Firma de Convenio de Asistencia Técnica con la Bolsa Mexicana de Valores.
- Propuesta de la BVSD al Proyecto del BID de Armonización de Bolsas de Valores del Caribe.
- Elección del VPE/BVRD como Presidente de la Asociación de Bolsas Centroamericanas (BOLCEN)
- Firma del Convenio de Asistencia Técnica con la Bolsa de Valores de Caracas Venezuela
- Firma de Convenio de Asistencia Técnica con la Bolsa de Valores de Mexico.
- Elección del VPE/BVRD como Vice-Chairman del Comité para el Desarrollo del Mercado de Capitales del Caribe.
- Creación del Comité para el Desarrollo de Mercado de Capitales del Caribe por iniciativa de la BVRD en Nassau Bahamas.
- Charla Magistral del VPE/BVRD en Georgetown University
- Ponencia del VPE/BVRD en la Semana Dominicana en N.Y.
- Firma de Convenio de cooperación y asistencia técnica con la Bolsa de Valores de Madrid España.

### Logros Operativos:

- Apertura de una Oficina Regional de la BVRD en Santiago R.D.
- Inauguración de la 1era Bolsa Electrónica con un programa adquirido a la Bolsa de Valores de Costa Rica.
- Implementación de 25 terminales para operar remotamente las operaciones diarias.
- Redacción e implementación de los Reglamentos Generales de la BVRD
- Conformación de los Comités Ejecutivo, Asesor, Administrativo y de Mercadeo.
- Conformación de la estructura regulatoria y operativa de la BVRD; Reglamento General, Manual de Políticas y Procedimientos, Manual Administrativo, y Manual Operativo.
- Establecimiento de un Código de Ética para la BVRD.
- Inicio del proyecto de la Central de Custodia de Valores (Cevaldom)
- Adquisición e implementación del Sistema Electrónico de Negociación SIBE de la Bolsa de Valores de Madrid.

## Puestos de Bolsa Miembros

### **Puestos de Bolsa Pertencientes a Bancos Comerciales**

Valores León, S.A.  
Corredora de Títulos, S.A. (COTISA)  
Provalores, S.A. Puesto de Bolsa  
Inversiones Popular, S.A. (Puesto de Bolsa)  
Inversiones & Reservas, S.A.

### **Puestos de Bolsa Pertencientes a Instituciones del Estado**

BNValores, Puesto de Bolsa

### **Puestos de Bolsa Privados**

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.  
Excel Puesto de Bolsa, S.A.  
Transacciones Globales, S.A. Puesto de Bolsa  
Gerencial de Valores, Puesto de Bolsa, S.A.  
Lafise Valores Santo Domingo, S.A. Puesto de Bolsa



# Estados Financieros

No Consolidados Bolsa de Valores de la R.D., S. A.  
31 de Diciembre del 2006 y 2005



## INFORME DEL COMISARIO DE CUENTA

Santo Domingo  
2 de abril del 2007

Señores  
Miembros de la Asamblea General de Accionistas  
Bolsa de Valores de La República Dominicana, S.A.

Señores Accionistas:

Correspondiendo a las atribuciones y obligaciones contraídas con esta Asamblea General de Accionistas al designarnos Comisario de Cuentas en esta compañía, y cumpliendo con las disposiciones de los Artículos Nos. 57 y 58 del Código de Comercio de la República Dominicana nos permitimos someter para el conocimiento y ponderación de esta Asamblea, el presente informe sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y la gestión administrativa realizada, correspondiente al ejercicio comercial comprendido entre 1ro. de enero y el 31 de diciembre del 2006.

### **Situación Financiera:**

La situación financiera de la empresa es razonable. El índice de solvencia es de 8.23, vale decir se dispone de RD\$8.23 por cada RD\$1.00 adeudado a corto plazo. Los compromisos se han estado cubriendo en forma regular.

Es conveniente destacar que los activos totales de la empresa comparados con los del año anterior, experimentaron una disminución de RD\$2.2 millones, debido principalmente a la baja reflejada en los Certificados Financieros que mantiene la institución en bancos comerciales, disminuyendo dicha partida RD\$2.5 millones en el período analizado. Otra partida que influyó en la baja de los activos fue la disminución experimentada por las cuentas por cobrar que bajaron RD\$ 1.8 millones con relación al año anterior. Finalmente los activos fijos, reflejaron una baja de RD\$ 1.6 millones con relación año anterior, como consecuencia de las depreciaciones y amortizaciones.

Las disminuciones señaladas anteriormente fueron compensadas en parte, por el aumento experimentado en otras partidas del activo, especialmente la de la partida Inversiones en Acciones en CEVALDOM que se incrementaron en RD\$4.8 millones.

En relación a los Pasivos, los mismos experimentaron una disminución de solo RD\$1.1 millón con relación al año anterior, lo cual es positivo para la empresa.

En cuanto al Patrimonio de los Accionistas, el mismo mostró una disminución de RD\$1.0 millón con relación al año anterior, debido principalmente a la baja experimentada en la partida Ganancias Acumuladas por un monto de RD\$3.4 millones. No obstante es conveniente destacar

que tanto el Capital Pagado como la Reserva Legal, experimentaron aumentos de RD\$2.0 millones y RD\$ 0.4 millón respectivamente, con relación al año anterior, lo cual compensó en parte la disminución experimentada por la empresa en su capital.

### **Resultado de Operaciones:**

Es importante señalar que la empresa al cierre de su período fiscal, es decir al 31 de diciembre del 2006, presentó pérdidas por un monto de RD\$1.3 millones, debido a que no obtuvo ingresos suficientes para generar utilidades, ya que los mismos ascendieron a RD\$12.2 millones contra RD\$13.5 millones de gastos. Esta pérdida del período se reflejó en el Patrimonio de la empresa, el cual experimentó una disminución de RD\$1.0 millón con relación al año anterior.

Finalmente, los estados auditados por la firma Guzmán Tapia PKF correspondiente al período que nos ocupa, indican que los mismos presentan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones del período terminado el 31 de diciembre del 2006.

### **Recomendaciones de Descargos:**

Considerando el resultado del presente análisis que constituye el informe del Comisario de Cuentas, por mandato que nos fue confiado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A., solicitamos muy cortésmente, descargar a cada uno de los Miembros del Consejo de Directores de la compañía de las gestiones administrativas realizadas en el curso del ejercicio comercial comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre del 2006, por haber comprobado que esta fueron aceptables.

Hacemos propicia la ocasión para saludarles,

Atentamente,

Fernando Rodríguez Valera  
Comisario de Cuentas

2 de Marzo del 2007

Al Consejo de Administración y Accionistas de  
**Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**  
Ciudad

Hemos auditado los estados financieros de **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y estados de flujos de efectivo, así como un sumario de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La gerencia es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante a la preparación y la presentación razonable de los estados financieros libres de declaraciones erróneas, fuere por fraude o por error, seleccionando y aplicando apropiadamente las políticas contables, y formulando estimaciones contables razonables según las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en la expresión de una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD). Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de auditoría, con el propósito de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencias de auditoría que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo las evaluaciones de los riesgos de las declaraciones erróneas en los estados financieros, fueren por fraude o por error en la evaluación de los riesgos. El auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros con propósito de diseñar los procedimientos apropiados en las circunstancias, pero no con propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la entidad. Una auditoría incluye además, la evaluación de las políticas de contabilidad utilizadas por, y las estimaciones de importancia formuladas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de La **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, cambio en el patrimonio de los accionistas, y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD).

La **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.** realiza transacciones y mantiene saldos importantes con su subsidiaria (Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A.), tal como se menciona en la nota 10

Los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2005 fueron auditados por otra Firma de Auditores y la opinión presentada por ellos fue limpia.

Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en el Anexo 1, se presenta para propósito de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.



**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en caja y bancos (Nota 3)	1,044,373	1,216,819
Cuentas por cobrar (Nota 4)	2,513,183	4,319,500
Inversiones en Acciones - CEVALDOM(Nota 5)	10,800,000	6,000,000
Inversiones (Nota 5)	12,785,838	15,295,708
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	<u>742,631</u>	<u>1,570,527</u>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>27,886,025</b>	<b>28,402,554</b>
Muebles, equipos y programas de computos, menos depreciación acumulada (Notas 2 y 7)	1,554,860	2,356,195
Otros activos (Nota 8)	3,754,404	4,601,947
<b>Total Activos</b>	<b><u>33,195,289</u></b>	<b><u>35,360,696</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
Deudas a corto plazo (Nota 9)	0	195,396
Cuentas por Pagar (Nota 10)	3,174,904	3,751,354
Acumulaciones por pagar (Nota 11)	<u>212,045</u>	<u>538,901</u>
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>3,386,949</b>	<b>4,485,651</b>
Deudas a largo plazo (Nota 12)	4,188,720	4,216,000
<b>Patrimonio de los Accionistas:</b>		
Acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción Autorizadas 10,000 acciones comunes en el 2006 y 2005, respectivamente Emitidas y en circulación 202,831 y 182,251 en el 2006 y 2005, respectivamente	20,283,100	18,225,100
Reserva legal en valores	4,056,620	3,645,020
Reserva legal de valores pendientes de cobros	(96,202)	(42,841)
Otras reservas	374,881	374,881
Acciones en Tesorería	(225,100)	(225,100)
Ganancias acumuladas	<u>1,226,321</u>	<u>4,681,985</u>
	25,619,620	26,659,045
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>33,195,289</u></b>	<b><u>35,360,696</u></b>
Compromisos y contingencias (Nota 17)		

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADOS DE GANANCIAS Y GANANCIAS ACUMULADAS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>INGRESOS:</u></b>		
Ingresos por cuotas de mantenimiento	7,210,000	6,840,000
Ingresos por comisiones por operaciones	148,021	416,270
Ingresos por sistema integrado de negociación	456,000	912,000
Ingresos Varios	4,356,514	3,028,199
<b>Total Ingresos</b>	<b>12,170,535</b>	<b>11,196,469</b>
<b><u>COSTOS Y GASTOS:</u></b>		
Sueldos y Compensaciones al Personal (Anexo 1)	4,128,424	3,507,699
Gastos Generales y Administrativos	8,403,183	5,204,934
Depreciación y amortización	977,546	953,085
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>13,509,153</b>	<b>9,665,718</b>
Pérdida (ganancia) antes de Impuesto Sobre la Renta y Reserva Legal	(1,338,618)	1,530,751
Impuesto Sobre la Renta (Nota 11)	(235,799)	(256,879)
Capitalización de Ganancia del Periodo Anterior	(1,149,102)	0
Ajustes Años Anteriores	(732,145)	0
Ganancia Acumulada de Años Anteriores	4,681,985	3,408,113
<b>Ganancia acumulada</b>	<b>1,226,321</b>	<b>4,681,985</b>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AUMENTO (DISMINUCION) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u> <u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	13,248,464	9,542,387
Efectivo pagado a proveedores	(13,779,691)	(9,712,875)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>(531,227)</b>	<b>(170,488)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de activos fijos	(176,211)	(2,301,715)
<b>Efectivo neto (usado) por actividades de inversión</b>	<b>(176,211)</b>	<b>(2,301,715)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución deuda a largo plazo	0	(242,181)
Aumento de capital	2,058,000	3,000,000
Acciones en tesorería	0	(225,100)
Capitalización de Ganancia del Periodo Anterior	(1,149,102)	0
Ajustes Años Anteriores	(732,145)	0
Reserva legal	411,600	600,000
Reserva legal pendiente de cobro	(53,361)	0
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>534,992</b>	<b>3,132,719</b>
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(172,446)	660,516
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,216,819	15,852,011
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>1,044,373</b>	<b>16,512,527</b>



**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
**(VALORES EN RD\$)**

"Un nuevo horizonte financiero"  
 Memorias 2006

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Acciones en Tesorería	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2006</b>	18,225,100	3,645,020	(42,841)	374,881	4,681,985	(225,100)	26,659,045
Acciones Comunes Pagadas	2,058,000	0	0	0	0	0	2,058,000
Capitalización de Ganancias		0	0	0	(1,149,102)	0	(1,149,102)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	(1,338,958)	0	(1,338,958)
Reserva legal	0	411,600	0	0	0	0	411,600
Otras reservas		0	0	(53,361)	0	0	(53,361)
Ajustes a años anteriores	0	0	0	0	(148,323)		(148,323)
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2006</b>	<b>20,283,100</b>	<b>4,056,620</b>	<b>(42,841)</b>	<b>321,520</b>	<b>2,045,602</b>	<b>(225,100)</b>	<b>26,438,901</b>

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**  
**(VALORES EN RD\$)**

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Acciones en Tesorería	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2005</b>	15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	3,532,523	0	22,074,185
Acciones Comunes Pagadas	3,000,000	0	0	0	0	0	3,000,000
Acciones en Tesorería	0	0	0	0	0	(225,100)	(225,100)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	1,209,960	0	1,209,960
Reserva legal	0	600,000	0	0	0	0	600,000
Otras reservas	0	0	0	60,498	(60,498)	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2005,</b>	<b>18,225,100</b>	<b>3,645,020</b>	<b>(42,841)</b>	<b>374,881</b>	<b>4,681,985</b>	<b>(225,100)</b>	<b>26,659,045</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**RECONCILIACION DE LA GANANCIA NETA Y LOS**  
**FLUJOS DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	(1,338,618)	1,273,872
<b>Ajustes para reconciliar la ganancia neta con el efectivo:</b>		
Depreciación	977,546	953,085
Impuestos Pagado	(122,102)	(576,537)
<b>Cambios netos en activos y pasivos corrientes:</b>		
Aumento en inversiones	(2,290,130)	0
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,806,317	(1,520,422)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	714,199	256,879
(Aumento) en otros activos	847,543	(3,912,797)
Disminución en deudas a corto plazo	(195,396)	0
Diferencia cambiaria deuda a largo plazo	(27,280)	310,000
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(576,450)	3,356,217
(Disminución) Aumento en acumulaciones por pagar	(326,856)	(310,785)
	<u>807,391</u>	<u>(1,444,360)</u>
<b>Efectivo neto usado por actividades de operación</b>	<u><b>(531,227)</b></u>	<u><b>(170,488)</b></u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.



ANEXO 1

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**RELACION GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salarios	3,125,276	2,809,259
Regalía Pascual	248,540	215,501
Vacaciones	0	24,514
Otras Compensaciones al Personal	754,608	458,425
<b>Total de Gastos</b>	<b><u>4,128,424</u></b>	<b><u>3,507,699</u></b>

Véase el informe de los Auditores.

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

**(Casa Matriz)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**

**(VALORES EN RD\$)**

**NOTA 1 - CONSTITUCION:**

La **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.** (Casa Matriz de Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A.), fue constituida el 18 de Mayo del 2000, bajo las leyes de la de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-00 de Mercados de Valores y su reglamento. El objetivo principal es de dedicarse a organizar y controlar las operaciones de tipo bursátil y contribuir al desarrollo económico, ofreciendo facilidades para la apertura de los capitales accionarios de las empresas radicadas en el país y el fortalecimiento del sistema de libre empresa mediante la formalización de un mercado secundario de valores.

Al 31 de Diciembre del 2006 la compañía agrupa a 20 accionistas, de los cuales 11 son puestos de bolsa debidamente autorizados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, los cuales rigen el mercado de capitales en el país.

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 gran parte de sus operaciones corresponden al servicio de procesamiento y archivo de informaciones, así como al recibo de los pagos de cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa e inscripción de emisiones.

**NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES:**

A continuación se resumen las políticas contables más importantes de la **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**, consideradas por la gerencia como las más apropiadas en las circunstancias para presentar la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

a) **Reconocimiento de Ingresos:**

La compañía reconoce sus ingresos por el método de lo devengado.

b) **Inversiones:**

Las inversiones están registradas al costo.

d) **Muebles y Equipos de Cómputos:**

Los muebles, equipos y programas de cómputos en general están registrados al costo de adquisición. La depreciación se provee por el método de línea recta, de conformidad con las normas Internacionales de información financiera.

e) **Impuesto Sobre la Renta:**

La tasa impositiva para el año 2006 es sobre el 30% sobre los beneficios fiscales. La reforma impositiva según la Ley No557-05 a partir del año 2006, establece un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponibles, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. Los activos imponibles se determinan rebajando los anticipos a impuestos, la depreciación y la revaluación de activos del total de los activos presentados en el balance general. El impuesto liquidado por el 1% de los activos imponibles se efectuara en dos pagos y se considerara un crédito contra el Impuesto Sobre la Renta correspondiente al ejercicio fiscal declarado, siempre y cuando este sea menor que el método ordinario, en caso contrario, el 1% sobre los activos prevalecerá.

f) **Paridad Monetaria:**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las diferencias resultantes se registran en el estado de beneficios como ganancias o pérdidas en cambio. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción y/o a la tasa promedio durante el año, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 la tasa de cambio del peso dominicano era de RD\$34.50 y RD\$ 31.05 respectivamente, con relación al dólar estadounidense.

**NOTA 3 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:**

El efectivo en caja y bancos al 31 de Diciembre está compuesto de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Caja Chica	2,000	2,000
Efectivo en Bancos Comerciales (a)	<u>1,042,373</u>	<u>1,214,819</u>
	<u><b>1,044,373</b></u>	<u><b>1,216,819</b></u>

(a) Incluyen US\$ 6,032.20 y US\$ 311 en bancos comerciales nacionales al 2006 y 2005 respectivamente)

**NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR:**

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Compañías relacionadas - Clientes	4,778,929	4,655,438
Compañías relacionadas – Subsidiaria	170,316	171,552
Otras	<u>473,478</u>	<u>205,830</u>
	5,419,723	5,032,820
Reserva para Cuentas Incobrables	<u>(2,909,540)</u>	<u>(713,320)</u>
	<u><b>2,513,183</b></u>	<u><b>4,319,500</b></u>

La Compañía realiza transacciones con entes relacionadas, principalmente por concepto de cuotas de mantenimiento, comisiones por intermediación bursátil, así como pagos que realiza la compañía a nombre de ellos.

Detalle del movimiento de la reserva para cuentas incobrables

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Saldo al inicio del año	713,320	1,263,120
Cargos durante el año	2,196,220	533,200
Castigos contra la provisión	0	(1,083,000)
	<u>2,909,540</u>	<u>713,320</u>

**NOTA 5 – INVERSIONES:**

Las inversiones al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Certificado de Acciones:		
Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A.(a)	<u>10,800,000</u>	<u>6,000,000</u>
	<u>10,800,000</u>	<u>6,000,000</u>
	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Certificados Financieros – Otros(b)	<u>12,785,838</u>	<u>15,295,708</u>
	<u>12,785,838</u>	<u>15,295,708</u>

- (a) Monto al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 que la compañía mantiene como inversión en la subsidiaria Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A., con un porcentaje de participación del 99.78% y 99.63%, respectivamente. La inversión total ascendente a RD\$ 10,800,000 y RD\$ 6,000,000, se compone de RD\$ 9,000,000 y RD\$ 5,000,000 emitidas en valor nominal de RD\$ 100 cada una, más RD\$ 1,800,000 y RD\$ 1,000,000 equivalente al 20 por ciento a la reserva legal acorde a lo establecido en el artículo 46 de la Ley No. 19-00 de Mercado de Capitales de la República Dominicana.
- (b) Incluye depósitos por el monto de US\$ 98,067 y US\$ 146,058 al 2006 y 2005 respectivamente.

**NOTA 6 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Los gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Anticipos de Impuesto sobre la Renta	742,631	978,545
Impuesto sobre la renta diferido	0	583,822
Retenciones por Instituciones Gubernamentales	0	8,160
	<u>742,631</u>	<u>1,570,527</u>

**NOTA 7 –MUEBLES, EQUIPOS:**

Los muebles y equipos al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Muebles y enseres	5,018,369	4,842,158
Equipos de Cómputos	45,568	45,568
Otros activos	5,063,937	4,887,726
	<u>(3,509,077)</u>	<u>(2,531,531)</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>1,554,860</u>	<u>2,356,195</u>

**NOTA 8 –OTROS ACTIVOS:**

Los otros activos al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Depósitos y fianzas	31,870	31,780
Mejoras en propiedades arrendadas	553,466	553,466
Plusvalía (a)	1,495,711	367,119
Licencias de programas de computadoras (b)	3,981,970	3,988,104
Otros	165,482	102,200
	6,228,499	5,042,669
Menos: Amortización Acumulada	<u>(2,474,095)</u>	<u>(440,722)</u>
	<u>3,754,404</u>	<u>4,601,947</u>

- (a) Corresponde al valor en exceso de los activos y pasivos recibidos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- (b) Corresponde a licencias de programas de computadora los cuales son amortizados en un período de cinco años.

**NOTA 9 – DEUDAS A CORTO PLAZO POR PAGAR:**

Las deudas a corto plazo por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Préstamo obtenido del Banco Popular Dominicano, S. A., por un monto RD\$ 570,000 el 2005, pagadero en un período de tres años a una tasa de interés anual de 30 por ciento, con vencimiento el 30 de Noviembre del 2006. Sin garantía específica.	0	195,396
	<u>0</u>	<u>195,396</u>
	<u>0</u>	<u>195,396</u>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR:**

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Proveedores por Pagar y Otros (a)	<u>3,174,904</u>	<u>3,751,354</u>
	<u>3,174,904</u>	<u>3,751,354</u>

(a) Incluye cuentas por pagar por el monto de US\$ 56,000 en el 2006

**NOTA 11 - ACUMULACIONES POR PAGAR:**

Las acumulaciones por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Otras acumulaciones por pagar	<u>212,045</u>	<u>538,901</u>
	<u>212,045</u>	<u>538,901</u>

**NOTA 12 – DEUDAS A LARGO PLAZO POR PAGAR:**

Las deudas a largo plazo por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Préstamo obtenido del Banco de Desarrollo Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto US\$ 124,000 el 2004, por el Convenio para la integración de la Bolsa de Valores de la república Dominicana, S.A. a diferentes puestos de bolsas en Centroamérica y el Caribe. No devenga interés. Sin garantía específica.	<u>4,188,720</u>	<u>4,216,000</u>
	<u>4,188,720</u>	<u>4,216,000</u>

**NOTA 13 – TRANSACCIONES CON LA SUBSIDIARIA:**

Las transacciones con la Subsidiaria Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A. consisten principalmente en pagos que ésta realiza a nombre de la empresa, así como los cargos por compartir facilidades físicas.

La empresa mantiene un acuerdo verbal con su Subsidiaria, donde le cobra un **18 por ciento** de los gastos fijos incurridos como son: alquiler de oficina, energía eléctrica, comunicación, entre otros. Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, la empresa facturó cargos por este concepto ascendentes a **RD\$ 1,036,397 y RD\$ 766,944**, los cuales incluyen como parte de los gastos operacionales en los estados financieros de resultados que se acompañan. Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 el monto pendiente de cobro asciende a RD\$ 170,316 y RD\$ 171,552, respectivamente y se presentan como cuentas por cobrar por la Casa Matriz en los balances generales que se acompañan.

**NOTA 14 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

Al 31 de Diciembre se determinó el impuesto sobre la renta de la siguiente forma:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>
(Pérdida) ganancia financiera	(1,338,618)	1,530,751
Diferencias permanentes – Impuesto sobre retribuciones complementarias		
Más : Gastos no deducibles	0	6,511
Depreciación	(62,320)	(129,900)
Proporción de mejoras amortizadas en el año	80,714	(35,966)
Provisión de Cuentas Incobrables	2,106,220	(549,800)
Fluctuación Cambiaria del año	0	39,076
Reversión del efecto Fluctuación Cambiaria del año anterior	<u>(0)</u>	<u>166,843</u>
	<u>2,146,614</u>	<u>(503,236)</u>
Renta Imponible	<u><b>785,996</b></u>	<u><b>1,027,515</b></u>

A partir de este período, que terminó al 31 de Diciembre del 2006, se estableció un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponible, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. El monto de ese cálculo arroja un monto a pagar de RD\$ 216,278.52 y comparado con los resultados de la renta imponible presentados en la tabla anterior, la compañía tendrá que pagar el 30 por ciento de los RD\$ 785,996 y que asciende a RD\$ 236,799

En Diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entró en vigencia el 1ro de Enero del 2006. Las modificaciones más importantes son:

- 1- Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplica el 1.5 % al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto. Para el 2006 no se aplica la Tasa Efectiva de Tributación (TET), debido a que la empresa presenta pérdidas fiscales.
- 2- Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5 %, pagarán mensualmente la doceava (12) parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- 3- Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20 % del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años anteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que ha originado la pérdida.
- 4- La tasa de impuesto sobre la renta corporativo es del 30% para el año 2006, 29% para el año 2007, 27% para el año 2008 y 25% para el año 2009.
- 5- Las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber reducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según el balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

Durante el 2006 y 2005, la empresa pagó anticipos de impuestos sobre la renta por un monto de RD\$ 43,366 y RD\$ 17,291, respectivamente, y se incluyen en el renglón de gastos pagados por anticipados en los balances generales que se acompañan.

#### **NOTA 15 – RESERVA LEGAL DE VALORES:**

De conformidad con el Artículo 76 de la Ley No. 19-00 que regula el mercadote valores en la República Dominicana, exige a la compañía mantener un veinte por ciento (20%) del



capital suscrito y pagado como reserva legal de valores. Los accionistas deben aportar un 20% adicional de las acciones adquiridas por la compañía. Esta reserva no estará disponible para el pago de dividendos.

#### **NOTA 16 – SALARIO DE NAVIDAD:**

##### Regalía Pascual:

Las leyes locales establecen un salario de Navidad en favor de los trabajadores, pagadera en Diciembre. La compañía está pagando la Regalía Pascual tomando en consideración dichas leyes.

#### **NOTA 17 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:**

Las regulaciones locales requieren a los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos indicados en el Código de Trabajo. El valor de esa compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Los pagos por este concepto son cargados a operaciones al efectuar los desembolsos. Al 31 de Diciembre de 2006, la compañía no tiene una provisión por este concepto.

#### **NOTA 18 – OTROS COMPROMISOS:**

La empresa mantiene un contrato de pago de alquiler del local donde se alojan sus oficinas y ha realizado con pagos mensuales de cuyo monto total cargado durante todo el año asciende a RD\$ 718,990 y RD\$ 690,292 al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, respectivamente.

# Estados Financieros

Consolidados Bolsa de Valores de la R.D., S. A.  
y Subsidiarias.  
31 de Diciembre del 2006 y 2005



2 de Marzo del 2007

Al Consejo de Administración y Accionistas de  
**Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**  
**Y Cevaldom**  
Ciudad

Hemos auditado los estados financieros consolidados de la **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. y la Subsidiaria (Cevaldom)**, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y estados de flujos de efectivo, así como un sumario de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La gerencia es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante a la preparación y la presentación razonable de los estados financieros libres de declaraciones erróneas, fuere por fraude o por error, seleccionando y aplicando apropiadamente las políticas contables, y formulando estimaciones contables razonables según las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en la expresión de una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD). Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de auditoría, con el propósito de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencias de auditoría que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo las evaluaciones de los riesgos de las declaraciones erróneas en los estados financieros, fueren por fraude o por error en la evaluación de los riesgos. El auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros con propósito de diseñar los procedimientos apropiados en las circunstancias, pero no con propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la entidad. Una auditoría incluye además, la evaluación de las políticas de contabilidad utilizadas por, y las estimaciones de importancia formuladas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. y la Subsidiaria (Cevaldom)**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, cambio en el patrimonio de los accionistas, y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD).

La **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.** realiza transacciones y mantiene saldos importantes con su subsidiaria (Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A.), tal como se menciona en la nota 10

Los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2005 fueron auditados por otra Firma de Auditores y la opinión presentada por ellos fue limpia.

Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en el Anexo 1, se presenta para propósito de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.



**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. Y CEVALDOM**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en caja y bancos (Nota 3)	3,285,173	1,272,478
Cuentas por cobrar (Nota 4)	3,756,193	6,624,150
Inversiones (Nota 5)	15,740,161	15,295,708
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	982,245	1,621,179
<b>Total activos corrientes</b>	<b>23,763,772</b>	<b>24,813,515</b>
Muebles, equipos y programas de computos, menos depreciación acumulada (Notas 2 y 7)	2,339,647	2,962,619
Otros activos (Nota 8)	6,827,711	6,629,064
<b>Total Activos</b>	<b>32,931,130</b>	<b>34,405,198</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
Deudas a corto plazo (Nota 9)	0	195,396
Cuentas por Pagar (Nota 10)	6,394,069	6,109,974
Acumulaciones por pagar (Nota 11)	523,880	877,150
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>6,917,949</b>	<b>7,182,520</b>
Deudas a largo plazo (Nota 12)	4,188,720	4,216,000
<b>Patrimonio de los Accionistas:</b>		
Acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción Autorizadas 10,000 acciones comunes en el 2006 y 2005, respectivamente		
Emitidas y en circulación 202,831 y 182,251 en el 2006 y 2005, respectivamente	20,302,100	18,225,100
Reserva legal en valores	4,060,420	3,645,020
Reserva legal de valores pendientes de cobros	(96,202)	(42,841)
Otras reservas	374,881	374,881
Acciones en Tesorería	(225,100)	(225,100)
Ganancias acumuladas	(2,591,638)	1,029,618
	<b>21,824,461</b>	<b>23,006,678</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>32,931,130</b>	<b>34,405,198</b>
Compromisos y contingencias (Nota 17)		

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. Y CEVALDOM**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ACUMULADAS CONSOLIDADAS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>INGRESOS:</u></b>		
Ingresos por operaciones	13,018,035	10,403,776
Ingresos Varios	4,547,219	2,921,347
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Ingresos</b>	<b>17,565,254</b>	<b>13,325,123</b>
<b><u>COSTOS Y GASTOS:</u></b>		
Sueldos y Compensaciones al Personal (Anexo 1)	6,027,306	5,229,031
Gastos Generales y Administrativos	11,035,935	6,250,168
Depreciación y amortización	1,888,887	1,859,282
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>18,952,128</b>	<b>13,338,481</b>
Pérdida (ganancia) antes de Impuesto Sobre la Renta y Reserva Legal	(1,386,874)	(13,358)
Impuesto Sobre la Renta (Nota 11)	(348,844)	(256,879)
Capitalización de Ganancia del Periodo Anterior	(1,149,102)	0
Ajustes Años Anteriores	(732,149)	0
Ganancia Acumulada de Años Anteriores	1,025,331	1,299,855
<b>Ganancia acumulada</b>	<b>(2,591,638)</b>	<b>1,029,618</b>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. Y CEVALDOM**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**AUMENTO (DISMINUCION) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	21,142,129	9,679,065
Efectivo pagado a suplidores	(17,352,317)	(25,519,655)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación</b>	<b>3,789,812</b>	<b>(15,840,590)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Aumento de otros activos - programas de computo	(1,630,529)	0
Adquisición de activos fijos	(681,580)	(2,384,765)
<b>Efectivo neto usado por actividades de inversión</b>	<b>(2,312,109)</b>	<b>(2,384,765)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución deuda a largo plazo	0	(242,181)
Aumento de capital	2,058,000	3,000,000
Acciones en tesorería	0	(225,100)
Capitalización de Ganancia del Periodo Anterior	(1,149,102)	0
Ajustes Años Anteriores	(732,145)	0
Reserva legal	411,600	600,000
Reserva legal pendiente de cobro	(53,361)	0
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>534,992</b>	<b>3,132,719</b>
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	2,012,695	(15,092,636)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,272,478	16,365,114
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>3,285,173</b>	<b>1,272,478</b>

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. Y CEVALDOM**  
**RECONCILIACION DE LA GANANCIA NETA Y LOS**  
**FLUJOS DE EFECTIVO PROVISTO (USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**CONSOLIDADO**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u> <u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	(1,386,874)	(13,358)
<b>Ajustes para reconciliar la ganancia neta con el efectivo:</b>		
Depreciación	1,888,887	1,682,999
Impuestos Pagado	(165,468)	(576,537)
<b>Cambios netos en activos y pasivos corrientes:</b>		
Aumento en inversiones	(444,453)	(15,295,708)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	2,867,957	(3,511,723)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	305,828	(50,652)
Disminución (Aumento) en otros activos	847,543	(3,705,494)
Disminución en deudas a corto plazo	(195,396)	0
Diferencia cambiaria deuda a largo plazo	(27,280)	310,000
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	284,095	5,522,240
(Disminución) en acumulaciones por pagar	(185,027)	(202,357)
	<u>5,176,686</u>	<u>(15,827,232)</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por actividades de operación</b>	<b><u>3,789,812</u></b>	<b><u>(15,840,590)</u></b>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

ANEXO 1

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. Y CEVALDOM**  
**RELACION GASTOS DE SUELDOS Y COMPENSACION AL PERSONAL CONSOLIDADOS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u> <u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salarios	4,549,700	3,899,862
Regalía Pascual	362,366	307,334
Vacaciones	0	24,514
Otras Compensaciones al Personal	1,115,240	997,321
<b>Total de Gastos</b>	<b><u>6,027,306</u></b>	<b><u>5,229,031</u></b>

Véase el informe de los Auditores.





**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
**(VALORES EN RD\$)**

"Un nuevo horizonte financiero"  
 Memorias 2006

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Acciones en Tesorería	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2006</b>	18,244,100	3,648,820	(42,841)	374,881	1,025,331	(225,100)	23,025,191
Acciones Comunes Pagadas	2,058,000	0	0	0	0	0	2,058,000
Capitalización de Ganancias		0	0	0	(1,149,102)	0	(1,149,102)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	(1,735,718)	0	(1,735,718)
Reserva legal	0	411,600	0	0	0	0	411,600
Otras reservas		0	(53,361)	0	0	0	(53,361)
Ajustes a años anteriores	0	0	0	0	(732,149)		(732,149)
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2006</b>	<b>20,302,100</b>	<b>4,060,420</b>	<b>(96,202)</b>	<b>374,881</b>	<b>(2,591,638)</b>	<b>(225,100)</b>	<b>21,824,461</b>

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**  
**(VALORES EN RD\$)**

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Legal de Valores Pendientes de Cobro	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Acciones en Tesorería	Total Patrimonio
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2005</b>	15,225,100	3,045,020	(42,841)	314,383	2,474,267	0	21,015,929
Acciones Comunes Pagadas	3,000,000	0	0	0	0	0	3,000,000
Acciones en Tesorería	0	0	0	0	0	(225,100)	(225,100)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	(1,384,151)	0	(1,384,151)
Reserva legal	0	600,000	0	0	0	0	600,000
Otras reservas	0	0	0	60,498	(60,498)	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2005,</b>	<b>18,225,100</b>	<b>3,645,020</b>	<b>(42,841)</b>	<b>374,881</b>	<b>1,029,618</b>	<b>(225,100)</b>	<b>23,006,678</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

**BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A.**  
**Y SUBSIDIARIA (CEVALDOM)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**  
**(VALORES EN RD\$)**

**NOTA 1 - CONSTITUCION:**

La **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.** (Casa Matriz de Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A.), fue constituida el 18 de Mayo del 2000, bajo las leyes de la de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-00 de Mercados de Valores y su reglamento. El objetivo principal es de dedicarse a organizar y controlar las operaciones de tipo bursátil y contribuir al desarrollo económico, ofreciendo facilidades para la apertura de los capitales accionarios de las empresas radicadas en el país y el fortalecimiento del sistema de libre empresa mediante la formalización de un mercado secundario de valores.

Al 31 de Diciembre del 2006 la compañía agrupa a 20 accionistas, de los cuales 11 son puestos de bolsa debidamente autorizados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, los cuales rigen el mercado de capitales en el país.

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 gran parte de sus operaciones corresponden al servicio de procesamiento y archivo de informaciones, así como al recibo de los pagos de cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa e inscripción de emisiones.

**NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES:**

A continuación se sumarian las políticas contables más importantes de la **Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.**, consideradas por la gerencia como las más apropiadas en las circunstancias para presentar la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

b) **Reconocimiento de Ingresos:**

La compañía reconoce sus ingresos por el método de lo devengado.

c) **Inversiones:**

Las inversiones están registradas al costo.

e) **Muebles y Equipos de Cómputos:**

Los muebles y equipos de cómputos en general están registrados al costo de adquisición. La depreciación se provee por el método de línea recta, de conformidad con las normas Internacionales de información financiera.

g) **Impuesto Sobre la Renta:**

La tasa impositiva para el año 2006 es sobre el 30% sobre los beneficios fiscales. La reforma impositiva según la Ley No557-05 a partir del año 2006, establece un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponibles, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. Los activos imponibles se determinan rebajando los anticipos a impuestos, la depreciación y la reevaluación de activos del total de los activos presentados en el balance general. El impuesto liquidado por el 1% de los activos imponibles se efectuara en dos pagos y se considerara un crédito contra el Impuesto Sobre la Renta correspondiente al ejercicio fiscal declarado, siempre y cuando este sea menor que el método ordinario, en caso contrario, el 1% sobre los activos prevalecerá.

h) **Paridad Monetaria:**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las diferencias resultantes se registran en el estado de beneficios como ganancias o pérdidas en cambio. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción y/o a la tasa promedio durante el año, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 la tasa de cambio del peso dominicano era de RD\$34.50 y RD\$ 31.05 respectivamente, con relación al dólar estadounidense.

**NOTA 3 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:**

El efectivo en caja y bancos al 31 de Diciembre está compuesto de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Caja Chica	34,393	2,000
Efectivo en Bancos Comerciales (a)	<u>3,248,980</u>	<u>1,270,478</u>
	<u><b>3,285,173</b></u>	<u><b>1,272,478</b></u>

(a) Incluyen US\$ 6,032.20 y US\$ 311 en bancos comerciales nacionales al 2006 y 2005 respectivamente)

**NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR:**

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Compañías relacionadas	4,778,929	4,655,438
Clientes	1,4103,819	2,473,802
Otras	<u>482,985</u>	<u>208,230</u>
	6,665,733	7,337,470
Reserva para Cuentas Incobrables	<u>(2,909,540)</u>	<u>(713,320)</u>
	<u><b>3,756,193</b></u>	<u><b>6,624,150</b></u>

La Compañía realiza transacciones con entes relacionadas, principalmente por concepto de cuotas de mantenimiento, comisiones por intermediación bursátil, así como pagos que realiza la compañía a nombre de ellos.

Detalle del movimiento de la reserva para cuentas incobrables

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Saldo al inicio del año	713,320	1,263,120
Cargos durante el año	2,196,220	533,200
Castigos contra la provisión	0	(1,083,000)
	<u>2,909,540</u>	<u>713,320</u>

**NOTA 5 – INVERSIONES:**

Las inversiones al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Certificados Financieros (a)	<u>15,740,161</u>	<u>15,295,708</u>
	<u>15,740,161</u>	<u>15,295,708</u>

(c) Incluye depósitos por el monto de US\$ 98,067 y US\$ 146,058 al 2006 y 2005 respectivamente.

**NOTA 6 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Los gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Licencia y Mantenimiento de Informática	30,859	
Anticipos de Impuesto sobre la Renta	785,997	995,837
Impuesto sobre la renta diferido	0	583,822
Anticipo del AFP	165,389	33,360
Retenciones por Instituciones Gubernamentales	0	8,160
	<u>982,245</u>	<u>1,621,179</u>

**NOTA 7 –MUEBLES, EQUIPOS:**

Los muebles y equipos al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Muebles y equipos de cómputos	6,118,281	5,436,702
Otros activos	1,086,047	1,086,047
	<u>7,204,328</u>	<u>6,522,749</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(4,864,681)</u>	<u>(3,560,130)</u>
	<u><b>2,339,647</b></u>	<u><b>2,962,619</b></u>

**NOTA 8 –OTROS ACTIVOS:**

Los otros activos al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Depósitos y fianzas	31,870	31,780
Mejoras en Propiedades arrendadas	553,466	553,466
Plusvalía (a)	1,495,711	367,119
Licencias de programas de computadoras (b)	8,534,179	6,909,785
Otros	<u>165,482</u>	<u>102,200</u>
	10,780,708	7,964,350
Menos: Amortización Acumulada	<u>(3,952,304)</u>	<u>(1,335,286)</u>
	<u><b>6,827,711</b></u>	<u><b>6,629,064</b></u>

- (c) Corresponde al valor en exceso de los activos y pasivos recibidos de la antigua Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- (d) Corresponde a licencias de programas de computadora los cuales son amortizados en un período de cinco años.

**NOTA 9 – DEUDAS A CORTO PLAZO POR PAGAR:**

Las deudas a corto plazo por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Préstamo obtenido del Banco Popular Dominicano, S. A., por un monto RD\$ 570,000 el 2005, pagadero en un período de tres años a una tasa de interés anual de 30 por ciento, con vencimiento el 30 de Noviembre del 2006. Sin garantía específica.	<u>0</u>	<u>195,396</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>195,396</b></u>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR:**

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Proveedores por Pagar y Otros (a)	6,394,069	6,109,974
	<u>6,394,069</u>	<u>6,109,974</u>

(a) Incluye cuentas por pagar por el monto de US\$ 56,000 en el 2006

**NOTA 11 - ACUMULACIONES POR PAGAR:**

Las acumulaciones por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Otras acumulaciones por pagar	673,610	877,150
	<u>523,880</u>	<u>877,150</u>

**NOTA 12 – DEUDAS A LARGO PLAZO POR PAGAR:**

Las deudas a largo plazo por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Préstamo obtenido del Banco de Desarrollo Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto US\$ 124,000 el 2004, por el Convenio para la integración de la Bolsa de Valores de la república Dominicana, S.A. a diferentes puestos de bolsas en Centroamérica y el Caribe. No devenga interés. Sin garantía específica.	4,188,720	4,216,000
	<u>4,188,720</u>	<u>4,216,000</u>

**NOTA 13 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

Al 31 de Diciembre se determinó el impuesto sobre la renta de manera individual de la siguiente forma:

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

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
(Pérdida) ganancia financiera	(1,338,618)	1,530,751
Diferencias permanentes – Impuesto sobre retribuciones complementarias		
Más : Gastos no deducibles	0	6,511
Depreciación	(62,320)	(129,900)
Proporción de mejoras amortizadas en el año	80,714	(35,966)
Provisión de Cuentas Incobrables	2,106,220	(549,800)
Fluctuación Cambiaria del año	0	39,076
Reversión del efecto Fluctuación Cambiaria del año anterior	(0)	166,843
	<u>2,146,614</u>	<u>(503,236)</u>
Renta Imponible	<u><b>785,996</b></u>	<u><b>1,027,515</b></u>

A partir de este período, que terminó al 31 de Diciembre del 2006, se estableció un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponibles, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. El monto de ese cálculo arroja un monto a pagar de RD\$ 216,278.52 y comparado con los resultados de la renta imponible presentados en la tabla anterior, la compañía tendrá que pagar el 30 por ciento de los RD\$ 785,656 y que asciende a RD\$ 235,696.80.

**SUBSIDIARIA (CEVALDOM)**

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Pérdida financiera	(48,256)	(1,544,109)
Diferencias permanentes – Impuesto sobre retribuciones complementarias		
Más : Gastos no deducibles	0	15,540
Depreciación	41,142	(188,002)
Fluctuación Cambiaria del año	0	(385)
Reversión del efecto Fluctuación Cambiaria del año anterior	(4,997)	4,997
	<u>36,145</u>	<u>(183,390)</u>
Pérdida Fiscal	<u>(12,111)</u>	<u>(1,711,959)</u>
Pérdida Fiscal Años Anteriores	(5,175,630)	(3,223,819)
Reversión de la Pérdida Acumulada Consumida	2,049,647	0
Efecto de inflación en Pérdida Fiscal	0	(239,852)
Pérdida Fiscal	<u><b>(3,138,094)</b></u>	<u><b>(5,175,630)</b></u>

A partir de este período, que terminó al 31 de Diciembre del 2006, se estableció un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponibles, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. El monto de ese cálculo arroja un monto a pagar de RD\$ 113,045 y comparado con los resultados presentados en la tabla anterior, la CEVALDOM tendrá que pagar el monto indicado en este párrafo. Para fines de cálculo del monto de los activos imponibles, el mismo determina rebajando los anticipos a impuestos, la depreciación y la reevaluación de activos del total de los activos presentados en el balance general.

En Diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entró en vigencia el 1ro de Enero del 2006. Las modificaciones más importantes son:

- 6- Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplica el 1.5 % al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto. Para el 2006 no se aplica la Tasa Efectiva de Tributación (TET), debido a que la empresa presenta pérdidas fiscales.
- 7- Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5 %, pagarán mensualmente la doceava (12) parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- 8- Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20 % del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años anteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que ha originado la pérdida.
- 9- La tasa de impuesto sobre la renta corporativo es del 30% para el año 2006, 29% para el año 2007, 27% para el año 2008 y 25% para el año 2009.
- 10- Las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber reducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según el balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de



presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

Durante el 2006 y 2005, la empresa pagó anticipos de impuestos sobre la renta por un monto de RD\$ 43,366 y RD\$ 17,291, respectivamente, y se incluyen en el renglón de gastos pagados por anticipados en los balances generales que se acompañan.

#### **NOTA 14 – RESERVA LEGAL DE VALORES:**

De conformidad con el Artículo 76 de la Ley No. 19-00 que regula el mercadote valores en la República Dominicana, exige a la compañía mantener un veinte por ciento (20%) del capital suscrito y pagado como reserva legal de valores. Los accionistas deben aportar un 20% adicional de las acciones adquiridas por la compañía. Esta reserva no estará disponible para el pago de dividendos.

#### **NOTA 15 – SALARIO DE NAVIDAD:**

##### Regalía Pascual:

Las leyes locales establecen un salario de Navidad en favor de los trabajadores, pagadera en Diciembre. La compañía está pagando la Regalía Pascual tomando en consideración dichas leyes.


#### **NOTA 16 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:**

Las regulaciones locales requieren a los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos indicados en el Código de Trabajo. El valor de esa compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Los pagos por este concepto son cargados a operaciones al efectuar los desembolsos. Al 31 de Diciembre de 2006, la compañía no tiene una provisión por este concepto.

#### **NOTA 17 – OTROS COMPROMISOS:**

La empresa mantiene un contrato de pago de alquiler del local donde se alojan sus oficinas y ha realizado con pagos mensuales de cuyo monto total cargado durante todo el año asciende a RD\$ 718,990 y RD\$ 690,292 al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, respectivamente.

## Personal Administrativo y Ejecutivo



Sr. Marino Ginebra Hurtado	Presidente
Sr. Donald Cott Creus	VPE/Gerente General
Sra. Claudia Montoya	Gerente Adscrito a la VPE
Sra. Marlene Hernández	Encargada de Operaciones
Sr. Luis José Hernández	Encargado de Informática
Sra. Katherine Guerrero	Asistente Ejecutiva
Sra. Gladys Guzmán	Asistente Administrativa
Sr. Gabriel Minyetti	Mensajería
Sra. Ejercida Capaix	Conserjería

## Centro de Información y Servicios

La Bolsa de Valores de la República Dominicana posee un Centro de Información y Servicios (CIS), que se dedica a la difusión amplia y oportuna de toda la información y documentos que genera la Bolsa, así como también reúne una colección especializada de materiales y libros relacionados con el mercado de capitales y áreas afines. Provee recursos bibliográficos y audiovisuales, necesarios para el estudio y la investigación del área. Su acervo lo conforma una colección de libros, revistas, artículos, monografías, estudios, tesis, videos y otros documentos.

El Centro de Información y Servicios de la BVRD, pone a disposición de los usuarios una base de datos que le permiten conocer dicho acervo a través de una terminal de computadora. Entre los servicios que ofrece están: a) préstamos de materiales para uso en la Sala del Centro, b) Información y Consulta directa, c) Fotocopiado mediante pago, d) Equipos audiovisuales.

Una de las principales funciones del CIS es el de asistir a estudiantes universitarios y público interesado en general en la consulta de información respecto del mercado de valores dominicano. Dichas consultas se realizan a través del buzón de correo electrónico habilitado en nuestra página Web o bien con la visita de las personas a la Biblioteca especializada con que cuenta la Bolsa de Valores.

Dentro de las publicaciones periódicas que ofrece la BVRD al público en general, se encuentran las siguientes:

- ❖ **Notivalores:** Publicación bimensual que contiene gráficas y un artículo de interés en el mundo del mercado de capitales y financiero en República Dominicana.

Durante el Año 2006 se digitalizaron todos los Notivalores y puesto en la página Web de la BVRD disponibles para todos los estudiantes universitarios y público en general interesado en realizar consulta sobre el mercado de valores Dominicano.

- ❖ **Memoria Anual BVRD:** Un compendio anual con la información estadística relevante de los emisores del sector bursátil, con información individual y agregada de las empresas con mayor presencia en nuestro mercado.



*John Doe*

*One million Only, #*

PAY

RUPEES

SBGEN A/c No.	000701055781
---------------	--------------

Bank

CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.

## Consejo de Directores

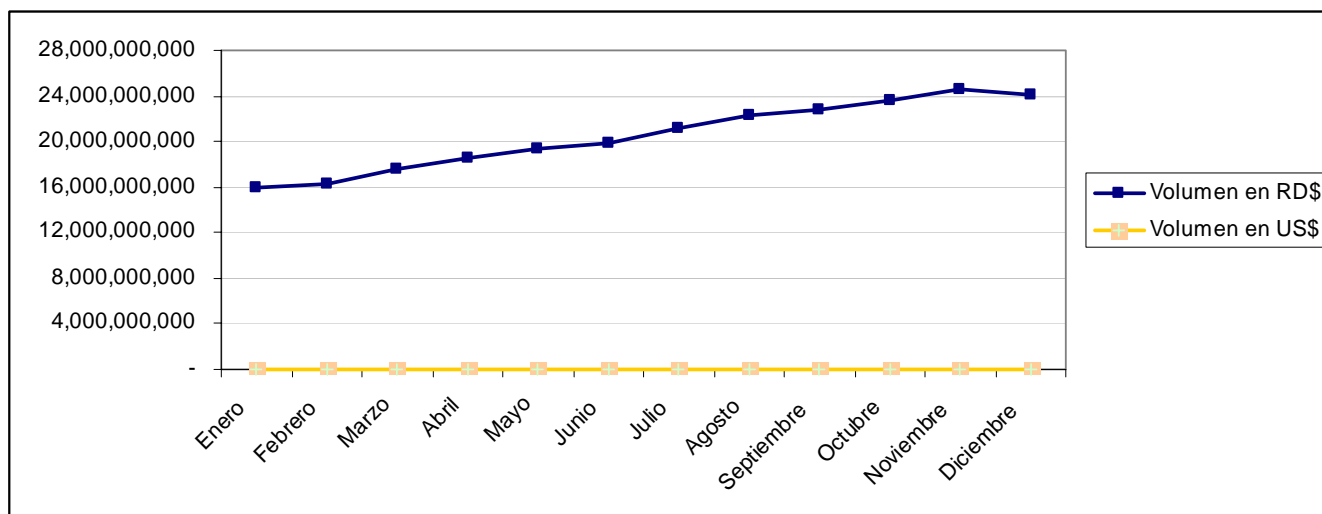
Joel Santos	Presidente
Jorge Enrique Amaya	Vicepresidente
Alejandro Fernández	Secretario
Luis Andrés Pérez Saleta	Tesorero
Manuel Cáceres	Vocal

## CIFRAS OPERATIVAS

Enero - Diciembre 2006

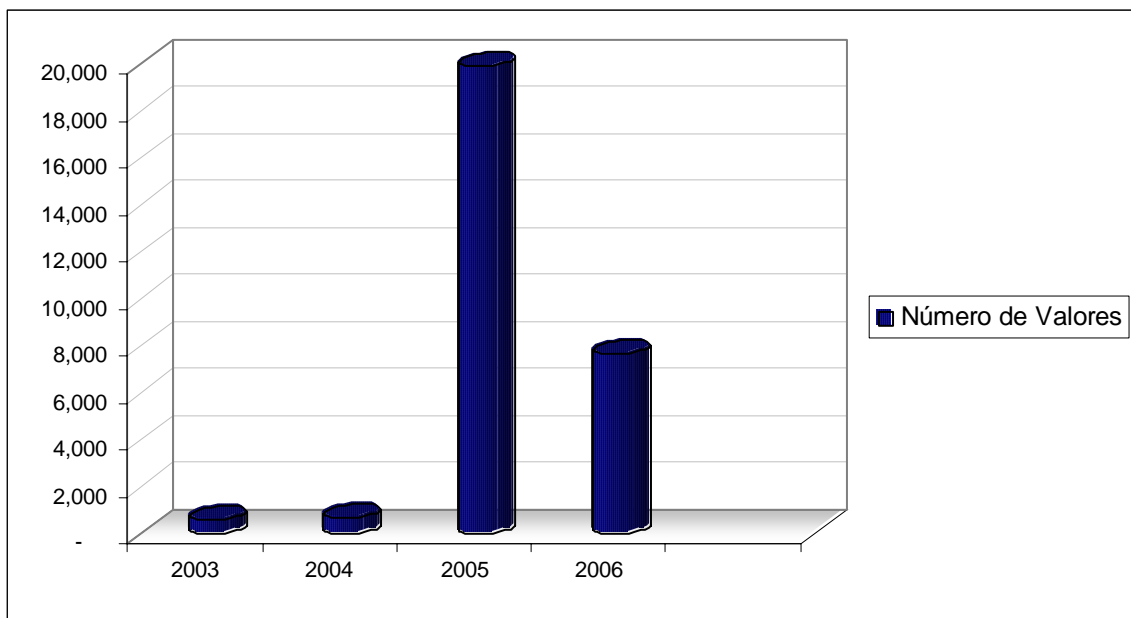
### Valores Totales en Custodia RD\$ y US\$

Mes	Volumen en RD\$	Volumen en US\$
Enero	16,528,923,741.49	14,146,718.75
Febrero	16,304,928,508.45	14,356,718.75
Marzo	17,510,837,983.05	14,166,718.75
Abril	18,497,350,313.00	14,350,343.11
Mayo	19,372,614,641.73	14,350,343.11
Junio	19,865,439,124.76	14,270,343.11
Julio	21,150,761,266.00	14,104,361.24
Agosto	22,236,444,699.00	7,604,361.24
Septiembre	22,834,131,218.09	7,484,361.24
Octubre	23,675,405,585.32	2,958,043.70
Noviembre	24,521,411,532.62	2,958,043.70
Diciembre	24,153,882,435.15	2,938,043.70



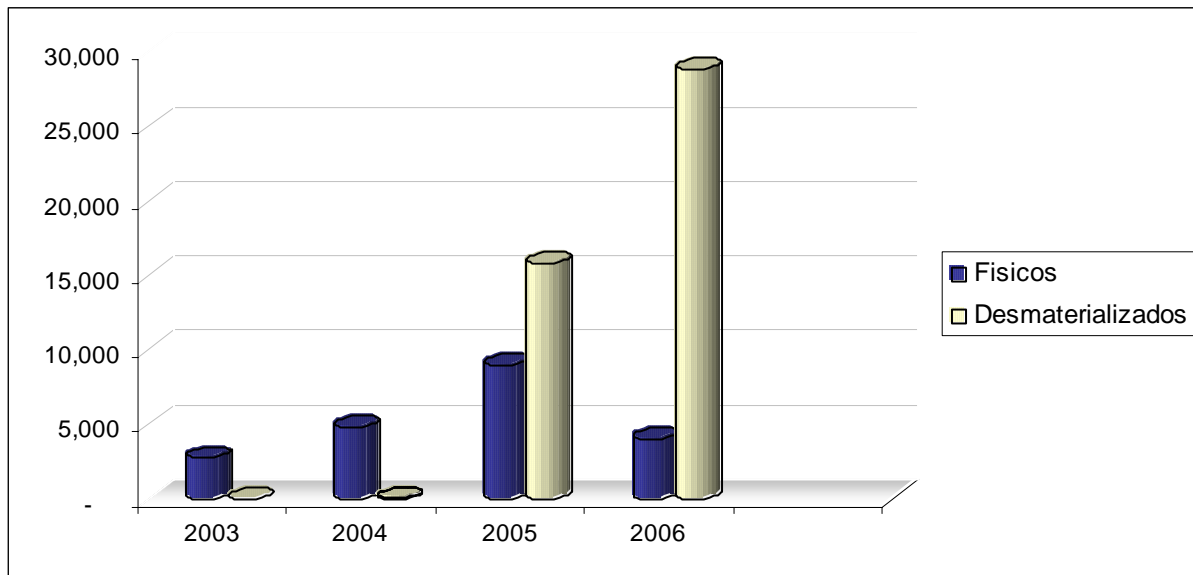
## Títulos Recibidos en Custodia

Año	Número de Valores
2003	598
2004	670
2005	19,867
2006	7,646



## Forma de Emisión de los Valores

Forma de Emisión Títulos	2003	2004	2005	2006
Físicos	2,749	4,783	8,987	3,990
Desmaterializados	-	18	15,800	28,800

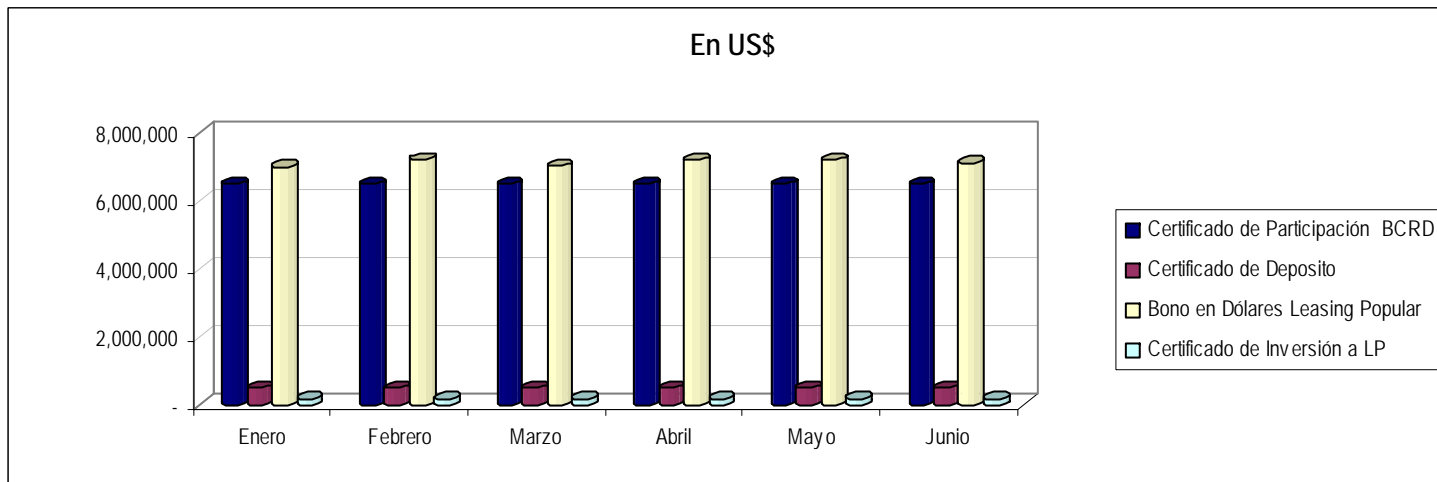
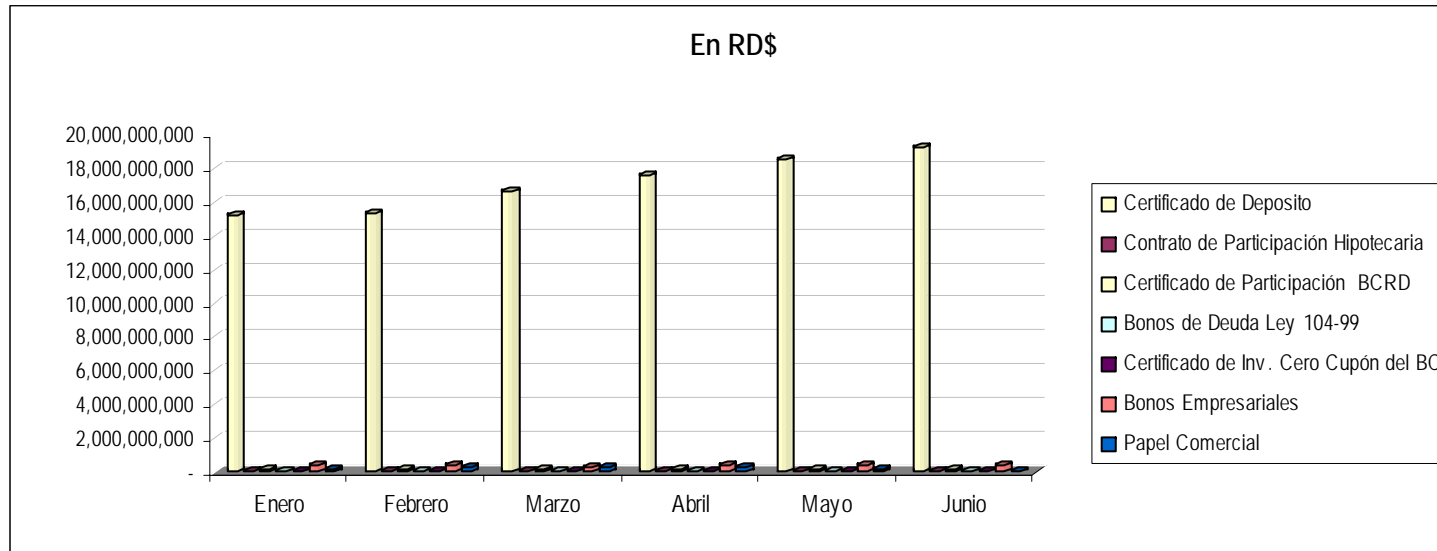




## Relación Volumen en Custodia por Instrumento Enero – Junio 2006

Tipo de Instrumento	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>RDS</b>						
Certificado de Deposito %	15,207,076,914.50 94.84%	15,375,061,813.77 94.30%	16,685,488,258.80 95.29%	17,585,446,048.59 95.07%	18,573,966,059.34 95.88%	19,277,975,123.67 97.04%
Contrato de Participación Hipotecaria %	35,540,137.19 1.00%	38,066,694.68 1.00%	39,552,724.25 1.00%	25,004,264.41 0.14%	13,748,582.39 0.07%	2,564,001.09 0.01%
Certificado de Participación BCRD %	150,000,000.00 0.94%	150,000,000.00 0.92%	150,000,000.00 0.86%	150,000,000.00 0.81%	150,000,000.00 0.77%	150,000,000.00 0.76%
Bonos de Deuda Ley 104-99 %	5,000,000.00 1.00%	5,000,000.00 1.00%	-	-	-	-
Certificado de Inv. Cero Cupón del BC %	2,000,000.00 1.00%	2,000,000.00 1.00%	2,000,000.00 1.00%	2,000,000.00 0.01%	-	-
Bonos Empresariales %	435,200,000.00 2.71%	434,800,000.00 2.67%	333,797,000.00 1.91%	434,900,000.00 2.35%	434,900,000.00 2.24%	434,900,000.00 2.19%
Papel Comercial %	200,000,000.00 1.25%	300,000,000.00 1.84%	300,000,000.00 1.71%	300,000,000.00 1.62%	200,000,000.00 1.03%	-
<b>Total</b>	<b>16,034,817,051.69</b>	<b>16,304,928,508.45</b>	<b>17,510,837,983.05</b>	<b>18,497,350,313.00</b>	<b>19,372,614,641.73</b>	<b>19,865,439,124.76</b>
<b>US\$</b>						
Certificado de Participación BCRD %	6,500,000.00 45.95%	6,500,000.00 45.27%	6,500,000.00 45.88%	6,500,000.00 45.30%	6,500,000.00 45.30%	6,500,000.00 45.55%
Certificado de Deposito %	476,718.75 3.37%	476,718.75 3.32%	476,718.75 3.37%	480,343.11 3.35%	480,343.11 3.35%	480,343.11 3.37%
Bono en Dólares Leasing Popular %	7,000,000.00 49.48%	7,210,000.00 50.22%	7,020,000.00 49.55%	7,200,000.00 50.17%	7,200,000.00 50.17%	7,120,000.00 49.89%
Certificado de Inversión a LP %	170,000.00 1.20%	170,000.00 1.18%	170,000.00 1.20%	170,000.00 1.18%	170,000.00 1.18%	170,000.00 1.19%
<b>Total</b>	<b>14,146,718.75</b>	<b>14,356,718.75</b>	<b>14,166,718.75</b>	<b>14,350,343.11</b>	<b>14,350,343.11</b>	<b>14,270,343.11</b>

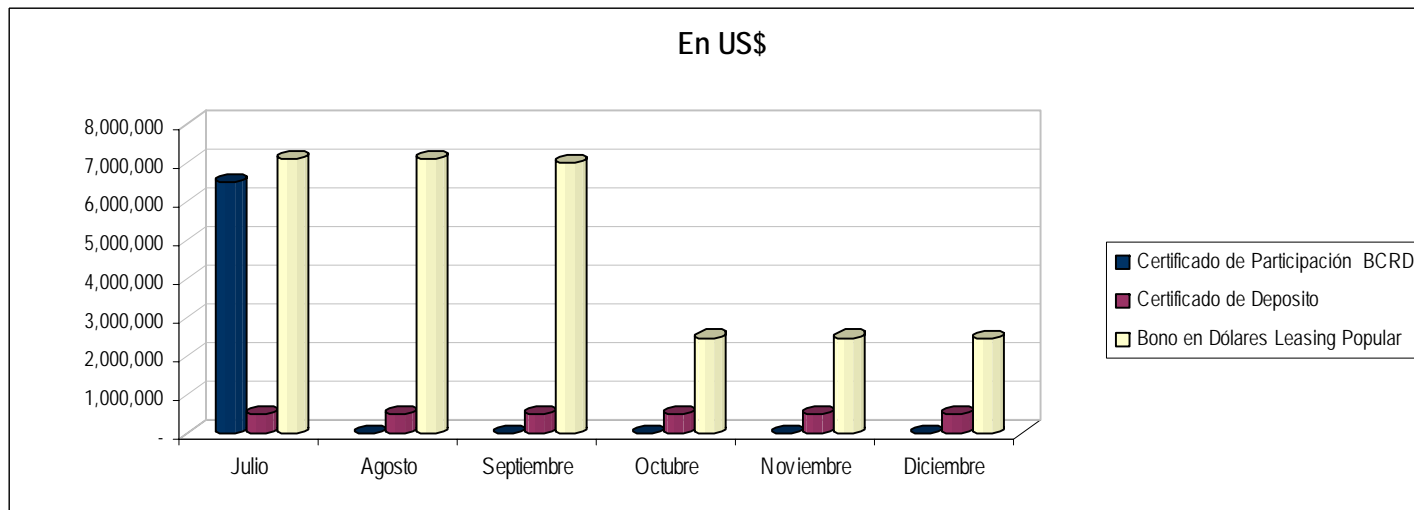
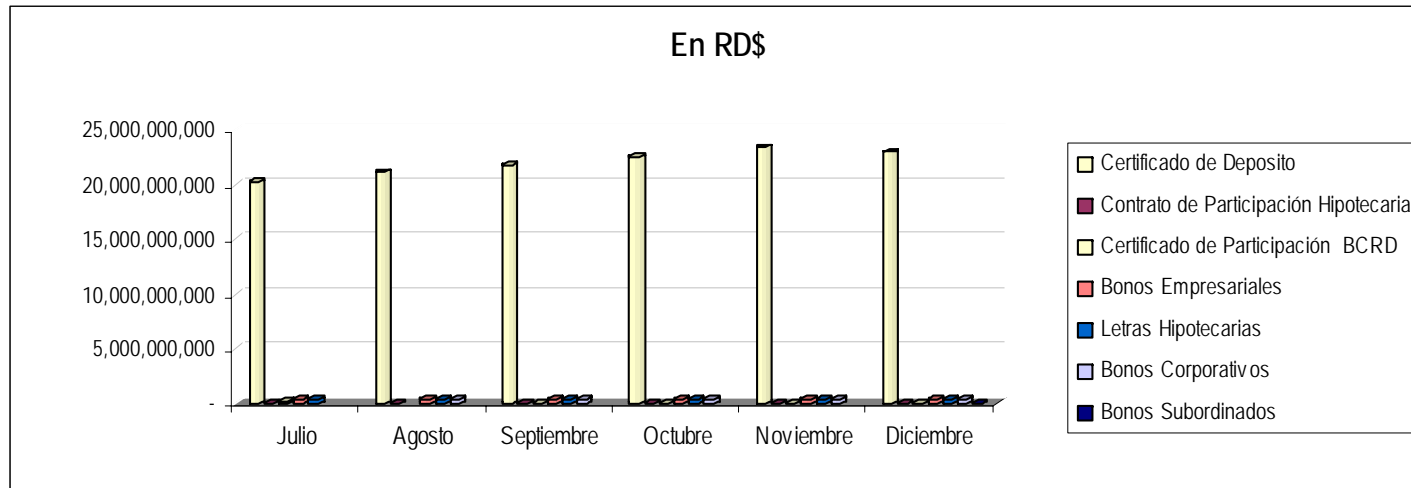
## Relación Volumen en Custodia por Instrumento Enero – Junio 2006



## Relación Volumen en Custodia por Instrumento Julio- Diciembre 2006

Tipo de Instrumento	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>RDS</b>						
Certificado de Depósito %	20,215,661,266.00 95.58%	21,101,084,954.42 94.89%	21,699,031,218.09 95.03%	22,533,405,585.32 95.18%	23,375,111,532.62 95.33%	22,974,794,171.79 95.12%
Contrato de Participación Hipotecaria %	- 0.00%	259,744.58 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	1,588,263.36 0.01%
Certificado de Participación BCRD %	150,000,000.00 0.71%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%
Bonos Empresariales %	435,100,000.00 2.06%	435,100,000.00 1.96%	435,100,000.00 1.91%	442,000,000.00 1.87%	446,300,000.00 1.82%	447,500,000.00 1.85%
Papel Comercial %	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%
Letras Hipotecarias %	350,000,000.00 1.65%	350,000,000.00 1.57%	350,000,000.00 1.53%	350,000,000.00 1.48%	350,000,000.00 1.43%	350,000,000.00 1.45%
Bonos Corporativos %	-	350,000,000.00 1.76%	350,000,000.00 1.65%	350,000,000.00 1.57%	350,000,000.00 1.53%	350,000,000.00 1.45%
Bonos Subordinados %	-	-	-	-	-	30,000,000.00 0.12%
<b>Total</b>	<b>21,150,761,266.00</b>	<b>22,236,444,699.00</b>	<b>22,834,131,218.09</b>	<b>23,675,405,585.32</b>	<b>24,521,411,532.62</b>	<b>24,153,882,435.15</b>
<b>US\$</b>						
Certificado de Participación BCRD %	6,500,000.00 46.09%	- -	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%	- 0.00%
Certificado de Depósito %	484,361.24 3.43%	484,361.24 6.37%	484,361.24 6.47%	488,043.70 16.50%	488,043.70 0.16%	488,043.70 0.17%
Bono en Dólares Leasing Popular %	7,120,000.00 50.48%	7,120,000.00 93.63%	7,000,000.00 93.53%	2,470,000.00 83.50%	2,470,000.00 83.50%	2,450,000.00 83.39%
<b>Total</b>	<b>14,104,361.24</b>	<b>7,604,361.24</b>	<b>7,484,361.24</b>	<b>2,958,043.70</b>	<b>2,958,043.70</b>	<b>2,938,043.70</b>

## Relación Volumen en Custodia por Instrumento Julio- Diciembre 2006



## **Iniciativas principales para el 2007**

### **Alianza Estratégica CEVALDOM – CAVALI**

Dentro de las iniciativas principales para el año 2007 está programada la firma de un convenio de asistencia con la homóloga peruana CAVALI S.A. ICLV, con el fin de trabajar conjuntamente en el fortalecimiento institucional de nuestra empresa, enfocándose prioritariamente en los aspectos legales, operativos, tecnológicos y de riesgos de la empresa.

Producto de dicho acuerdo, se reconocerá a CAVALI S.A. ICLV una participación del 20% en el accionariado de CEVALDOM, y un asiento en el Directorio del Consejo.

### **Ampliación del Capital y Base Accionaria**

Continuando con el proceso de fortalecimiento, la Asamblea de Accionistas de la empresa decidió aumentar el capital autorizado a RD\$40,000,000.00 de pesos.

Esto con la intención de dar participación a otras instituciones del sector financiero y profesional a participar del capital de la empresa.

### **Desarrollo de Centro Alterno de Contingencia**

Para asegurar la continuidad del negocio y el correcto manejo de los datos, a finales de este año hemos iniciado la implementación de nuestro Centro Alterno de Contingencia.

Este Centro Alterno ha sido diseñado para mantener una réplica de nuestra aplicación de negocio en una base de datos independiente a la de producción, contando con redundancia de comunicación entre ambas y otros estándares que exigen este tipo de proyectos.

Adicionalmente, este proyecto proporcionará mayor robustez a la operativa con nuestros clientes, ya que estos tendrán acceso a ambas aplicaciones desde sus centros de operaciones.

### **Estrategia de Negocios**

Dentro de las estrategias de negocios para el próximo año las más importantes son:

1. Inclusión a nuestros registros de los valores negociados mediante las mesas de dinero bancaria. Esto mediante la inclusión de los mismos como depositantes en la central y proveyéndoles los mecanismos necesarios para la negociación centralizada de sus operaciones.
2. Fomentar la desmaterialización y estandarización de todos los valores emitidos por el Banco Central, a fin de poder registrar los mismos en la Central, agilizando su negociación en el mercado local e internacional.

## Personal Administrativo

Sr. Joel Santos	Presidente
Sr. Freddy M. Rossi Soñé	Gerente General
Sra. Jobanny Restituyo M.	Encargada de Operaciones
Sr. Santiago Adames A.	Encargado de Informática
Srta. Carmelly Morel	Auxiliar de Operaciones

# Estados Financieros

No Consolidados



Depósito Centralizado de Valores

31 de Diciembre del 2006 y 2005



*Efialto Castillo Pou*

### **INFORME DE COMISARIO CUENTAS**

19 de marzo de 2006

#### **A la Junta de Directores y Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A.:**

En fecha 20 de febrero de 2006, Pannell Kerr Forster / Guzmán Tapia PKF presentó a ustedes un informe sobre los estados financieros de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2006. Este informe indicó que ellos habían efectuado un examen de dichos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

En mi calidad de Comisario de Cuentas de la compañía, estoy en condiciones de concurrir con la opinión expresada en el informe de los auditores de que los estados financieros allí anexados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Además, estoy en condiciones de concurrir con el informe de los auditores externos en cuanto a los párrafos de énfasis, donde se cita lo siguiente:

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con Casa Matriz. Ha experimentado pérdidas de RD\$ 161,301 y RD\$ 1,544,109 para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y a esas fechas las pérdidas acumuladas de la compañía ascienden a RD\$3,817,959 y RD\$3,656,654, respectivamente.

Efialto Castillo Pou  
Comisario de Cuentas



**CEVALDOM DEPÓSITO CENTRALIZADO  
DE VALORES, S.A.**

(Subsidiaria de Bolsa de Valores de la  
República Dominicana, S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS

AL

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

20 de Febrero del 2007

Al Consejo de Administración y Accionistas de  
**Cevaldom Depósito Centralizado de Valores S.A.**  
Ciudad

Hemos auditado los estados financieros de **Cevaldom Depósito Centralizado de Valores S.A.**, (Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y estados de flujos de efectivo, así como un sumario de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La gerencia es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante a la preparación y la presentación razonable de los estados financieros libres de declaraciones erróneas, fuere por fraude o por error, seleccionando y aplicando apropiadamente las políticas contables, y formulando estimaciones contables razonables según las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en la expresión de una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD). Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de auditoría, con el propósito de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencias de auditoría que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo las evaluaciones de los riesgos de las declaraciones erróneas en los estados financieros, fueren por fraude o por error en la evaluación de los riesgos. El auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros con propósito de diseñar los procedimientos apropiados en las circunstancias, pero no con propósito de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la entidad. Una auditoría incluye además, la evaluación de las políticas de contabilidad utilizadas por, y las estimaciones de importancia formuladas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Cevaldom Depósito Centralizado de Valores S.A.**, (Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, cambio en el patrimonio de los accionistas, y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD).

**Cevaldom Depósito Centralizado de Valores S.A.** realiza transacciones y mantiene saldos importantes con la Casa Matriz, tal como se menciona en la nota 10

Los Estados Financieros cortados al 31 de Diciembre del 2005 fueron auditados por otra Firma de Auditores y la opinión presentada por ellos fue limpia.

Nuestras auditorías se efectuaron con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en el Anexo 1, se presenta para propósito de análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos considerados en su conjunto.



**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**(VALORES EN RD\$)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>31 DE DICIEMBRE DEL</u></b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en caja y bancos (Nota 3)	2,240,800	55,659
Cuentas por Cobrar (Nota 4)	2,220,437	2,476,202
Inversiones (Nota 5)	2,954,323	0
Gastos Pagados por Anticipado (Nota 6)	239,614	50,652
<b>Total activos corrientes</b>	<b>7,655,174</b>	<b>2,582,513</b>
Muebles, Equipos y Programas de Computos, menos depreciación Acumulada (Notas 2 y 7)	784,787	606,424
Otros Activos - Programas de Computo	3,073,307	2,027,117
<b>Total Activos</b>	<b>11,513,268</b>	<b>5,216,054</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
Cuentas por Pagar (Nota 8)	4,196,592	2,530,172
Acumulaciones por Pagar (Nota 9)	311,835	319,736
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4,508,427</b>	<b>2,849,908</b>
<b>Patrimonio de los Accionistas:</b>		
Acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción Autorizadas 10,000 acciones comunes en el 2006 y 2005, respectivamente		
Emitidas y en circulación 5,019 en el 2006 y 2005, respectivamente	9,019,000	5,019,000
Reserva Legal	1,803,800	1,003,800
Pérdidas acumuladas	(3,817,959)	(3,656,654)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>7,004,841</b>	<b>2,366,146</b>
	<b>11,513,268</b>	<b>5,216,054</b>
Compromisos y contingencias (Nota 14)		

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**ESTADOS DE GANANCIAS Y GANANCIAS ACUMULADAS**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>INGRESOS:</u></b>		
Ingresos por Custodia de Valores	5,204,014	2,235,506
Ingresos Depositos y Retiros	152,900	144,350
Ingresos Financieros	476,341	254,567
Ingresos Varios	634,226	261,175
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Ingresos</b>	<b>6,467,481</b>	<b>2,895,598</b>
<b><u>COSTOS Y GASTOS:</u></b>		
Sueldos y Compensaciones al Personal (Anexo 1)	1,898,882	1,721,332
Gastos Generales y Administrativos	3,705,514	1,812,178
Depreciación	911,341	906,197
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>6,515,737</b>	<b>4,439,707</b>
Pérdida antes de Impuesto Sobre la Renta y Reserva Legal	(48,256)	(1,544,109)
Impuesto Sobre la Renta (Nota 11)	(113,045)	0
Reserva Legal	0	0
Ajustes Años Anteriores	(4)	0
Pérdida Acumulada de Años Anteriores	(3,656,654)	(2,112,545)
	<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>(3,817,959)</b>	<b>(3,656,654)</b>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

<b><u>CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.</u></b>		
<b><u>ESTADOS DE GANANCIAS Y GANANCIAS ACUMULADAS</u></b>		
<b><u>(VALORES EN RD\$)</u></b>		
	<b><u>AÑOS TERMINADOS EL</u></b>	
	<b><u>31 DE DICIEMBRE DEL</u></b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b><u>INGRESOS:</u></b>		
Ingresos por Custodia de Valores	5,204,014	2,235,506
Ingresos Depositos y Retiros	152,900	144,350
Ingresos Financieros	476,341	254,567
Ingresos Varios	634,226	261,175
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Ingresos</b>	<b>6,467,481</b>	<b>2,895,598</b>
	<hr/>	<hr/>
<b><u>COSTOS Y GASTOS:</u></b>		
Sueldos y Compensaciones al Personal (Anexo 1)	1,898,882	1,721,332
Gastos Generales y Administrativos	3,705,514	1,812,178
Depreciación	911,341	906,197
	<hr/>	<hr/>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>6,515,737</b>	<b>4,439,707</b>
	<hr/>	<hr/>
Pérdida antes de Impuesto Sobre la Renta y Reserva Legal	(48,256)	(1,544,109)
Impuesto Sobre la Renta (Nota 11)	(113,045)	0
Reserva Legal	0	0
Ajustes Años Anteriores	(4)	0
Pérdida Acumulada de Años Anteriores	(3,656,654)	(2,112,545)
	<hr/>	<hr/>
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>(3,817,959)</b>	<b>(3,656,654)</b>
	<hr/>	<hr/>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AUMENTO (DISMINUCION) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	3,914,519	797,148
Efectivo pagado a suplidores	<u>(4,393,480)</u>	<u>(1,280,529)</u>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>(478,961)</u>	<u>(483,381)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adquisición de activos fijos	(505,369)	0
Aumento de otros activos - programas de computo	(1,630,529)	0
<b>Efectivo neto (usado) por actividades de inversión</b>	<u>(2,135,898)</u>	<u>0</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de capital	4,000,000	0
Reserva legal	<u>800,000</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto (usado) por actividades de financiamiento</b>	<u>4,800,000</u>	<u>0</u>
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	2,185,141	(483,381)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>55,659</u>	<u>539,040</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u><b>2,240,800</b></u>	<u><b>55,659</b></u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**RECONCILIACION DE LA GANANCIA NETA Y LOS**  
**FLUJOS DE EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>AÑOS TERMINADOS EL</u>	
	<u>31 DE DICIEMBRE DEL</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	(161,301)	(1,544,109)
<b>Ajustes para reconciliar la ganancia neta con el efectivo:</b>		
Depreciación y amortización	911,341	906,197
Impuestos Pagados	(43,366)	0
<b>Cambios netos en activos y pasivos corrientes:</b>		
Aumento en inversiones	(2,954,323)	0
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	255,765	(2,097,775)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por adelantado	(295,326)	(19,632)
(Aumento) en otros activos	0	(83,050)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,666,420	2,265,073
Aumento en acumulaciones por pagar	141,829	89,915
	<u>(317,660)</u>	<u>1,060,728</u>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b><u>(478,961)</u></b>	<b><u>(483,381)</u></b>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.



**ANEXO 1**

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**RELACION GASTOS DE SUELDOS Y COMPENSACION AL PERSONAL**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<b><u>AÑOS TERMINADOS EL</u></b>	
	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Salarios	1,424,424	1,090,603
Regalía Pascual	113,826	91,833
Aportes Seguridad Social Patronal	107,103	77,222
Bonificación	0	184,117
Otras Compensaciones al Personal	172,194	213,557
Combustible	81,335	64,000
<b>Total de Gastos</b>	<b>1,898,882</b>	<b>1,721,332</b>

Véase el informe de los Auditores.

CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(VALORES EN RD\$)

	Capital <u>Pagado</u>	Reserva <u>Legal</u>	Resultados <u>Acumulados</u>	Resultados del <u>Ejercicio</u>	Total <u>Patrimonio</u>
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2006</b>	5,019,000	1,003,800	(3,656,654)	0	2,366,146
Acciones Comunes Pagadas	4,000,000	0	0	0	4,000,000
Resultado del Ejercicio	0	0	0	(196,332)	(196,332)
Reserva legal	0	800,000	0	0	800,000
Ajustes a años anteriores	0	0	0	(4)	(4)
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2006,</b>	<b>9,019,000</b>	<b>1,803,800</b>	<b>(3,656,654)</b>	<b>(196,336)</b>	<b>6,969,810</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**  
**(VALORES EN RD\$)**

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u>	<u>Total Patrimonio</u>
<b>Saldos al 1ro. de Enero del 2005</b>	5,019,000	1,003,800	(2,112,545)	0	3,910,255
Acciones Comunes Pagadas	0	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	(1,544,109)	(1,544,109)
Reserva legal	0	0	0	0	0
Ajustes a años anteriores	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Diciembre del 2005,</b>	<b>5,019,000</b>	<b>1,003,800</b>	<b>(2,112,545)</b>	<b>(1,544,109)</b>	<b>2,366,146</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**CEVALDOM DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES S.A.**  
**(Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005**  
**(VALORES EN RD\$)**

**NOTA 1 - CONSTITUCION:**

Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A., (Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.) fue constituida el 23 de Septiembre de 2003, bajo las leyes de la República Dominicana como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-00 de Mercados de Valores y su reglamento. Sus operaciones comenzaron a funcionar a partir del 13 de Octubre de 2003. El objetivo principal es de transferir, compensar, registrar y liquidar los valores que se negocien en el mercado de valores, así como realizar toda actividad de lícito comercio autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A., (Subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A.) es una entidad especializada que recibe valores para su custodia y administración, mediante un sistema electrónico de alta seguridad, con el objetivo de minimizar el riesgo en el manejo físico de títulos de valores y maximizar la información agilizando las transacciones en el mercado bursátil.

La empresa es subsidiaria de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. la cual posee el 99.78 por ciento de las acciones emitidas.

**NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES:**

A continuación se resumen las políticas contables más importantes de la compañía Cevaldom Deposito Centralizado de Valores S.A., consideradas por la gerencia como las más apropiadas en las circunstancias para presentar la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

c) **Reconocimiento de Ingresos:**

La compañía reconoce sus ingresos por el método de lo devengado.

d) **Inversiones:**

Las inversiones están registradas al costo.

f) **Muebles, Equipos y Programas de Cómputos:**

Los muebles, equipos y programas de cómputos en general están registrados al costo de adquisición. La depreciación se provee por el método de línea recta, de conformidad con las normas Internacionales de información financiera.

i) **Impuesto Sobre la Renta:**

La tasa impositiva para el año 2006 es sobre el 30% sobre los beneficios fiscales. La reforma impositiva según la Ley No557-05 a partir del año 2006, establece un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponibles, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. Los activos imponibles se determinan rebajando los anticipos a impuestos, la depreciación y la reevaluación de activos del total de los activos presentados en el balance general.

El impuesto liquidado por el 1% de los activos imponibles se efectuara en dos pagos y se considerara un crédito contra el Impuesto Sobre la Renta correspondiente al ejercicio fiscal declarado, siempre y cuando este sea menor que el método ordinario, en caso contrario, el 1% sobre los activos prevalecerá.

j) **Paridad Monetaria:**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las diferencias resultantes se registran en el estado de beneficios como ganancias o pérdidas en cambio. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción y/o a la tasa promedio durante el año, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 la tasa de cambio del peso dominicano era de RD\$34.50 y RD\$ 31.05 respectivamente, con relación al dólar estadounidense.

**NOTA 3 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:**

El efectivo en caja y bancos al 31 de Diciembre está compuesto de la siguiente forma:

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b><u>RD\$</u></b>	<b><u>RD\$</u></b>
Caja Chica (a)	32,393	28,414
Efectivo en Bancos Comerciales	<u>2,208,407</u>	<u>27,245</u>
	<b><u>2,240,800</u></b>	<b><u>55,659</u></b>

(a) Al 31 de Diciembre del 2006 tenia US\$ 900 en caja.

**NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR:**

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Cuentas Por Cobrar – Clientes	1,403,819	2,473,802
Cuentas Por Cobrar –Casa Matriz	807,111	0
Otras	9,507	2,400
	<u>2,220,437</u>	<u>2,476,202</u>

**NOTA 5 – INVERSIONES:**

Las inversiones al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Certificados de Inversión:		
Banco León	1,794,462	0
Banco del Progreso	1,154,829	0
Banco Popular Dominicano	5,032	0
	<u>2,954,323</u>	<u>0</u>

**NOTA 6 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Los gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Licencia y Mantenimiento de Informática	30,859	0
Anticipos de Impuesto sobre la Renta	43,366	17,292
Otras Retenciones	165,389	33,360
	<u>239,614</u>	<u>50,652</u>

**NOTA 7 – MUEBLES, EQUIPOS:**

Los muebles y equipos al 31 de Diciembre están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Muebles y enseres	1,099,912	594,544
Otros activos	<u>1,040,479</u>	<u>1,040,479</u>
	2,140,391	1,635,023
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,355,604)</u>	<u>(1,028,599)</u>
	<u><b>784,787</b></u>	<u><b>606,424</b></u>

**NOTA 8 – CUENTAS POR PAGAR:**

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Proveedores por Pagar y Otros	4,026,276	2,358,620
Compañías relacionadas – Casa Matriz	<u>170,316</u>	<u>171,552</u>
	<u><b>4,196,592</b></u>	<u><b>2,530,172</b></u>

**NOTA 9 - ACUMULACIONES POR PAGAR:**

Las acumulaciones por pagar al 31 de Diciembre están compuestas de la siguiente forma:

	<u>2006</u> <u>RD\$</u>	<u>2005</u> <u>RD\$</u>
Impuestos Sobre la Renta	113,045	0
Bonificación por Pagar	76,078	76,078
Otras acumulaciones por pagar	<u>122,712</u>	<u>241,658</u>
	<u><b>311,835</b></u>	<u><b>319,736</b></u>

**NOTA 10 – TRANSACCIONES CON LA CASA MATRIZ:**

Las transacciones con la Casa Matriz, Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. consisten principalmente en pagos que ésta realiza a nombre de la empresa, así como los cargos por compartir facilidades físicas.

La empresa mantiene un acuerdo verbal con su Casa Matriz, donde ésta le carga un **18 por ciento** de los gastos fijos incurridos como son: alquiler de oficina, energía eléctrica, comunicación, entre otros. Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, la empresa recibió cargos por este concepto ascendentes a **RD\$ 1,036,397 y RD\$ 766,944**, los cuales incluyen como parte de los gastos operacionales en los estados financieros de resultados que se acompañan. Al 31 de Diciembre del 206 y 2005 el monto pendiente de pago asciende a RD\$ 170,316 y RD\$ 171,552, respectivamente y se presentan como cuentas por pagar a Casa Matriz en los balances generales que se acompañan.

**NOTA 11 – IMPUESTO SOBRE LA RENTA:**

Al 31 de Diciembre se determinó el impuesto sobre la renta de la siguiente forma:

	<u><b>2006</b></u> <u><b>RD\$</b></u>	<u><b>2005</b></u> <u><b>RD\$</b></u>
Pérdida financiera	(48,256)	(1,544,109)
Diferencias permanentes – Impuesto sobre retribuciones complementarias		
Más : Gastos no deducibles	0	15,540
Depreciación	41,142	(188,002)
Fluctuación Cambiaria del año	0	(385)
Reversión del efecto Fluctuación Cambiaria del año anterior	<u>(4,997)</u>	<u>4,997</u>
	<u>36,145</u>	<u>(183,390)</u>
Pérdida Fiscal	<u>(12,111)</u>	<u>(1,711,959)</u>
Pérdida Fiscal Años Anteriores	(5,175,630)	(3,223,819)
Reversión de la Pérdida Acumulada Consumida	2,049,647	0
Efecto de inflación en Pérdida Fiscal	<u>0</u>	<u>(239,852)</u>
Pérdida Fiscal	<u><b>(3,138,094)</b></u>	<u><b>(5,175,630)</b></u>

A partir de este período, que terminó al 31 de Diciembre del 2006, se estableció un impuesto del uno (1%) anual sobre el monto de activos imponible, siempre y cuando este impuesto sea mayor que el monto del Impuesto liquidado por el método ordinario. El monto de ese cálculo arroja un monto a pagar de RD\$ 114,699 y comparado con los resultados presentados en la tabla anterior, la compañía tendrá que pagar el monto indicado en este párrafo. Para fines de cálculo del monto de los activos imponible, el mismo determina rebajando los anticipos a



impuestos, la depreciación y la reevaluación de activos del total de los activos presentados en el balance general.

En Diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entró en vigencia el 1ro de Enero del 2006. Las modificaciones más importantes son:

- 11- Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplicar el 1.5 % al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto. Para el 2006 no se aplica la Tasa Efectiva de Tributación (TET), debido a que la empresa presenta pérdidas fiscales.
- 12- Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5 %, pagarán mensualmente la doceava (12) parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2 del año anterior, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- 13- Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al 20 % del total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años anteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que ha originado la pérdida.
- 14- La tasa de impuesto sobre la renta corporativo es del 30% para el año 2006, 29% para el año 2007, 27% para el año 2008 y 25% para el año 2009.
- 15- Las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber reducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según el balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota será pagada seis meses después del vencimiento de la primera cuota.

Durante el 2006 y 2005, la empresa pagó anticipos de impuestos sobre la renta por un monto de RD\$ 43,366 y RD\$ 17,291, respectivamente, y se incluyen en el renglón de gastos pagados por anticipados en los balances generales que se acompañan.

**NOTA 12 – RESERVA LEGAL DE VALORES:**

De conformidad con el Artículo 76 de la Ley No. 19-00 que regula el mercado de valores en la República Dominicana, exige a la compañía mantener un veinte por ciento (20%) del capital suscrito y pagado como reserva legal de valores. Los accionistas deben aportar un 20% adicional de las acciones adquiridas por la compañía. Esta reserva no estará disponible para el pago de dividendos.

**NOTA 13 – SALARIO DE NAVIDAD:**

Regalía Pascual:

Las leyes locales establecen un salario de Navidad en favor de los trabajadores, pagadera en Diciembre. La compañía está pagando la Regalía Pascual tomando en consideración dichas leyes.

**NOTA 14 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:**

Las regulaciones locales requieren a los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos indicados en el Código de Trabajo. El valor de esa compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Los pagos por este concepto son cargados a operaciones al efectuar los desembolsos. Al 31 de Diciembre de 2006, la compañía no tiene una provisión por este concepto.

**NOTA 15 – OTROS COMPROMISOS:**

La empresa mantiene un contrato de servicios de custodia con el Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Valores y las diferentes Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) para proveer los servicios de registro, administración, compensación y liquidación de los títulos de inversión de las administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) provenientes de recursos de las cotizaciones de sus afiliados. A cambio de brindar estos servicios, la empresa recibirá una comisión de un 0.005% del saldo promedio mensual del valor nominal del fondo representativo de los títulos en custodia y RD\$ 100 por cada hoja de retiro y depósito de títulos que realicen las AFP, los cuales serán compartidos con el Banco Central en un 50%. Este contrato tiene una duración de cinco años y vence en el 2008.

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, la empresa reconoció ingresos por custodia, retiros y depósitos por RD\$ 5,356,914 y RD\$ 2,379,856, los cuales se incluyen como parte de los ingresos operacionales en los estados de resultados que se acompañan.

