

MEMORIA ANUAL 2014
BOLSA DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA



Bolsa de
Valores de la
República
Dominicana

CONTENIDO



Palabras de la Presidente del Consejo de Directores.....	2
Quiénes Somos.....	4
Consejo de Directores.....	5
Nuestro Personal.....	7
Resumen de Logros 2014.....	10
Resumen de Eventos y Capacitaciones 2014	17
Informe de Gobierno Corporativo.....	28
Directorio de Puestos de Bolsa Miembros.....	50
Resumen de Empresas Emisoras	54
Resumen Económico 2014.....	57
Balance Estadístico de Operaciones 2014	67
Estados Financieros	79
Informe del Comisario de Cuentas.....	104

PALABRAS DE LA PRESIDENTE DEL CONSEJO DE DIRECTORES DE LA BVRD

En nombre del Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD), nos place poder presentarles la memoria del año 2014, en la que de manera detallada presentamos el informe de gestión de la institución, destacando los logros y actividades de alto impacto ejecutadas durante el año.

En un contexto favorable de crecimiento macroeconómico, baja inflación, y estabilidad de la tasa de cambio, el año 2014 fue un período de retos y logros significativos para la BVRD, siempre comprometida con su misión de posicionarse como el centro de negociación por excelencia de inversionistas y emisores, así como ser el marco de referencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Con el objetivo principal de apoyar un mercado de valores creciente, cada vez más exigente y dinámico, la institución trabajó arduamente en seguir fortaleciendo su infraestructura tecnológica, en la mejora continua de la gestión interna de riesgos, en la producción y difusión de más información de precios al mercado y en seguir expandiendo la cultura bursátil en el país.

El 19 de septiembre de 2014, la BVRD llevó a cabo la salida a producción de su nueva plataforma electrónica de negociación SIOPEL. Esta implementación, que ya está rindiendo sus frutos al motivar una mayor negociación bursátil, también abrirá las puertas al desarrollo de nuevos productos, así como a una mayor escalabilidad en las operaciones del Mercado de Valores Dominicano.

Igualmente, en 2014 la BVRD lanzó al mercado el primer servicio de proveeduría de precios aprobado por la SIV. Este servicio ofrece la generación diaria de vectores de



precios y curvas de rendimiento, con el objetivo de realizar la valoración de todos los instrumentos financieros locales. Es ofrecido por la BVRD en alianza con Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA S.A), la cual es una empresa reconocida internacionalmente por su trayectoria de más de 10 años en la región y que cuenta con importantes certificaciones como ISO 27001 y SSAE 16.

Otro proyecto, muy importante llevado a cabo por la BVRD y que cobró vida en 2014, fue la publicación diaria del primer Índice de Deuda Gubernamental, denominado GOBIXDR®, que consta de dos metodologías: la de retorno-total y retorno-precio. El indicador ha recibido 148,000

visitas en sus cuatro primeros meses de publicación (1,230 visitas diarias en promedio) y ha tenido una gran acogida a nivel local e internacional. GOBIXDR® sirve como referencia de mercado sobre el nivel de precios de la canasta de instrumentos financieros de deuda gubernamental que lo componen, mejora la percepción internacional sobre nuestro mercado financiero y a la vez promueve la realización de estudios económicos. Es una herramienta que además permite la creación de nuevos productos financieros derivados del mismo Índice, como los fondos indexados (ETF).

La difusión de la cultura bursátil, estuvo apoyada por una apretada agenda de eventos de promoción y capacitación, que alcanzaron unos 7,000 participantes. Es importante destacar en este sentido la realización de la Primera Feria del Ahorro y la Inversión del Mercado de Capitales, realizada en la Universidad Iberoamericana (UNIBE) y el éxito alcanzado por el Primer Rally Bursátil Interuniversitario.

Uno de los hitos importantes ocurridos en el 2014 fue el crecimiento de más de 100% con relación al 2013 de los montos colocados en el mercado primario por las empresas dominicanas, alcanzando registrar por primera vez en su historia, la suma acumulada de más de RD\$16 mil millones colocados. Estos resultados demuestran un incremento sustancial en el apetito de las empresas locales en buscar un financiamiento alternativo a través del mercado de valores.

La oferta de títulos siguió diversificándose al contar con programas de emisiones de títulos corporativos en circulación por un monto de RD\$43,837 millones, monto del cual RD\$2,000 millones corresponden al primer fondo de inversión cerrado del país. Asimismo, el ingreso de nuevos

participantes fue notorio; la BVRD cerró el año con 22 emisiones de 17 emisores corporativos y en el Registro del Mercado de Valores y Productos, se inscribieron 8 Administradoras de Fondos de Inversión, 2 Fiduciarias de Oferta Pública y 2 Compañías Titularizadoras. Muchos de estos participantes están en su etapa final de preparación para salir y colocar sus nuevos productos en el mercado de valores, lo cual estaría posicionando al mercado de capitales de la República Dominicana como una alternativa de inversión y de financiamiento diversificada para los actores de nuestro mercado.

De igual modo, el mercado secundario también registró un año record en negociaciones al mostrar un crecimiento de un 6% para el 2014. Cabe recordar que este crecimiento fue a partir de un año como el 2013, que registró un récord de volumen con un crecimiento de un 200%. Este crecimiento en el 2014, vino impulsado por el evidente incremento de la participación de los títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda, mediante su Programa Creadores de Mercado administrado por la BVRD.

Todos estos resultados muestran de manera fehaciente que el mercado de capitales local está en un punto de inflexión real y acelerado de desarrollo, lo que dará como resultado la incursión de nuevos instrumentos y vehículos de inversión así como el desarrollo de mecanismos alternos necesarios para financiar el sector productivo de nuestro país.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana agradece el apoyo de los participantes del mercado y sus entidades reguladoras a las iniciativas institucionales que fueron realizadas en la gestión de 2014, siempre orientadas a fortalecer la transparencia, el crecimiento, y la diversificación del Mercado de Valores Dominicano.

QUIÉNES SOMOS

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

NUESTRA MISIÓN

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

NUESTRA VISIÓN

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

NUESTROS VALORES

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

CONSEJO DE DIRECTORES



MIEMBROS INDEPENDIENTES

María Antonia Esteva de Bisonó
PRESIDENTE

William Malamud
VICEPRESIDENTE

Conrad Pittaluga
TESORERO

Gustavo Volmar
DIRECTOR

Marcos Peña
DIRECTOR

MIEMBROS ACCIONISTAS

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

José Antonio Fonseca
DIRECTOR, REPRESENTANDO
CCI, PUESTO DE BOLSA S.A.

Guillermo Arancibia
DIRECTOR, REPRESENTANDO
JMMB PUESTO DE BOLSA, S.A.

Katty Cepeda
DIRECTOR, REPRESENTANDO
EXCEL, PUESTO DE BOLSA S.A.

CONSEJO DE DIRECTORES



NUESTRO PERSONAL

Felipe Amador

GERENTE GENERAL / VP EJECUTIVO

Oliver Montás

GERENTE FINANCIERO Y ADMINISTRATIVO

Máximo Mejía

GERENTE DE OPERACIONES

Giselle Peña

GERENTE LEGAL

Alerso Pimentel

GERENTE DE PROYECTOS

Winston Rodríguez

GERENTE TI

Ingrid Aparicio

GERENTE COMERCIAL

Juana Grullón

ENCARGADA CONTABILIDAD

Liznette Bodden

ANALISTA DE OPERACIONES I

Kenia Reyes

ANALISTA DE OPERACIONES II

Ivette Valentín

ANALISTA LEGAL

Yajaira Cruz

OFICIAL DE RIESGO Y CUMPLIMIENTO

Crystal Gil

ANALISTA JR PROYECTOS

Luis Hernández

ADMINISTRADOR PLATAFORMA DE NEGOCIACIÓN

Edward García

ADMINISTRADOR SEGURIDAD TI

Cristian Velázquez

ADMINISTRADOR DE REDES E INFRAESTRUCTURA

Tomás Jiménez

LIDER DE DESARROLLO TI

Jurnio Altagracia

PROGRAMADOR JR

Carla Sánchez

ANALISTA COMERCIAL

Lhaira Guerrero

ASISTENTE EJECUTIVA

Katia Guerrero

RECEPCIÓN

NUESTRO PERSONAL



GERENCIA





RESUMEN DE LOGROS 2014



2014, UN AÑO DE AVANCES TRASCENDENTALES Y FORTALECIMIENTO INSTITUCIONAL

El año 2014 fue un período significativo y de retos muy importantes para la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), con miras a lograr objetivos alineados a su plan estratégico y estar acorde a las necesidades de los distintos participantes del Mercado de Valores Dominicano.

Se fijaron metas relevantes a nivel operativo, de gestión de riesgos, de sistemas y tecnología, comunicación y posicionamiento de la entidad, así como para el desarrollo de nuevos proyectos y servicios.

1

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

El 19 de septiembre de 2014, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), llevó a cabo la salida a producción de su nueva plataforma electrónica de negociación SIOPEL. Esta plataforma es utilizada en múltiples mercados de la región latinoamericana como Argentina, Costa Rica, Colombia, Uruguay y Brasil. Esta tecnología de punta coloca a nuestro país al nivel de otros mercados regionales y ayuda a dinamizar el Mercado de Valores Dominicano.

SIOPEL es una plataforma multimercado dirigida por órdenes, con información en tiempo real en sus pantallas, y difusión automática de la información tanto de los precios de compra y venta de cada momento, como de las negociaciones realizadas. Es un sistema multimoneda, y altamente parametrizable, lo que permite responder a necesidades del mercado de manera rápida y eficiente.

La implementación de SIOPEL en la República Dominicana abrirá las puertas al desarrollo de nuevos productos para el Mercado de Valores Dominicano, así como a una mayor escalabilidad en las operaciones del mercado.

Para la distribución de información a los distintos participantes del mercado, también fue creada una plataforma de servicios de información bursátil, a través de la cual se está distribuyendo data a los Puestos de Bolsa, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), Administradoras de Fondos de Inversión (AFI's), al Web Site, a la Proveedora de Precios (RDVAL) y a otros proveedores de información del mercado mediante servicios web.

También se encuentra en fase de prueba una plataforma para distribución de información mediante el estándar mundial Fix Protocol.

Para hacer más robusta la infraestructura tecnológica de la BVRD, fue además implementado un nuevo sitio alterno de contingencia para servicios críticos con un enlace dedicado en fibra óptica, así como una red de interconexión segura y en línea con los participantes del mercado y en línea con el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM). Esto incluye un nuevo Data Center para la continuidad de negocios con redundancia y replicación en línea el cual cumple con los más altos estándares internacionales de la industria en cuanto a su infraestructura, seguridad y la disponibilidad de la información.

También fueron completadas las implementaciones de sistemas de control de incidentes y automatización de soporte técnico (Issue Tracking y Service Desk), y se desarrolló un aplicativo para una automatización del sistema Back-up AS-400.

2

OPERACIONES Y PROYECTOS
ESPECIALES PARA EL DESARROLLO
DEL MERCADO**OPERACIONES**

En la BVRD creemos firmemente que un mercado bursátil de mayores volúmenes y más profundo aporta transparencia, liquidez necesaria al sistema y sienta las bases para el desarrollo de nuevos productos y servicios en beneficio del Mercado de Valores Dominicano.

En esa misma línea, con la implementación del sistema SIOPEL, fueron habilitadas (5) ruedas principales, con mercados de negociación continua para instrumentos de Renta Fija y Renta Variable. Estas ruedas son: MAYO (rueda de negociación continua de instrumentos renta fija para mayoristas), MINO (rueda de negociación continua de instrumentos renta fija para minoristas), REVA (rueda de negociación continua de instrumentos de renta variable), BLOQ (sistemas de cotización de grandes volúmenes) y LICI (rueda para subastas y licitaciones del mercado primario). Las ruedas de negociación actuales realizan el cierre de operaciones con calce automático y cuentan con mecanismos de corrección de precios.

Han sido además realizadas varias reuniones con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda, para la inclusión de nuevas ruedas de negociación de estos organismos en el sistema SIOPEL.

Adicionalmente, con el fin de facilitar la liquidación para los Puestos de Bolsa y permitirles optimizar la gestión de control de riesgo de contraparte, fue completada por la BVRD la presentación de un Sistema de Registro voluntario de Operaciones OTC (Over the counter) a través del Sistema SIOPEL, el cual está en espera de la aprobación de la Superintendencia de Valores (SIV).

También fue un período activo para el Mercado de Valores Dominicano en el marco regulatorio. La BVRD participó activamente de las mesas de trabajo y discusión sobre la nueva propuesta de modificación a la Ley del Mercado de Valores 19-00, normas y reglamentos. Fue sometida también una normativa para el registro de valores extranjeros para ser negociados en el mercado local.

CREACIÓN DE NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS DE MARKET DATA

Con la implementación del Sistema SIOPEL, surgieron nuevas oportunidades de utilizar la información de la BVRD para la creación de nuevos productos y servicios de información de data del mercado (Market Data).

En ese sentido desde el año 2014 está disponible para el sistema financiero en general, el servicio de Pantallas Pasivas del Sistema SIOPEL, que consiste en un acceso limitado a la pantalla del mercado bursátil en tiempo real, ofertado por la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

El servicio ofrece el acceso al universo de instrumentos inscritos en la BVRD, a la sesión de negociación secundaria bursátil en tiempo real, a las operaciones concertadas, volúmenes negociados, ofertas en firme así como a la profundidad completa del mercado. El cliente puede visualizar la sesión, más no las contrapartes.

En el corto plazo que tiene el servicio, ha tenido una gran acogida por los inversionistas institucionales y el sector financiero nacional.

PROVEEDURÍA DE PRECIOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En este sentido en 2014 la BVRD lanzó al mercado el primer servicio de proveeduría de precios aprobado por la SIV. Este servicio ofrece la generación diaria de vectores de precios y curvas de rendimiento, con el objetivo de realizar la valoración de todos los instrumentos financieros locales. Es ofrecido por la BVRD en alianza con Proveedor Integral de Precios Centroamérica (PIPCA S.A), la cual es una empresa reconocida internacionalmente por su trayectoria de más de 10 años en la región y que cuenta con importantes certificaciones como ISO 27001 y SSAE 16.

La metodología contempló en el 2014 los títulos de deuda gubernamental y las cuotas de fondos de inversión. La misma continúa evolucionando en el 2015 para incluir los instrumentos corporativos y data de las operaciones OTC (over the counter).

La proveeduría de precios ofertada por la BVRD, redimensiona el Mercado de Valores local a un nivel de otros mercados internacionales que ya utilizan estos servicios para fines de evaluar carteras e inversiones. Además, es crítica para el desarrollo de nuevos productos financieros tales como los derivados, y optimiza los procesos de gestión activos y pasivos (ALM), así como también contribuye a la medición y gestión de riesgos.

ESQUEMA DE GARANTÍAS/ SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN(CLEARING)

En el año 2014 iniciaron las sesiones de trabajo con el Banco Central y la Superintendencia de Valores para el análisis de un Esquema de Garantías en conjunto con un 'Clearing' a ser implementado por la BVRD.

Se evalúan desde ese entonces los sistemas y metodologías, la adecuación al Reglamento y la Norma de Funcionamiento.

INDICE GOBIXDR®

Otro proyecto importante llevado a cabo por la BVRD y que cobró vida en 2014, fue la publicación diaria del primer Índice de Deuda Gubernamental, denominado GOBIXDR®, que consta de dos metodologías: retorno-total y retorno-precio. El indicador ha recibido más de 148,000 visitas en sus cuatro primeros meses de publicación (1,230 visitas diarias en promedio) y ha tenido una gran acogida a nivel local e internacional.

Es publicado diariamente en la página web de la BVRD y ha sido iniciado un proceso de negociación con medios de comunicación para su publicación regular en la prensa escrita y digital.

GOBIXDR® sirve como referencia de mercado sobre el nivel de precios de la canasta de instrumentos financieros de deuda que lo componen, mejora la percepción internacional sobre nuestro mercado financiero y a la vez promueve la realización de estudios económicos. Es una herramienta que además permite la creación de nuevos productos financieros derivados del mismo índice, como los fondos indexados (ETF).

GOBIXDR® cumple con los principios fundamentales de transparencia, replicabilidad, representatividad, estabilidad y consistencia que caracterizan los índices a nivel mundial. El indicador utiliza como insumos la información que ofrece la BVRD, sus sistemas administrados y sus servicios de proveeduría de precios.

PROGRAMA RD BURSATIL PARA POTENCIALES EMPRESAS EMISORAS

RD BURSATIL es una iniciativa liderada por la BVRD, con el apoyo del International Finance Corporation (IFC), que consiste en brindar un acompañamiento personalizado al empresariado dominicano con potencial de realizar una emisión de deuda o capital en el Mercado de Capitales Dominicano.

El programa RD BURSATIL va dirigido a empresas locales de los diferentes sectores productivos que no han realizado una emisión de valores y estén interesadas en conocer de manera más directa los beneficios y oportunidades de obtener un financiamiento a través del Mercado de Valores Dominicano.

En el 2014, tres grupos empresariales de reconocida trayectoria se inscribieron en el programa, logrando acceder a un diagnóstico gratuito de Gobierno Corporativo, realizado en varias sesiones de trabajo en conjunto con el IFC, así como la participación sin costo en talleres especializados sobre mejores prácticas de Gobierno Corporativo y la sucesión generacional. Adicional a CCI Puesto de Bolsa que ya estaba inscrito, se inscribieron durante el año Colchonería y Mueblería LA NACIONAL, SCHAD Maritime & Logistics y Laboratorios LAM.

3

GESTION DE RIESGOS Y
CONTROL INTERNO

En 2014 la institución trabajó arduamente en el fortalecimiento y la mejora continua de la gestión de riesgos, el ambiente de control interno, el plan de contingencia y la continuidad de negocios.

Se creó el Departamento de Riesgos el cual presentó un Manual de Evaluación de Riesgos al Consejo de Directores y trabajó igualmente en la creación de matrices de riesgos de las áreas de: Riesgo, Cumplimiento, Operaciones y Tecnología. Adicionalmente, se iniciaron los procesos de adecuación de procedimientos en base a las matrices de riesgo identificadas.

Por otra parte, la función de Auditoría Interna tiene el papel fundamental de acompañar y evaluar el desarrollo y mejoramiento del Sistema de Control, y es supervisada por el Comité de Auditoría y Riesgos, que actuó como eje coordinador del ambiente de control de la BVRD. A su vez este comité rinde cuentas al Consejo de Directores, apoyándole en el monitoreo y evaluación de las actividades.

El Comisario de Cuentas tuvo por misión permanente verificar los valores y los documentos contables de la Sociedad y controlar la conformidad de su contabilidad con las reglas vigentes. Verificó igualmente la sinceridad y la concordancia de los informes presentados al Consejo de Directores y los documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y cuentas anuales del 2014.

4

AUTORREGULACION
DEL MERCADO

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) en su rol y deber auto-regulador, puso en marcha por primera vez en el año 2014, el Programa ARM dirigido a la autorregulación y supervisión de los corredores inscritos en Bolsa, que surge como un pilar de apoyo y seguimiento para que los participantes del mercado y sus corredores logren mejores prácticas. El programa está dirigido a la función del Corredor de Bolsa autorizado e inscrito en la BVRD, sirviendo al recordatorio y actualización de los conocimientos necesarios para ejercer con profesionalidad y ética sus funciones.

ARM se erige en base a tres pilares principales:

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

El medio para alcanzar el objetivo concebido por el programa ha sido el envío regular del **Boletín Educativo de la BVRD** dirigido al corredor con contenidos depurados y actualizados, así como una evaluación anual en base a los temas enviados. En Noviembre 2014 fue enviado el primer boletín. Posteriormente, se enviará al Gerente General y/o Presidente del Puesto de Bolsa un informe con los resultados de las evaluaciones a sus corredores y recomendaciones de los conocimientos que son necesarios reforzar.

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

5

POSICIONAMIENTO INSTITUCIONAL Y PROMOCIÓN DEL MERCADO DE VALORES

La BVRD, consciente del rol fundamental que juega en la difusión del Mercado de Valores Dominicano, realizó en 2014 varias estrategias para lograr un posicionamiento constante en la opinión pública y mejorar la comunicación externa.

Entre las actividades llevadas a cabo en este sentido, la Institución incorporó en su agenda regular la realización de desayunos dirigidos a medios de prensa y sus editores económicos, en los cuales fueron tratados distintos temas de interés sobre el Mercado de Valores y los proyectos llevados a cabo por la BVRD para contribuir a su desarrollo.

Por otra parte, se realizaron puntualmente ruedas de prensa ante el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como a mediados y finales de año para presentar las cifras operadas a través de la BVRD. La Institución logró alcanzar 172 publicaciones y/o presencias en medios de comunicación en el año 2014.

En octubre, a razón del Día Mundial del Ahorro la BVRD organizó la **Primera Feria del Ahorro y la Inversión del Mercado de Capitales**, realizada en la Universidad Iberoamericana (UNIBE), con la finalidad de dar exposición a las alternativas de inversión que ofrece el mercado local para los ahorristas. Durante los dos días de la actividad asistieron aproximadamente 1,000 personas de distintas edades, género, nivel social y profesional.

En el marco de la Feria, fue realizado el **Primer Rally Bursátil Interuniversitario**, iniciativa que hasta ese momento había sido llevada a cabo para estudiantes de Bachillerato de colegios públicos y privados del país. En este primer Rally Interuniversitario participaron estudiantes de diferentes carreras y universidades, resultando ganadora de los tres primeros lugares la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM).

De la misma forma, la Institución participó activamente en la Primera Feria de Educación Financiera llevada a cabo en el país, organizada por Aula Hispana en el mes de abril en la que participaron de forma integral distintos sectores financieros.

La Institución también tuvo presencia en una Feria Bursátil de dos días organizada por la PUCMM de Santiago de los Caballeros, dirigida a sus estudiantes y auspició además un Seminario impartido en la Universidad Pedro Henríquez Ureña (UNPHU) por la consultora española Ana Fernández sobre "Asesoramiento financiero y mercados bursátiles en Latinoamérica".

La entidad además participó como expositor de otras charlas, talleres y actividades puntuales sobre el Mercado de Valores Dominicano, coordinadas por la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE), Cámara Americana de Comercio (AMCHAM), Superintendencia de Valores (SIV), Universidad UNAPEC, entre otras entidades.

Consciente de la necesidad de diversificar el público objetivo de las actividades de promoción y divulgación, la BVRD patrocinó en 2014 la charla "El Secreto de la Felicidad" del orador motivacional y ex corredor de Bolsa, Chris Gardner, organizada por el grupo MEDIOS EMPRENDEDORES, a la cual asistieron más de 1,600 personas.

La cantidad total de asistentes a estas actividades de promoción tuvo un alcance triplicado en comparación con las asistencias a actividades de la BVRD en años pasados. **En total, 7,000 participantes asistieron en 2014 a las actividades de promoción de la BVRD.**

PROGRAMAS DE EDUCACIÓN BURSÁTIL Y CAPACITACIONES

En el compromiso asumido de acompañar al Mercado de Valores con actividades de capacitación desde hace ya varios años, la BVRD extendió el alcance de sus Diplomados de Introducción al Mercado de Capitales a un nuevo recinto universitario. Fue realizado en 2014 este primer Diplomado en la Universidad UNAPEC.

Así mismo, en seguimiento a la relación de cooperación establecida con la Universidad Iberoamericana (UNIBE), también fueron realizados tres Diplomados (dos de Introducción y un Diplomado en Corretaje Bursátil).

Adicionalmente a los Diplomados, para dar más opciones a los interesados de tener los conocimientos básicos del Mercado de Valores, también fueron realizados regularmente cursos cortos en la BVRD que contaron con la asistencia de hasta 30 personas de distintas carreras, intereses, edades y género. Los mismos fueron realizados de manera bimensual en nuestras oficinas.

No menos importante, la BVRD organizó talleres especializados sobre Gobierno Corporativo para empresas familiares en alianza con otras entidades y consultoras, seminarios de Prevención contra el Lavado de Activos, un taller dirigido a medios de comunicaciones sobre el Mercado de Valores, entre otros cursos y seminarios.

En total, **1,000 participantes fueron capacitados a través de los distintos programas educativos realizados por la BVRD.**

RESUMEN DE EVENTOS Y
CAPACITACIONES 2014



Primera Feria del Ahorro y la Inversión del Mercado de Capitales

Con motivo de la celebración del Día Mundial del Ahorro, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), organizó la 1ra Feria del Ahorro y la Inversión del Mercado de Capitales, a la cual asistieron más de 1,000 personas. Esta actividad contó con el respaldo de la Universidad Iberoamericana (UNIBE). Durante los dos días de la Feria se realizaron charlas gratuitas sobre temas de interés financiero para el público, impartidas por las diferentes figuras y entidades del sistema.

El evento tuvo una presencia constante en medios de

comunicación radiales, escritos y televisivos, además de varias ruedas de prensa ofrecidas por la Institución en relación a la Feria.

La actividad fue auspiciada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), Asociación de Puestos de Bolsa (APB) y Superintendencia de Pensiones (SIPEN). Sus importantes patrocinadores fueron: BHD León Puesto de Bolsa, JMMB Puesto de Bolsa, PARVAL Puesto de Bolsa, PIONEER Investment Funds, AFI UNIVERSAL, AFP RESERVAS y Revista MERCADO y Agua PLANETA AZUL.



Rally Bursátil Interuniversitario

En el marco de la celebración de la 1ra Feria del Ahorro y la Inversión del Mercado de Capitales, se realizó el 3er Rally Virtual del Mercado de Valores Dominicano esta vez dirigido a estudiantes universitarios de carreras afines como Administración de Empresas, Contabilidad, Mercadeo, Economía y Finanzas.

Durante esta competencia los participantes pudieron conocer sobre el funcionamiento del Mercado de Valores, pudiendo negociar libremente entre ellos, con la participación de un especialista y un asesor del mercado. Resultaron ganadores de los tres primeros lugares los estudiantes de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) Luis Emilio Dorrejo; primer lugar, Pamela Cruz; segundo y Víctor Garrido; tercero. En este Rally se inscribieron en total más de 100 estudiantes de distintas universidades.

Como parte de los premios se otorgaron tres meses de pasantía en el puesto de bolsa patrocinador, un cupo gratuito para el Diplomado en Introducción al Mercado de Capitales en UNIBE, un artículo protagónico para el ganador en la revista Mercado, entre otros premios. Esta actividad estuvo patrocinada por JMMB Puesto de Bolsa, Aula Hispana y Revista Mercado.



Conferencia “El Secreto de la Felicidad” del ex corredor de bolsa Chris Gardner

La BVRD patrocinó la conferencia “El Secreto de la Felicidad” del orador motivacional y ex corredor de Bolsa Chris Gardner, en contribución a las actividades de promoción y exposición del Mercado de Valores ante un público diverso. La actividad contó con la asistencia de 1,600 personas, entre las cuales estuvo la Vicepresidenta de la República, Sra. Margarita Cedeño de Fernández.

Durante su estadía en el país, Chris Gardner fue recibido en las oficinas de la BVRD por la Presidente del Consejo de Directores de la BVRD, María Antonia Esteva de Bisonó; Felipe Amador, VP Ejecutivo, entre otros ejecutivos, quienes le acompañaron en un recorrido por las instalaciones.

El inversionista, corredor de bolsa y orador motivacional, cuya vida inspiró la taquillera película “En busca de la felicidad” protagonizada por el actor de Hollywood Will Smith, estuvo en el país invitado por Medios Emprendedores y contó con el apoyo de Listín Diario.



Rueda de Prensa Presentación de Índice de Deuda Gubernamental (GOBIXDR®)

Con el propósito de dar a conocer todos los detalles de este relevante acontecimiento, la BVRD organizó una Rueda de Prensa para la presentación de su primer Índice de Deuda Gubernamental de la República Dominicana, GOBIXDR®.

Durante esta actividad, se explicó a los medios de comunicación que el índice es una referencia de mercado sobre el nivel de precios de la canasta de instrumentos financieros de deuda que lo componen y que servirá como indicador sobre la rentabilidad de los títulos de deuda gubernamental en el país, además de que contribuye a la administración de riesgos y el análisis de portafolios. Este Índice consta de dos metodologías, que son la de retorno-total y retorno-precio.



Desayunos y actividades con Medios de Comunicación

La BVRD participó en calidad de expositor en el Seminario "Introducción al Mercado de Valores de la República Dominicana", organizado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), dirigido a periodistas y profesionales de los medios de comunicación, para ofrecerles los conocimientos básicos del Mercado de Valores.

Por iniciativa de la BVRD también se realizaron dos Desayunos, uno a mediados de año y otro a finales, con los principales medios de comunicación para presentar un informe de las metas obtenidas durante el año.

Igualmente, fueron realizadas durante el transcurso de 2014 ruedas de prensa puntuales para el lanzamiento de nuevos servicios y productos de la BVRD.



Visita Comisión del FMI

En el mes de marzo nos visitó por primera vez, la Misión del Fondo Monetario Internacional (FMI), para conocer la actualidad del Mercado de Valores. La comisión fue recibida por la Presidente del Consejo, Maria Antonia Esteva de Bisonó y por Felipe Amador, Vicepresidente Ejecutivo y se discutieron temas de interés para el desarrollo del Mercado de Valores Dominicano.



Taller “Continuidad de las Empresas Familiares a través de un Buen Gobierno Corporativo”

En el mes de marzo, la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), en coordinación con el International Finance Corporation (IFC), la Cámara Americana de Comercio (AMCHAM), y BARN Business School, realizó el Taller “La Continuidad de las Empresas Familiares a través de un Buen Gobierno Corporativo”. El mismo fue impartido por la expositora internacional Sanaa Abouzaid, autora del Manual del IFC titulado “Gobierno Corporativo de Empresas Familiares”, traducido en 80 idiomas.

Al Taller asistieron 60 propietarios y accionistas, de distintos grupos empresariales familiares de la 1ra, 2da, y



3ra generación. En el marco de dicha actividad, la BVRD también presentó a las empresas asistentes el Programa RD BURSATIL, dirigido a potenciales empresas emisoras.



Seminario “Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo”

En el mes de junio, la BVRD auspicio el seminario “Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo”, organizado por la consultora Business Advisers e impartido por los prestigiosos expertos internacionales, Andrés Bernal (Colombia) y Alfredo Ibargüen (España). Al evento asistieron profesionales de las áreas directivas, de cumplimiento, de regulación, abogados y consultores de diversas empresas del sector financiero, comercial y bursátil del país.

La Sra. María Antonia Esteva de Bisonó, Presidenta del Consejo de Directores de la BVRD, dio inicio a la actividad, contando la experiencia y las ventajas de adherirse a las Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo.



Auspicio a Seminario Financiero organizado por la UNPHU

Con miras a seguir expandiendo la cultura bursátil, la BVRD auspició el Seminario “Asesoramiento Financiero y Mercados Bursátiles en Latinoamérica”, organizado por la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU).

El seminario contó con la disertación de la empresaria internacional y experta en finanzas Ana Fernández Sánchez, socia fundadora de AFS Finance Advisors EAFI. Entre los temas presentados cabe señalar: mercados financieros y productos bancarios, cómo invierten sus activos los latinoamericanos, la importancia de diversificar riesgo país, entre otros tópicos.



Taller sobre Beneficios de Invertir en el Mercado de Valores con ANJE

La BVRD realizó una importante exposición en el taller sobre “Beneficios de Invertir en el Mercado de Valores”, organizado por la Asociación de Jóvenes Empresarios (ANJE). Durante esta actividad, Felipe Amador, Vicepresidente Ejecutivo de la BVRD, trató el tema de los “Aspectos Principales de la Estructura del Mercado de Valores”.



Celebración de Coctel de Navidad

La Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana (APB) realizó el tradicional Coctel Navideño en el que participaron como anfitriones la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM) y la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI).

Estuvieron presentes en la actividad las principales autoridades reguladoras del Mercado de Valores, miembros de los diferentes consejos directivos, los principales ejecutivos de los puestos de bolsa, así como personalidades del sector financiero, colaboradores y relacionados.



I Feria de Educación Financiera de Aula Hispana

La empresa privada especializada en soluciones de capacitación Aula Hispana, organizó la I Feria de Educación Financiera. En esta actividad la BVRD tuvo presencia como auspiciador, con un stand en el cual brindó información al público participante sobre el Mercado de Valores y distribuyó material informativo con miras a seguir expandiendo la cultura bursátil en el país. A dicha actividad asistieron alrededor de 3,000 personas.



Cursos introductorios: Conociendo el Mercado Bursátil de la Rep. Dom.

Con miras a seguir expandiendo la cultura bursátil en el país la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) preparó para los participantes del mercado y el público en general, el curso introductorio "Conociendo el Mercado Bursátil de la Rep. Dom". Este curso le permite al principiante conocer cómo funciona el Mercado de Valores local, los intermediarios y sus roles, tipos de instrumentos negociados, entre otros aspectos de interés general. Durante el año se capacitaron más de 100 personas de distintos niveles académicos.



Seminarios de Prevención de Lavado de Activos

En coordinación con la Asociación de Puestos de Bolsa (APB), la BVRD realizó durante el año tres seminarios sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo.

Estos seminarios están dirigidos a gerentes, oficiales de cumplimiento, directores, personal de negocios y operaciones en el sector financiero: Puestos de Bolsa, Bancos, Reguladores, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Agentes de Cambio y Público en General. Se capacitaron aproximadamente 100 profesionales.



Introducción al Mercado de Capitales y Corretaje Bursátil

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

Se realizaron dos promociones del Diplomado de Intro-



ducción al Mercado de Capitales, creado con el objetivo de proporcionar los conocimientos generales y fundamentales de cómo operan los mercados de capitales local e internacionales. En estas ediciones se capacitaron alrededor de 100 participantes.

En lo que respecta al Diplomado en Corretaje Bursátil, se implementó un nuevo contenido para ofrecer temas alineados a las necesidades actuales del Mercado. Entre las novedades cabe señalar que se incluyó un módulo sobre Introducción al Análisis Cuantitativo y Matemática Financiera, y otro de Derivados Financieros. Con este programa capacitamos unos 35 profesionales.

En 2014 los estudiantes de la Universidad APEC iniciaron un recorrido por el emocionante mundo de los mercados de capitales con la primera edición del Diplomado de "Introducción al Mercado de Capitales", que la BVRD realizó con esa entidad. El mismo fue realizado en horario sabatino, logrando capacitar 40 profesionales. Previo a este diplomado, con el fin de motivar a la comunidad estudiantil de UNAPEC, se presentó una charla sobre "La importancia del Mercado de Valores para el desarrollo de la economía", dictada por Felipe Amador, Vicepresidente Ejecutivo de la Institución.



Jornada de Capacitación al Mercado sobre uso de Plataforma SIOPEL

Previo a la implementación del sistema SIOPEL se realizó una ardua jornada de capacitación a los usuarios del Mercado de Valores local.

Las capacitaciones fueron impartidas a los representantes de los Puestos de Bolsa registrados en la BVRD, por varias semanas equivalentes a 20 horas, de las cuales 12 correspondieron a las sesiones teóricas y 8 a las sesiones prácticas del sistema. Los contenidos fueron impartidos por el Sr. Felipe Amador, Vicepresidente Ejecutivo de la

BVRD y el Departamento de Operaciones de la BVRD en conjunto con el consultor Pablo Emmerich designado por el MAE.

Se abordaron temas básicos para la funcionalidad del sistema, como el límite de cupos, accesos, límites internos, ofertas, licitaciones, pujas, cotizaciones, calce de ofertas entre otros, así como se presentaron las reglas de negociación para el mercado dominicano y como transar en ellas a través del sistema.

PRESENCIA EN ACTIVIDADES INTERNACIONALES

La BVRD se hizo sentir en otras fronteras para dar a conocer las particularidades del Mercado dominicano a través de importantes presentaciones y dar apoyo a las iniciativas internacionales vinculadas al sector Bursátil.

Semana Dominicana 2014 en las Naciones Unidas en New York

La agenda internacional estuvo precedida en el mes de Mayo por la participación en la Semana Dominicana 2014 en las Naciones Unidas en New York, que organiza La Global Foundation for Democracy and Development (GFDD) y la Fundación Global Democracia y Desarrollo (Funglode) en coordinación con la Misión Dominicana ante las Naciones Unidas, la Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana (AMCHAMDR) y los dominicanos de Wall Street (DOWS).

El encuentro consistió en la discusión “Profundizar en los mercados dominicanos de capital: analizando más en detalle el panorama del Fondo Local de Inversiones”. Felipe



Amador, Vicepresidente Ejecutivo de la institución ofreció una visión general sobre los mercados de capital de la República Dominicana durante su presentación.

Reunión de la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN)

En el mes de agosto, María Antonia Esteva de Bisonó, Presidente del Consejo de Directores de la BVRD participó en la importante reunión de la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe (BOLCEN) realizada en Panamá.

La BVRD dijo presente una vez más en la Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) realizada en Buenos Aires, Argentina.

La institución también participó en el Congreso de Administradores de Fondos de Inversión y Pensiones organizado por la Cámara Panameña de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión (CASIP), con el objetivo de darle a los participantes información sobre las plataformas e infraestructuras para el negocio de fondos. Asimismo, fue invitada al Foro de Inversionistas de la Bolsa de Valores de Panamá.

Participación en Jornadas sobre Derivados e Infraestructuras de Mercado

La ciudad de Buenos Aires, Argentina fue la sede para la realización de las “Jornadas sobre Derivados e Infraestructuras de Mercado” organizada por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (CNV), el Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV), Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) y la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), la BVRD apoyo activamente esta actividad.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

BOLSA DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA, S. A. (en lo adelante “BVRD” o la “Sociedad”), tiene a bien presentar el Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2014. El ejercicio de unas sanas prácticas de Gobierno Corporativo es un componente fundamental en la gestión y dirección de la BVRD; por lo cual procuramos mejorar constantemente las prácticas adoptadas, las cuales contribuyen al desarrollo de la Sociedad. Por consiguiente, este Informe es realizado en cumplimiento a las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas y ejercidas por la Sociedad.

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

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

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

1. OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

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

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

■ Misión

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

■ Visión

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

■ Valores

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

- **Integridad:** Aplicando los más altos estándares de ética profesional y apego a las mejores prácticas para así, generar confianza y transparencia en los involucrados del sistema.
- **Innovación:** Reflejar un espíritu vanguardista y de mejoramiento continuo en lo que hacemos. Adaptar nuestros

servicios a las necesidades de nuestros clientes en búsqueda de mejores soluciones para el crecimiento sostenible.

- **Compromiso:** Con el Mercado y con nuestros clientes al brindar un servicio de calidad, trabajando juntos hacia el objetivo común.
- **Pasión:** Es el motor que guía nuestras acciones hacia la excelencia en el servicio y el ahínco que ponemos para el logro de cada uno de nuestros proyectos.

1.1 PRINCIPALES PROYECTOS VINCULADOS A LOS OBJETIVOS DE LA SOCIEDAD

1.1.1 IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE NEGOCIACIÓN ELECTRÓNICA SIOPEL

Durante el año 2014, la BVRD implementó y puso en funcionamiento la plataforma tecnológica de negociación electrónica SIOPEL, con el objetivo de brindar a sus miembros y afiliados una plataforma electrónica diseñada con tecnología de punta y multimercado, a fin de que los participantes del mercado cuenten con las herramientas necesarias para la negociación de valores, acorde a los avances del mercado y los productos que surjan con el crecimiento del mismo.

A través de esta nueva tecnología, la BVRD persigue optimizar su objetivo principal de brindar a sus miembros y afiliados el servicio de negociación de valores, bajo los más altos estándares de calidad, mediante una plataforma que confiere seguridad, rapidez y transparencia.

1.1.2 GOBIXDR®

En el 2014, fue publicado el Índice GOBIXDR®. Este Índice es el primer indicador bursátil en la República Dominicana que permite reflejar la evolución en el tiempo de los precios de los títulos de deuda gubernamental cotizados en el mercado, mostrando las variaciones de cada día.

A través del Índice GOBIXDR® el público interesado podrá notar las fluctuaciones de una o más variables relacionadas en un determinado período de tiempo; contar con una referencia o benchmark del mercado para entender su comportamiento; hacer más eficiente el proceso de toma de decisiones; así como para identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía.

1.1.3 SITIO ALTERNO

A fin de asegurar la continuidad de las operaciones y el servicio al mercado, durante el 2014 la BVRD implementó un Sitio Alternativo de última tecnología, con el objetivo de que las operaciones del mercado continúen sin interrupciones en caso de ocurrir desastres naturales o causas de fuerza mayor que afecten las instalaciones de la BVRD. Dicho Sitio Alternativo cuenta con replicación en línea, fibra óptica dedicada, enlace de datos dedicado, información respaldada en línea, entre otras características.

1.1.4 SERVICIOS DE PROVEEDURÍA DE PRECIOS

Con el objetivo de diversificar los servicios disponibles al mercado, durante el 2014 fue lanzada una nueva línea de servicios relacionado al análisis y estimación de precios de valores negociados en el mercado local. El objeto principal de los servicios de proveeduría de precios es ofrecer una estimación de vectores de precios y curvas gubernamentales que recopile la mayor cantidad de información disponible y confirmada, para servir como un punto de referencia, valorización y de análisis para los participantes del mercado. Con esta herramienta el Mercado de Valores dominicano se coloca a nivel de mercados financieros internacionales.

2. BREVE RESUMEN DE LA GESTIÓN DE BUEN GOBIERNO DEL AÑO 2014

Durante el 2014, la BVRD continuó ejecutando y mejorando las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas por la Sociedad, como elemento clave para su crecimiento y sostenibilidad.

En ese orden, el Consejo de Sociedad elaboró un plan de trabajo para el año 2014, dando cumplimiento a las reuniones pautadas en dicho Plan Anual.

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

2.2.1 GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Durante el año 2014, la BVRD dio inicio al desarrollo de un proyecto de Gestión Integral de Riesgo, a fin de implementar el sistema de control de la sociedad, el cual contribuirá al logro de los objetivos a mediano y largo plazo, a través de la efectividad y eficiencia de las operaciones, los procesos y el cumplimiento de la normativa aplicable.

El desarrollo del sistema de control a través de la implementación de la Gestión de Riesgos, tiene como objetivo establecer procesos claves orientados a:

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

2.2.2 PROGRAMA RD BURSÁTIL

RD BURSÁTIL es un programa ideado para colaborar con las empresas que poseen el interés de implementar y fomentar prácticas de Gobierno Corporativo, con el fin ulterior de convertirse en potenciales Emisores en el mercado de capitales local.

La BVRD realiza una colaboración gratuita con las empresas, recibiendo el apoyo de expertos en Gobierno Corporativo de la Corporación Financiera Internacional (IFC). A través de dicho programa la empresa inscrita recibe capacitaciones y suministro de información sobre los temas relacionados a la gobernanza corporativa y el proceso de salir al mercado, así como un diagnóstico de Gobierno Corporativo emitido por la Corporación Financiera Internacional y la BVRD.

2.2.3 PROGRAMA DE AUTORREGULACIÓN DEL MERCADO (ARM)

El Programa ARM es una iniciativa que tiene como objetivo colaborar en ampliar los conocimientos y el ejercicio de la función del Corredor de Bolsa inscrito en la BVRD, como grupo de interés de esta Sociedad. Dicho programa se encuentra alineado a tres aspectos fundamentales: Conocimiento, Normativa y Ética sobre herramientas y procesos de la negociación en la BVRD.

En otro orden, en apego a las sanas prácticas de Gobierno Corporativo, durante el período concluido el 31 de diciembre de 2014, la Administración de la BVRD sostuvo reuniones trimestrales con los accionistas, a fin de mantenerlos informados sobre el desempeño financiero y los avances del plan estratégico de la BVRD.

3. ENTIDADES REGULADORAS QUE SUPERVISAN A LA BVRD

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

4. RECOPIACIÓN DE LOS HECHOS RELEVANTES CORRESPONDIENTES AL AÑO 2014

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha, no existen hechos relevantes adicionales que deban ser reportados.

5. MENCIÓN DEL ACTA DE ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL CELEBRADA EN EL AÑO 2014, DONDE CONSTE LA EVALUACIÓN DEL CONSEJO DE DIRECTORES

En fecha 24 de abril de 2014 fue celebrada la Asamblea General Ordinaria Anual de BVRD, la cual conoció sobre la gestión llevada a cabo por el Consejo de Directores durante el ejercicio que culminó el 31 de diciembre de 2013.

Conforme la Tercera Resolución adoptada por la indicada Asamblea, los accionistas aprobaron la gestión realizada por el Consejo de Directores durante el año 2013, otorgándose el correspondiente descargo. Esta Asamblea fue celebrada con la asistencia de un 75.42% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD.

6. ESTRUCTURA DE CAPITAL, POSTERIOR A LA CELEBRACIÓN DE LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS DEL AÑO 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2014

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

■ Indicación sobre cambios en la estructura corporativa

Durante el año 2014, no se produjeron cambios de reorganización en la estructura corporativa de la BVRD y sus subsidiarias.

En cuanto a la estructura de capital, los cambios ocurridos en la composición accionaria se encuentran descritos en el punto 6 del presente Informe, debido a la entrada de los accionistas Bitácora Valores, S. A., Tivalsa, S. A. y Vertex Valores Puesto de Bolsa y la transferencia de 136,736 acciones efectuada entre accionistas de la Sociedad. Dichos cambios accionarios se encuentran descritos en el Punto 11 de este Informe, relativo a las decisiones tomadas por las Asambleas Generales de Accionistas celebradas durante el año 2014.

En cuanto a la estructura interna de la BVRD, los cambios producidos durante el 2014 se encuentran descritos en el punto 10.

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

Durante el año 2014, la BVRD aprobó e implementó lo siguiente:

a) Manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos: documento con incidencia en las prácticas de gobierno corporativo, ya que tiene como objetivo establecer las metodologías y políticas que le sirva como herramienta a la BVRD para identificar, medir, controlar/mitigar apropiadamente los riesgos a los que está expuesta la Sociedad y puedan afectarle.

La aprobación de dicho manual es clave en el desarrollo del sistema de control de la BVRD, el cual implementa procesos claves orientados al logro de metas. Asimismo, establece las pautas necesarias para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, operaciones y financiero.

b) Aprobación del subcomité de Regulación y Normas: el cual tiene como objetivo apoyar en el análisis de la normativa interna de la BVRD y su cumplimiento.

8. PROCEDIMIENTO DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS INTERNOS

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

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

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

a) Manifestarlo y abstenerse de participar en la deliberación y resolución concerniente a dicho asunto.

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el período comprendiendo entre el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 2014, no se registraron conflictos de interés por parte de los miembros del Consejo de Directores y los accionistas.

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

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

9.1 A TRAVÉS DE LA PÁGINA WEB, INFORMA AL PÚBLICO EN GENERAL SOBRE:

- a. La historia de la sociedad y datos generales tales, como el marco legal, reglamentos y demás disposiciones legales que rigen a la sociedad.

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

9.2 A SUS ACCIONISTAS:

Luego de la Asamblea Anual Ordinaria, la BVRD convoca a sus accionistas trimestralmente a reuniones informativas, a fin de presentar de forma regular la ejecución financiera y los avances del plan estratégico.

9.3 AL CONSEJO DE DIRECTORES:

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

Adicionalmente, y como parte de la revelación de información al público en general, la BVRD puso en funcionamiento el Índice GOBIXDR®, el cual ha tenido un promedio de 1,230 visitas diarias desde el inicio de su publicación, en fecha 1ro. de diciembre de 2014.

En tal sentido, el Índice GOBIXDR® es consultado en República Dominicana, encabezando el número de consultas, y en otros países como Estados Unidos, España, Puerto Rico, Italia, Alemania, Colombia, Reino Unido, Canadá, India, México, Brasil, Panamá, Bahamas, Venezuela, Suiza, Haití, Costa Rica, Argentina y Perú.

10. DETALLES SOBRE LA ESTRUCTURA Y CAMBIOS DE CONTROL DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD, ESPECIFICANDO:

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

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

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

i. Asamblea General de Accionistas

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

ii. Consejo de Directores y sus Comités de Apoyo

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

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

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

■ Composición:

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

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

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

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

Durante el año 2014, el Consejo de Directores de la BVRD sesionó 12 veces, con un quórum promedio de 8 miembros del Consejo por reunión, de un total de 9 miembros.

■ Miembros del Consejo de Directores

El Consejo de Directores está conformado por los siguientes miembros:

CONDICIÓN	NOMBRE	POSICIÓN
Miembro Independiente	María Antonia Esteva de Bisonó	Presidente
	William Malamud	Vicepresidente
	Conrad Pittaluga	Tesorero
	Gustavo Volmar	Director
	Marcos Peña	Director
Miembro No Independiente o Accionista	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Secretario
	CCI Puesto de Bolsa, S. A., representada por José Antonio Fonseca	Miembro
	Excel Puesto de Bolsa, S. A., representada por Katty Cepeda	Miembro
	JMMB Puesto de Bolsa, S. A., representada por Guillermo Arancibia	Miembro

Por disposición estatutaria, debe ser invitado a las reuniones del Consejo de Directores, con voz y sin voto, un representante de la Asociación de Puestos de Bolsa. Actualmente, el representante es BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

■ Resumen hoja de vida de los miembros independientes

- i. **María Antonia Esteva** es economista, con experiencia en administración de riesgos, cumplimiento institucional y planificación estratégica. Es Directora Administrativa de la Firma de abogados Oficina Bisonó.
- ii. **William Malamud** posee estudios en Ciencias Políticas y Estudios Internacionales, con experiencia en estratégica y administración. Es Vicepresidente de la Cámara Americana de Comercio. International Studies and Political Sciences.
- iii. **Conrad Pittaluga** es abogado, con experiencia en regulación económica, derecho civil y comercial. Es socio fundador de la Firma Pittaluga Delgado Jiménez.
- iv. **Gustavo Volmar** es economista, con experiencia en mercados financieros y métodos cuantitativos. Ha sido asesor del Banco Central de la República Dominicana, la Superintendencia de Bancos y otras instituciones del área financiera. Actualmente es asesor económico de empresas privadas y columnista en materia económica en periódico Diario Libre. Es miembro fundador de la BVRD.
- v. **Marcos Peña** es abogado, con experiencia en regulación económica, arbitraje, agencia y distribución. Es socio fundador de la Firma Jiménez, Cruz, Peña.

■ Reuniones del Consejo de Directores:

El Consejo de Directores sostuvo 12 reuniones durante el año 2014. A continuación se presenta el nivel de asistencia a dichas reuniones:

NOMBRE	NÚMERO DE REUNIONES A LAS QUE ASISTIÓ
María Antonia Esteva de Bisonó	12
William Malamud	10
Conrad Pittaluga	12
Gustavo Volmar	11
Marcos Peña	10
Ninoska Francina Marte Abreu en representación de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	12
José Antonio Fonseca en representación de CCI Puesto de Bolsa, S. A.	9
Katty Cepeda en representación de Excel Puesto de Bolsa, S. A.	10
Guillermo Arancibia en representación de JMMD Puesto de Bolsa, S. A.	9

■ Remuneración del Consejo de Directores

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

En ese tenor, la Asamblea General de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2014, decidió que los miembros independientes del Consejo sean retribuidos de la siguiente manera: i) La suma fija de RD\$96,800.00, mensuales a favor de la Presidente del Consejo de Directores; ii) La suma fija de RD\$60,500.00, mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros del Consejo de Directores. Adicionalmente, los Consejeros reciben la suma fija de RD\$25,000.00, por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités de Apoyo.

Durante el año 2014, el pago total por remuneración a los miembros independientes ascendió a la suma de RD\$4,167,400.00.

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

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

■ Comités de Apoyo al Consejo de Directores

a) Comité de Auditoría y Riesgos

El Comité de Auditoría y Riesgos estará integrado por al menos tres (3) miembros del Consejo los cuales al menos dos (2) deben ser miembros independientes.

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

NOMBRE	POSICIÓN EN EL COMITÉ
Gustavo Volmar	Presidente
María Antonia Esteva	Secretario
José Antonio Fonseca, representante de CCI Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

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

Durante el 2014, el Comité de Auditoría y Riesgo sostuvo 5 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 2 miembros, de 3 miembros que conforman el Comité. En dichas reuniones se supervisó la implementación del Sistema de Riesgos de la BVRD, conoció de los reportes de auditoría interna y dio seguimiento a la ejecución de los puntos de mejora, así como al cumplimiento de las normas de prevención y control de lavado de activos y la correcta capacitación en dicha materia.

b) Comité de Gobierno Corporativo

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

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

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

NOMBRE	POSICIÓN EN EL COMITÉ
Ninoska Francina Marte Abreu, representante de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Presidente
Marcos Peña	Secretario
María Antonia Esteva	Miembro
Conrad Pittaluga	Miembro
Katty Cepeda, representante de Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Miembro

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

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

Durante el año 2014, el Comité de Gobierno Corporativo sostuvo 4 reuniones, en las cuales sesionó con un quórum promedio de 4 miembros, de los 5 cinco miembros que conforman el Comité. En las mismas se dio soporte en los temas propios del ámbito de Gobierno Corporativo.

iii. Vicepresidencia Ejecutiva

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

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

B. Estructura Interna

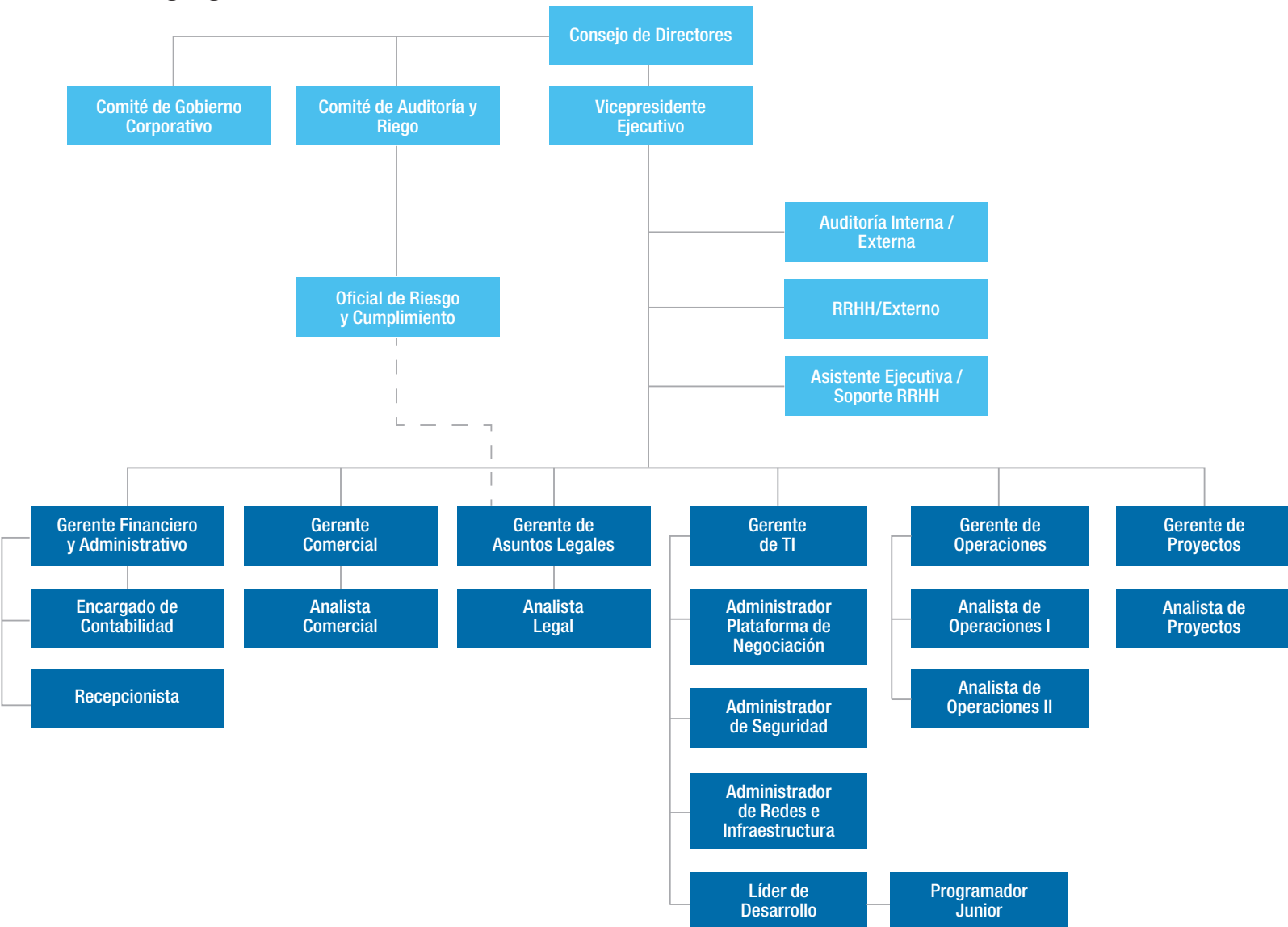
Debido a la importancia de los proyectos realizados por la BVRD durante el año 2014, se procedió a fortalecer las áreas de Operaciones, Comercial y Riesgo y Cumplimiento. Asimismo, fue creada el área de proyectos y ampliada al área de TI.

Para ello, fueron creadas nuevas posiciones y se produjo la entrada de talento humano en la Entidad:

- **Departamento de Operaciones:** Se produjo un cambio en la Gerencia de Operaciones y la contratación del Analista de Operaciones II.

- **Departamento de Proyectos:** Se creó el área de proyectos, cuyo objetivo es poner en marcha los proyectos especiales de la BVRD, compuesto por la Gerencia de Proyectos y el Analista de Proyectos.
- **Departamento Comercial:** Se produjo un cambio en la Gerencia.
- **Departamento de TI:** Fue ampliado para hacer frente a la implementación de una nueva plataforma de negociación y actualmente cuenta con: un Administrador de Plataforma de Negociación, un Administrador de Redes, un Líder de Desarrollo y un Programador Junior.
- **Riesgo y Cumplimiento:** Se produjo un cambio en esta área, a fin de iniciar la implementación del Sistema de Control de la BVRD y se agregó la función de Riesgo.

■ **Organigrama Actual:**



---- La línea puntuada representa una coordinación para la ejecución de las actividades del área de cumplimiento

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

Durante el año 2014, fueron celebradas tres Asambleas, según se detalla a continuación:

A. Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria No Anual de fecha 29 de enero de 2014, la cual contó con una asistencia de 85.84% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD y en la cual se tomaron las siguientes decisiones:

- 1) Aumento del capital social autorizado de la Sociedad, hasta la suma de RD\$200,000,000.00.
- 2) Modificación del artículo 8 de los Estatutos Sociales, para que establezca que el capital social autorizado de la sociedad se encuentra fijado en la suma de RD\$200,000,000.00
- 3) Otorgó Poder al Consejo de Directores para que éste último proceda a emitir la cantidad de dos (2) acciones: una (1) acción clase A y una (1) acción clase O, en favor de los Intermediarios de Valores que sean aprobados y admitidos como nuevos puestos de bolsa miembros de la BVRD.

B. Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 24 de abril de 2014, la cual contó con una asistencia 75.42% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, en la cual se tomaron las siguientes decisiones:

- 4) Aprobación de los Estados Financieros relativos al ejercicio social que terminó el 31 de diciembre de 2013, del Informe de Gestión o Memoria Anual del Consejo de Directores y del informe del Comisario de Cuentas de la Sociedad.
- 5) Otorgamiento de formal descargo a los miembros del Consejo de Directores y al Comisario de Cuentas, por sus gestiones realizadas durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013.
- 6) Aprobación de los resultados del ejercicio social comprendido entre el primero (1ro.) de enero al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil trece (2013), así como aprobación de distribuir y pagar dichos beneficios en acciones a favor de los accionistas, de forma proporcional a su participación accionaria en la Sociedad, luego de separar la reserva legal correspondiente.
- 7) Tomó Acta de dividendos distribuidos durante el año dos mil trece (2013) y aprobó una nueva lista de suscripción y estado de los pagos como consecuencia de dicha distribución.
- 8) Conoció y aprobó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio social del año 2013.
- 9) Aplazó el conocimiento del tema de la remuneración de los miembros del Consejo de Directores, a fin de ser conocido en una próxima Asamblea General de Accionistas.
- 10) Nombró a BDO Ortega & Asociados, como auditores externos de la Sociedad, para el periodo correspondiente al año 2014.

C. Asamblea General Ordinaria No Anual de fecha 22 de diciembre de 2014, la cual contó con una asistencia 58.57% de las acciones suscritas y pagadas del capital social de la BVRD, en la cual se tomaron las siguientes decisiones:

- 1) Libró Acta de 470,950 nuevas acciones emitidas con motivo de la distribución de dividendos ordenado por la Asamblea General Ordinaria Anual de fecha 24 de abril de 2014.
- 2) Libró Acta de la emisión dos (2) nuevas acciones en favor de cada uno de los Puestos de Bolsa admitidos como miembros de la BVRD:
 - i. Una (1) Clase A y una (1) Clase O a favor de Bitácora Valores, S. A. Puesto de Bolsa.
 - ii. Una (1) Clase A y una (1) Clase O a favor de Tivalsa Puesto de Bolsa, S.A.
 - iii. Una (1) Clase A y una (1) Clase O a favor de Vertex Valores Puesto de Bolsa, S. A.
- 3) Libró Acta de la transferencia de 136,763 acciones, efectuada entre accionistas de la Sociedad.
- 4) Aprobó una nueva lista de suscripción y estado de los pagos de las acciones con motivo de la emisión de nuevas acciones y de la transferencia de acciones.
- 5) Decidió sobre la remuneración del Consejo de Directores de la Sociedad, aprobado la siguiente remuneración, retroactiva al mes de mayo de 2014:
 - i. La suma fija de RD\$96,800.00 más ITBIS, mensuales a favor de la Presidente del Consejo de Directores.
 - ii. La suma fija de RD\$60,500.00 más ITBIS, mensuales a favor del Vicepresidente, Tesorero y los demás miembros del Consejo de Directores.
 - iii. La suma fija de RD\$25,000.00 más ITBIS, por asistencia a cada reunión ordinaria de los Comités.
- 6) Aprobó someter como punto de agenda de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad que se convoque, que el establecimiento de tarifas en la misma sea competencia de la Asamblea General de Accionistas.
- 7) Otorgó Poder al Consejo de Directores para evaluar el ejercicio de la opción a compra existente en favor de la BVRD, como consecuencia del Acuerdo de Socios.

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

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

- a) Seguimiento de la ejecución presupuestaria y de los Estados Financieros.
- b) Informes de KPI's: Indicadores cualitativos y cuantitativos de ejecución y cumplimiento de la estrategia.
- c) Seguimiento de los proyectos específicos.

- d) Informe de las auditorías internas y externas.
- e) Informe sobre la implementación del sistema de control y riesgos.
- f) Informes de los temas tratados por los Comités de apoyo al Consejo de Directores

12. INFORMACIÓN SOBRE EL FUNCIONAMIENTO DE LAS ASAMBLEAS

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

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

■ Composición

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

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

■ Información previa a la Asamblea

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

■ Reuniones

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

■ Clases de Asambleas

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

■ Decisiones de la Asamblea General de Accionistas

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

■ Votaciones

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

Durante el año 2014, la sociedad celebró tres Asambleas, cuya información y decisiones hemos detallado en el punto 10 del presente informe.

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

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

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

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

15. DETALLAR LOS PRINCIPALES ACUERDOS ADOPTADOS CON OTRAS SOCIEDADES

Durante el año 2014, la BVRD se concentró en ejecutar y desarrollar la implementación del software de negociación electrónica SIOPEL y la puesta en marcha de una proveedora de precios al mercado de valores dominicano, cuyos respectivos contratos fueron suscritos con la empresa Mercado Abierto Electrónico y la Proveedora Integral de Precios Pipca antes del 31 de diciembre de 2013. Durante el 2014 no fueron suscritos contratos de la misma trascendencia que los anteriormente indicados.

16. MECANISMOS DE SUPERVISIÓN Y CONTROL DE RIESGOS ADOPTADOS.

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

- La Auditoría Externa
- La función de Auditoría Interna
- Unidad de Cumplimiento y Gestión Integral de Riesgos

Asimismo, durante el 2014 la BVRD inició la implementación de la Gestión Integral de Riesgos, realizando el levantamiento de los procesos y riesgos principales de la Sociedad, en las áreas de Operaciones, Tecnología, Riesgo y Cumplimiento. En este sentido, fueron establecidos los procesos de cada una de estas Unidades y sus respectivas matrices, así como los controles necesarios para la mitigación de los riesgos identificados.

17. FACTORES DE RIESGOS MATERIALES PREVISIBLES

a. Cambios regulatorios.

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

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

Un alto porcentaje de los ingresos por comisión de operaciones son realizadas por los fondos de pensiones; debido a

que, por razones regulatorias, este participante del mercado está obligado a realizar sus operaciones por un mecanismo centralizado de negociación bursátil. En caso de algún cambio regulatorio, la BVRD recibiría un impacto negativo significativo en su generación de ingresos.

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

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

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

Los Estados Financieros fueron auditados por BDO Ortega & Asociados, Auditores Externos de la BVRD, quienes no hicieron ninguna salvedad a dichos Estados Financieros.

a. Beneficios generados al 31 de diciembre de 2014.

Durante el período fiscal comprendido desde el primero (1ero) de enero hasta el treinta y uno (31) de diciembre del año 2014, los beneficios netos generados antes de Impuestos sobre la Renta ascendieron a la suma de RD\$50,102,566.

Los principales rubros del ingreso se componen de las comisiones por operaciones, las comisiones por mantenimiento de emisiones y por los dividendos de inversiones en acciones en empresas subsidiarias. Por su parte, los gastos operacionales incrementaron un 31%, para hacer frente a los distintos proyectos de tecnología, riesgo y operaciones.

b. Comparación Beneficios Operativos antes de impuestos año 2014 vs 2013

Por su parte, las partidas del ingreso operativo que presentaron mayores variaciones fueron las comisiones por operaciones, la inscripción de emisiones y la venta de asientos en bolsa. En ese sentido, la utilidad operacional para 2014 ascendió a RD\$8,189,993 menor en RD\$8,053,828 a la utilidad operacional de 2013 (RD\$16,243,821).

c. Inversiones durante el año 2014.

Las inversiones vigentes al 31 de diciembre de 2014 son: RD\$159,273,700.00.

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

■ Comité de Gobierno Corporativo

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

■ Comité de Auditoría y Riesgos

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

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

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

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

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

La puntuación es establecida en una escala del 1 al 5. Como órgano colegiado, el Consejo de Directores obtuvo una puntuación promedio de 4.4 puntos.

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

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

23. POLÍTICAS SOBRE VINCULADOS.

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

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

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

De igual forma, por disposición de los Estatutos Sociales, el Consejo de Directores debe aprobar todas las convenciones que intervengan entre la Sociedad y otra empresa, si uno de los miembros del Consejo es propietario o administrador de la misma; así como las convenciones entre la sociedad y uno de los miembros del Consejo de Directores o de la sociedad y otra empresa, en caso de que uno de los consejeros esté interesado en la convención. Durante el 2014 y a la fecha de este Informe, la BVRD se encuentra en cumplimiento de la disposición antes descrita.

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

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

La BVRD no pertenece a un grupo económico o financiero.

La Entidad no realiza operaciones con sus administradores.

25. GRADO DE SEGUIMIENTO A LAS DISPOSICIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

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

De igual forma, como parte del sistema de control de lavado de activos, la BVRD realiza anualmente la capacitación de los empleados. Al 31 de diciembre de 2014, el Oficial de Cumplimiento recibió treinta (30) horas de capacitación; mientras que los demás funcionarios y empleados de la sociedad, recibieron diez (10) horas de capacitación.

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

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

Durante el año 2014, la BVRD cumplió de forma oportuna sus obligaciones y deberes legales aplicables.

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

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

Las informaciones de interés concernientes al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2014, se encuentran plasmadas en el punto 2 del presente informe, relativo al resumen de la gestión de Gobierno Corporativo del año 2014.

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

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

DIRECTORIO DE PUESTOS DE BOLSA MIEMBROS



ALPHA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
C/ Ángel Severo Cabral No. 7
Ensanche Julieta
Teléfono: 809-732-1080
www.alpha.com.do



ATLÁNTICO BBA VALORES PUESTO DE
BOLSA, S.A.
Av. Sarasota, Torre Sarasota Center,
No.39, p.3, Local 3-13. Bella Vista
Teléfono: 809-287-1099
www.atlanticobbavalores.com.do



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



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



BN VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
Av. Tiradentes No. 53,
Ensanche Naco
Teléfono: 809-565-6621
www.bnv.com.do



CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
Av. Gustavo Mejía Ricart No. 81
Torre Biltmore II, piso 10
Teléfono: 809-566-6084
www.cci.com.do



**CITINVERSIONES DE TÍTULOS
Y VALORES, S.A.**

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



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



**INVERSIONES & RESERVAS PUESTO DE
BOLSA, S.A.**

Av. Winston Churchill, esq. C/Víctor Garrido Puello
Edif. Empresarial Hylsa, local 302
Teléfono: 809-960-4211
www.inversionesreservas.com



**INVERSIONES POPULAR PUESTO DE
BOLSA, S.A.**

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



JMMB PUESTO DE BOLSA, S.A.

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



LAFISE VALORES, S.A.

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



PARVAL PUESTO DE BOLSA, S.A.
Av. Prol. 27 Febrero No. 1762,
Alameda, Edif. Grupo Risek
Teléfono: 809-560-0909
www.parval.com.do



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



TIVALSA PUESTO DE BOLSA, S.A.
Av. Abraham Lincoln
Esq. Haim López Pehna, Edificio Ámbar p. 5
Ensanche Paraíso
Teléfono: 809-540-4933
www.tivalsa.com



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



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

DIRECTORIO DE EMISORES Y EMISIONES
VIGENTES 2014

EMISORES DE RENTA FIJA

EMISOR	TELÉFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO EMITIDO
Bancos			
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y Producción (BNV)	809-565-6621	Letras Hipotecarias	RD\$ 1,000,000,000.00
		Bonos	RD\$ 2,500,000,000.00
Banco BHD León	809-243-3232	Bonos	RD\$ 400,000,000.00
Banco Popular Dominicano	809-544-5555	Bonos	RD\$ 4,100,000,000.00
		Bonos	RD\$ 5,000,000,000.00
Banco Ademi	809-683-0203	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
Banco de Reservas de la República Dominicana	809-960-4000	Bonos	RD\$ 10,000,000,000.00
Motor Crédito	809-540-3900	Bonos	RD\$ 400,000,000.00
Asociaciones			
Asociación La Vega Real	809-732-9811	Bonos	RD\$ 800,000,000.00
Asociación La Nacional de Ahorros & Préstamos (ALNAP)	809-688-6631	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
Asociación Popular de Ahorros & Préstamos (APAP)	809-687-2727	Bonos (1)	RD\$ 3,000,000,000.00
Puestos de Bolsa			
BHD León Puesto de Bolsa	809-243-3600	Bonos (2)	RD\$ 1,000,000,000.00
		Papeles Comerciales (3)	RD\$ 2,000,000,000.00
		Bonos (2)	RD\$ 1,200,000,000.00
Parallax Valores	809-560-0909	Bonos	RD\$ 400,000,000.00
		Bonos	RD\$ 500,000,000.00
		Bonos	RD\$ 500,000,000.00
Organismos Multilaterales			
Corporación Financiera Internacional (IFC)	809-566-6815	Bonos	RD\$ 390,000,000.00
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	504-2240-2243	Bonos	RD\$ 740,000,000.00
Energéticas			
Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	809-549-7659	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 50,000,000.00
Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	809-567-6626	Bonos	USD 25,000,000.00
		Bonos	USD 25,000,000.00
Empresa Generadora de Electricidad Haina (Ege Haina)	809-334-1060	Bonos	USD 50,000,000.00
		Bonos	USD 100,000,000.00
Constructoras			
Consorcio Remix	829-893-5628	Bonos (4)	USD 4,000,000.00
Industrias			
Industrias Nacionales	809-239-7239	Bonos	RD\$ 1,000,000,000.00
		Bonos	USD 40,000,000.00
Cervecería Nacional Dominicana (CND)	809-535-5555	Bonos	RD\$ 6,750,000,000.00

EMISORES DE RENTA VARIABLE

EMISOR	TELÉFONO	TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO EMITIDO
Fondos de Inversión			
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija ⁽⁵⁾	809-549-3797	Cuotas de Participación	RD\$ 2,000,000,000

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

(2) Emitido por Valores León antes de la unificación de BHD Valores y Valores León.

(3) Emitido por BHD Valores antes de la unificación de BHD Valores y Valores León.

(4) Es una Colocación en firme registrada en la BVRD.

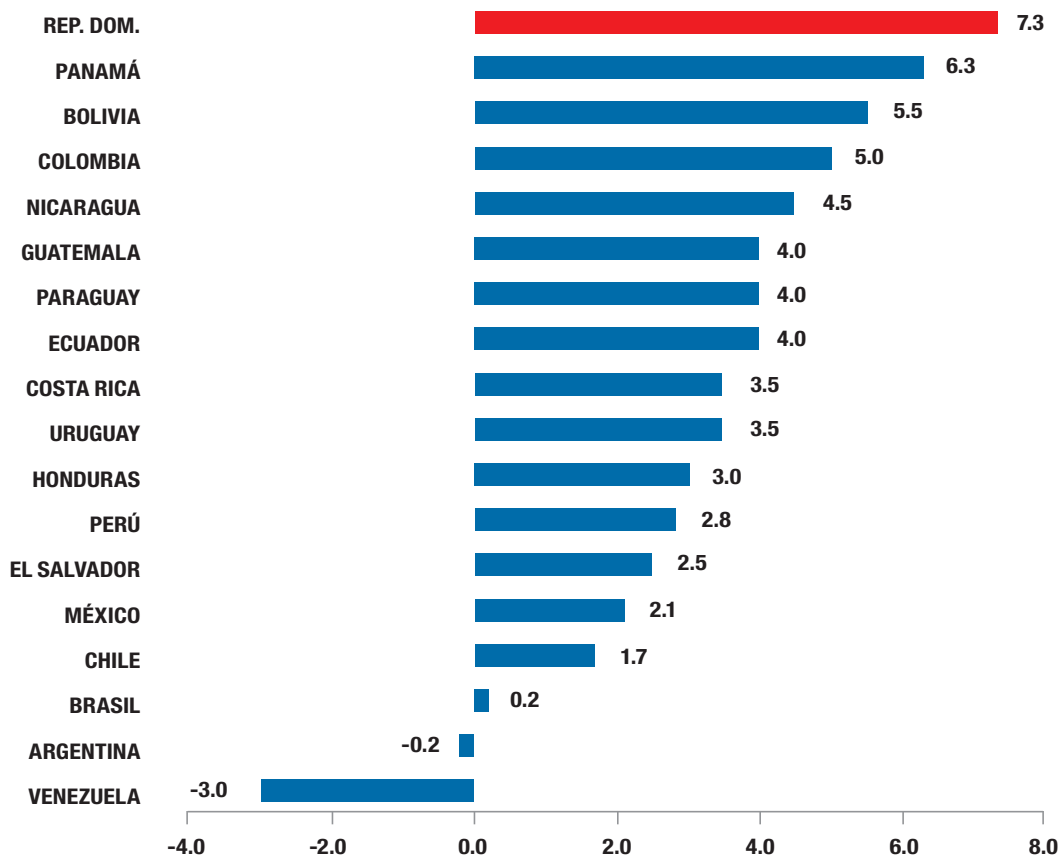
(5) Pioneer Investment Funds es la Administradora de este fondo.

RESUMEN ECONÓMICO 2014

1. SECTOR REAL

La economía dominicana, medida a través del Producto Interno Bruto, presentó en el 2014 una tasa de crecimiento de 7.3%, cifra que contrasta con el crecimiento promedio de 1.1% proyectado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) para América Latina como región en dicho periodo. En este escenario, la República Dominicana se coloca como el país de mayor crecimiento en la región.

CRECIMIENTO ECONOMÍAS AMÉRICA LATINA 2014 (EXPRESADO EN PORCENTAJES)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Los sectores que han tenido mayor incidencia en el crecimiento del PIB son: Minería (20.3%), Construcción (13.8%) y Servicios tales como Hoteles, Bares y Restaurantes (7.5%), Servicios Financieros (9.1%), Enseñanza (8.4%) y Salud (7.2%), los cuales presentaron tasas de crecimiento por encima del 7%, y donde la gran mayoría de los sectores mostraron crecimientos superiores a los del año 2013.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) POR SECTORES DE ORIGEN (PORCENTAJE DE CRECIMIENTO)

ACTIVIDADES	2013	2014*	% PIB 2014
Agropecuario	3.7	4.4	5.8
Explotación de Minas y Canteras	144.1	20.3	1.6
Manufactura Local	6	5.5	11.3
Manufactura Zonas Francas	1.2	4.2	3.1
Construcción	7.3	13.8	9.0
Servicios	3.2	5.7	62.1
Energía y Agua	2.7	4.7	1.7
Comercio	0.5	4.9	9.5
Hoteles, Bares y Restaurantes	3.9	7.5	7.5
Transporte y Almacenamiento	2.8	6	9.0
Comunicaciones	5	5.2	1.6
Servicios Financieros	5.8	9.1	3.8
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3.4	3.3	8.8
Administración Pública	1.8	4.7	4.5
Enseñanza	3.4	8.4	2.8
Salud	5.8	7.2	8.1
Otras Actividades de Servicios	4.9	4.4	4.9
Valor Agregado	4.8	7.3	92.9
Impuestos a la producción netos de subsidios	4.7	7.8	7.1
Producto Interno Bruto	4.8	7.3	100

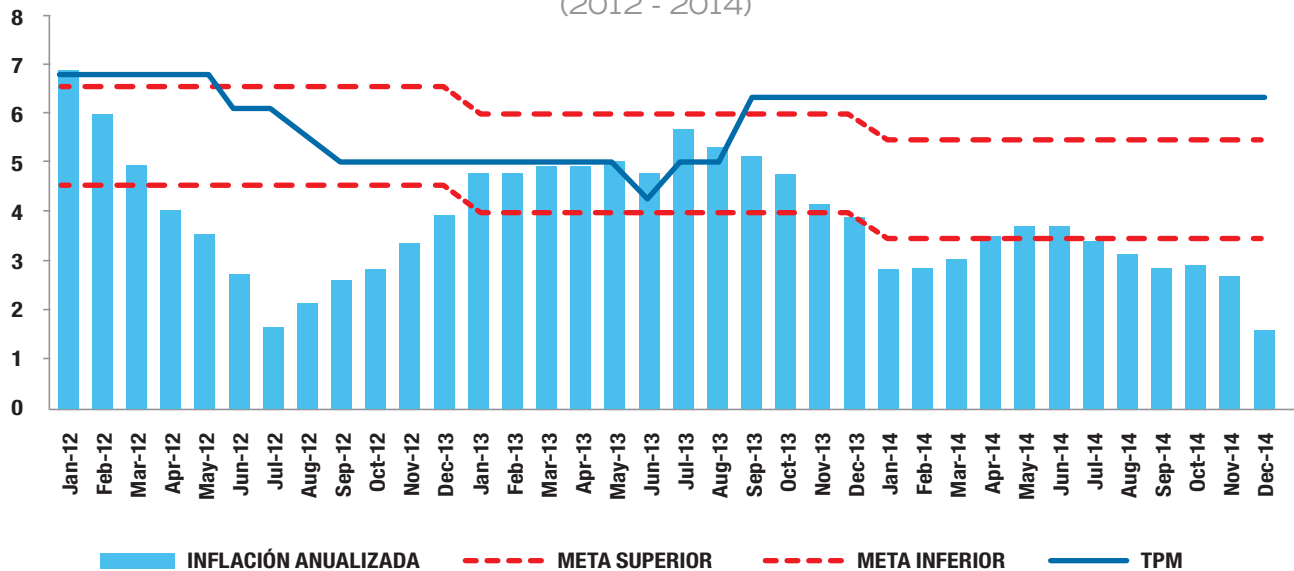
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

*Cifras preliminares

2. PRECIOS

La inflación anualizada terminó el año 2014 en 1.58%, la más baja desde 1984 y muy por debajo del rango inferior de la meta del Banco Central de la República Dominicana, la cual era de 3.5%. Además, en un contexto de comparabilidad internacional con países de América Latina, República Dominicana fue el segundo país de la región con la menor tasa de inflación. Esto es producto principalmente de las bajas presiones inflacionarias de origen externo debido a la caída de los precios del petróleo y de los precios internos de los combustibles.

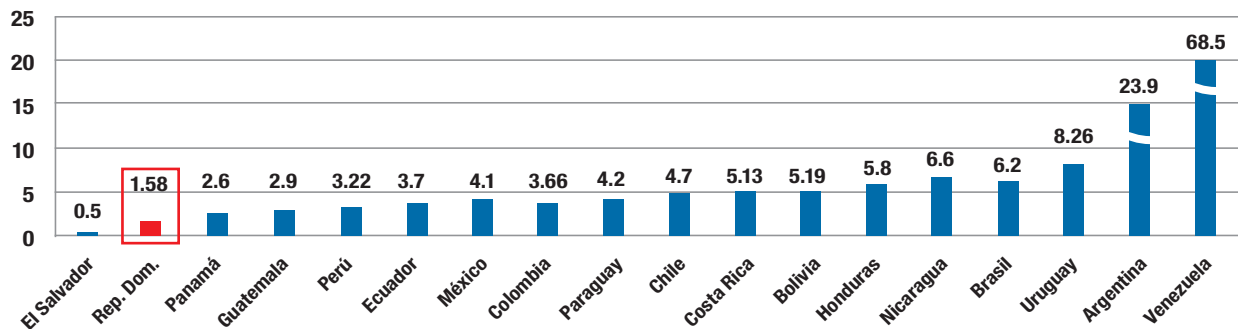
INFLACIÓN ANUALIZADA Y META INFLACIONARIA (2012 - 2014)



TPM=Tasa de Política Monetaria

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

INFLACIÓN ACUMULADA AMÉRICA LATINA ENERO-DICIEMBRE 2014



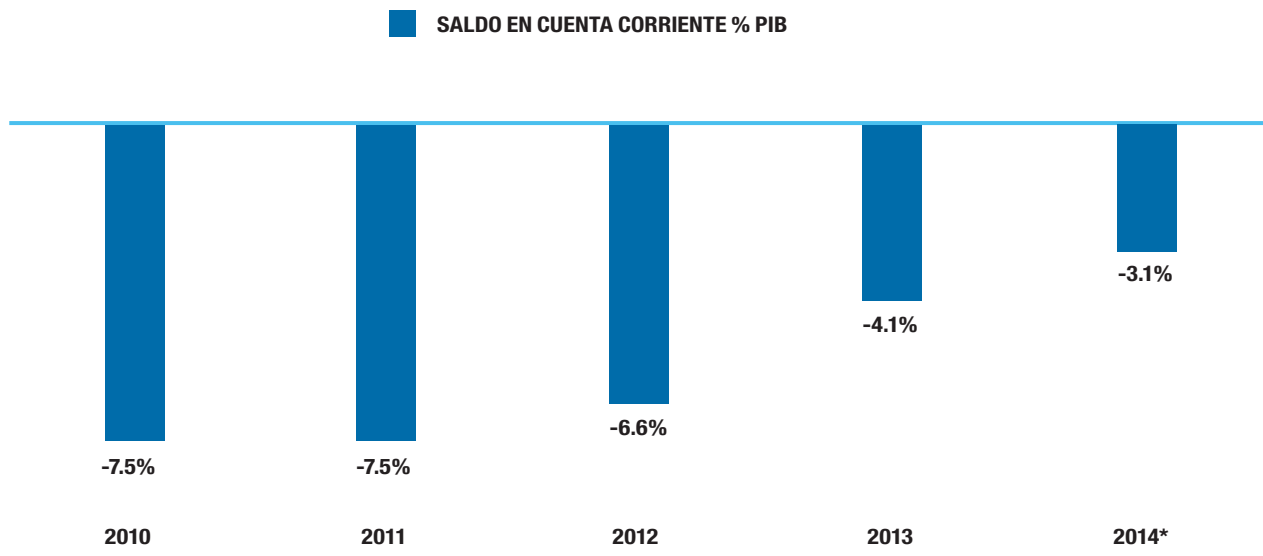
Fuente: Elaboración propia basada en datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), otros Bancos Centrales e Institutos de Estadística.

3. SECTOR EXTERNO

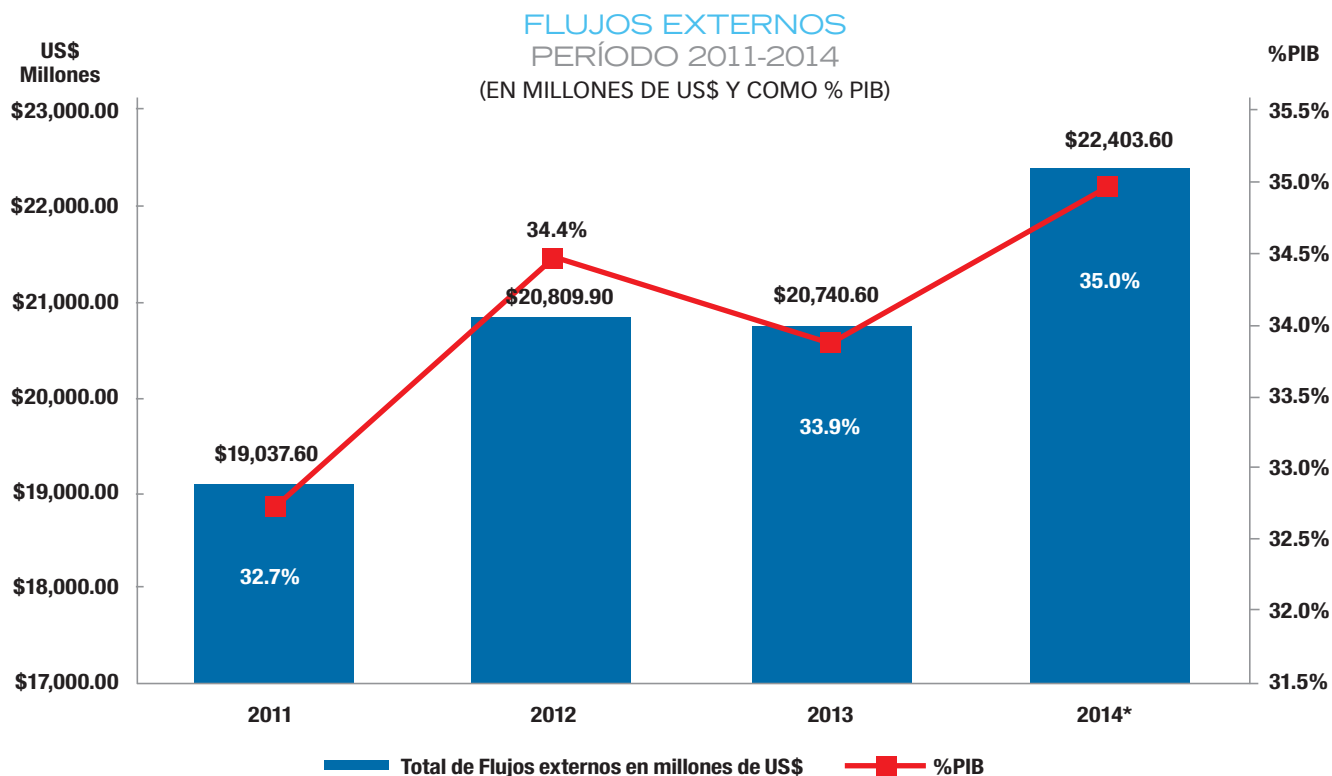
El año pasado, el déficit de cuenta corriente experimentó una reducción significativa de -22%, pasando de US\$ 2,536.7 en el año 2013 a US\$ 1,969.6 millones al cierre de 2014, de acuerdo a los resultados preliminares de la Balanza de Pagos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Este saldo en cuenta corriente representa un 3.1% del PIB. El BCRD, en sus estadísticas preliminares publicadas del año 2014, hace referencia a que dicha reducción ha estado impulsada principalmente por el aumento de las exportaciones, las remesas, los ingresos extraordinarios procedentes del turismo, la inversión extranjera y el crecimiento en las zonas francas. Es considerable además el impacto de la caída del precio del petróleo que también reduce el déficit de la balanza de pagos debido a un menor costo de importación de los combustibles. Estos factores han sido fundamentales para financiar la brecha externa, aumentar la oferta de divisas y crear empleos.

A su vez, se experimentó un mayor flujo de divisas hacia la economía dominicana, resultado de la estabilidad del tipo de cambio, con una depreciación de apenas 4% durante el año 2014, sin variaciones significativas.

SALDO EN CUENTA CORRIENTE COMO % PIB



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



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

Nota: Los flujos externos incluyen las exportaciones nacionales, las exportaciones de zonas francas, los ingresos por turismo, las remesas y la inversión extranjera directa.

EXPORTACIONES TOTALES
ENERO-DICIEMBRE 2013-2014
(VALORES FOB, MILLONES DE US\$)

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		ABS.	VARIACIÓN	
	2013	2014*		%	
Exportaciones Totales	9,424.3	9,919.6	495.3	5.3	
I- Nacionales	4,473.8	4,676.7	202.9	4.5	
Azúcar y otros derivados	131.3	125.2	-6.1	-4.6	
Café y sus manufacturas	15.0	10.3	-4.7	-31.3	
Cacao y sus manufacturas	68.8	88.6	19.8	28.8	
Tabaco y sus manufacturas	9.2	16.1	6.9	75.0	
Ferróniquel	157.3	-	-157.3	-100.0	
Plata	60.4	83.7	23.3	38.6	
Productos Menores	2,289.1	2,250.1	-39.0	-1.7	
Bienes Adquiridos en Puerto	552.1	561.7	9.6	1.7	
Combustibles para Aeronaves	525.6	530.2	4.6	0.9	
Alimentos para Aeronaves	26.5	31.5	5.0	18.9	
Oro No Monetario	1,190.6	1,541.0	350.4	29.4	
II- Zonas Francas	4,950.5	5,242.9	292.4	5.9	

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

Por otro lado, a pesar de la reducción de las importaciones petroleras en un 11.2% en comparación con el año 2013, las importaciones totales crecieron un 2.9%, debido al aumento de las importaciones no petroleras que crecieron en un 7.8% durante el 2014. Asimismo, las importaciones de Zonas Francas experimentaron un incremento de un 10.9% durante el año 2014.

Las importaciones y exportaciones totales en 2014 representaron un 27.4% y un 15.5% del PIB, respectivamente.

IMPORTACIONES TOTALES ENERO-DICIEMBRE 2013-2014 (VALORES FOB, MILLONES DE US\$)

CONCEPTOS	ENERO-DICIEMBRE		ABS.	VARIACIÓN	
	2013	2014*		%	
Importaciones Totales	16,801.2	17,288.3	487.1	2.9	
I- Nacionales	13,690.1	13,838.3	148.2	1.1	
Petróleo y derivados	4,352.1	3,866.4	-485.7	-11.2	
Carbón Mineral	77.5	76.8	-0.7	-0.9	
Trigo	157.2	165.1	7.9	5.0	
Azúcar	1.6	14.8	13.2	825.0	
Bienes exonerados de impuestos	2,071.7	2,257.8	186.1	9.0	
Otros productos	7,030.0	7,457.4	427.4	6.1	
II- Zonas Francas	3,111.1	3,450.0	338.9	10.9	
Bienes de capital para zonas francas	160.1	200.9	40.8	25.5	
Empresas comercializadoras ZF	39.1	41.5	2.4	6.1	
Insumos ZF	2,911.9	3,207.6	295.7	10.2	
Importaciones No Petroleras	12,449.1	13,421.9	972.8	7.8	

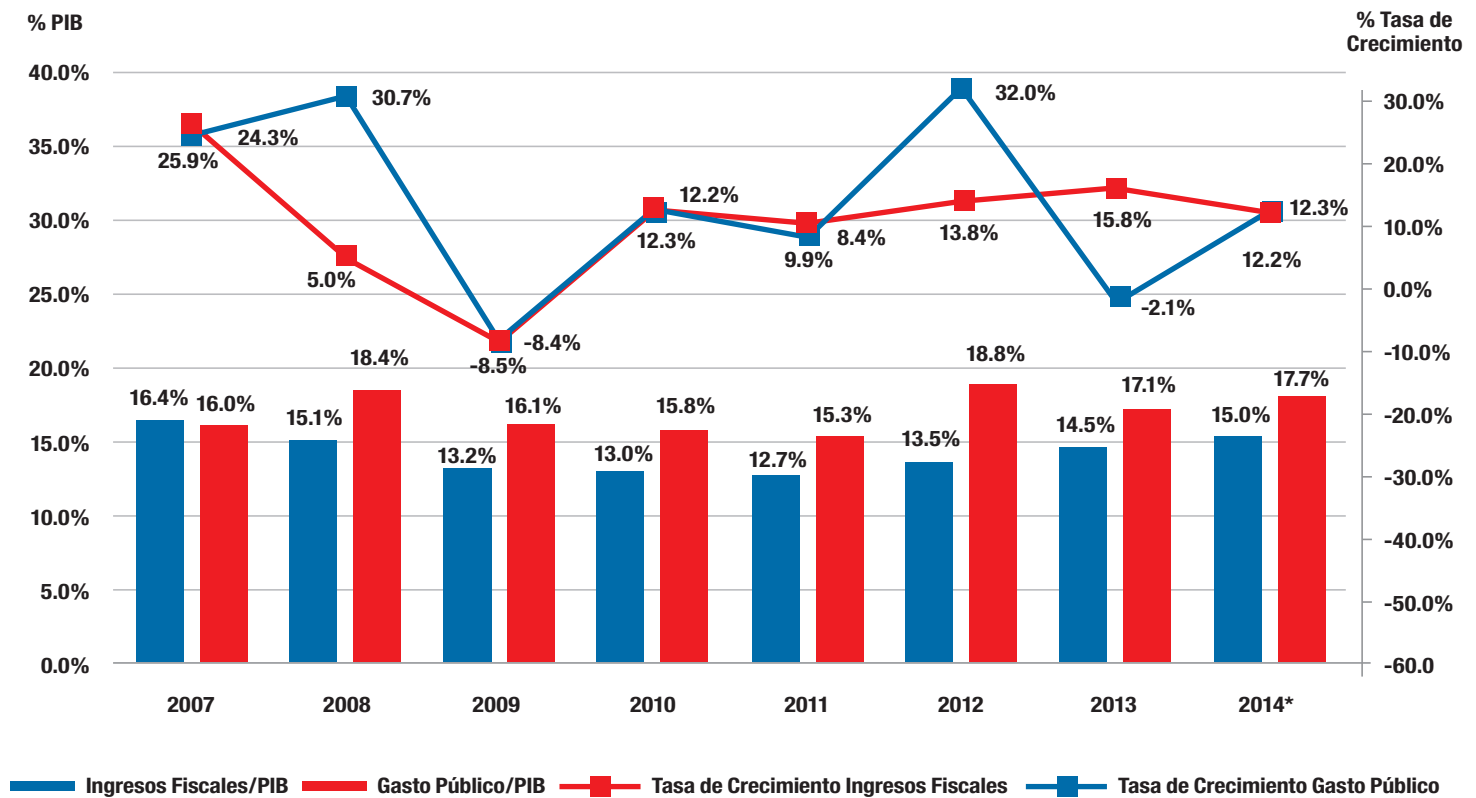
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD) *Cifras preliminares.

4. SECTOR FISCAL

De acuerdo a los resultados preliminares de las operaciones del Gobierno Central, durante el año 2014 se registró un déficit fiscal total incluyendo el pago de intereses, equivalente a un 2.7% del PIB, mientras que en 2013 representó un 2.6%, resultado casi similar entre ambos años. Dicha similitud se explica ya que a pesar de verse en el año 2014 un aumento en los gastos públicos de 12.3%, el mismo estuvo compensado por un incremento en los ingresos fiscales de 12.2% en comparación al año 2013.

De acuerdo al informe de los resultados preliminares del BCRD sobre la economía dominicana en el 2014, este aumento en los ingresos fiscales se debe principalmente a los impuestos recaudados por las ventas de las acciones de Orange y Tricom, además de las recaudaciones marginales de la Ley 253-12 (sobre Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible) y los impuestos de las empresas. Por su parte, el gasto público creció debido al incremento salarial y de las partidas que exhibieron los sectores de enseñanza, fuerzas armadas, la policía nacional, las transferencias corrientes y de capital que se realizaron al sector eléctrico.

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



Fuente: Elaboración propia basada en datos de la Dirección General de Presupuesto y el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) *Cifras preliminares.

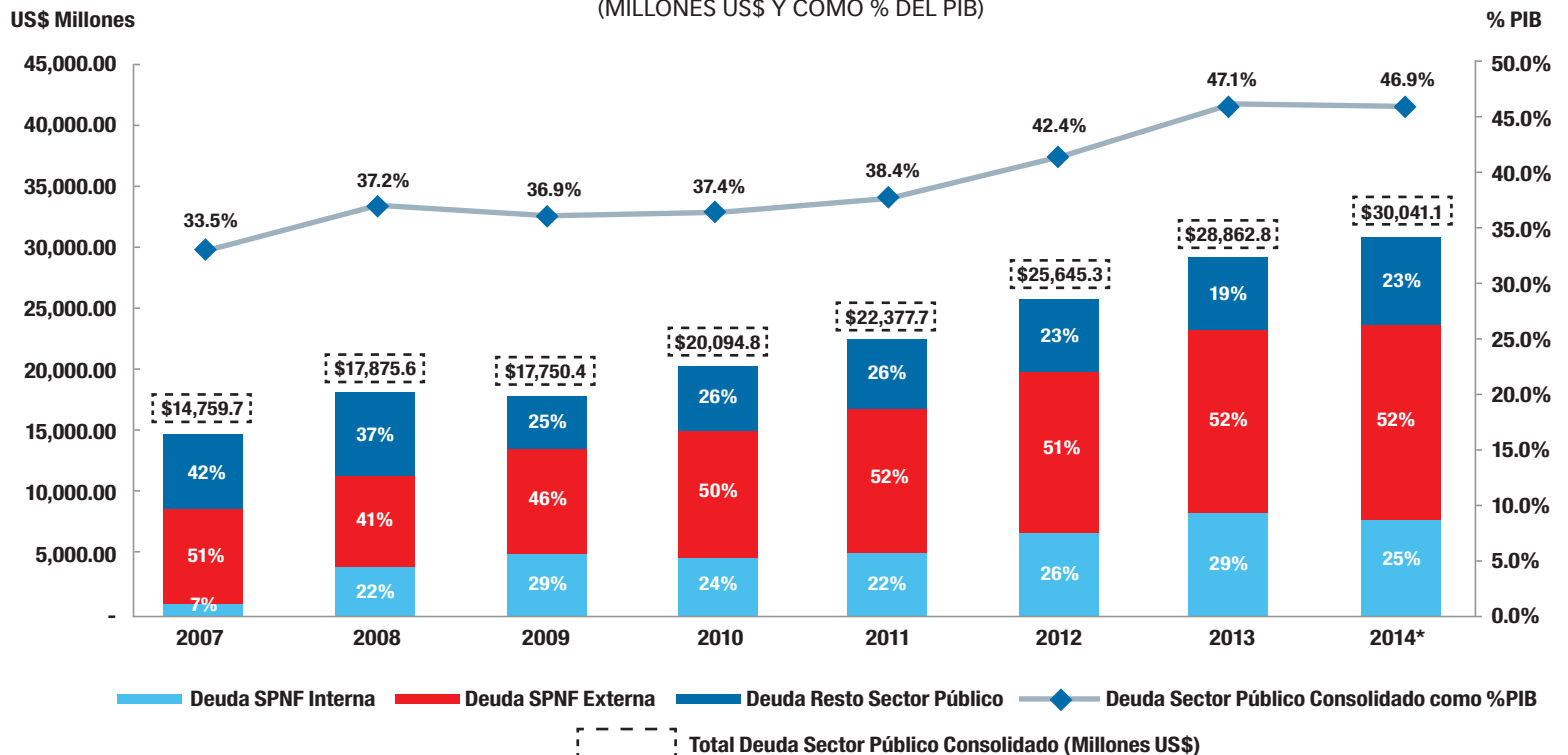
DEUDA PÚBLICA

De acuerdo a estadísticas preliminares tomadas del Banco Central de la República Dominicana, la Dirección General de Crédito Público y el Fondo Monetario Internacional, la Deuda del Sector Público Consolidado alcanzó aproximadamente unos US\$30 millones al cierre del año 2014. De estas cifras, alrededor del 79% corresponde a la deuda del Sector Público No Financiero, la cual a su vez se compone en un 67.5% de deuda externa equivalente a US\$16,074 millones y el resto de deuda interna ascendente a US\$7,734.61 millones para el 2014.

En el caso de la deuda externa, esta presentó un aumento de 7.8% respecto al 2013 a causa de nuevas emisiones de bonos soberanos y una operación de cesión de crédito de un acreedor interno a un acreedor externo, ambos pertenecientes al sector bancario, según datos del BCRD.

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

(MILLONES US\$ Y COMO % DEL PIB)



SPNF= Sector Público No Financiero

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

*Cifras preliminares.

5. SECTOR FINANCIERO

El sector financiero dominicano tuvo un buen desempeño durante el año 2014. De acuerdo a los resultados preliminares del BCRD, el mismo estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de sus operaciones activas y pasivas, que reflejaron incrementos anuales de 10.5% y 10.9% respectivamente; además de atribuir el crecimiento a una mejora en la rentabilidad y la calidad de la cartera de créditos.

Tomando como referencia la misma fuente, las operaciones activas, experimentaron un aumento de 10.5% debido a la expansión del saldo de la cartera de crédito en RD\$ 75,296.6 millones (11.3%), así como por el aumento de las disponibilidades en RD\$ 33,285.4 millones (16.1%) y las inversiones en instrumentos de deuda y de capital en RD\$ 8,411.9 millones (4.2%). Además, se reflejó una reducción de los créditos vencidos y la cobranza judicial, los cuales al término de 2014 ascendían a un 1.6% de la cartera de créditos bruta mientras que en diciembre de 2013 terminó en un 2.4%.

Por otro lado, las operaciones pasivas en el año 2014 cerraron en RD\$ 1,091,220.1, mostrando una tasa de crecimiento de 10.9% en comparación con la cifra de cierre en 2013 de la misma partida (RD\$ 983,763.1). El BCRD atribuye este incremento a las captaciones del público que aumentaron en un 8.7% en el 2014, por los valores en circulación y depósitos de ahorro.

Adicionalmente, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 14.24% anual y 7.57% anual, respectivamente, lo que representa un incremento de un 0.18 y 0.71 puntos porcentuales con relación al cierre del año 2013.

Asimismo, la tasa de interés interbancaria se mantuvo a lo largo del año 2014 cercana a la Tasa de Política Monetaria (6.25%), cerrando el año en 6.49%.

MERCADO CAMBIARIO

En lo que respecta al Mercado Cambiario, durante el 2014 la tasa de cambio promedio del mercado "spot" para la compra del dólar estadounidense fue de RD\$43.44, resultando así una depreciación acumulada de un 4.0%, en relación al año 2013.

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

MESES	2013			2014			VARIACIÓN	
	BANCOS	AGENTE	MERCADO CAMBIARIO	BANCOS	AGENTE	MERCADO CAMBIARIO	ABSOLUTA	DEPRECIACIÓN
Enero	40.59	40.70	40.58	42.86	42.93	42.86	2.29	-5.3
Febrero	40.76	40.86	40.74	43.08	43.15	43.09	2.34	-5.4
Marzo	41.00	41.05	40.99	43.11	43.15	43.12	2.12	-4.9
Abril	41.05	41.09	41.05	43.11	43.13	43.11	2.06	-4.8
Mayo	41.09	41.12	41.09	43.17	43.21	43.17	2.08	-4.8
Junio	41.45	41.58	41.46	43.36	43.43	43.36	1.90	-4.4
Julio	41.89	41.99	41.91	43.46	43.53	43.47	1.56	-3.6
Agosto	42.36	42.42	42.37	43.48	43.52	43.49	1.12	-2.6
Septiembre	42.61	42.66	42.61	43.64	43.72	43.65	1.04	-2.4
Octubre	42.44	42.44	42.44	43.81	43.90	43.80	1.36	-3.1
Noviembre	42.45	42.48	42.46	44.03	44.11	44.02	1.56	-3.5
Diciembre	42.60	42.65	42.60	44.15	44.23	44.14	1.54	-3.5
Promedio	41.69	41.75	41.69	43.44	43.50	43.44	1.75	-4.0

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

BALANCE ESTADÍSTICO DE
OPERACIONES 2014

HECHOS RELEVANTES

Implementación nueva plataforma electrónica de negociación SIOPEL

Con la implementación del sistema de negociación SIOPEL en 2014 la República Dominicana abre las puertas al desarrollo acelerado y sostenido del Mercado de Valores de la República Dominicana, por permitir la inserción de nuevos productos para la diversificación de capitalización y de inversión, así como a una mayor escalabilidad en las operaciones del mercado.

SIOPEL es una plataforma electrónica multimercado, multimoneda, de baja latencia y altamente parametrizable, dirigido por órdenes, con información en tiempo real en sus pantallas y difusión automática de la información tanto de los precios de compra y venta de cada momento como de las negociaciones, lo que permite fortalecer la transparencia en el mercado y responder a sus necesidades de manera rápida y eficiente. En la BVRD, SIOPEL fue habilitada con mercados de negociación continuo para instrumentos de Renta Fija y Renta Variable, negociados en cuatro (5) ruedas principales: MAYO (rueda de negociación continua de instrumentos renta fija para mayoristas), MINO (rueda de negociación continua de instrumentos renta fija para minoristas), REVA (rueda de negociación continua de instrumentos de renta variable) BLOQ (sistemas de cotización de grandes volúmenes) y LICI (rueda para subastas y licitaciones del mercado primario). Las ruedas de negociación realizan el cierre de operaciones con calce automático y cuentan con mecanismos de corrección de precios.

Nuevo Récord en Volumen Negociado y Colocado en la BVRD

La Bolsa de Valores de la Rep. Dom. vuelve a romper nuevo récord al transarse en el Mercado Primario el volumen más alto de su historia, RD\$16,644, representando el 106% con relación al año 2013, que alcanzó el volumen de RD\$8,085 millones, incluyendo el Mercado Primario de fondos cerrados de inversión. En el Mercado Secundario alcanzó la cifra de RD\$137,640 millones en volúmenes transados (6% por ciento de crecimiento), marcando también un nuevo record con relación al año anterior.

Primer Registro de una Colocación en Firme

En diciembre 2014 se realizó el primer registro de una colocación en firme por un monto de US\$2,000,000. El emisor de esta colocación fue Consorcio Remix y la totalidad de la misma fue adquirida por Parallax Valores Puesto de Bolsa. Este hecho marca la confianza de nuestros emisores y miembros de la Bolsa de Valores, en la seguridad y la transparencia que brinda nuestra plataforma de negociación. Consorcio Remix es la primera empresa del sector construcción en incursionar recientemente en un financiamiento a través del mercado de valores de la República Dominicana.

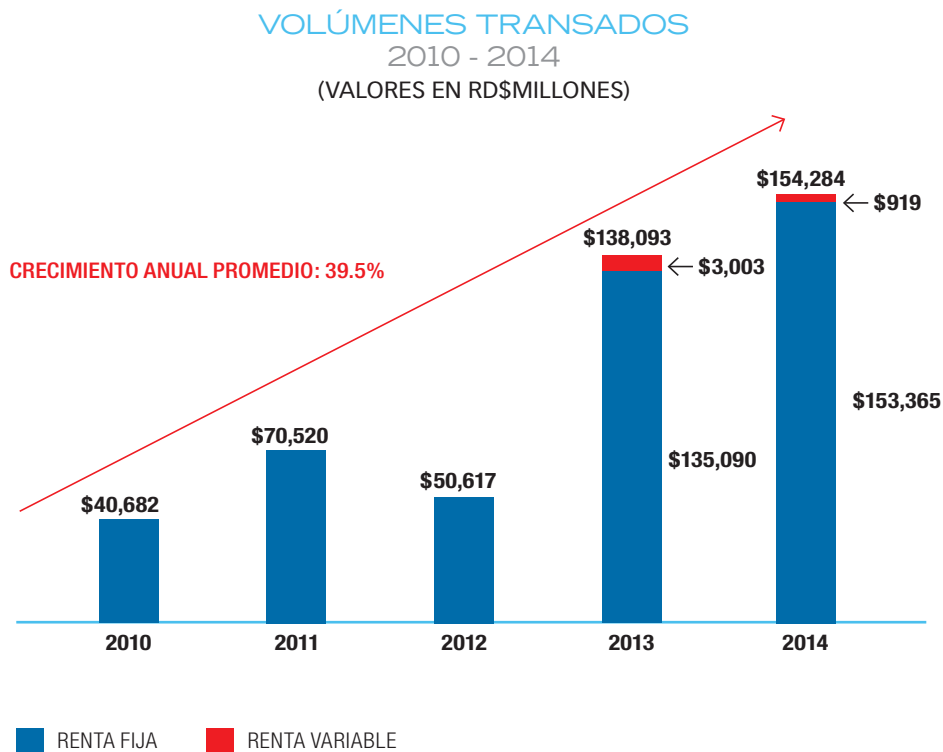
EVOLUCIÓN DEL MERCADO

Histórico

Por segundo año consecutivo la Bolsa de Valores de la República Dominicana alcanza niveles récord en volúmenes de montos operados. En el año 2014, se negociaron a través de sus sistemas administrados RD\$154,284 millones de pesos (o el equivalente a US\$3,543 millones)¹, representando un crecimiento de un 12% con relación al período anterior.

Este crecimiento fue impulsado principalmente por el crecimiento de más del 100% en los montos operados por la BVRD en el Programa de Creadores de Mercado de los Títulos del Ministerio de Hacienda (CMMH), así como el incremento de más de un 100% en montos colocados en el mercado primario. Los valores de renta fija continúan teniendo la mayor participación en los volúmenes operados por la BVRD representando el 99.4% del total operado.

La siguiente gráfica muestra los volúmenes transados en la BVRD en los años 2010-2014, en Renta Fija y Renta Variable.



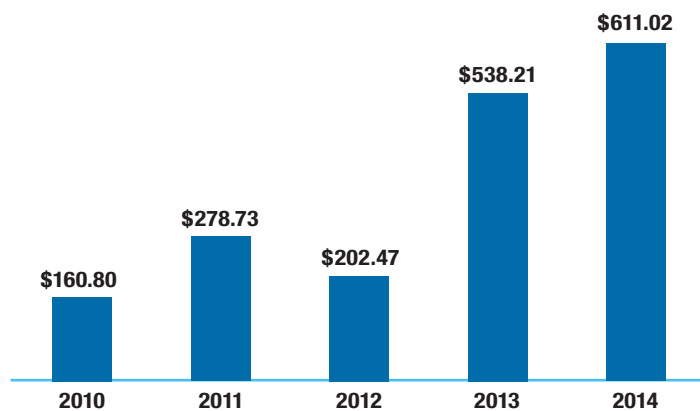
¹ Para las conversiones de los montos operados en pesos dominicanos a dólares, se utilizó el tipo de cambio oficial del Banco Central vigente a la fecha de negociación.

Volumen Promedio Diario de Renta Fija Negociado en la BVRD

En las ruedas de negociación de renta fija administradas por la BVRD², se negociaron RD\$154,284 millones, representando un promedio diario en volumen transado de RD\$611.02 millones, lo que representa un aumento de un 14% con relación al período anterior.

La siguiente gráfica muestra el histórico de Volumen Promedio Diario Negociado de Renta Fija en los años 2010-2014.

PROMEDIO DIARIO NEGOCIADO RENTA FIJA
2010 - 2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)



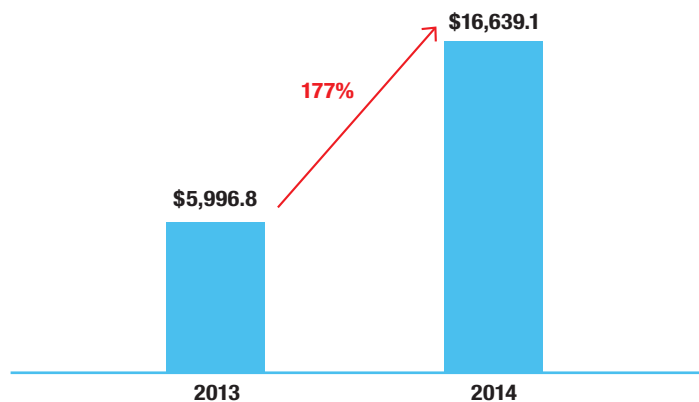
² Incluye el Programa de Creadores de Mercado de Títulos del Ministerio de Hacienda.

MERCADO RENTA FIJA

Mercado Primario

Las colocaciones en el mercado primario de renta fija para el año 2014 alcanzaron un nuevo récord de RD\$16,639 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de 177% con respecto al monto colocado en el año 2013, cifra que alcanzó los RD\$5,996.8 millones de pesos. Estas colocaciones del 2014 fueron realizadas por siete (7) emisores, de los cuales dos (2) fueron nuevos emisores incursionando en el mercado de valores dominicano levantando fondos por más de RD\$10,000 millones de pesos. Asimismo el 93% del volumen financiado en el 2014 se realizó a plazos iguales o mayores a 5 años.

MERCADO PRIMARIO RENTA FIJA
2013 Y 2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)

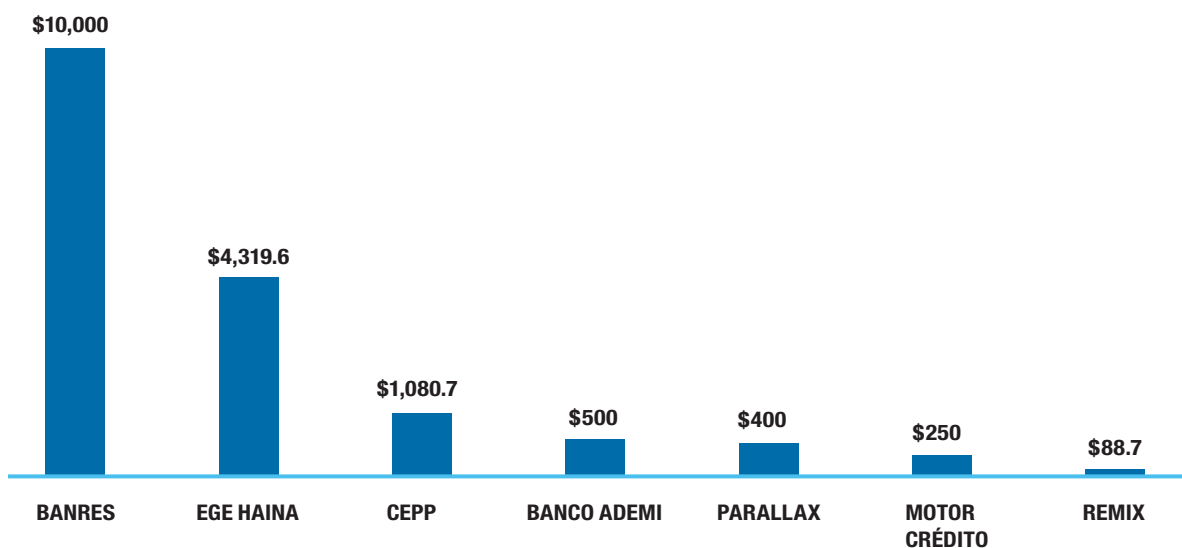


Monto Negociado por Emisor

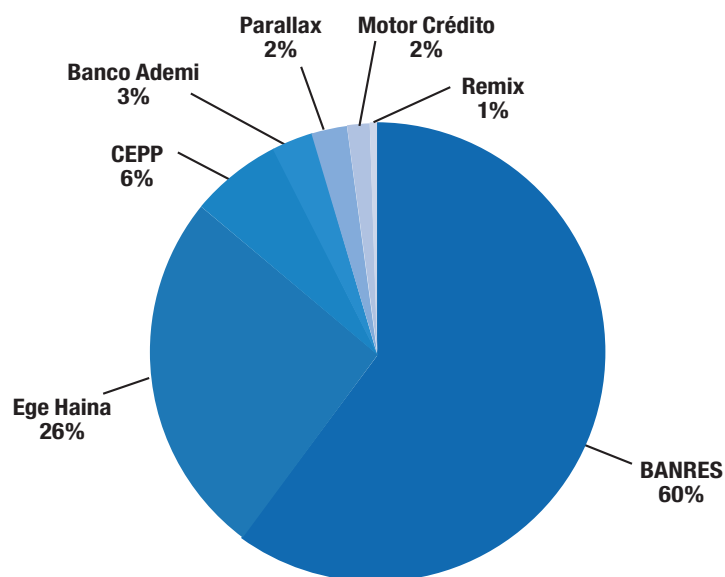
Durante el año 2014, el Banco del Reservas fue el principal emisor mediante la colocación de RD\$10,000 millones de pesos, representando un 60% del monto total colocado en el Mercado Primario. Le siguen los títulos de Ege Haina, colocando RD\$4,319.6 millones de pesos, los cuales representan un 26%. Durante este año, también emitieron bonos en Mercado Primario el Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP), Banco Ademi, Parallax Valores S.A., Motor Crédito S.A. y Consorcio Remix.

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

MERCADO PRIMARIO 2014: MONTO POR EMISOR (VALORES EN RD\$MILLONES)



MERCADO PRIMARIO 2014: % NEGOCIADO POR EMISOR

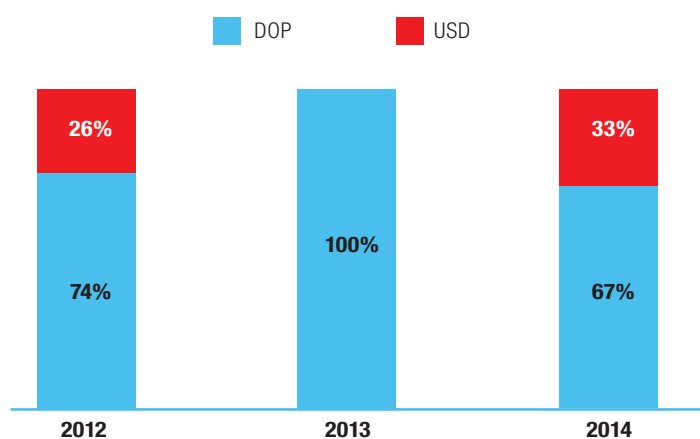


Volumen por Moneda

Durante el año 2014, las emisiones en el Mercado Primario Renta Fija fueron realizadas un 67% en moneda nacional (pesos dominicanos) y un 33% en dólares estadounidenses (US\$).

La grafica a continuación muestra el volumen por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en Mercado Primario Renta Fija en los años 2012-2014.

MERCADO PRIMARIO: VOLUMEN POR MONEDA

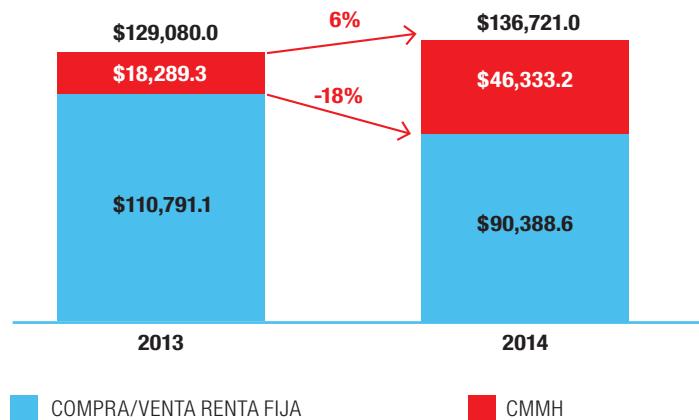


Mercado Secundario

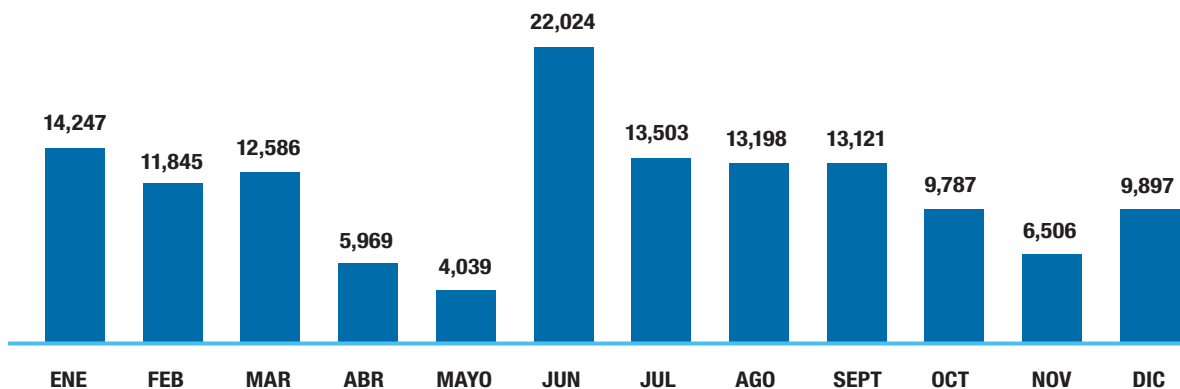
Durante el año 2014 se operaron RD\$136,721.8 millones de pesos en total en el Mercado Secundario, lo que representa un crecimiento de un 6% con relación al período anterior. De este monto operado, RD\$46,333.2 millones de pesos fueron negociados a través del Programa Creadores de Mercado de Títulos del Ministerio de Hacienda (CMMH), el cual comenzó a ser administrado por la Bolsa de Valores el 13 de mayo de 2013.

En las demás ruedas de Compra/Venta de Renta Fija se negociaron RD\$90,388.6 millones de pesos, monto que representa una disminución de un 18% con relación a las operaciones del año 2013. Esto se debe a una migración de la negociación de los títulos del Ministerio de Hacienda de las ruedas tradicionales de compra/venta de la Bolsa hacia el Programa de Creadores de Mercado administrado por la BVRD.

MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA
2013 Y 2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)



MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA MENSUAL
2013 Y 2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)



La tabla siguiente muestra el monto total negociado en el Mercado Secundario y el porcentaje que representa cada uno de los Emisores Banco Central y Ministerio de Hacienda, así como el sector corporativo, incluyendo el crecimiento del 2014 vs. 2013:

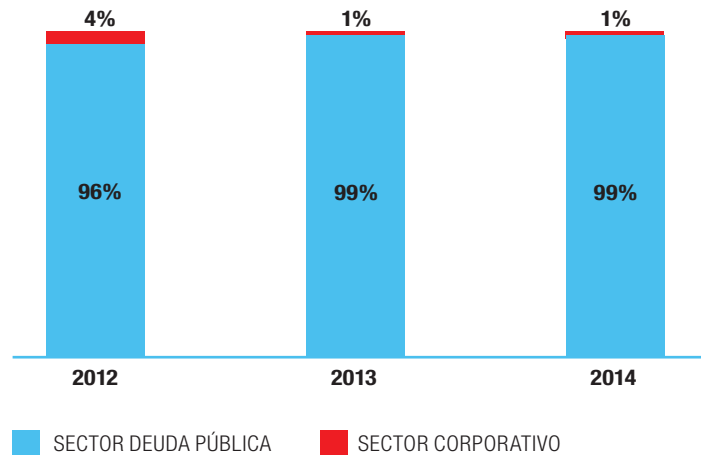
MERCADO SECUNDARIO RENTA FIJA: VOLUMEN NEGOCIADO POR EMISOR
2013 Y 2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)

EMISOR / SECTOR	2014	%	2013	%	CRECIMIENTO %
Banco Central de la R.D.	\$ 73,049.2	53%	\$ 70,233.20	54%	4%
Ministerio de Hacienda	\$ 62,458.6	46%	\$ 57,951.10	45%	8%
Sector Corporativo	\$ 1,214.0	1%	\$ 896.19	1%	35%
Total	\$ 136,721.8	100%	\$ 129,080.49	100%	6%

Volumen por Sector

Del total negociado en el Mercado Secundario Renta Fija, el volumen negociado de instrumentos del Sector Corporativo se ha mantenido entre un 1-4% durante los años 2012-2014, siendo el mayor volumen negociado en títulos del Sector de Deuda Pública.

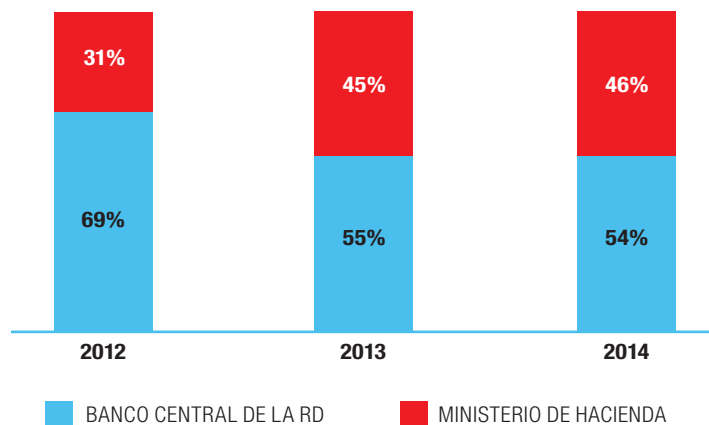
MERCADO SECUNDARIO: VOLUMEN POR SECTOR



Deuda Pública

Del volumen negociado en el Mercado Secundario de Títulos de Deuda Pública, el Ministerio de Hacienda ha ido aumentando su participación en los últimos años, aumentando este año un 1% con relación al año anterior. En el 2012 el volumen de títulos negociados del Ministerio de Hacienda representaba un 31% del volumen total negociado de Deuda Pública; siendo el volumen restante de títulos del Banco Central de la República Dominicana. Sin embargo, para el año 2014, un 46% de las negociaciones de Deuda Pública fueron de títulos del Ministerio de Hacienda.

MERCADO SECUNDARIO: DEUDA PÚBLICA

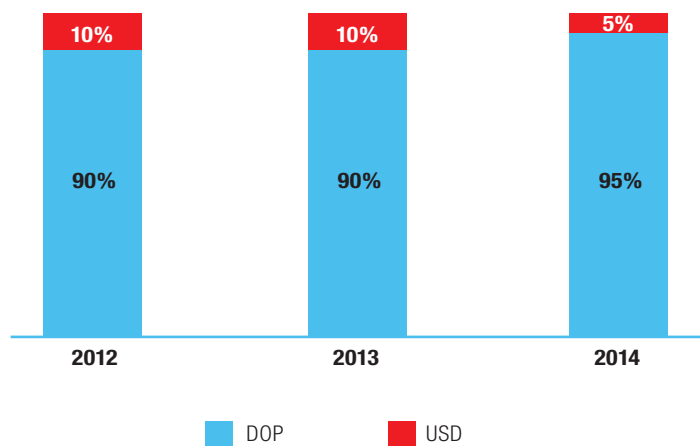


Volumen por Moneda

En el año 2014, más del 95% de los volúmenes operados en el mercado secundario de Renta Fija fueron en moneda local lo cual representa un incremento de un 5% en la participación con relación al 90% del 2013.

La gráfica a continuación muestra el volumen por moneda (DOP y USD) de las negociaciones en el Mercado Secundario en los años 2012-2014.

MERCADO SECUNDARIO: VOLUMEN POR MONEDA



Renta variable

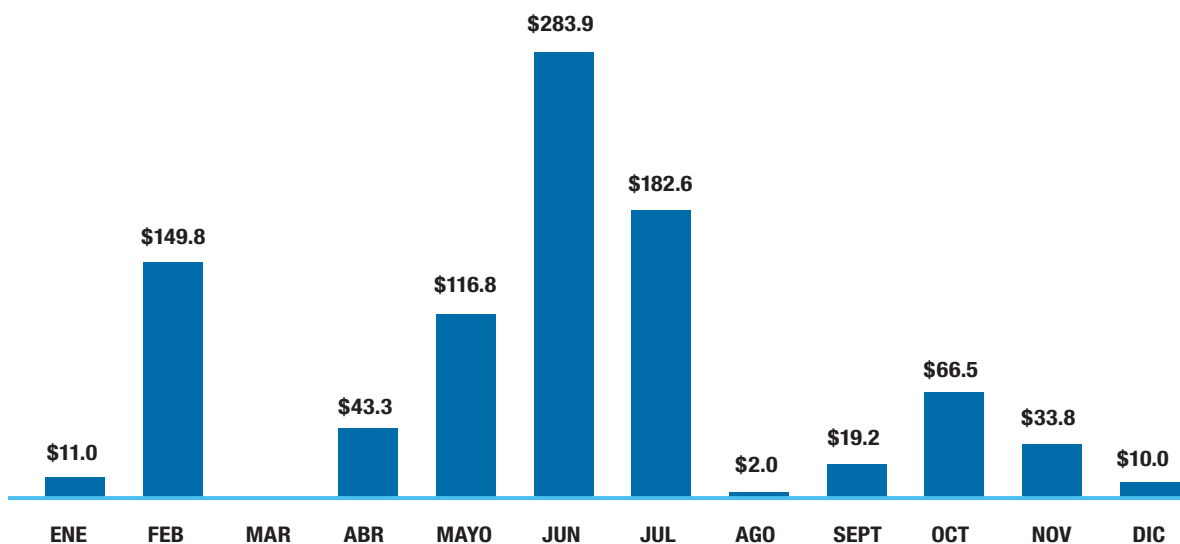
Mercado primario

En el año 2014, no fueron registradas emisiones de Renta Variable en la Bolsa de Valores.

Mercado secundario

El valor transado de Renta Variable en Mercado Secundario durante este año 2014 alcanzó los RD\$919 millones de pesos, correspondientes a negociaciones de Cuotas de Participación del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, habiéndose negociado casi en cada mes del año.

RENTA VARIABLE: MERCADO SECUNDARIO
2014
(VALORES EN RD\$MILLONES)



ESTADOS FINANCIEROS 2014

BOLSA DE VALORES
DE LA
REPÚBLICA
DOMINICANA, S.A



DICTAMEN DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO

Dictamen de los Auditores Independientes.....	82
Estados de situación financiera.....	83
Estados de resultados integrales.....	84
Estados de cambios en el patrimonio.....	85
Estados de flujos de efectivo.....	86
Notas formando parte integral de los estados financieros.....	87



Dictamen de los Auditores Independientes

Al Consejo de Directores y Accionistas de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por los años entonces terminados y un resumen de las principales políticas de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros libres de discrepancias materiales, como consecuencia de errores o fraudes, así como seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas y efectuar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron conducidas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo una evaluación de los riesgos por las discrepancias materiales en los estados financieros, como consecuencia de errores o fraudes. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados hechos por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Creemos que las evidencias que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	NOTA	2014 RD\$	2013 RD\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	30,731,467	30,102,179
Cuentas por cobrar	3	12,893,913	12,155,145
Gastos pagados por anticipado	4	5,999,027	1,215,441
Total activos corrientes		49,624,407	43,472,765
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones y mantenidas a vencimiento	5	159,273,700	118,644,100
Propiedad, mobiliarios y equipos	6	40,703,161	40,782,884
Activos intangibles	7	49,869,563	1,360,915
Otros activos		682,729	921,137
Impuesto sobre la renta diferido	11	259,617	101,656
Total activos no corrientes		250,788,770	161,810,692
Total de activos		300,413,177	205,283,457
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Porción corriente	10	3,382,096	-
Cuentas por pagar	8	5,585,327	4,783,558
Acumulaciones por pagar	9	9,030,787	6,655,138
Total pasivos corrientes		17,998,210	11,438,696
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a largo plazo	10	38,503,127	-
Total pasivos no corrientes		38,503,127	-
Total pasivos		56,501,337	11,438,696
Compromisos	23		
Patrimonio			
Capital pagado	13	136,763,700	89,668,100
Capital adicional pagado	14	18,420,141	18,418,408
Reserva legal de valores	15	27,352,740	17,933,620
Reserva legal	15	8,872,653	6,367,525
Resultados acumulados		52,502,606	61,457,108
Total de patrimonio		243,911,840	193,844,761
Total de pasivos y patrimonio		300,413,177	205,283,457

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	NOTA	2014 RD\$	2013 RD\$
Ingresos operacionales	16	78,870,059	69,117,147
Gastos operacionales:	17		
Personal		(36,939,482)	(26,438,235)
Generales y administrativos		(27,774,224)	(21,755,899)
Depreciación y amortización		(5,929,546)	(4,369,056)
Otros ingresos (gastos) operacionales		(36,814)	(310,137)
Total de gastos operacionales		(70,680,066)	(52,873,326)
Utilidad operacional		8,189,993	16,243,821
Dividendos ganados	18	44,530,063	47,506,936
Ingresos (gastos) financieros	20	(188,551)	1,012,195
Otros ingresos (gastos)	21	(1,149,047)	(191,902)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		51,382,458	64,571,050
Impuesto sobre la renta	11	(1,279,892)	(5,081,935)
Utilidad neta		50,102,566	59,489,115

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	CAPITAL PAGADO RD\$	CAPITAL ADICIONAL PAGADO RD\$	RESERVA LEGAL DE VALORES RD\$	RESERVA LEGAL RD\$	RESULTADOS ACUMULADOS RD\$	TOTAL RD\$
Diciembre 31, 2012	43,256,300	15,951,930	8,651,260	3,393,069	59,616,209	130,868,768
Dividendos pagados en acciones	45,619,900	-	9,123,980	-	(54,743,880)	-
Cancelación y/o devolución de acciones	(61,700)	-	(12,340)	-	74,040	-
Emisión de acciones	853,600	2,466,478	170,720	-	-	3,490,798
Dividendo pagado en efectivo	-	-	-	-	(3,920)	(3,920)
Utilidad neta	-	-	-	-	59,489,115	59,489,115
Transferencia a reservas	-	-	-	2,974,456	(2,974,456)	-
Diciembre 31, 2013	89,668,100	18,418,408	17,933,620	6,367,525	61,457,108	193,844,761
Emisión de acciones	600	1,733	120	-	-	2,453
Dividendo pagados en acciones	47,095,000	-	9,419,000	-	(56,514,000)	-
Dividendo pagados en efectivo	-	-	-	-	(658)	(658)
Utilidad neta	-	-	-	-	50,102,566	50,102,566
Ajuste años anteriores	-	-	-	-	(37,282)	(37,282)
Transferencia a reservas	-	-	-	2,505,128	(2,505,128)	-
Diciembre 31, 2014	136,763,700	18,420,141	27,352,740	8,872,653	52,502,606	243,911,840

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	NOTA	2014 RD\$	2013 RD\$
Flujos de efectivo por las actividades operativas:			
Utilidad neta		50,102,566	59,489,115
Ajustes por:			
Depreciación	6	4,323,063	4,035,242
Amortización	7	1,628,806	310,371
Impuesto sobre la renta diferido		(157,961)	42,738
Pérdida en retiro de activos fijos		-	19,800
Ajustes de años anteriores		(37,282)	-
		55,859,192	63,897,266
Aumento en cuentas por cobrar		(738,767)	(5,939,270)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado		(4,783,586)	5,114,622
Aumento en cuentas por pagar		42,757,327	2,120,673
Aumento en acumulaciones por pagar		2,305,313	715,913
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		95,399,479	65,909,204
Actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliarios y equipos	6	(4,243,340)	(1,125,279)
Aumento en inversiones por dividendo recibidos en acciones		(44,529,600)	(47,506,800)
Redención neta en inversiones		3,900,000	4,060,000
Adquisición de activos amortizables		(50,137,454)	(1,032,121)
Disminución en otros activos		238,408	293,261
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(94,771,986)	(45,310,939)
Actividades de financiamiento:			
Capital adicional pagado		1,733	2,466,478
Emisión de acciones		600	853,600
Aumento reserva de valores		120	170,720
Dividendos pagados en efectivo		(658)	(3,920)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		1,795	3,486,878
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		629,288	24,085,144
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30,102,179	6,017,035
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		30,731,467	30,102,179

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONTENIDO	PÁGINA
Entidad	
1. Principales políticas de contabilidad	88
2. Efectivo y equivalentes de efectivo	92
3. Cuentas por cobrar	92
4. Gastos pagados por anticipado	92
5. Inversiones	93
6. Propiedad, mobiliario y equipo	94
7. Activos intangibles	95
8. Cuentas por pagar	95
9. Acumulaciones por pagar	96
10. Cuentas por pagar largo plazo	96
11. Impuesto sobre la renta	96
12. Reforma fiscal	98
13. Capital pagado	99
14. Capital adicional pagado	99
15. Reservas	99
16. Ingresos	100
17. Gastos operacionales	100
18. Dividendos ganados	102
19. Compensación al personal administrativo clave	102
20. Ingresos (gastos) financieros	102
21. Otros ingresos (gastos)	102
22. Transacciones con partes relacionadas	103
23. Compromisos	103
24. Eventos subsecuentes	103
25. Reclasificaciones	103

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

ENTIDAD

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad agrupa a 23 accionistas, dentro de los cuales hay 17 Puestos de Bolsa autorizados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, para realizar las actividades de intermediación de valores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, gran parte de sus ingresos corresponden al pago de las cuotas de mantenimiento por parte de los puestos de bolsa, la inscripción de emisiones de oferta pública de valores, el cobro de comisiones por mantenimiento de emisiones de oferta pública, el cobro de comisiones por operaciones en el mercado secundario de valores y el cobro del derecho de asiento en bolsa.

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

1. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

Base de presentación

Los estados financieros adjuntos se presentan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los mismos han sido preparados a partir de los registros contables de la Entidad, de manera que representen una imagen fiel del patrimonio, la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo.

Ingresos

Los ingresos son reconocidos siguiendo el método de lo devengado.

Propiedades, mobiliarios y equipos

La propiedades, mobiliarios y equipos, están registrados al costo. Los desembolsos correspondientes a las adiciones y mejoras materiales son capitalizados y los reemplazos, mantenimientos y reparaciones menores son cargados a gastos en el momento en que se incurren. En el momento en que las propiedades, mobiliarios y equipos son retirados, o se dispone de ellos de otra manera, el costo o valor de mercado y la depreciación acumulada es removida de las cuentas y si resulta una ganancia o pérdida esta se incluye en el resultado de operaciones del ejercicio correspondiente.

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

Edificio	20 años
Mobiliarios y equipos	5 años

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1.

Equivalentes de efectivo

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

Inversiones

Las inversiones están clasificadas como mantenidas a vencimiento y registradas a su costo amortizado. Las inversiones en acciones están registradas al costo. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal se reduce a su valor razonable mediante la creación de una reserva de inversiones.

Uso de estimaciones

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

Moneda en que se expresan las cifras

Las cifras que se presentan en los estados financieros están expresadas en pesos Dominicanos. Los activos y pasivos en monedas extranjeras fueron traducidos a su equivalente en pesos Dominicanos, usando las tasas de cambio prevalecientes en el mercado de divisas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de cambio oficial, según informaciones del Banco Central de la República Dominicana eran de RD\$44.36 y RD\$42.79 = US\$1.00, respectivamente.

Provisiones

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

Cuentas por cobrar y política crediticia

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

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

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1.

Impuesto sobre la renta

Los mayores componentes del impuesto sobre la renta son el impuesto corriente y diferido. El gasto total causado por el impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

El impuesto corriente es el resultante entre el mayor de:

- El 28% de la renta neta imponible, producto de ajustar el beneficio antes de impuesto sobre renta por aquellas partidas admitidas y no admitidas para fines fiscales, y
- El 1% de los activos totales, luego de aplicar los ajustes de aquellas partidas que no deben considerarse de este rubro.

Impuesto diferido

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

Activos intangibles

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

Beneficios a empleados

a) Seguridad Social

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

b) Preaviso y cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana contempla el pago de auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados que sean desahuciados. El monto de esta compensación depende del tiempo que haya trabajado el empleado y de otros factores, sin considerar el plan específico que al respecto pudiera tener la Entidad. Los pagos realizados por este concepto, son cargados a las operaciones en la fecha que se produzca el desahucio.

c) Regalía pascual y bonificación

Las leyes locales establecen compensaciones al personal, que entre otras cosas, incluyen una regalía pascual y una

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1.

participación del diez por ciento de la ganancia antes de impuesto sobre la renta, según se define, limitado al equivalente de 60 días de salarios ordinario a empleados y trabajadores que hayan prestado servicio continuo durante tres años o más, y 45 días a aquellos con menos de tres años.

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Poder de enmienda de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados por la Gerencia de la Entidad sobre una base voluntaria, y como tal tienen la habilidad de revisar el contenido de dichos estados luego de efectuarse su emisión.

Los estados financieros de la Entidad se reportan en pesos Dominicanos y los mismos fueron aprobados por la Gerencia de la Entidad en las fechas 13 de abril de 2015 y 19 de marzo de 2014, respectivamente.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Un detalle de este renglón, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Caja chica	4,625	5,000
Bancos locales (a)	12,826,842	16,037,179
Depósitos a corto plazo (b)	17,900,000	14,060,000
	30,731,467	30,102,179

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esas cifras incluyen las sumas de US\$101,362 y US\$123,635, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a certificados financieros en el Banco Múltiple Popular Dominicano, S. A. a tasas de interés entre 4% y 5% anual, y con vencimientos a 30 y 60 días respectivamente. Así como un bono del Ministerio de Hacienda, con cupón de 14% y vencimiento en febrero de 2015. Por su parte, al 31 de diciembre de 2013 correspondía a certificados financieros a tasas de 8% anual, cuyo vencimiento fue en febrero de 2014.

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	2014 RD\$	2013 RD\$
Cientes	10,322,250	10,130,956
Relacionadas (nota 21, (a))	5,455,525	5,349,259
Otras	466,167	144,475
	16,243,942	15,624,690
Provisión para cuentas incobrables	(3,350,029)	(3,469,545)
	12,893,913	12,155,145

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2014 RD\$	2013 RD\$
Anticipo impuesto sobre la renta	1,837,881	282,373
Seguros	626,818	491,234
Licencias de softwares y sistemas	2,078,540	298,234
Otros gastos pagados por anticipados	1,455,788	143,600
	5,999,027	1,215,441

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

5. INVERSIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

2014				
TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN/ TASA DE INTERÉS	FECHA VENCIMIENTO
Acciones				
Certificados de acciones	CEVALDOM	156,274,800	32.49%	N/A
Certificado de acciones	OTC Dominicana, S. A.	2,998,900	99.66%	N/A
		159,273,700		

2013				
TIPO DE INVERSIÓN	EMISOR	MONTO RD\$	PARTICIPACIÓN/ TASA DE INTERÉS	FECHA VENCIMIENTO
Acciones				
Certificados de acciones	CEVALDOM	111,745,200	32.49%	N/A
Certificado de acciones	OTC Dominicana, S. A.	2,998,900	99.66%	N/A
		114,744,100		
Instrumentos financieros mantenidos a vencimiento				
Bonos de ley 366-09 tramo SEH1-2015	Ministerio de Hacienda	3,900,000	14.00%	2015
		3,900,000		
		118,644,100		

N/A= No aplica

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

6. PROPIEDAD, MOBILIARIOS Y EQUIPOS

Un desglose de la propiedad, mobiliarios y equipos, es como sigue:

	EDIFICIO (LOCAL) RD\$	EQUIPOS PROYECTO SIBE RD\$	MOBILIARIOS Y EQUIPOS RD\$	TOTAL RD\$
Costos:				
01 de enero de 2013	37,560,896	2,253,969	11,828,219	51,643,084
Adiciones por compra	836,831	-	288,448	1,125,279
Retiros	(19,800)	-	-	(19,800)
31 de diciembre de 2013	38,377,927	2,253,969	12,116,667	52,748,563
Adiciones por compra	-	-	4,243,340	4,243,340
31 de diciembre de 2014	38,377,927	2,253,969	16,360,007	56,991,903
Depreciación Acumulada:				
01 de enero de 2013	1,878,045	2,253,969	3,798,423	7,930,437
Cargos por depreciación	1,918,815	-	2,116,427	4,035,242
31 de diciembre de 2013	3,796,860	2,253,969	5,914,850	11,965,679
Cargos por depreciación	1,919,804	-	2,403,259	4,323,063
31 de diciembre de 2014	5,716,664	2,253,969	8,318,109	16,288,742
Valor neto en libros:				
Al 31 de diciembre de 2013	34,581,067	-	6,201,817	40,782,884
Al 31 de diciembre de 2014	32,661,263	-	8,041,898	40,703,161

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

7. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles, es como sigue:

	LICENCIAS DE SOFTWARE RD\$
Costo	
Balance al 01 de enero de 2013	4,848,490
Adiciones	1,032,121
Balance al 31 de diciembre de 2013	5,880,611
Adiciones	50,137,454
Balance al 31 de diciembre de 2014	56,018,065
Amortización acumulada	
Balance al 01 de enero de 2013	4,209,325
Amortización	310,371
Balance al 31 de diciembre de 2013	4,519,696
Amortización	1,628,806
Balance al 31 de diciembre de 2014	6,148,502
Balance neto en libros:	
Al 31 de diciembre de 2013	1,360,915
Al 31 de diciembre de 2014	49,869,563

8. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de esta cuenta, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Proveedores (a)	3,715,363	4,471,129
Avances recibidos de clientes	724,414	20,370
Servicios profesionales por pagar	1,012,011	111,601
Otras	133,539	180,458
	5,585,327	4,783,558

(a) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 esta compuesta por US\$48,767 y US\$82,400, respectivamente, los cuales corresponden a deuda relacionada con el establecimiento de una proveedora de precios y a otros servicios profesionales, respectivamente.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

9. ACUMULACIONES POR PAGAR

Las acumulaciones por pagar se detallan como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Retenciones de impuestos por pagar	596,845	304,217
Bonificación por pagar	7,575,596	5,739,697
Prestaciones laborales por pagar	425,339	428,866
Otros	433,007	182,358
	9,030,787	6,655,138

10. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

El detalle de esta cuenta, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Cuenta por pagar adquisición plataforma SIOPEL (a)	41,885,223	-
	41,885,223	-
Porción corriente	(3,382,096)	-
Deuda a largo plazo	38,503,127	-

(a) Al 31 de diciembre del 2014 está compuesta por US\$944,211, los cuales corresponden a deuda con la empresa Mercado Abierto Electrónico (MAE), por la adquisición de la plataforma de negociaciones SIOPEL.

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	2014 RD\$	2013 RD\$
Resultados antes del impuesto sobre la renta	51,382,458	64,571,050
Más gastos no admitidos:		
Impuestos	66,362	255,092
Exceso en donaciones	-	5,000
Creación provisión prestaciones laborales	-	395,510
Otros ajustes positivos	1,421,367	2,973,432
	1,487,729	3,629,034

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

11.

	2014 RD\$	2013 RD\$
Menos gastos que disminuyen la renta		
Deficiencia en depreciación	52,232	432,278
Dividendos ganados en otra compañía	44,530,063	47,506,936
Uso de la provisión prestaciones laborales	-	93,034
Otros ajustes negativos	3,152,704	2,773,723
	47,734,999	50,805,971
Resultado imponible	5,135,188	17,394,113
Tasa impositiva	28%	29%
Impuesto liquidado	1,437,853	5,044,293
Menos:		
Anticipos de impuestos	3,638,319	2,397,263
Retenciones institucionales del estado	-	134,642
Compensación autorizada y otros pagos	8,220	29
Saldo a favor año anterior	-	2,610,827
	3,646,539	5,142,761
Saldo a favor	(2,208,686)	(98,468)
Impuesto liquidado:		
Corriente	1,437,853	5,044,292
Diferido	(157,961)	37,643
Impuestos del año	1,279,892	5,081,935

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

	2014 RD\$	2013 RD\$
Total activos	300,413,177	205,283,457
Menos activos exentos:		
Inversiones en acciones	159,273,700	114,744,100
Impuestos anticipados	1,987,976	1,018,863
Base tasa de impuesto	139,151,501	89,520,494
Tasa impositiva	1%	1%
Impuesto sobre los activos	1,391,515	895,205
Menos impuesto liquidado	1,437,853	5,044,292
Impuesto a pagar	-	-

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

11.

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

	2014		2013	
	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$
Creación (uso) de provisión	637,275	172,064	302,476	87,718
Deficiencia en depreciación	(52,232)	(14,103)	(432,278)	(125,361)
	585,043	157,961	(129,802)	(37,643)

	IMPUESTO DIFERIDO ACUMULADO			
	2014		2013	
	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$	DIFERENCIA TEMPORAL RD\$	IMPUESTO DIFERIDO RD\$
Creación (uso) de provisión	939,751	259,782	302,476	87,718
Creación de provisión cuentas incobrables	498,080	144,443	498,080	144,443
Deficiencia en depreciación	(502,248)	(144,608)	(450,016)	(130,505)
	935,583	259,617	350,540	101,656

12. REFORMA FISCAL

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

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

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

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

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

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

13. CAPITAL PAGADO

El capital pagado se detalla, como sigue:

	AUTORIZADAS			
	2014		2013	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una	2,000,000	200,000,000	1,000,000	100,000,000

	EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN			
	2014		2013	
	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL RD\$
Acciones ordinarias con valor nominal de RD\$100 cada una al principio del año	896,681	89,668,100	432,563	43,256,300
Acciones emitidas durante el año	470,956	47,095,600	464,735	46,473,500
Cancelación de acciones	-	-	(617)	(61,700)
Al final del año	1,367,637	136,763,700	896,681	89,668,100

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

14. CAPITAL ADICIONAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al valor adicional pagado por acción al momento de la adquisición de dichas acciones..

15. RESERVAS

a) Reserva Legal de Valores

El Artículo 46 de la Ley de Mercado de Valores No.19-00 requiere que las Bolsas de Valores deberán constituirse en sociedad anónima por acciones, con arreglo a las normas del Código de Comercio vigente, con un capital suscrito y pagado mínimo de quince millones de pesos más un 20% de reserva legal. Para los años 2014 y 2013 la Entidad pagó dividendos en acciones por RD\$47,095,000 y RD\$45,619,900, respectivamente, de los cuales se registró una reserva de RD\$9,419,000 y RD\$9,123,980, respectivamente. Por su parte se emitieron acciones por RD\$600 y RD\$853,600, respectivamente, de los cuales registro una reserva de RD\$120 y RD\$170,720, respectivamente.

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

15.**b) Reserva Legal**

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No.479-08 requiere que toda sociedad anónima y de responsabilidad limitada transfiera anualmente una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas a una reserva legal (reservas patrimoniales), hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva no está disponible para distribución entre los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Entidad.

16. INGRESOS

La composición de los ingresos es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Cuota de mantenimiento	8,912,500	8,500,000
Comisiones por operaciones	32,048,380	35,237,207
Seminarios y conferencias	2,779,344	2,991,579
Mantenimiento de emisiones	13,742,494	16,468,400
Inscripción de emisiones	11,090,273	3,329,960
Derecho de asiento	7,500,000	2,500,000
Acceso al sistema e información	2,225,395	-
Otros	571,673	90,001
	78,870,059	69,117,147

17. GASTOS OPERACIONALES

El desglose de este renglón, es como sigue:

a) Personal

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

	2014 RD\$	2013 RD\$
Sueldos	19,794,090	13,627,669
Regalía	1,660,215	1,132,638
Bonificación	7,575,596	5,739,696
Otras compensaciones	1,731,837	1,007,953
Capacitación	868,424	636,565
Aportes al fondo de pensiones	2,187,097	1,436,061
Prestaciones laborales	158,499	395,510
Infotep	197,252	135,520
Otros servicios prestados	125,145	201,654
Retribuciones complementarias	224,966	255,092

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

17.

Vacaciones	473,254	342,455
Seguros	1,477,806	1,192,283
Otros gastos de personal	465,301	335,139
	36,939,482	26,438,235

b) Generales y administrativos

Un desglose de estos gastos, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Condominio	856,779	1,129,340
Energía y comunicaciones	2,219,679	1,891,279
Mantenimiento local y equipos	113,137	79,674
Suscripciones y afiliaciones	813,165	497,421
Honorarios profesionales	3,209,074	4,195,153
Honorarios directores independientes	4,167,400	3,083,000
Viajes y representación	1,232,837	1,174,071
Promoción, divulgación y capacitación	2,046,494	2,397,576
Mantenimiento en el registro del mercado de valores SIV	2,000,000	1,000,000
Arrendamiento equipos tecnológicos	937,528	897,467
Hosting, soporte y servicios de datos plataforma de negociación	1,512,271	-
Otros impuestos	2,647,598	1,994,414
Póliza de seguro directores	1,123,748	556,434
Seguros generales	436,667	167,744
Site alterno	396,768	-
Licencias y softwares	2,618,320	1,860,302
Otros	1,442,759	832,024
	27,774,224	21,755,899

c) Depreciación y amortización

	2014 RD\$	2013 RD\$
	5,929,546	4,369,056

d) Otros ingresos (gastos) operacionales

El detalle de esta partida, se presenta a continuación:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Pérdida en retiro de activos	-	19,800
Otros	36,814	290,337
	36,814	310,137

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

18. DIVIDENDOS GANADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a los dividendos recibidos por la inversión mantenida en acciones en la entidad Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM), ascendente a 130,229 y 93,121 acciones emitidas, respectivamente. Cada acción tiene un valor nominal RD\$1,000.

19. COMPENSACIÓN AL PERSONAL ADMINISTRATIVO CLAVE

Durante los años 2014 y 2013, el Consejo de Directores devengó un total de RD\$4,917,532 y RD\$3,083,000, respectivamente, por concepto de honorarios y participación en el Consejo y los distintos Comités.

20. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

El detalle de esa cuenta, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Ingresos financieros:		
Efecto diferencia en cambio	-	171,226
Intereses ganados	1,301,076	915,529
	1,301,076	1,086,755
Gastos financieros:		
Cargos bancarios	(129,064)	(74,560)
Efecto diferencia en cambio	(825,370)	-
Interés financiero	(535,193)	-
	(1,489,627)	(74,560)
Total ingresos (gastos) financieros	(188,551)	1,012,195

21. OTROS INGRESOS (GASTOS)

El detalle de esta partida, se presenta a continuación:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Otros impuestos	(1,421,547)	(211,202)
Otros ingresos varios	272,500	19,300
	(1,149,047)	(191,902)

NOTAS FORMANDO PARTE INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 diciembre del 2014 y 2013, las transacciones con entidades relacionadas, corresponden básicamente a cuentas por cobrar, inversiones en acciones e ingresos por dividendos, un detalle de dichas transacciones, es como sigue:

	2014 RD\$	2013 RD\$
Cuentas por cobrar (a)	5,455,525	5,349,259
Inversiones en OTC Dominicana (nota 5)	2,998,900	2,998,900
Inversiones en CEVALDOM (nota 5)	156,274,800	111,745,200
Dividendos ganados (nota 17)	47,095,000	45,619,900
Ingresos (b)	55,760,577	46,433,303
	267,584,802	212,146,562

(a) Corresponde a financiamiento de las operaciones iniciales en el proceso de constitución de las empresas en formación.

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

23. COMPROMISOS

CSI Leasing de Centroamérica

Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad mantiene un arrendamiento operativo de quipos tecnológicos vigente hasta junio de 2015. A los cierres de 2014 y 2013, los saldos pendientes de pago eran US\$10,799 y US\$32,396, respectivamente.

Mercado Abierto Electrónico

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

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Actualmente la Entidad se encuentra en proceso de escindir las operaciones de venta de vectores de precio, mediante la creación de una nueva entidad llamada RDVAL, la cual adquirirá todos los derechos y compromisos de la Entidad relacionados a la proveeduría de precios. Esta nueva empresa pasará a operar de manera independiente.

25. RECLASIFICACIONES

Algunas partidas presentadas al 31 de diciembre de 2013, fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las presentadas al 31 de diciembre de 2014.

INFORME DEL COMISARIO DE CUENTAS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 242 y del 251, al 259 de la Ley número 479-08 Sobre Sociedades Comerciales; así como en virtud de la Décimo Sexta Resolución de la Asamblea General de Accionistas, mediante la cual fui designado Comisario de Cuentas de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. para el período que terminó el 31 de diciembre del 2014, he efectuado los análisis y verificaciones necesarias a los estados financieros auditados emitidos por BDO, a ciertos controles internos, mediante la revisión al Informe de Resultados de Visita de Seguimiento y Asistencia a la Auditoría Interna de la firma Ernst & Young durante el año 2014, así como la revisión del Informe de Gestión Anual 2014, preparado por la Gerencia General, para arribar a las conclusiones que detallan a continuación:

1. Estados Financieros Auditados

Los estados financieros incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, presentados comparativos con los estados correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2013 y cuya opinión de los auditores independientes fue emitida sin salvedad.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

ACTIVOS	2014	2015	VARIACIÓN	%
Efectivo y equivalente de efectivo	30,731,467	30,102,179	629,288	2%
Cuentas por cobrar	12,893,913	12,155,145	738,768	6%
Gastos pagados anticipados	5,999,027	1,215,441	4,783,586	394%
Inversiones en acciones mantenidas hasta su vencimiento	159,273,700	118,644,100	40,629,600	34%
Propiedad, mobiliarios, equipos, neto	40,703,161	40,782,884	(79,723)	(0.2%)
Otros activos	50,811,909	2,383,708	48,428,201	2032%
Total de activos	300,413,177	205,283,457	95,129,720	46%

PASIVOS	2014	2013	VARIACIÓN	%
Porción corriente	3,382,096	-	3,382,096	100%
Cuentas por pagar	5,585,327	4,783,558	801,769	17%
Acumulaciones por pagar	9,030,787	6,655,138	2,375,649	36%
Total pasivos corrientes	17,998,210	11,438,697	6,559,514	57%
Cuentas por pagar a largo plazo	38,503,127	-	38,503,127	100%
Total de pasivos	56,501,337	11,438,697	45,062,641	394%

Patrimonio de los accionistas	2014	2013	VARIACIÓN	%
Capital en acciones	136,763,700	89,668,100	47,095,600	53%
Capital adicional pagado	18,420,141	18,418,408	1,733	0.01%
Reservas	36,225,393	24,301,145	11,888,490	49%
Utilidades acumuladas	52,502,606	61,457,107	(8,954,501)	(15%)
Total de patrimonio	243,911,840	193,844,760	49,001,511	26%
Total pasivos y patrimonio	300,413,177	205,283,457	95,129,721	46%

Como se puede observar en el estado de situación financiera, en el 2014 los activos aumentaron en un 46%, provocado por el aumento en los activos intangibles y en las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, por la inversión en acciones en CEVALDOM. Este porcentaje de aumento fue muy parecido al del año 2013, pero en esta ocasión, el mismo provocó un incremento el pasivo de un 394%, por el compromiso adquirido en la compra de la plataforma de negociaciones SIOPEL.

Los activos intangibles aumentaron por la adquisición de la plataforma de negociaciones SIOPEL y las inversiones por la capitalización en acciones de los dividendos distribuidos por CEVALDOM, que sigue siendo el principal ingreso de la BVRD.

El patrimonio aumentó en un 26% producto de la utilidad del período, ya que hubo un aumento en el capital en acciones, pero los mismos fueron pagados con los dividendos distribuidos sobre las utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2013, los cuales provocan un aumento en las reservas.

ESTADO DE RESULTADOS

Un resumen de los estados de resultados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013	VARIACIÓN	%
Ingresos operacionales	78,870,059	69,117,147	9,752,912	14%
Gastos operacionales	(70,680,066)	(53,084,529)	17,595,537	33%
Utilidad en operación	8,189,993	16,032,619	(7,842,626)	(49%)
Dividendos ganados	44,530,063	47,506,936	(2,976,873)	(6%)
Otros (gastos) ingresos	(1,337,598)	1,031,395	(2,368,993)	(230%)
Utilidad antes de ISR	51,382,458	64,570,949	(13,188,591)	(20%)
Impuesto sobre la renta	(1,279,892)	(5,081,935)	3,802,043	(75%)
Utilidad neta	50,102,566	59,489,114	(9,386,548)	(16%)

Como se puede observar, las utilidades disminuyeron en un 16%, producto del aumento que hubo en los gastos operacionales (un 33%), este provocado básicamente por el incremento de un 40% en el gasto de personal y de un 26% en los gastos generales y administrativos.

La variación en los gastos operacionales, fue provocada básicamente por el aumento en el gasto de personal, el cual se incrementó en un 40% por el aumento que hubo en los sueldos de un 45%, provocado por la creación de las unidades de Riesgos, Desarrollo de TI, y Proyectos Especiales, así como la contratación de un nuevo personal para el servicio de proveeduría de precios. El aumento en los gastos generales y administrativos, se debió al incremento en los gastos de energía y comunicación, mantenimiento en el registro del mercado de valores, servicios de datos plataforma de negociación y honorarios a directores independientes.

ÍNDICES FINANCIEROS

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

Índice de liquidez considerando los activos y pasivos corrientes:

	2014	2013
Efectivo y equivalente de efectivo	30,731,467	30,102,179
Cuentas por cobrar	12,893,913	12,155,145
Gastos pagados anticipados	5,999,027	1,215,441
Total de activos corrientes	49,624,407	43,472,765
Total de pasivos corrientes	17,998,210	11,438,697
Índice de liquidez	2.76	3.80

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

Efectivo y equivalente de efectivo	30,731,467	30,102,179
Total de pasivos	17,998,210	11,438,697
Índice de liquidez (solo efectivo)	1.71	2.63

Al 31 de diciembre del 2014, el índice de liquidez de la BVRD disminuyó, con relación al 2013, pero aún mantiene un buen índice y posición financiera, ya que sus activos corrientes sobrepasan a sus pasivos corrientes en casi tres (3) veces y puede cubrir sus compromisos a corto plazo con su efectivo líquido, en caso de ocurrir una eventualidad.

Durante el año 2014, la BVRD adquirió un compromiso a largo plazo, que de mantener el flujo de efectivo actual no debería tener problema para cumplirlo.

Al 31 de diciembre del 2014, la BVRD cuenta con beneficios acumulados por valor de RD52,502,606, que corresponde a la utilidad del período menos la transferencia a reserva legal.

En base a los análisis y verificaciones efectuadas, considero que los estados financieros de Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. al 31 de diciembre del 2014, se presentan razonablemente, tal como señalan los auditores independientes BDO en su informe fechado el 26 de febrero del 2015.

2. Informe de Gestión Anual

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

- Perfil de la BVRD
- Principales proyectos de la gestión correspondiente al año 2014
- Resumen de las principales operaciones
- Estados financieros
- Inversiones durante el año 2014
- Auditores externos
- Factores de riesgos materiales previsibles
- Proyectos legales en curso
- Consejo de Directores de la BVRD
- Funcionarios principales de la Sociedad

Revisamos y analizamos cada punto tratado en el Informe de Gestión Anual 2014 y considero que las informaciones incluidas en el mismo son adecuadas, explican el desarrollo de las operaciones la BVRD durante el año 2014, reflejadas en los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre del 2014.

2. Controles internos

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

La firma Ernest & Young, contratada como firma independiente y externa, para realizar la función de auditoria interna, presentó el estatus del Plan de Auditoria Interna del 2014 y los informes de revisión de las áreas de Legal y Cumplimiento, Ciclo Financiero, de Operaciones, Comercial y de Tecnología de Información, en los cuales informó sobre algunos hallazgos y las recomendaciones de lugar para su mejora. La organización aceptó las mayorías de las recomendaciones y procedió a su ejecución.

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

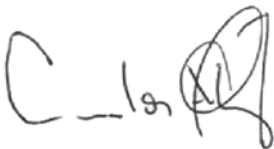
Conclusión

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

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

1 de abril del 2015

Santo Domingo, D. N. Rep. Dom.



Carlos Valenzuela, CPA
Comisario de Cuentas



RÉCORD MERCADO PRIMARIO

DIPLOMADOS SIOPEL

NUEVO SITE ALTERNO

SERVICIOS DE CREADORES

MARKET DATA DE MERCADO

PANTALLAS PASIVAS SIOPEL

SIOPEL 1RA FERIA DEL AHORRO Y LA INVERSIÓN

RÉCORD MERCADO PRIMARIO

CREADORES DE MERCADO PANTALLAS PASIVAS

SIOPEL DIPLOMADOS

SERVICIOS DE MARKET DATA

NUEVAS RUEDAS

DE NEGOCIACIÓN

PROGRAMA ARM

1ER RALLY BURSÁTIL

INTERUNIVERSITARIO

NUEVO SITE ALTERNO

SERVICIOS DE CREADORES

MARKET DATA DE MERCADO

PANTALLAS PASIVAS SIOPEL

RD BURSÁTIL

RD VAL

CURSOS

IN HOUSE

DIPLOMADOS

GOBIXDR

CURSOS

IN HOUSE

VAL

Bolsa de Valores de la República Dominicana

Calle José Brea Peña #14 | Edificio BVRD 2do piso, Evaristo Morales
Teléfono: 809.567.6694 | Fax: 809.567.6697
www.bvrd.com.do | Twitter: @bolsard | www.facebook.com/bolsard