FIAB
Federación
Iberoamericana
de Bolsas

Anuario Estadístico
Fact Book

2020

ISSN 1815-4085

Editado por la Secretaría General de la FIAB en base a información suministrada por las Bolsas y Mercados miembros. La información publicada en este Anuario Bursátil puede ser utilizada citando esta fuente.

Edited by FIAB's Secretariat with the information provided by Member Exchanges. The information published in this Fact Book can be used quoting this source.

Mayo 2020 / May 2020

ÍNDICE

Index

A– Información Bursátil General

Exchanges' Market Data

B– Información Bursátil Complementaria 5

Additional Market Information

Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Bolsas y Mercados Argentinos 9
Matba–Rofex 17
Bolsa de Comercio de Rosario y Mercado de Valores de Rosario 23
Bolsa Boliviana de Valores 29
B3 37
Bolsa de Santiago 47
Bolsa de Valores de Colombia 55
Bolsa Nacional de Valores – Costa Rica 67
Bolsa de Valores de Guayaquil 75
Bolsa de Valores de Quito 83
Bolsa de Valores de El Salvador 93
Bolsas y Mercados Españoles 101
Bolsa Mexicana de Valores 115
Bolsa de Valores de Panamá 125
Bolsa de Valores y Productos de Asunción 131
Bolsa de Valores de Lima 139
Bolsa de Valores de República Dominicana 151
Bolsa de Valores de Caracas 157

ABREVIATURAS

Contractions

- n.c.: No corresponde / *Not applicable*
- n.d.: No disponible / *Not available*

Información Bursátil General

| *Exchanges' Market Data* |

La información recopilada en este Anuario ha sido suministrada a la FIAB por sus Bolsas y Mercados miembros. Si bien se ha cuidado compatibilizar la metodología utilizada, debido a diferentes reglas de información y cálculo, en algunos casos las cifras expuestas pueden no ser enteramente comparables.

The information compiled in this Fact Book has been provided to FIAB by Member Exchanges. While care has been taken to use a consistent presentation approach, in some cases numerical data may not be fully comparable due to differences in reporting and calculation methods.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Comercio de Buenos Aires y
Bolsas y Mercados Argentinos

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	204	228	248	246	246

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y servicios de market makers.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based development and market maker services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transacction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Renta Variable *Shares*	**Contado, plazo y opciones de compra y venta** *Cash, Forward and call and put options*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*
Obligaciones Negociables *Corporate Bonds*	**Contado y plazo** *Cash and Forward*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*
Fideicomisos Financieros *Financial Trusts*	**Contado** *Cash*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*
Valores de Corto Plazo *Short-term Instruments*	**Contado** *Cash*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*
Titulos Publicos *Government Bonds*	**Contado, plazo y opciones de compra y venta** *Cash, Forward and call and put options*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*
Certificado de Depósito Argentino- (CEDEARS) *Argentinian Deposit Certificates - CEDEARS*	**Contado, plazo y opciones de compra y venta** *Cash, Forward and call and put options*	**D+0, D+1 y D+2** *D+0, D+1 and D+2*

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversores *Investors*	**% del total operado** *% of traded volume*					
	2018			**2019**		
	Contado *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*	**Contado** *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*
Total	89,62	9,88	0,50	76,70	19,40	3,90

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operación Habilitada** *Transaction Available*	**Importe o porcentaje** *Amount or Percentage*
Privados- CEDEAR y Fondos Cerrados en Acciones *Private- CEDEAR and Shares Closed ended Funds*		**0,080%**
Títulos Públicos y Obligaciones Negociables *Public Bonds and Private Bonds*	**Contado** *Cash*	**0,010%**
Obligaciones Negociables y Pagares Seriados de corto plazo *Private Bonds and Short Term Promissory Notes*		**0,080%**
Letras del Tesoro y BCRA (LEBAC y NOBAC) *Treasury and Central Bank notes (LEBAC y NOBAC)*		**0,001%**
Privados y Fondos cerrados en Acciones *Private and Shares Closed ended Funds*	**Contado Block** *Cash Block*	**0,070%**
Públicos *Public*		**0,010%**
Privado- CEDEAR *Private- CEDEAR*	**Plazo Firme** *Forwards*	**0,080%**
Públicos *Public*		**0,010%**
Privado- CEDEAR *Private- CEDEAR*	**Plazo por Lotes** *Batch Term*	**0,080%**
Públicos *Public*		**0,010%**
Públicos y Privados- CEDEAR *Public and Private- CEDEAR*	**Caución Bursátil** *Repos*	**0,045%**
Públicos y Privados- CEDEAR *Public and Private- CEDEAR*	**Pase Bursátil** *Repos*	**0,045%**
Privados- CEDEAR- Opción sobre prima *Private- CEDEAR- Option on premium*		**0,200%**
Privados- CEDEAR- Ejercicio *Private- CEDEAR - Exercise*	**Opciones** *Options*	**0,080%**
Públicos- Opción sobre prima *Public - Option on premium*		**0,060%**
Públicos- Ejercicio *Public - Exercise*		**0,010%**
Públicos and Privados- CEDEAR *Public and Private- CEDEAR*	**Préstamo de Valores** *Securities loan*	**0,050%**
Dólar *Dollar*	**Futuros** *Futures*	**0,14 USD por Contrato** *0,14 USD by Contract*
Índice S&P MERVAL y Peso-Real *Merval Index and Peso-Real*		**0,016%**

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Acciones
Shares

- **Derechos de cotización:** no corresponde
  Listing fees: not applicable

- **Derechos de Permanencia/ Listado anual**
  Annual maintenance fees

Capital + Revalúos + Ajuste integral *Capital + Revaluation + Full Adjustment* (En AR$)/(*In AR$*) **De/From**	**A/*to***	**Monto Fijo** *Fixed Amount* (En AR$)/(*In AR$*)	**%**	**Arancel anual adicional** *Additional Annual Fee* **Sobre lo que exceda de** *On amount exceeding*
0	250.000	474,88		
250.000	350.000	474,88	0,200000	250.000
350.000	450.000	674,88	0,160000	350.000
450.000	600.000	834,88	0,120000	450.000
600.000	800.000	1.014,88	0,080000	600.000
800.000	1.300.000	1.174,88	0,060000	800.000
1.300.000	2.500.000	1.474,88	0,040000	1.300.000
2.500.000	20.000.000	1.954,88	0,020000	2.500.000
20.000.000	40.000.000	5.454,88	0,011000	20.000.000
40.000.000	60.000.000	7.654,88	0,010000	40.000.000
60.000.000	100.000.000	9.654,88	0,009999	60.000.000
100.000.000	150.000.000	13.654,48	0,009998	100.000.000
150.000.000	300.000.000	18.653,48	0,009997	150.000.000
300.000.000	En adelante/*and over*	33.648,98	0,009016	300.000.000

B. Renta Fija
Fixed income

- **Derechos de Registro:** no corresponde
  Registration fees: not applicable

- **Derechos de Permanencia/ Listado anual**
  Annual maintenance fees

Monto de la emisión admitida *Authorized issue amount* *(En AR$)/ (In AR$)* **De/From**	**A/*to***	**Monto Fijo** *Fixed amount* (En AR$)/(*In AR$*)	‰	**Arancel anual adicional** *Additional annual fee* **Sobre lo que exceda de** *On amount exceeding*
0	1.662.400	814,00		
1.662.400	1.743.600	814,00	0,7	1.662.400
1.743.600	2.615.400	1.221,00	0,6	1.743.600
2.615.400	3.923.100	1.744,00	0,5	2.615.400
3.923.100	5.884.650	2.397,00	0,4	3.923.100
5.884.650	8.826.975	3.182,00	0,3	5.884.650
8.826.975	17.653.950	4.065,00	0,2	8.826.975
17.653.950	En adelante/*and over*	5.830,00	0,1	17.653.950

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Exento** / *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**30%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Exento** / *Exempt*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**7%**
Institucionales *Institutional*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**7%**

B. Renta Fija

Fixed income

- Valores emitidos por el Sector Público y Valores Corporativos

Government and Corporate bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% o 15% según la tasa de interés** / *5% or 15% according to interest rate*
Institucionales *Institutional*	**30%**
Inversores extranjeros *Foreign investors* **Individuos e institucionales** *Individuals and Institutional*	**Exento** / *Exempt*

Intereses *Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% o 15% según la tasa de interés** / *5% or 15% according to interest rate*
Institucionales *Institutional*	**30%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**Exento** / *Exempt*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

C. Otros Instrumentos- Opciones

Others Instruments Options

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Exento** / *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**35%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**31,5%**

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía destinado a cubrir totalmente a las sociedades de bolsa y a cubrir parcialmente a los inversores. Se financia en un 50% con las ganancias anuales de la Bolsa.

A Guarantee Fund is available to cover totally brokerage firms and to partially protect investors, it is financed in a 50% by Exchanges's profits.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

La Caja de Valores S.A. tiene a su cargo el depósito de valores. La Bolsa tiene una participación accionaria del 99,96% en esta entidad.

Custody is performed by "Caja de Valores S.A.". The Exchange owns *99.96 % equity on Caja de Valores S.A.*

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) tiene a su cargo la liquidación y compensación de las transacciones. La Bolsa tiene una participación del 30% en ByMA.

Transactions are cleared and settled by ByMA. The Exchange *holds a 30% interest in ByMA.*

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para títulos de renta fija, renta variable y derivados en los mercados de contado y plazo. El servicio es prestado por ByMA.

A Central Counterparty mechanism is available on fixed income, variable and derivatives securities, in cash and forward markets. It is performed by ByMA.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicios *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de Compensaciòn *Clearing*	X	
Liquidación *Settlement*	X	
Custodia de Valores *Custody*	X	X
Garantía de Operaciones *Guaranty*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*	X	X
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	X

La Bolsa contrata en forma externa: Sistemas y Procesamiento de datos, Estudios Tenicos, Asesorìa Legal, Servicios Auxiliares (limpieza y vigilancia).
The Exchange outsources: systems and data processing, *technical studies, legal advisory and ancillary services (housekeeping & security).*

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Matba-Rofex

NÚMERO DE AGENTES AUTORIZADOS A CONCERTAR OPERACIONES

Number of agents authorized to perform trades

	2019
Miembros *Members*	238
No miembros *Not members*	0
TOTAL	238

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS AGENTES

Services provided by agents

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y servicios de market makers.

Brokers provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based and market maker services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/ transactions features at year end 2019

Instrumentos *Instruments*	**Denominación del contrato** *Name of the contract*	**Liquidación** *Settlement*
Opciones sobre Futuros *Options on futures*	**Compraventa de contrato de opciones sobre futuros agropecuarios** *Purchase/sell of options on agricultural futures*	**D+1 comprador/ D+2 vendedor** *D+1 buyer/ D+2 seller*
	Compraventa de contrato de opciones sobre futuros financieros *Purchase/sell of options on financial futures*	**D+01 comprador y vendedor** *D+01 buyer and seller*
Futuros *Futures*	**Compraventa de contrato de futuros agropecuarios** *Purchase/sell of options on agricultural futures*	**D+1**
	Compraventa de contrato de futuros financieros *Purchase/sell of options on financial futures*	**D+1**

DERECHOS DE REGISTRO Y PERMANENCIA DIVISIÓN DERIVADOS A FINES DE 2019

Registration and maintenance fees Derivative Division at year end 2019

Derivados Agropecuarios
Agricultural Derivatives

Instrumento/ Operación *Instrument/ Transaction*	**Contrato** *Contract*	**Importe o porcentaje** *Amount or Percentage*	
		Derechos de registro de MATba ROFEX *MATba ROFEX Admission fees*	**Derechos de clearing de Argentina Clearing y Registro S.A.** *Argentina Clearing S.A. clearing fees*
Opciones *Options*	**Indice Soja Rosafé, soja Chicago, maíz Chicago, ternero, novillo y leche.** *Rosafé Soybean Index, Chicago soybean, Chicago Corn, cattle and milk*	**0,30% sobre valor nocional** *0.30% on notional value of contract*	
	Contratos Mini trigo, soja y maíz *Mini wheat, soybean and corn contracts*	**U$S0,10 a U$S0,60 dependiendo del precio de la prima S** *US$0,10 a U$0,60 depending on premium*	
	Contratos con entrega de mercaderías *Contracts with physical delivery*	**U$S1 a U$S6 dependiendo del precio de la prima** *US$1 a US$6 depending on premium*	
Futuros *Futures*	**Indice Soja Rosafé, Contratos mini trigo, soja y maíz, soja Chicago, maíz Chicago, ternero, novillo y leche.** *Rosafé Soybean Index, mini wheat, soy and corn, Chicago soy, Chicago Corn, cattle and milk*	**0,24% sobre valor nocional** *0.24% on notional value of contract*	
	Contratos con entrega de mercaderías *Contracts with physical delivery*	**0,05% sobre valor nocional** *0.05% on notional value of contract*	

Derivados Financieros
Financial derivatives

Instrumento/ Operación *Instrument/ Transaction*	**Contrato** *Contract*	**Importe o porcentaje** *Amount or Percentage*	
		Derechos de registro de MATba ROFEX *MATba ROFEX Admission fees*	**Derechos de clearing de Argentina Clearing y Registro S.A.** *Argentina Clearing S.A. clearing fees*
Opciones *Options*	**Todos los subyacentes- incluido dólar** *All underlying- dollar included*	**0,24% sobre el valor de la prima** *0.24 on premium value*	**0,06% sobre el valor de la prima** ***0.06% on Premium value***
Futuros *Futures*	**Dólar** *Dólar*	**U$S 0,14 por contrato** *US$ 0.14 per contract*	**U$S 0,06 por contrato** *US$ 0.06 per contract*
	Títulos Públicos e Índice ROFEX20, Euro, Real, Cupón PBI, Oro, WTI, Galicia *Public bonds and ROFEX20 Index, Euro, Real, GDP coupons Gold, WTI, Galicia,*	**0,02% del valor nocional** *0.02% on national value*	**0,004 % del valor nocional** *0.004 % on notional value*

DERECHOS DE REGISTRO Y PERMANENCIA DIVISIÓN DERIVADOS A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Registration and maintenance fees Derivative Division at year end 2019 (Cont.)

- **Derechos de Permanencia/ Listado anual (mensual):**
  Annual Maintenance Fees (monthly)

  U$S 700 para agentes de negociación y liquidación de todos los productos.
  US$ 700 for trading and settlement agents of all products.

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversores *Investors*	**% del total operado por mercado** *% of traded volume in each market*					
	2019			**2018**		
	Contado *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*	**Contado** *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*
Individuos (1) *Individuals*	-	-	18,00	-	-	19,00
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	-	-	2,00	-	-	2,00
Inversores Internacionales (3) *International Investors*	-	-	6,00	-	-	4,00
Empresas Públicas y Privadas (4) *Government companies and Corporations*	-	-	34,00	-	-	30,00
Instituciones Financieras (5) *Financial Institutions*	-	-	40,00	-	-	45,00
Total	-	-	100,00	-	-	100,00

(1) Incluye Personas físicas, Personas físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes Individuals, Market Professionals, and Investment Clubs.

(2) Incluye Compañías de Seguros, Fondos de Pensión, Fondos de Seguridad Social, Fondos Mutuos, etc.
Includes Insurance Companies, Pension Funds, Social Security Funds, Mutual Funds, etc.

(3) Incluye Personas Físicas Residentes en el Exterior, Personas Jurídicas Residentes en el Exterior, Fondos de Inversión Extranjeros y otros Inversores Extranjeros.
Includes Foreign Residents, Foreign Companies, Foreign Investment Funds, and other Foreign Investors.

(4) Incluye Empresas Públicas, Sociedades Anónimas, Asociaciones Civiles y Otros Tipos Societarios Residentes en el País.
Includes Public Companies, Corporations, Nonprofit Associations and other Domestic Companies.

(5) Incluye Bancos comerciales y Múltiples, Bancos de Inversión, Distribuidoras, Sociedades Corredoras, Sociedades Corredoras de Otras Plazas del País, Sociedades Financieras y Sociedades de Leasing.
Includes Commercial and Multiple Banks, Investment Banks, Distributors, Brokerage Firms, Brokerage Firms based in other locations in the country, Financial Firms and Leasing Firms.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and Settlement

Argentina Clearing y Registro S.A. compensa y liquida las transacciones.MATba ROFEX tiene una participación del 78,29% en ACyRSA.

Argentina Clearing y Registro S.A. clears and settles transactions. MATba ROFEX holds 78.29% equity on ACyRSA

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central realizado por Argentina Clearing y Registro S.A. para todos los productos de MATba ROFEX S.A.

A Central Counterparty mechanism is available at ROFEX performed by Argentina Clearing y Registro S.A. for all products of MATba ROFEX S.A.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee Fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre a las sociedades de bolsa y al inversor y se financia con las ganancias anuales de la bolsa.

There is a Guarantee Fund providing coverage to brokerage firms and to investors. It is funded with annual earnings of the stock.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

La Caja de Valores S.A. tiene a su cargo el depósito de valores.

Custody is performed by "Caja de Valores S.A.".

SERVICIOS PRESTADOS

Rofex- Services provided

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	
Liquidación *Settlement*	X	
Registro de clientes *Clients register*	X	X
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X
Asesoría Legal y Técnica *Legal and Technical Advisory*	X	

La Bolsa usualmente contrata en forma externa sistemas y procesamiento de datos, asesoramiento legal, y servicios auxiliares.
The Stock Exchange usually outsources Systems, legal advisory and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Comercio de Rosario y
Mercado Argentino de Valores

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of Brokerage Companies

Mercado Argentino de Valores

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	100	126	151	161	180

DERECHOS DE LISTADO Y PERMANENCIA PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing and Maintenance fees paid by companies at year-end 2019

A. Acciones

Shares

- **Derechos de Admisión a la Cotización**
  Listing Fees

  Valor equivalente a 1 año de derecho de permanencia según tabla a continuación.
  The amount equivalent to 1 year of maintenance fee, according to the following table

- **Derechos de Permanencia/ Listado anual**
  Annual Maintenance Fees

Capital + Ajuste de Capital *Capital + Full Adjustment (En AR$)/ (In AR$)*		**Suma fija** *Fixed amount (En AR$)/ (In AR$)*		**Parte variable** *Variable amount*
De/ *From*	**A**/*to*		% o	**Sobre el excedente de** *On amount exceeding AR$*
0	88.618	217		
88.618	173.691	217	2,00	88.618
173.691	347.618	387	1,60	173.691
347.618	695.237	665	1,20	347.618
695.237	1.041.910	1.082	0,80	695.237
1.041.910	1.389.529	1.360	0,40	1.041.910
1.389.529	1.761.724	1.499	0,20	1.389.529
1.761.724	En adelante/ *and over*	1.573	0,10	1.761.724

B. Renta fija

Fixed Income

- **Derechos de Admisión a la Cotización**
  Admission Fees

  Valor equivalente a 1 año de derecho de permanencia según tabla a continuación.
  The amount equivalent to 1 year of maintenance fee, according to the following table

- **Derechos de Permanencia/ Listado anual**
  Annual Maintenance Fees

Monto de la emisión admitida *Registered issue amount (En AR$)/ (In AR$)*		**Suma fija** *Fixed amount (En AR$)/ (In AR$)*		**Parte variable** *Variable amount*
De/*From*	**A**/*to*		‰	**Sobre el excedente de** *On amount exceeding AR$*
-	531.724	372		
531.724	797.540	372	0,70	531.724
797.540	1.196.379	560	0,60	797.540
1.196.379	1.794.568	797	0,50	1.196.379
1.794.568	2.691.852	1.097	0,40	1.794.568
2.691.852	4.037.778	1.456	0,30	2.691.852
4.037.778	8.075.556	1.859	0,20	4.037.778
8.075.556	En adelante/ *and over*	2.690	0,10	8.075.556

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Variables según intermediario.
Variable, depending on broker.

Mercado Argentino de Valores S.A.

Operación *Transaction*	**Instrumento** *Instrument*	**Derecho Mercado Rosario/** *Rosario Market fee*	**Días de prorrateo** *Pro rata days*
Contado y negociación continua *Cash and Continuous trading*	**Privados** *Private*	0,20% + IVA/ *VAT*	
	Públicos *Public*	0,06%	
	Letras *Treasury bills*	0,006%	
Indice *Index*	**Apertura** *Opening*	0,40% + IVA/ *VAT*	
Caución *Repos*	**Tomador y Colocador** *Buyer and Seller*	0,06% + IVA/ *VAT*	90
Opciones *Options*	**Privados** *Private*	0,40% + IVA/ *VAT*	
	Públicos *Public*	0,06%	
Ejercicio de Opción *Option exercise*	**Privados** *Private*	0,20% +IVA/ *VAT*	
	Públicos *Public*	0,06%	
Cheques de pago diferido *Deferred Payment Checks*	**Tomador y Colocador** *Buyer and Seller*	**Compra**/ *Purchase:* 0,03% + IVA/ *VAT* **Venta**/ *Sale*: 0,06% + IVA/ *VAT*	90
Pagaré bursátil *promissory notes*	**Tomador y Colocador** *Buyer and Seller*	**Compra**/ *Purchase:* 0,03% + IVA/ *VAT* **Venta**/ *Sale*: 0,06% + IVA/ *VAT*	
Facturas de Crédito Electrónicas *Electronic Credit Invoice*	**Tomador y Colocador** *Buyer and Seller*	**Compra**/ *Purchase:* 0,03% + IVA/ *VAT* **Venta**/ *Sale*: 0,06% + IVA/ *VAT*	90
Licitación ON Simple PYME *Tender Offer- On Simple PYME*	**Especie de Registro MAV** *Instruments*	**Organización de Colocación** / *Placement Organization* : 0,0125% s/valor nominal/ 0.0125% s/nominal value **Organización de Colocación y Liquidación** / *Placement and Settlement Organization*: 0,05% s/valor nominal/ 0.05% s/nominal value	

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction Features at year-end 2019

Instrumentos *Instruments*	**Liquidación** *Settlement*
Cheques de pago diferido y pagares *Deferred Checks and promissory notes*	**Contado D+1** *Cash*
Facturas de Crédito Electrónicas *Electronic Credit Invoice*	**Contado D+1** *Cash*

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

La Contraparte Central es el propio Mercado Argentino de Valores para caución bursátil.
Mercado Argentino de Valores is the Central Counterparty for bond security.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía destinado a cubrir totalmente a las sociedades de bolsa y a cubrir parcialmente a los inversores. Se financia en un 50% con las ganancias anuales de la Bolsa.

A Guarantee Fund is available to cover totally brokerage firms and to partially protect investors, it is financed in a 50% by Exchanges's profits.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA) tiene a su cargo la liquidación y compensación de las transacciones.
Transactions are cleared and settled by ByMA.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

La Caja de Valores S.A., Argentina Clearing y Registro S.A y Macro S.A tienen a su cargo el depósito de valores. El MAV y la Bolsa de Comercio de Rosario tienen una participación accionaria del 0.005% y del 0,005% en esta entidad respectivamente.
Custody is performed by "Caja de Valores S.A., by "Argentina Clearing y Registro S.A", and by "Macro S.A". MAV and Bolsa de Comercio de Rosario own a 0.05% and a 0,005% on this company respectively.

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokers

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y servicios de market makers.
Brokers provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based and market maker services.

SERVICIOS PRESTADOS

BCR- Services provided

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	
Liquidación *Settlement*	X	
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Custodia de Valores *Custody*	X (1)	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*	X	X
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Centro de documentación *Library*	X (2)	

(1) Solo cheques de segmento directo/ *only direct segment checks*
(2) *Legajos/ files*

BCR usualmente contrata en forma externa estudios técnicos, difusión de información, asesoría legal, servicios auxiliares, y asesoramiento contable y en lavado de dinero.
BCR usually outsources technical studies, market data, legal advisory, ancillary services, accounting and money laundering advisory.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa Boliviana de Valores

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	9	11	12	12	12

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa y atención a través de Internet.
Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio and Internet-based client services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Reporto** *Repos*	***D+0***
	Compraventa *Purchase/Sale*	**D+1**
Acciones no registradas *Shares not listed*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+3**
Cuotas de Fondos de Inversión cerrados *Closed-end Fund Units*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Bonos públicos y privados *Public and private bonds*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Cupones de bonos *Bond coupons*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Valores de titularización *Securitization*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Letras del Banco Central de Bolivia *Bolivia Central Bank Bills*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Certificados de depósito a plazo fijo *CDs*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Pagarés bursátiles *Promissory notes*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Pagarés en Mesa de Negociación *Promissory notes at Trading desk*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+1**
Rueda de Negociacion / Acciones no registradas *Floor Trading / Unlisted Shares*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+3**
Rueda de Negociacion / Instrumento de Divisas *Floor Trading / Currency Instrument*	**Compraventa** *Purchase/Sale*	**D+0**
	Acciones de nueva emision en forma física *Shares- new issues with physical delivery*	**D+0** **D+1**
	SubastaJudicial *Judicial auction*	**D+1**
	Instrumentos financieros emitidos como resultado de procesos de reestructuración voluntaria en el mecanismo de colocación especial *Financial instruments issued as a result if a voluntary reestructur.*	

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

- **Derechos de admisión a la cotización y Derechos de permanencia/ Listado anual**
  Listing feesand Annual maintenance fees

Capital listado en U$S / *Listed amount in US$*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	30.000.000	0,02% (Mínimo / *Minimum* 800U$S)
30.000.001	En adelante */and Over*	0,01%

Capital listado en moneda doméstica (Bs) *Listed amount in domestic currency (Bs)*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	205.800.000	0,02% (Mínimo / *Minimum* Bs.5.488)
205.800.001	En adelante */and Over*	0,01%

B. Renta Fija

Fixed Income

- **Derechos de registro**
  Registration fees

Monto de la emision registrado en U$S *Registered issue amount in US$*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	3.000.000	0,15% (Mínimo / *Minimum* 500U$S)
3.000.001	5.000.000	0,10% sobre excedente / *on excess*
5.000.001	En adelante */and Over*	0,08% sobre excedente / *on excess*

Monto de la emision registrado en moneda doméstica (Bs) *Registered issue amount in domestic currency (Bs)*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	20.580.000	0,15% (Mínimo / *Minimum* Bs. 3.430)
20.580.001	34.300.000	0,10% sobre excedente / *on excess*
34.300.001	En adelante */and Over*	0,08% sobre excedente / *on excess*

- **Derechos de permanencia anual**
  Annual maintenance fees

**Primera anualidad en U$S**/ *1st annual fee in US$*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	3.000.000	0,060% (Mínimo / *Minimum* 500U$S)
3.000.001	5.000.000	0,040% sobre excedente / *on excess*
5.000.001	En adelante */and Over*	0,032% sobre excedente / *on excess*

Primera anualidad en moneda doméstica (Bs) / *1st annual fee in domestic currency (Bs)*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	A / *To*	
1	20.580.000	0,060% (Mínimo / *Minimum Bs.* 3.430)
20.580.001	34.300.000	0,040% sobre excedente / *on excess*
34.300.001	En adelante */and Over*	0,032% sobre excedente / *on excess*

Segunda anualidad en U$S / *2nd annual fee in US$*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	3.000.000	0,030% (Mínimo / *Minimum* 500U$S)
3.000.001	5.000.000	0,020% sobre excedente / *on excess*
5.000.001	En adelante */and Over*	0,016% sobre excedente / *on excess*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Listing fees paid by companies at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

- **Derechos de permanencia anual**
  Annual maintenance fees

Segunda anualidad en moneda doméstica (Bs) / *2nd annual fee in domestic currency (Bs)*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	20.580.000	0,030% (Mínimo */ Minimum Bs.* 3.430)
20.580.001	34.300.000	0,020% sobre excedente / *on excess*
34.300.001	En adelante */and Over*	0,016% sobre excedente / *on excess*

**Tercera anualidad en U$S**/ *3rd annual fee in US$*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	5.000.000	0,015% (Mínimo */ Minimum* 500U$S)
5.000.001	En adelante */and Over*	0,010% sobre excedente / *on excess*

Tercera anualidad en moneda doméstica (Bs) / *3rd annual fee in domestic currency (Bs)*

Monto de la emisión registrado/ *Registered issue amount*		
De / *From*	**A** / *To*	
1	34.300.000	0,015% (Mínimo */ Minimum Bs.* 3.430)
34.300.001	En adelante */and Over*	0,010% sobre excedente / *on excess*

C. Otros mercados
Other markets

- **Derechos de admisión a la cotización**
  Admission fees

Por emisiones mensuales de depósito a plazo fijo *For monthly issues of CDs*	**0,0022%**
Por margen de endeudamiento *Debt margin*	**U$S 200 + 0,05% o Bs.1.372 + 0,05% sobre el margen/** *on the debt magin*
Por ampliación del margen de endeudamiento *Extension of the debt margin*	**0,05% sobre el monto del incremento** *0,05% on the extended amount*

- **Derechos de permanencia anual**
  Annual maintenance fees

Por margen de endeudamiento *Debt margin*	**U$S 200 + 0,05% o Bs.1.372 + 0,05% sobre el margen/** *on the debt magin*

COSTO DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operación** *Transaction*		**Comisión** *Commission*
Renta Variable *Shares*	**Colocación primaria de valores de renta variable en rueda** *Primary placement of shares through floor trading*		**0,0025%**
	Compraventa en dolares: *Purchase / Sale U$S*		
	De/ *From*	**a**/ *To*	
	1	500.000	**0,170%**
	500.001	2.000.000	**0,160%**
	2.000.001	5.000.000	**0,150%**
	5.000.001	10.000.000	**0,140%**
	10.000.001	20.000.000	**0,130%**
	20.000.001	40.000.000	**0,100%**
	40.000.001	-	**0,085%**
	Compraventa en moneda nacional: *Purchase / Sale local currency*		
	De/ *From*	**a**/ *To*	
	1	3.430.000	**0,170%**
	3.430.001	13.720.000	**0,160%**
	13.720.001	34.300.000	**0,150%**
	34.300.001	68.600.000	**0,140%**
	68.600.001	137.200.000	**0,130%**
	137.200.001	274.400.000	**0,100%**
	274.400.001	-	**0,085%**
Renta Fija *Fixed Income*	**Compraventa y Reporto** *Purchase/Sale and Repos*		**0,005%**
	Operaciones con el Banco Central *Trades with Central Bank*		**0,003%**
	Compraventa de valores fiscales *Purchase/Sale of tax Government securities*		**0,010%**
	Colocación primaria de valores de renta fija en rueda *Primary placement of fixed-income securities through floor trading*		**0,0025%**
Subasta de acciones no inscriptas *Auction of unlisted shares*	**Venta** *Sale*		**0,300%**
Mesa de negociación *Trading desk*	**Compraventa** *Purchase/Sale*		**0,0075%**

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Exento** / *Exempt*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**No gravados** / *No tax charged*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Gravados por remesas al exterior con 12,5%** *Remittances abroad taxed at 12.5%*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019(Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

- Valores emitidos por el sector público y corporativo
Government and corporate bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Sector Público Exento** / *Public Sector Exempt* **Bonos Corporativos No Gravados** / *Non Taxed Private Bonds*

Intereses *Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Régimen Complementario al IVA (RC-IVA): gravados los provenientes de inversiones en valores con plazo de vigencia menor a 3 años: 13%** *VAT Additonal rules on income from investment in securities with maturity under 3 years: 13%*
Institucionales *Institutional*	**Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE): 25%** *Corporate Income Tax: 25%*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Gravados por remesas al exterior 12,5%** *Remittances abroad tax: 12.5%*

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

Las operaciones de liquidación y compensación las realiza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). La BBV tiene una participación del 41,95% en EDV.

Transactions are cleared and settled by the Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). BBV holds a 41.95% interest in securities depository EDV.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

No hay Fondo de Garantía que provea cobertura a las sociedades de bolsa o al inversor.

There is no Guarantee Fund providing coverage to brokerage firms or investors.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

La Entidad de Depósito de Valores (EDV) tiene a su cargo la custodia de los valores negociados en la Bolsa. La Bolsa posee una participación accionaria del 41,95% en EDV.

Custody is performed by EDV. The Exchange owns a 41 95% equity on EDV.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange services

Servicio *Services*	**Sociedades de Bolsa** *Brokerage houses*	**Público** *Public*
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information points*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Brokers training programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	
Servicios de publicidad *Advertising*	X	

La Bolsa contrata además en forma externa servicios de estudios técnicos, diseño de su página de Internet, estrategias comunicacionales, sistemas y procesamiento de datos, difusión de información, asesoramiento legal y servicios auxiliares.
The Stock Exchange outsources services of technical studies, web design and communications strategies, systems and data processing, diffusion of information, legal advisory and ancillary services.

Informação Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

B3

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of Brokerage Companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Participantes de negociación plenos (PNP) *Intermediaries with access to system (PNP)*	100	89	112	109	116
Participantes de negociación (PN) *Intermediaries with access to system through PNPs*	n.d.	n.d.	37	45	45
TOTAL	n.d.	n.d.	149	154	161

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y servicios de market makers.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based and market maker services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction Features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Contado** *Cash*	**D+2**
	Opciones *Options*	**D+1**
	Opciones sobre Índices *Index Options*	**D+1**
	Ejercicio de opciones *Option Exercise*	**D+2**
	Futuros *Futures*	**Ajustes diarios: D+1** *Daily adjustments: D+1* **En el vencimiento: D+0** *In maturity: D+0*
	Término *Forward*	**Al terminar el contrato o antes, a pedido del comprador** *At the expiration of the contract or any time before, according to buyer request.*
Títulos de Renta Fija *Fixed Income Equity*	**Contado** *Cash*	**D+0 o D+1** *D+0 or D+1*
Bonos de suscripción *Subscription Bonds*	**Contado** *Cash*	**D+2**
Derechos y Recibos *Rights and Receipts*	**Contado** *Cash*	**D+2**
Obligaciones *Bonds*	**Contado** *Cash*	**D+2**
ETFs *ETFs*	**Contado** *Cash*	**D+2**
Mercado de OTC *OTC Market*	**Contado** *Cash*	**En el vencimiento: D+0** *In maturity: D+0*

FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN BOLSA DURANTE 2019

Foreign Investment Flows during 2019

En Millones de Dólares/ *In Millions of US dollars*

	Compra *Purchase*	**Venta** *Sale*	**Neto** *Net*	**Acumulado** *Accumulated*
Enero/*January*	43.811,60	43.521,76	289,84	289,84
Febrero/*February*	37.849,77	38.638,02	-788,25	-498,41
Marzo/*March*	39.552,48	38.924,88	627,60	129,19
Abril/*April*	34.838,62	35.118,37	-279,75	-150,56
Mayo/*May*	38.334,72	39.497,48	-1.162,76	-1.313,32
Junio/*June*	33.598,25	33.706,86	-108,61	-1.421,93
Julio/*July*	38.964,72	40.798,06	-1.833,34	-3.255,27
Agosto/*August*	43.718,21	46.253,66	-2.535,42	-5.790,69
Septiembre/*September*	37.365,20	37.302,87	62,33	-5.728,36
Octubre/*October*	39.414,13	41.801,56	-2.387,43	-8.115,79
Noviembre/*November*	35.808,63	37.905,33	-2.096,70	-10.212,49
Diciembre/*December*	40.567,32	42.060,19	-1.492,87	-11.705,36

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversores *Investors*	**% del total operado por mercado** *% of traded volume in each market*					
	2018			**2019**		
	Contado *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*	**Contado** *Cash*	**Término** *Forward*	**Derivados (en bolsa)** *Exchange traded derivatives*
Individuos (1) *Individuals*	17	26	26	17,30	30,92	31
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	28,20	58,26	17	32	57,34	21
Inversores Internacionales (3) *International Investors*	48,90	2,08	41	45	0,99	41
Empresas Públicas y Privadas (4) *Government companies and Corporations*	1	3,18	9	0,80	1,53	1
Instituciones Financieras (5) *Financial Institutions*	4,90	10,48	7	4,90	9,22	6
Total	100	100	100	100	100	100

(1) Incluye Personas físicas, Personas físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes Individuals, Market Professionals, and Investment Clubs.

(2) Incluye Compañías de Seguros, Fondos de Pensión, Fondos de Seguridad Social, Fondos Mutuos, etc.
Includes Insurance Companies, Pension Funds, Social Security Funds, Mutual Funds, etc.

(3) Incluye Personas Físicas Residentes en el Exterior, Personas Jurídicas Residentes en el Exterior, Fondos de Inversión Extranjeros y otros Inversores Extranjeros.
Includes Foreign Residents, Foreign Companies, Foreign Investment Funds, and other Foreign Investors.

(4) Incluye Empresas Públicas, Sociedades Anónimas, Asociaciones Civiles y Otros Tipos Societarios Residentes en el País.
Includes Public Companies, Corporations, Nonprofit Associations and other Domestic Companies.

(5) Incluye Bancos comerciales y Múltiples, Bancos de Inversión, Distribuidoras, Sociedades Corredoras, Sociedades Corredoras de Otras Plazas del País, Sociedades Financieras y Sociedades de Leasing.
Includes Commercial and Multiple Banks, Investment Banks, Distributors, Brokerage Firms, Brokerage Firms based in other locations in the country, Financial Firms and Leasing Firms.

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Instrumento/ Operación *Instrument/ Transaction*		*Arancel* [1] *Fee*
Mercado de contado *Cash market*	**Personas físicas y demás inversores** *Natural persons and other investors*	**0,030962%**
	Fondos y Clubes de Inversión *Investment fund and Club portfolios*	**0,023462%**
	Day-Trade (para todos los inversores) *Day-Trade (for all investors)*	**Ver Tabla day trade** *See Day Trade Table*
Mercado de opciones *Options market*	**Personas físicas y demás inversores** *Natural persons and other investors*	**0,134%**
	Fondos y Clubes de Inversión *Investment fund and club portfolios*	**0,095%**
	Day-Trade (para todos los inversores) *Day-Trade (for all investors)*	**Ver Tabla day trade** *See Day Trade Table*
Mercado de operaciones estructuradas *Structured transactions market*	**Personas físicas y demás inversores** *Natural persons and other investors*	**0,039%**
	Fondos y Clubes de Inversión *Investment funds and clubs portfolios*	**0,030%**
Mercado a término *Forward market*	**Personas físicas y demás inversores** *Natural persons and other investors*	**0,065%**
	Fondos y Clubes de Inversión *Investment fund and club portfolios*	**0,065%**

[1]Incluye costos de negociación y liquidación para mercado de contado y costos de negociación, liquidación y registro para el resto de los mercados (ver http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/tarifas/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/tarifas-de-acoes-e-fundos-de-investimento/a-vista/) .*Includes trading and settlement fees for cash market and trading, settlement and registry fees for the other markets (see* http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/tarifas/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/tarifas-de-acoes-e-fundos-de-investimento/a-vista/).

B. Tablas Day-Trade

Day-Trade Tables

Mercado de contado (Millones de BRL) Cash market (BRL millions) **Persona Física** *Natural Person*	**Persona Jurídica** *Legal Person*	**Arancel** [1] *Fee*
Hasta 4 *Up to 4*	**Hasta 20 (incluyendo)** *Up to 20 (including)*	**0,023462%**
Más de 4 hasta 12,5 *Over 4 to 12,5*	**Más de 20 hasta 50 (incluyendo)** *From 20 to 50 (including)*	**0,0230%**
Más de 12,5 hasta 25 *Over 12,5 to 25*	**Más de 50 hasta 250 (incluyendo)** *From 50 to 250 (including)*	**0,0200%**
Más de 25 hasta 50 *Over 25 to 50*	**Más de 250 hasta 500 (incluyendo)** *From 250 to 500 (including)*	**0,0180%**
Más de 50 *Over 50*	**Más de 500** *Over 500*	**0,0160%**

Mercado de opciones (Millones de BRL) *Option market (BRL millions)* **Persona Física** *Natural Person*	**Persona Jurídica** *Legal Person*	**Arancel** [1] Fee
Hasta 0,8 *Up to 0,8*	**Hasta 4** *Up to 4*	**0,0450%**
Más de 0,8 hasta 2,5 *Over 0,8 to 2,5*	**Más de 4 hasta 10** *Over 4 to 10*	**0,0410%**
Más de 2,5 hasta 5 *Over 2,5 to 5*	**Más de 10 hasta 25** *Over 10 to 25*	**0,0350%**
Más de 5 hasta 10 *Over 5 to 10*	**Más de 25 hasta 50** *Over 25 to 50*	**0,0290%**
Más de 10 *Over 10*	**Más de 50** *Over 50*	**0,0260%**

[1] Incluye costos de negociación y liquidación para mercado de contado y costos de negociación, liquidación y registro para el resto de los mercados.
(ver:http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/tarifas/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/tarifas-de-acoes-e-fundos-de-investimento/a-vista/)
Includes trading and settlement fees for cash market and trading, settlement and registry fees for the other markets.
(see: http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/tarifas/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/tarifas-de-acoes-e-fundos-de-investimento/a-vista/).

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing Fees paid by Companies at year-end 2019

A. Renta variable

Shares

-Acciones que se listen en la Bolsa

Shares to be listed at the Exchange

- **Derechos de listado:** R$ 67.179,48 (Excepto para la admisión en Bovespa Mais que no tiene costo)
  Listing fees: R$ 67.179,48 (except for the admission in Bovespa Mais, which is exempt)

- **Derechos de mantenimiento**
  Annual maintenance fees

a) Valor de la anualidad
Annual fee amount

Monto fijo *Fixed amount*	**R$ 42.339,31**
Parte variable *Variable amount*	**0,005% sobre el Capital Social** *0.005% on Capital Stock*
Máximo de *Maximum of*	**R$ 1.028.248,52**

b) Descuento por adhesión a BOVESPA MAIS (Tarifa anual)
Discount for adhesion to BOVESPA MAIS (Annual fee)

Descuento Primer Año *First Year Discount*	**Descuento Segundo Año** *Second Year Discount*	**Descuento Tercer Año** *Third Year Discount*	**Descuento Cuarto Año** *Fourth Year Discount*
100%	75%	50%	25%

B. Renta Fija

Fixed Income

- **Derechos de listado:**
  Listing fees

			Derechos de Registro *Registration fees*	
Volumen Promedio Diario de los Contratos *Average Daily Volume of the contracts*		**Arancel** *Tariff*	**Suma fija** *Fixed amount (En/In USD)*	**Parte Variable** *Variable amount (En/In USD)*
De/*From*	**A**/*to*			
1	25	0,53	0,0319502	0,59
26	50	0,50	0,0319502	0,57
51	200	0,45	0,0319502	0,51
201	250	0,42	0,0319502	0,47
251	400	0,39	0,0319502	0,45
400	En adelante/ *and over*	0,34	0,0319502	0,39

Políticas de Incentivos: Daytrade - Futuro: 50% del costo unitario calculado para el arancel y el derecho de registro - componente variable.
Incentive policy: Daytrade – Futures: 50 % of the unit cost calculated for the tariff and the registration fees - variable amount.

- **Derechos de Mantenimiento**
  Anual maintenance fees

Contrato */Contract*	**Factor de Reducción/** *Reduction Factor*	**Valor por día/** *Value of the day*
US T Note	1,00	USD 0,0099

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Variable Income

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**15%** **20% - day trade**
Fondos de inversión *Investment funds*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales y Operaciones en la Bolsa *Individuals, institutional and Transactions in the Stock Exchange*	**0% a quienes operen de acuerdo a la Resolución Nº4.373 del Consejo Monetario Nacional. 15% para los demás inversores domesticos. 20% - day trade** *0 % for those operating according to Resolution Nº4.373 of the National Monetary Council. 15 % for other domestic investors. 20 % - day trade.*
Individuos e institucionales y Operaciones fuera de la Bolsa *Individuals, institutional and OTC transactions*	**10% a quienes operen de acuerdo a la Resolución Nº4.373 del Consejo Monetario Nacional. 15% para los demás inversores extranjeros. 20% - day trade** *10 % for those operating according to Resolution Nº4.373 of the National Monetary Council. 15% for other foreign investors. 20 % - day trade.*

B. Renta Fija

Fixed Income

a) Títulos públicos

Government bonds

Ganancias de Capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucional*	**Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*
Fondos de inversion *Investment funds*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**0% a quienes operen de acuerdo a la Resolución Nº 2.689 del Consejo Monetario Nacional.** *0 % for those operating according to Resolution Nº 2.689 of the National Monetary Council.* **Para los demás inversores** / *for other investors* **Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija

Fixed Income

b) Bonos corporativos

Corporate bonds

Ganancias de Capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucional*	**Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*
Fondos de inversión *Investment funds*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**15% a quienes operen de acuerdo a la Normativa Nº 1.585 de la Secretaria de ingresos federales de Brasil.** *15 % for those operating according to Normative Nº 1.585 of the Secretary of Federal Revenue* **Para los demás inversores/** *for other investors* **Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

C. Otros Instrumentos

Other Instruments

a) Operaciones de Swaps

Swap trades

Ganancias de Capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucionals*	**Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días: 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*
Fondos de inversión *Investment funds*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucional*	**10% a quienes operen de acuerdo a la Normativa Nº 1.585 de la Secretaria de ingresos federales de Brasil.** *10% for those operating according to Normative Nº 1.585 of the Secretary of Federal Revenue* **Para los demás inversores/** *for other investors* **Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*

b) Notas Estructuradas (COE)

Structured Notes (COE)

Ganancias de Capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucionals*	**Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días: 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*
Fondos de inversión *Investment funds*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institucional*	**15% a quienes operen de acuerdo a la Normativa Nº 1.585 de la Secretaria de ingresos federales de Brasil.** *10% for those operating according to Normative Nº 1.585 of the Secretary of Federal Revenue* **Para los demás inversores/** *for other investors* **Inversiones con plazo de hasta 180 días: 22,5%** *Investments for terms up to 180 days* **Inversiones de 181 días hasta 360 días: 20%** *Investments for terms of 181 up to 360 days* **Inversiones de 361 días hasta 720 días; 17,5%** *Investments for terms of 361 up to 720 days* **Inversiones de más de 720 días: 15%** *Investments for terms over 720 days*

FONDO DE GARANTÍA
Guarantee Fund

Existe un fondo de garantía que cubre totalmente a las sociedades de bolsa y al inversor. Un 0,3% se financia con recursos propios de B3 y el resto con recursos de los participantes.

There is a guarantee fund providing coverage to brokerage firms and investors. It is formed as follows: 0,3% from B3 and the rest with incomes from participants.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN
Clearing and Settlement

La compensación y la liquidación son realizadas por la Cámara de compensación y Liquidaciòn de B3

Clearing and Settlement are performed by B3

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)
Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para todos los productos y mercados. El servicio es brindado por la propia Bolsa.

A Central Counterparty mechanism is available at the Exchange on all instruments and markets. This service is performed by the Exchange.

DEPÓSITO DE VALORES
Custody

B3 tiene su propio Depósito Central de Valores en virtud de su estructura de integración vertical.

Custody is performed by the Exchange through its own Central Depository.

SERVICIOS PRESTADOS
Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	X
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	X
Liquidación *Settlement*	X	X
Custodia de valores *Custody*	X	X
Registro de clientes *Clients register*	X	X
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Guided tours of exchange facilities*	X	X

La Bolsa contrata sistemas y procesamiento de datos, difusión de información, estudios técnicos, asesoramiento legal y servicios de seguridad.
The Exchange outsources systems and data processing, diffusion of information, market data, technical studies, legal advisory and security services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Santiago

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	26	25	25	26	25

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y servicios de market makers.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client, and market maker services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado de D+0, D+1, D+2** *Cash*
Cuotapartes de Fondos de Inversión *Investment fund units*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado de D+0, D+1, D+2** *Cash*
Valores extranjeros y ADRs *International securities and ADRs*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+3, D+5** *Cash*
Instrumentos de Renta Fija *Fixed income*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+0, D+1** *Cash*
Venture *Venture*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+0, D+1, D+2, D+3, D+5** *Cash*
Instrumentos de Intermediación Financiera *Money markets*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+0, D+1** *Cash*
Monetarios (oro, dólar) *Currencies (gold, dollar)*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+0** *Cash*
Derivados (*) *Derivatives*		
Futuros de dólar *US dollar futures*		
Futuros de IPSA *IPSA futures*	**Compra Venta** *Purchase/Sale*	**Contado D+1** *Cash*
Futuros IRF *Fixed income futures*		

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento/Operación *Instrument/Transaction*		**Concepto** *Item*			
Acciones (1) *Shares* (1)		**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**Proporcional a montos transados** (*) *Proportional rate on traded amount* (*)		
			De *From*	**A** *To*	**%**
			0 UF	10.000 UF	**0,5**
			10.001 UF	20.000 UF	**0,3**
			20.001 UF	60.000 UF	**0,1**
			60.001 UF	en adelante/ *and over*	**0,05**
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión y derecho 19%** *VAT on commission and fee19%*		
Renta Fija (Bonos) (2) *Fixed income (Bonds)*(2)		**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission19%*		
Intermediación Financiera(3) *Short term instruments*		**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission 19%*		
Monetarios *Currencies*	**Dólar** *Dollar*	**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission 19%*		
	Oro y Plata *Gold and Silver*	**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0,15%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission19%*		
Cuotas de Fondos de Inversión (CFI) *Investment fund units*		**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**Proporcional a montos transados** (*) *Proportional rate on traded amount* (*)		
			De *From*	**A** *To*	**%**
			0 UF	10.000 UF	**0,5**
			10.001 UF	20.000 UF	**0,3**
			20.001 UF	60.000 UF	**0,1**
			60.001 UF	en adelante/ *and over*	**0,05**
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión y derecho 19%** *VAT on commission and fee19%*		
Derivados *Derivatives*	**Futuros de IPSA** *IPSA futures*	**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0,0015%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission19%*		
	Futuros IRF *Fixed income futures*	**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0,001%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission19%*		
	Futuros de dólar *US dollar futures*	**Derecho de Bolsa** *Stock exchange fee*	**0,0006%**		
		Impuesto *Tax*	**IVA sobre comisión 19%** *VAT on commission19%*		

(*) La U.F. (Unidad de fomento) es una unidad indexada, al 31/12/2019 1 U.F. = 28.309,94CL$
The U.F. (Promotion units) is an indexed unit, up to 12/31/2019 1U.F. = 28,309.94*CL$*

(1) Los ingresos directos al Mercado (DMA) no pagan Derecho de bolsa, pero tienen un costo según escala en función de los montos transados. / *Direct Market Access does not pay any fee, but a fee, depending on amount traded, applies for brokers in charge of the order.*

(2) Los clientes institucionales que operan directamente abonan 50UF anuales por el derecho de operar. Los corredores abonan 10 UF mensuales por cada operador directo. / *Institutional investors trade directly on the Exchange pay an annual trading fee of 50UF. Brokers monthly pay 10UF for each direct dealer*
Los DMA tienen un costo fijo de UF5+IVA y un costo variable según tabla con un máximo de 360UF. /*DMA pay a fixed fee of UFS5+VAT and a variable fee depending on the traded amount with a cap or 360UF*

(3) Los DMA tienen un costo fijo de UF5+IVA y un costo variable según tabla. /*DMA pay a fixed fee of UFS5+VAT and a fee depending on the traded amount*

DERECHOS DE COTIZACIÓN O REGISTRO EN BOLSA A FINES DE 2019

Listing fees at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

- Derechos de admisión a la cotización

Listing fees

La Bolsa no cobra derecho de admisión a la cotización.
The Exchange has no initial listing fees.

- Derechos de listado anual

Annual maintenance fees

Capitalización Bursátil *Market Capitalization* (En U.F.*)/ *(In U.F.*)*		**Cuota semestral** *Semiannual payment* (En U.F.*)/ *(In U.F.*)*		
De/ *From*	**A**/*to*	**Parte Variable** *Variable Amount* %	**Suma Fija** *Fixed Amount*	**Monto máximo** *Maximum Amount*
	6.318	-	6,00	6,00
6.319	12.636	0,075	1,58	11,06
12.637	25.272	0,050	4,74	17,38
25.273	50.544	0,040	7,27	27,49
50.545	126.360	0,020	17,38	42,65
126.361	315.900	0,010	30,01	61,60
315.901	631.800	0,006	42,64	80,55
631.801	1.263.600	0,004	55,28	105,82
1.263.601	3.159.000	0,001	93,18	124,77
3.159.001	En adelante/ *and over*	-	125,00	125,00

B. Renta Fija

Fixed income

- Derechos de Registro

Registration fees

La Bolsa no cobra derecho de registro
The Exchange does not charge admission fees

- Derechos de permanencia

Annual maintenance fees

Monto residual de la emisión *Outstanding issue amount* (En U.F.*)/ *(In U.F.*)*		**Cuota semestral** *Semiannual payment* (En U.F.*)/ *(In U.F.*)*		
De/ *From*	**A**/*To*	**Parte Variable** *Variable Amount* %	**Suma Fija** *Fixed Amount*	**Monto máximo del tramo** *Maximum Amount*
	6.318	-	6,00	6,00
6.319	12.636	0,075	1,58	11,06
12.637	25.272	0,050	4,74	17,38
25.273	50.544	0,040	7,27	27,49
50.545	126.360	0,020	17,38	42,65
126.361	315.900	0,010	30,01	61,60
315.901	631.800	0,006	42,64	80,55
631.801	1.263.600	0,004	55,28	105,82
1.263.601	3.159.000	0,001	93,18	124,77
3.159.001	En adelante/ *and over*	-	125,00	125,00

* La U.F. (Unidad de fomento) es una unidad indexada, al 31/12/2019 1 U.F. = 28.309,94 CL$
The U.F. (Promotion units) is an indexed unit, up to 12/31/2019 1U.F. = 28,309.94 CL$

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Acciones con Presencia Bursátil (*)** *Actively traded Stocks(*)*	**Acciones sin presencia bursátil** *Not actively traded Stocks*
Inversores domésticos *Domestic investors*		
Individuos *Individuals*	**0%**	**De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista** *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket*
Institucionales *Institutional*	**0%**	**25%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**0%**	**35%**

(*) Acciones con presencia bursátil son aquellas que en los últimos seis meses presentan transacciones al menos el 25% de los días hábiles, por un monto superior a 1.000 UF / *Actively traded stocks are those traded on at least 25% of the last six months' trading days, for amounts over UF1,000.*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista** *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket*
Institucionales *Institutional*	**25%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**35%**

B. Renta fija

Fixed income

- Valores emitidos por el Sector Público

Government bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista** *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket*
Institucionales *Institutional*	**25%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**35%**

Intereses *Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**De 0% a 40% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista** *From 0% to 40%, depending on the investor's income bracket*
Institucionales *Institutional*	**25%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**4%**

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta fija
Fixed income

- **Valores corporativos**
  Corporate bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**0% para instrumentos emitidos bajo el articulo 104 de la Ley de Renta.** **De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista para otros instrumentos** *0% for instruments issued under article 104 of the Income Tax Law* *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket for other instruments*
Institucionales *Institutional*	**0% para instrumentos emitidos bajo el articulo 104 de la Ley de Renta** **25% para otros instrumentos.** *0% for instruments issued under article 104 of the Income Tax Law* *25% for other instruments*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**0% para instrumentos emitidos bajo el articulo 104 de la Ley de Renta** **35% para otros instrumentos** *0% for instruments issued under article 104 of the Income Tax Law* *35% for other instruments*

Intereses *Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingresos en que se encuentre el inversionista** *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket*
Institucionales *Institutional*	**25%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**4% para instrumentos emitidos bajo el articulo 104 de la Ley de Renta** **35% para otros instrumentos** *4% for instruments issued under article 104 of the Income Tax Law* *35% for other instruments*

C. Otros Instrumentos
Other Instruments

- **Futuros**
  Futures

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**De 0% a 35% dependiendo del tramo de ingreso en que se encuentre el inversionista.** *From 0% to 35%, depending on the investor's income bracket*.
Inversores extranjeros **Foreign investors**	**0%**

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

No Existe un Fondo de garantía en La Bolsa.
There is not a Guarantee Fund in The exchange.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para acciones, CFIs, CFMs y futuros, realizado por la CCLV Contraparte Central S.A. La Bolsa posee una participación del 97.42% en CCLV.

A Central Counterparty mechanism is available at the Exchange on shares, CFIs, CFMs and futures. CCLV Central Counterparty S.A. performs it. The exchange owns 97.42% equity on CCLV.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

La CCLV Contraparte Central S.A. compensa y liquida. La Bolsa posee una participación del 97.42% en CCLV.

CCLV Counterparty S.A. clears and settles. The exchange owns 97.42% equity on CCLV.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

El Depósito Central de Valores –DCV S.A.- tiene a su cargo el depósito de valores. La bolsa tiene una participación accionaria del 23% en esta entidad.

"Depósito Central de Valores" perform custody. The Exchange owns 23% equity on this company.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	
Terminales de consulta en las sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals in brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X

La Bolsa contrata en forma externa asesoramiento legal y servicios auxiliares.

The Stock Exchange outsources legal advisory and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Colombia

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	22	22	21	21	20
No miembros *Non members*	87	86	95	89	90
TOTAL	109	108	116	110	110

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, administración de carteras colectivas, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet, contrato de comisión y servicios de market makers.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client, brokerage contract and market maker services.

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts on shares and fixed income

Inversor *Investor*	**% del total operado** *% of traded amounts*					
	2018			**2019**		
	Contado *Cash*	**Término** *Forward*	**Total** *Total*	**Contado** *Cash*	**Término** *Forward*	**Total** *Total*
Individuos [1] *Individuals*	**0,99**	**0,00**	**0,99**	**1,13**	**0,09**	**1,22**
Inversores Institucionales [2] *Institutional investors*	**15,50**	**0,00**	**15,50**	**15,89**	**0,49**	**16,38**
Inversores internacionales [3] *International investors*	**3,97**	**0,00**	**3,97**	**2,54**	**0,00**	**2,54**
Empresas públicas y privadas [4] *Government companies and corporations*	**6,44**	**0,00**	**6,44**	**5,96**	**0,16**	**6,12**
Instituciones financieras [5] *Financial institutions*	**72,94**	**0,00**	**72,94**	**70,96**	**2,14**	**73,10**
Otros *Other*	**0,16**	**0,00**	**0,16**	**0,63**	**0,00**	**0,63**
TOTAL *TOTAL*	**100**	**0,00**	**100**	**97,12**	**2,88**	**100**

(1) Incluye personas físicas, personas físicas profesionales del mercado y clubes de inversión.
Includes individuals, market professionals and investment clubs.
(2) Incluye compañías de seguros, fondos de pensión, fondos de seguridad social, fondos mutuos, etc.
Includes insurance companies, pension funds, social security funds, mutual funds, etc.
(3) Incluye personas físicas residentes en el exterior, personas jurídicas residentes en el exterior, fondos de inversión extranjeros y otros inversores extranjeros.
Includes foreign individuals, foreign companies, foreign investment funds and other foreign investors.
(4) Incluye empresas públicas, sociedades anónimas, asociaciones civiles y otros tipos societarios residentes en el país.
Includes public companies, corporations, nonprofit associations and other domestic companies.
(5) Incluye bancos comerciales y múltiples, bancos de inversión, distribuidoras, sociedades corredoras, sociedades corredoras de otras plazas del país, sociedades financieras y sociedades de leasing.
Includes commercial and multiple banks, investment banks, distributors, brokerage firms, brokerage firms based in other locations in the country, financial firms and leasing firms.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of transaction available*	**Período de liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado***/ Cash* **D+3**
	Recompra *Repos*	**Salida***/out:* **D+0 – Regreso***/in:* **hasta***/ up to* **D+365**
	Transferencia temporal de valores *Temporary transfer of securities*	**Salida***/out:* **D+0 Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
Bonos emitidos por compañías públicas y privadas *Bonds issued by government companies and corporations*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado***/ Cash* **D+0 hasta***/ up to* **D+3** **Plazo***/ Forward* **D+3 hasta***/ up to* **D+365**
	Simultáneas *Simultaneous*	**Salida***/out:* **D+0 hasta***/ up to* **D+2 – Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
	Recompra *Repos*	**Salida***/out:* **D+0 – Regreso***/in:* **hasta***/ up to* **D+365**
TES (Títulos de Tesorería en pesos) y Títulos de deuda pública, Instituciones financieras, entidades del sector real y multilaterales (*) *TES (Treasury bonds in domestic currency), Government debt bonds, Financial institutions, Real sector and Multilateral entities(*)*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado***/ Cash* **D+0 hasta***/ up to* **D+3** **Plazo***/Forward* **D+3 hasta***/up to* **D+365**
	Simultáneas *Simultaneous*	**Salida***/out:* **D+0 hasta***/ up to* **D+2 – Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
	Recompra *Repos*	**Salida***/out:* **D+0 – Regreso***/in:* **hasta***/ up to* **D+365**
	Transferencia temporal de valores*/Temporary transfer of securities*	**Salida***/out:* **D+0 hasta***/ up to* **D+2 – Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
Titularizaciones (**) *Securitizations (**)*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**Contado***/ Cash* **D+0 hasta***/ up to* **D+3** **Plazo***/Forward* **D+3 hasta***/up to* **D+365**
	Simultáneas *Simultaneous*	**Salida***/out:* **D+0 hasta***/ up to* **D+2 – Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
	Recompra *Repos*	**Salida***/out:* **D+0 – Regreso***/in:* **hasta***/ up to* **D+365**
	Transferencia temporal de valores*/Temporary transfer of securities*	**Salida***/out:* **D+0 hasta***/ up to* **D+2 – Regreso***/in:* **hasta** */ up to* **D+365**
Futuros *Futures*	**Futuro sobre US dólar** *US dollar futures*	**Mensual 2 primeros meses y 4 trimestrales** *Monthly on 2 first months and 4 quarterly*
	Futuro sobre TES corto, mediano y largo plazo y referencias específicas *Short, medium and long term futures and specific references on TES*	**Mensual 2 primeros meses y 2 trimestrales** *Monthly on 2 first months and 2 quarterly*
	Futuros sobre acciones *Stock futures*	**Trimestral** *Quarterly*
	Futuro Índice COLCAP *COLCAP Index futures*	**Trimestral** *Quarterly*
	Futuros sobre Inflación *Inflation futures*	**2 mensuales** *2 Monthly*
	Futuros IBR *IBR futures*	**Trimestral** *Quarterly*
	Futuros OIS (Overnight Index Swaps) *OIS Futures*	**1, 3, 6, 9, 12 y 18 meses** *1, 3, 6, 9, 12 and 18 months*
Opciones *Options*	**Opciones sobre Acciones COLCAP** *COLCAP Stock options*	**Trimestral** *Quarterly*
	Opciones sobre Tasa de Cambio TRM *Currency options (TRM)*	**Trimestral** *Quarterly*

(*) El periodo de liquidación para la transferencia temporal de valores no es aplicable a TES B TRM, TES B Mixto, Deuda Publica Nacional y Externa y Deuda de Instituciones Oficiales Especiales.
The settlement period for temporary transfer of securities does not apply to TES B TRM, Mixed TES B, National and Foreign Public Debt and Special Official Institutions Debt.
(**) El periodo de liquidación para la transferencia temporal de valores no es aplicable a Títulos Fogafin, Titulos y Bonos Frozosos, Títulos de PDR Tributario y Titularizaciones inmobiliarias.
The settlement period for temporary transfer of securities does not apply to Fogafin Bonds, Titulos y Bonos Frozosos, PDR Fiscal Bonds and Real Estate Securitization.

FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN BOLSA DURANTE 2019

Foreign investment flows at the Exchange during 2019

En Millones de Dólares
In Millions of US Dollars

	Compra *Purchase*	**Venta** *Sale*	**Neto** *Net*	**Acumulado** *Accumulated*
Enero/*January*	1.506,36	1.486,64	-19,72	-19,72
Febrero/*February*	1.076,61	1.062,58	-14,03	-33,75
Marzo/*March*	1.699,07	1.120,94	-578,13	-611,88
Abril/*April*	995,69	943,64	-52,05	-663,93
Mayo/*May*	953,47	1.044,87	91,40	-572,53
Junio/*June*	1.296,93	566,75	-730,18	-1.302,71
Julio/*July*	805,66	649,63	-156,03	-1.458,74
Agosto/*August*	662,71	994,79	332,07	-1.126,67
Septiembre/*September*	1.206,14	821,34	-384,79	-1.511,46
Octubre/*October*	1.011,83	1.228,47	216,64	-1.294,82
Noviembre/*November*	1.028,03	1.177,30	149,26	-1.145,56
Diciembre/*December*	719,98	874,29	154,31	-991,25

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Instrumento/Operación *Instrument/transaction*	**Concepto** *Concept*	**Monto**(*) *Amount*(*)
Repo sobre Acciones *Repos*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 2200**
	Cargo variable por volumen *Variable fee per amount*	**Hasta 0,002%** *Up to 0.002%*
Contado sobre Acciones *Cash*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 2200**
	Cargo variable por volumen *Variable fee per amount*	**Hasta 0,025%** *Up to 0.025%*
TTV sobre Acciones *TTV*	**Punta de Compra** *Fixed fee buyer*	**0,167%**
	Punta de Vendedor *Fixed fee seller*	**0,084%**

(*) COP= Peso colombiano / *Colombian peso*

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Fees at year-end 2019

B. Renta Fija
Fixed Income

Instrumento/Operación *Instrument/transaction*	**Concepto** *Concept*	**Monto(*)** *Amount(*)*
Sistema Transaccional *Transactional system*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 2200**
	Cargo variable por volumen *Variable fee per amount*	**Hasta COP 7,5 (por millón)** *Up to COP 7.5 (per millon)*
Sistema Registro *Registration system*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**Hasta COP 7440** *Up to COP 7440*
Negociación Primarios Sesión PRIM *Primary Negotiation PRIM Session*	**Cargo variable por volumen** *Variable fee per amount*	**Hasta COP 100 (por millón)** *Up to COP 100 (per millon)*
Segmento Privado Rueda DSPT *Private Segment DSPT*	**Cargo variable por volumen** *Variable fee per amount*	**Hasta COP 3,75 (por millón)** *Up to COP 3.75 (per millon)*
Segmento Privado Rueda DSCR Y DTTV *Private Segment DSCR and DTTV*	**Cargo variable por volumen** *Variable fee per amount*	**Hasta COP 3,25 (por millón)** *Up to COP 3.25 (per millon)*

C. Derivados
Derivatives

Instrumento/Operación *Instrument/transaction*	**Concepto** *Concept*	**Monto(*)** *Amount(*)*
Futuros de TES *TES futures*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 2500** *COP 2500*
Futuros TES Referencias Específias *Specific References on TES*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 1450-COP 2950 (según el vencimiento)** *COP 1450-COP 2950 (according to the expiration)*
Opciones y Futuros de TRM *TRM options and futures*	**Cargo fijo por punta** *Fixed fee buyer and seller*	**COP 900-COP 1800 (según cantidad de contratos)** *COP 900-COP 1800 (according to the amount of contracts)*
Opciones y Futuros de acciones *Stock options and futures*	**Tarifa mensual** *Monthly fee*	**Equivalente a 0,0125% de los precios de cierre de los subyacentes el último día del mes anterior, multiplicado por el tamaño del contrato.** *Equivalent to 0.0125% of the closing price of the underlying on the last day of the previous month, multiplied by the contract size.*
Futuros de índice COLCAP *Index COLCAP futures*	**Tarifa mensual** *Monthly fee*	**Equivalente a 0,010% del valor de cierre del Colcap el último día de negociación del mes anterior, multiplicado por el tamaño del contrato.** *Equivalent to 0.010% of the closing value of the COLCAP the last trading day of the previous month, multiplied by the contract size.*
Futuros OIS *OIS futures*	**Tarifa por contrato** *Contract rate*	**COP 1050-COP 18750 (según el vencimiento)** *COP 1050-COP 18750 (according to the expiration)*

(*) COP= Peso colombiano */Colombian peso*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Acciones
Shares

Tarifa de inscripción y mantenimiento: se calcula con base en el patrimonio total del emisor, conforme a los rangos establecidos en el siguiente cuadro:

Initial and annual listing fee*: is calculated on the basis of the company's shareholders equity according to the ranges shown below*

Rango según Patrimonio *Shareholders' equity* Millones de COP/ *Millions of COP*		**Tarifa aplicable** *Fee*	**Rango según Patrimonio** *Shareholders' equity* Millones de COP/ *Millions of COP*		**Tarifa aplicable** *Fee*
De/*From*	**A**/*To*		**D**e/From	**A**/*To*	
-	4.756	13,50	76.530	119.030	55,30
4.757	9.658	16,70	119.031	153.059	59,90
9.659	14.265	19,90	153.060	255.149	65,90
14.266	21.398	27,00	255.150	510.148	69,60
21.399	28.679	32,70	510.149	743.005	72,60
28.680	38.487	38,20	743.006	1.188.808	74,70
38.488	45.917	41,80	1.188.809	1.486.012	77,00
45.918	58.697	46,40	1.486.013	En adelante/ and over	79,10
58.698	76.529	51,40			

B. Renta Fija
Fixed Income

Instrumento *Instrument*	**Derecho de registro** *Registration Fee*	**Derecho de mantenimiento** *Maintenance Fee*
Bonos del sector financiero y pensionales (primero y segundo mercado) *Financial sector bonds and retirement bonds(primary and secondary market)*	**COP 19.700.000** *COP 19,700,000*	**COP 19.700.000, para los emisores que hayan colocado más de tres emisiones: COP 14.200.000** *COP 19,700,000, COP 14,200,000 for issuers who have placed more than three issues .*
Bonos de sociedades titularizadoras *Bonds from securitizations*	**0,01% sobre la emisión inscripta. Máximo COP 25.100.000** *0.01% on registered issue. Max. COP 25,100,000*	**0,01% sobre el monto en circulación. Máximo COP 37.600.000, Minimo COP 6.400.000** *0.01% on outstanding amount. Maximum 37,600,000; Min: 6,400,000*
Bonos de sociedades titularizadoras (mercado secundario) *Bonds from securitizations (secondary market)*	**0,01% sobre la emisión inscripta. Máximo COP 19.700.000 y mínimo COP 6.400.000** *0.01% on registered issue. Max. COP 19,700,000 Min COP 6,400,000*	**0,01% sobre la emisión inscripta. Máximo COP 19.700.000 y mínimo COP 6.400.000** *0.01% on registered issue. Max. COP 19,700,000 Min COP 6,400,000*
Bonos de organismos multilaterales y de sectores no financieros *Multilateral organizations and non financial sector bonds*	**0,059% sobre el monto total por cada emisión. Maximo COP 89.800.000** *0.059% on each issue amount Maximum COP 89,800,000*	**0,0293% sobre el monto total en circulación. Máximo COP 45.200.000** *0.0293% on outstanding amount Maximum COP 45,200,000*
Bonos de organismos multilaterales y de sectores no financieros (mercado secundario) *Multilateral organizations and non financial sector bonds (secondary market)*	**0,0295% sobre el monto total por cada emisión. Máximo COP 45.000.000 y mínimo COP 6.400.000** *0.0295% on each issue amount Max. COP 45,000,000. Min.COP 6,400,000*	**0,0146% sobre el monto total por cada emisión. Máximo COP 22.600.000 y mínimo COP 6.400.000** *0.0146% on each issue amount Max. COP 22,600,000. Min.COP 6,400,000*

COP= Peso colombiano / *Colombian peso*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Listing fees paid by companies at year-end 2019 (Cont.)

C. Otros instrumentos de Renta Fija

Other fixed income instruments

Instrumento *Instrument*	**Derecho de registro** *Registration Fee*	**Derecho de mantenimiento** *Maintenance Fee*
Papeles comerciales *Commercial papers*	**COP 19.700.000** *COP 19,700,000*	**COP 0,00** *COP 0.00*
Aceptaciones bancarias *Bank acceptances*	**COP 20.900.000** *COP 20,900,000*	**COP 20.900.000** *COP 20,900,000*
TES y otros títulos de deuda pública TES and other public debt bonds	**COP 0,00** *COP 0.00*	**COP 0,00** *COP 0.00*
Fondos de Capital Privados, ETFs y Carteras colectivas *Private funds, Exchange traded funds and collective funds*	**0,037% sobre el valor del fondo a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior. Mínimo COP 12.600.000, Máximo COP 73.700.000** *0.037%. mínimum COP 12.600,000 and máximum COP 73,700,000*	**0,037% sobre el valor del fondo a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior. Mínimo COP 12.600.000, Máximo COP 73.700.000** *0.037% mínimum COP 12.600,000 and máximum COP 73,700,000*
Certificados de depósito a término (CDT'S), Certificados de depósito de ahorro a término (CDAT'S), Certificados electrónicos valorizables (CEV'S), Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA'S) y títulos de similares características *CDT'S, CDAT's, CEV'S, TDA'S and others instruments of similar characteristics*	**COP 38.900.000** *COP 38,900,000*	**COP 38.900.000** COP 38,900,000

COP= Peso colombiano/*Colombian peso*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**No constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales sea titular un mismo beneficiario real, cuando dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable.** **Si el número de las acciones enajenadas supera dicho límite, la ley no prevé la posibilidad de fraccionamiento alguno, razón por la cual la utilidad es gravada en su totalidad.** **Transacciones por fuera de Bolsa están gravadas**. *For stocks listed on the BVC, for a certain beneficiary owner, capital gains are not taxable where the annual disposition does not exceed 10% of the outstanding stock.* *Over this limit, gains are taxable on the whole amount.* *OTC trading is taxable.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTUNUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

A. Renta Variable

Shares

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Por lo general los dividendos no están gravados.** **El emisor debe informar si el dividendo a distribuir está sujeto a impuesto; si es así, el emisor que pague el dividendo retendrá la tarifa general de retención**. *Generally, dividends are not taxed. Issuer must inform whether the dividend is taxable or not. If taxable, issuer will make the general withholding.*
Individuos extranjeros *Foreign investors*	**Por lo general los dividendos no están gravados.** **El emisor debe informar si el dividendo a distribuir está sujeto a impuesto; si es así, el emisor que pague el dividendo retendrá el 14%.** **Si el inversionista está domiciliado en un Paraíso Fiscal, la retención será del 25%.** *Generally, dividends are not taxed. Issuer must inform whether the dividend is taxable or not. If taxable, issuer will make a withholding of 14%. If the place of residence of the investor is a Tax Haven, the withhold will be of 25%.*

B. Renta Fija(*)

Fixed Income

- Valores emitidos por el sector público y valores corporativos

Government bonds and corporate bonds

Ganancias de Capital *Capital Gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**35%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**14%**

Intereses *Interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Retención 4% para operaciones de compraventa** **Retención 2,5% para operaciones de Repo o Simultánea.** *4% tax withhold rate applies for purchase/sale transactions.* *2,5% tax withhold rate applies for repos and simultaneous transactions.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**Retención 14%** **Retención 25% para inversionistas domiciliados en Paraíso Fiscal.** *14% tax withhold rate* *25% tax withhold rate applies for investor which place of residence is a Tax Haven.*

(*) Desde principios de 2019, se exceptúa la obligación de retención en la fuente para las operaciones transaccionales, no así para las operaciones de registro.

Since the beginning of 2019, the source retention is no longer an obligation for transactional operations, but it is still standing for register operations

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTUNUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

D. Derivados

Derivatives

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Retención en la fuente a la misma tasa del subyacente:** **Acciones e Indices: 0%** **Bonos: 4%** **Liquidación financiera con base en el neto de utilidades al vencimiento del contrato: 2,5%.** *Withhold on source at the same rate of outstanding value:* *Shares and Indexes: 0%* *Bonds: 4%* *Cash settlement on the basis of net income at maturity: 2,5%*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**Retención 14%** **Retención 25% para inversionistas domiciliados en Paraíso Fiscal.** *14% tax withhold rate* *25% tax withhold rate applies for investor which place of residence is a Tax Haven.*

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

La compensación y la liquidación son realizadas de la siguiente forma:

- Acciones: la compensación es realizada por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y por la Depositaria de Valores (Deceval). La liquidación por la BVC, por la Depositaria de Valores (Deceval)
- Renta Fija: la liquidación por BCV- Deceval, el Depósito Central de Valores del Banco República (DCV)
- Derivados: compensa y liquida la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC.S.A)
- Divisas: compensa y liquida la Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.

La Bolsa posee un 100% de participación en Deceval, un 27,64% en la Cámara de Riesgos Central de Contraparte y un 25% en la Cámara de Compensación de Divisas.

Clearing and settlement are performed as follows:

- *Shares: clearing is performed by Colombia Stock Exchange (BVC) and by Depository Deceval. Settlement is performed by BVC, Depository Deceval.*
- *Fixed Income: Settlement is performed by BCV- Deceval and DCV.*
- *Derivatives: clearing and settlement are performed by CRCC S.A. (Central Counterparty Risk Chamber)*
- *Currencies: The "Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A." clears and settles transactions.*

The Stock Exchange owns a 100% interest on Deceval, a 27,64% on CRCC S.A. and a 25% on "Cámara de Compensación de Divisas S.A."

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

DECEVAL tiene a su cargo el depósito de valores de acciones, deuda privada y 5% de TES. La Bolsa tiene una participación accionaria del 100% en DECEVAL. El Depósito Central de Valores del Banco República tiene a su cargo el depósito de valores de deuda pública.

Custody of shares, private debt and 5% of TES is performed by DECEVAL. The Exchange owns a 100% equity on this company. Public debt custody is performed by Central Securities Deposit of "Banco República".

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente a las Sociedades de bolsa y a los inversores. El Fondo se financia con un porcentaje de las comisiones bursátiles.

There is a Guarantee Fund providing partial coverage to brokerage firms and investors. This Fund is financed with a percentage on exchange's fees.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para Futuros- Opciones (Derivados), Repo (Renta Variable) y Simultaneas (Renta Fija), realizado por la Cámara de Riesgos Central de Contraparte de Colombia S.A.

A Central Counterparty mechanism is available at the Exchange for Futures- Options (Derivatives), Repos (Shares) and Simultaneous (Fixed Income). It is performed by the "Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A."

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Liquidación *Settlement*	X	
Custodia de Valores *Custody*	X	X
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Registro de clientes *Clients register*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta en las sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals at brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	

La Bolsa contrata sistemas de procesamientos de datos, difusión de información, estudios técnicos, asesoramiento Legal, servicios auxiliares y logística Asamblea Ordinaria.

The Exchange outsources systems and data processing, diffusion of information technical studies, legal advisory, ancillary services, and Shareholders metting.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa Nacional de Valores - Costa Rica

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	16	17	16	16	16

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención por internet y servicios de compra y venta de valores.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client services and other services as purchase and sale of securities.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction Features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+2**
	Reporto *Repos*	**D+2 hasta/** *to* **D+365**
	Mercado de Liquidez *Liquidity Market*	**D+1**
	Operaciones a Plazo *Forward Transactions*	**Entre/** *Between* **D+8 y/** *and* **D+360**
Bonos Soberanos *Bonds Sovereign*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+1 hasta/** *to* **D+7**
	Reporto *Repos*	**D+2 hasta/** *to* **D+365**
	Operaciones a Plazo *Forward Transactions*	**Entre/** *Between* **D+8 y/** *and* **D+360**
	Mercado de Liquidez *Liquidity Market*	**D+1**
Bonos Corporativos *Bonds*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+1 hasta/** *to* **D+7**
	Reporto *Repos*	**D+2 hasta/** *to* **D+365**
	Mercado de Liquidez *Liquidity Market*	**D+1**
	Operaciones a Plazo *Forward Ttransactions*	**Entre/** *Between* **D+8 y/** *and* **D+360**
Participaciones en fondos de inversión *Investment funds units*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+1 hasta/** *to* **D+2**
	Reporto *Repos*	**D+2 hasta/** *to* **D+365**
	Mercado de Liquidez *Liquidity Market*	**D+1**
	Operaciones a Plazo *Forward Ttransactions*	**Entre/** *Between* **D+8 y/** *and* **D+360**

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento/Operación *Instrument/Transaction*	**Concepto** *Concept*		**Importe o porcentaje** *Amount or Percentage*
Mercado primario y secundario (*) *Primary and secondary market (*)*	**Comisiones variables para operaciones** *Variable fees for trades*	**Flat (para instrumentos de plazo mayor a 30 días)** *Flat (for instruments whose term is longer than 30 days)*	**0,00008114**
		Anualizada (para instrumentos de plazo menor a 30 días) *Annualized (for instruments which term is less than 30 days)*	**0,00097368**
		Mínima *Minimum*	**U$S 0,50**
	Tarifa fija por boleta *Fixed fee per ticket*		**U$S 0,5 BNV, U$S 2,50 Superintendencia General de Valores** *US$0,5 BNV and US$2.50 Superintendencia General de Valores*

(*) La tarifa aplica a ambas posiciones: compra y venta / *Fee is applied to both positions: purchase and sale*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**15% impuesto sobre la renta** / *income tax*
Institucionales *Institutional*	**15% impuesto sobre la renta** / *income tax*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**15% impuesto sobre la renta** / *income tax*
Institucionales *Institutional*	**15% impuesto sobre la renta** / *income tax*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Retención 5% impuesto sobre la renta si cotiza en bolsa; si no, retención 15%** **No se hará retención ni se pagará el impuesto correspondiente cuando:** **-El socio sea otra sociedad de capital domiciliada en Costa Rica y sujeta a este impuesto** **-Se distribuyan dividendos en acciones nominativas o en cuotas sociales de la propia sociedad que los paga** *Withholding of 5% as income tax if the stock is listed, otherwise 15%* *No withholding nor tax will be paid when:* *-The partner is another corporation incorporated in Costa Rica and subject to this tax* *-When dividends are distributed in nominative stocks or social rights of the company*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**Retención 5% impuesto sobre la renta si cotiza en bolsa; si no, retención 15%** **No se hará retención ni se pagará el impuesto correspondiente cuando se distribuyan dividendos en acciones nominativas o en cuotas sociales de la propia sociedad que los paga** *Withholding of 5% as income tax if the stock is listed , otherwise 15%* *No withholding or tax will be paid when dividends are distributed in nominative stocks or social rights of the company*
Institucionales *Institutional*	**Retención 5% impuesto sobre la renta si cotiza en bolsa; si no, retención 15%** **No se hará retención ni se pagará el impuesto correspondiente cuando:** **-El socio sea otra sociedad de capital domiciliada en Costa Rica y sujeta a este impuesto** **-Se distribuyan dividendos en acciones nominativas o en cuotas sociales de la propia sociedad que los paga** *Withholding of 5% as income tax if the stock is listed, otherwise 15%* *No withholding or tax will be paid when:* *-The partner is another corporation incorporated in Costa Rica and subject to this tax* *-When dividends are distributed in nominative stocks or social rights of the company*

B. Renta Fija

Fixed-Income

- **Valores emitidos por el Sector Público**
  Government Bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	**Ganancias por actividades habituales: 15% impuesto sobre la renta** *Income obtained from regular activities: 15% Income Tax*

Intereses *Interest*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	**Retención 15% impuesto sobre la renta si los valores cotizan en bolsa** *Withholding of 15% as income tax if securities are listed at the stock exchange.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**Retención 15% impuesto sobre la renta si los valores cotizan en bolsa** **Retención 15% impuesto sobre la renta para inversionistas no domiciliados en Costa Rica.** *Withholding of 15% as income tax if securities are listed at the stock exchange.* *Withholding of 15% as income tax for foreign investors non residents in Costa Rica*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019(Cont.)

- **Valores Corporativos**
  Corporate Bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	**Ganancias por actividades habituales: 15% impuesto sobre la renta** *Income obtained from regular activities: 15% Income Tax*
Intereses *Interest*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos e inversores extranjeros *Domestic and foreign investors*	**Retención 15% impuesto sobre la renta si los valores cotizan en bolsa** *Withholding of 15% as income tax if securities are listed at the stock exchange.*

C. Reportos

Repurchase

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos e inversores extranjeros *Domestic and foreign investors*	**Ganancias por actividades habituales: 15% impuesto sobre la renta** *Income obtained from regular activities: 15% Income Tax*

Nota: A partir del 1° de enero de 2020, se modificará el Impuesto a Rentas de Capital siendo: Capital Mobiliario: 15% sobre el bruto de dividendos e interés y Perdidas de Capital: 15% sobre el neto.
Note: From January 1°, 2020, the Income Tax Capital will be modified as follows: Exchange Instruments: 15% on the gross of dividends and interest and Capital Losses: 15% on the net.

DERECHOS DE LISTADO Y MANTENIMIENTO PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing and maintenance fees paid by companies at year-end 2019

A. Acciones

Shares

- **Derechos de admisión a la cotización:** U$S 500 (por cada ISIN)
  Admission fees: US$ 500 (per each ISIN)
- **Derechos de mantenimiento:** U$S1.000 (pagadero a partir del segundo año)
  Annual maintenance fees: US$1,000 (payable from the second year)

B. Renta Fija

Fixed-Income

- **Derechos de admisión a la cotización:** U$S500 (por cada ISIN) y U$S50 (por cada ISIN no estandarizado)
  Admission fees: US$500 (per each ISIN) and US$50 (per each non standardized ISIN)
- **Derechos de mantenimiento:** U$S1.000 (pagadero a partir del segundo año)
  Annual maintenance fees: US$1,000 (payable from the second year)
- **Tarifas por llamadas a Margen:** U$S15 (costo unitario por llamada a margen)
  Fees for margin calls: US$ 15 (for each margin call)
- **Tarifas por participación en Subastas (mensuales):** U$S500 (acceso de entidades de bolsa a subasta)
  Fees for participation in auctions (monthly): US$ 500 (entity access to auctions)
- **Uso de facilidades para la colocación en mercado primario (mensuales):** U$S150
  Use of facilities for registration in the primary market (monthly): US$150
- **Valoración de aportes de valores por evento:** U$S20
  Provision of securities valuation for each event: US$20
- **Tarifa por activación en sistemas transaccionales de entrega previa por evento:** U$S50
  Activation fee for transactional pre-delivery systems for each event: US$50

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

La liquidación es realizada por el Banco Central de Costa Rica e Interclear en tanto la Bolsa Nacional de Valores lleva a cabo la compensación. La Bolsa posee una participación accionaria del 40% en InterClear Central de Valores S.A.

Settlement is performed by Central Bank of Costa Rica and Interclear. Bolsa Nacional de Valores clears transactions. The Exchange owns 40% equity on InterClear Central de Valores S.A

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

InterClear Central de Valores S.A., tiene a su cargo el depósito de valores. La Bolsa posee una participación accionaria del 40% en InterClear Central de Valores S.A.

Custody is performed by "InterClear Central de Valores S.A.". The Exchange owns 40% equity on InterClear Central de Valores S.A

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente a las sociedades de bolsa y al inversor. El fondo se financia con los aportes en efectivo que realizan los puestos de bolsa.

There is a Guarantee Fund providing partial coverage to brokerage firms and to investors. It is funded with the cash contributions made by the stock exchange

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange services

Servicio *Services*	**Sociedades de Bolsa** *Brokerage houses*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	
Liquidación *Settlement*	X	
Custodia de Valores *Custody*	X	
Garantía de Operaciones *Guaranteed Trade Execution*	X	
Información Estadística *Statistical Information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	
Terminales de consulta en las sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals at brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*		X
Capacitación Corredores *Broker Training Programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X
Asesoría Legal y Técnica *Legal and Technical Advisory*	X	
Servicios de Back Office *Back Office services*	X	

La Bolsa contrata en forma externa servicios auxiliares.

The Stock Exchange outsources ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Guayaquil

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	20	20	20	n.d	n.d
No miembros *Non members*	0	6	7	n.d	n.d
TOTAL	20	26	27	28	29

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, de administración de portafolios u otros productos y de operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management and trading on the firm's own portfolio services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de liquidación** *Settlement*
Renta variable *Shares*	**Compra/ Venta** *Purchase/ Sale*	**Contado D+3** *Cash*
		A plazo D+4 *Forward*
Renta fija *Fixed income*	**Compra/ Venta** *Purchase/ Sale*	**Fecha valor hoy D+0** *Same day*
		Contado D+3 *Cash*
		A plazo D+4 *Forward*

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento / Operación *Instrument / Transaction*	**Derechos de Bolsa** *Exchange fees*
Renta variable *Shares*	
Operaciones hasta U$S 500 *Transactions up-to US$ 500*	**No pagan comisión** *No commission*
Operaciones entre U$S 501 y U$S 15 millones *Transactions between US$ 501 and US$ 15 millions*	**0,09% sobre valor efectivo flat** */ of trading value flat*
Operaciones desde U$S 15.000.001 *Transactions over US$ 15,000,001*	**0,05% sobre valor efectivo flat** */ of trading value flat*
Renta fija *Fixed Income*	
1) Corto plazo (hasta 365 días) *Short term (up-to 365 days)*	
Operaciones menores de U$S 15 millones *Transactions under U$S 15 millions*	**0,09% anualizado sobre valor** *annualized, on trading value*
Operaciones mayores de U$S 15 millones *Transactions over U$S 15 millions*	**0,05% anualizado sobre valor efectivo** *annualized on trading value*
2) Largo plazo (desde 365 días) *Long term (from 365 days onwards)*	
Operaciones menores de U$S 15 millones *Transactions under U$S 15 millions*	**0,09% sobre valor efectivo flat** */ on trading value flat*
Operaciones mayores de U$S 15 millones *Transactions over U$S 15 millions*	**0,05% sobre valor efectivo flat**/ *on trading value flat*

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Fees at year-end 2019

La comisión mínima es de US$ 4,00. La comisión mínima no se aplica a las negociaciones de Notas de Crédito, Facturas Comerciales y Títulos del Banco Central de Ecuador.

Minimum commission is US$ 4.00. The minimum commission is not applied for Credit notes trading, Invoices and Ecuador Central Bank Bills.

Descuento de Comisiones
La Bolsa de Valores de Guayaquil podrá aplicar un descuento en la comisión de todas las transacciones que cumplan las condiciones que más adelante se detallan, de tal forma que la comisión de piso sea del 0,05%:

a) Se aplicará a todos los mercados excepto a Reporto bursátil, en el cual la comisión de piso de Bolsa será del 0,09% -se calculará anualizada de acuerdo al plazo del reporto-, o la comisión mínima establecida, el valor que sea mayor.

b) Los valores negociados deben ser del mismo emisor y título valor y el descuento se aplicará tanto a títulos de renta variable como de renta fija a corto y largo plazo.

c) Se aplicará para una o más operaciones cerradas el mismo día, cuya sumatoria en valor efectivo sea igual o superior a U$S15.000.000,00

El descuento de comisiones se hará vía devolución una vez compensada la operación. En el caso de ser más de una operación, la devolución se hará el día que se liquide la última operación.

Discounts on Commissions
On transactions fulfilling the conditions mentioned below, Guayaquil Stock Exchange is allowed to apply a discount, so that the commission rate is 0.05%.

a) *This commission will be applied on every market except Repos, where the commission will be the highest between 0.09% -annualized according repos term-, and the minimum.*

b) *The instruments negotiated must be the same and issued by the same issuer and the discount will be applied on shares as well as on short or long term fixed income instruments.*

c) *The discount will be applied to one or all transactions, when the total amount in a day is equal or over US$ 15,000,000.00*

Discount will be performed, as a reimbursement, once cleared the transaction and –in case of more than one transaction- after the last settlement.

Para las negociaciones a ser efectuadas en el mercado secundario con valores específicos de renta fija, la comisión a ser cobrada es un rubro fijo en función de rangos por valores efectivos negociados, de acuerdo al siguiente cuadro:

For negotiations performed in secondary market with specific fixed income instruments, the commission to be charged is a fixed amount based on actual negotiated amount, according to the following table:

Comisión estimada por Punta *Estimated commission buyer and seller*	**Rango por valor efectivo negociado** *Range based on actual negotiated amount*	
	De/*From*	**A/*to***
U$S	U$S	U$S
4,00	-	9.999,99
9,00	10.000,00	19.999,99
18,00	20.000,00	39.999,99
35,00	40.000,00	59.999,99
52,00	60.000,00	99.999,99
85,00	100.000,00	199.999,99
180,00	200.000,00	499.999,99
450,00	500.000,00	999.999,99
900,00	1.000.000,00	1.999.999,99
1.800,00	2.000.000,00	En adelante/ *and over*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

- **Derechos de admisión a la cotización y mantenimiento**

  Listing and maintenance fees

Monto del patrimonio *Networth amount*		
De/From	**A/*to***	**%**
U$S	U$S	
0	50.000.000	0,0200
50.000.001	100.000.000	0,0175
100.000.001	150.000.000	0,0150
150.000.001	200.000.000	0,0125
200.000.001	O más/*or more*	0,0100

B. Renta Fija

Fixed Income

- **Derechos de registro y mantenimiento**

  Admission and maintenance fees

a. Genéricos
Generics

Monto del patrimonio *Networth amount*		
De/*From*	**A/*to***	**%**
U$S	U$S	
0	50.000.000	0,0200
50.000.001	100.000.000	0,0175
100.000.001	150.000.000	0,0150
150.000.001	200.000.000	0,0125
200.000.001	O más/*or more*	0,0100

b. Titularizaciones
Securitizations

Monto emitido o saldo por amortizar (*) *Issued amount or outstanding amount(*)*		
De/*From*	**A/*to***	**%**
U$S	U$S	
0	20.000.000	0,0175
20.000.001	40.000.000	0,015
40.000.001	60.000.000	0,025
60.000.001	80.000.000	0,010
80.000.001	O más/*or more*	0,005

c. Papeles específicos
Specific securities

Monto emitido o saldo por amortizar (*) *Issued amount or outstanding amount (*)*		
De/*From*	**A/*to***	**%**
U$S	U$S	
0	3.000.000	0,200
3.000.001	10.000.000	0,175
10.000.001	20.000.000	0,150
20.000.001	30.000.000	0,100
30.000.001	O más/*or more*	0,050

(*) La cuota de inscripción se calculará sobre el total de la emisión registrada. A partir de la primera cuota de mantenimiento se aplicará el criterio del saldo por amortizar de la deuda que se encuentre en circulación al cierre del ejercicio.
(*) Initial fee will be charged on the total amount of the registered issue. Maintenance fee will be calculated on the basis of the outstanding debt amount at the end of the financial year.

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**Hasta el 35% impuesto sobre la renta** *Up to 35% as income tax*
Institucionales *Institutional*	**25% impuesto sobre la renta** *25% as income tax*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**Hasta el 35% impuesto sobre la renta** *Up to 35% as income tax*
Institucionales *Institutional*	**25% impuesto sobre la renta** *25% as income tax*

B. Renta Fija

Fixed-Income

- **Valores emitidos por el Sector Público y valores corporativos**
  Government and Corporate Bonds

Intereses *Interest*	**Tasa y Modalidad Aplicada** *Applicable Tax Rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**5%**

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and Settlement

La compensación y liquidación de todas las operaciones se lleva a cabo en el DECEVALE (Depósito Centralizado de Valores) y en el DCV-BCE. La Bolsa tiene participación del 45% en DECEVALE.

All trades are cleared and settled by DECEVALE (the Central Securities Depository) and DCV-BCE. The Exchange owns 45% equity of DECEVALE.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee Fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre totalmente al inversor. Este Fondo se financia a través de aportes individuales de las casas de valores.

A Guarantee Fund provides full coverage to investors. This Fund is financed with contributions from brokerage companies.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

DECEVALE y DCV-BCE son los encargados del depósito de valores de la Bolsa de Guayaquil. La bolsa tiene una participación accionaria del 45% en DECEVALE.

Custody is performed by DECEVALE and DCV-BCE. The Exchange owns 45% equity on DECEVALE.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*		X
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta en las sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals at brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X

La Bolsa contrata usualmente en forma externa servicios de sistemas y procesamiento de datos y asesoramiento legal.

The Stock Exchange usually outsources systems and data processing y legal advisory.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Quito

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	35	35	32	28	29
No miembros *Non members*	-	-	13	6	7
TOTAL	35	35	45	34	36

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet, market makers, asesoría en estructuración, operaciones de reporto bursátil y operaciones a plazo y venta de información.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client, market makers, advisory in financial investments, securities repos transactions and data vendors.

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento/Operación *Instrument/Transaction*	**Comisiones BVQ(*)** *Commissions BVQ(*)*
Renta Fija *Fixed Income*	**Piso de bolsa: 0,09% (Mín U$S4)** *Floor trading: 0.09% (Min US$4)*
Renta Variable *Shares*	
Operaciones a plazo *Forward*	
Operaciones de reportos *Repos*	

(*) Existen excepciones a las comisiones, de acuerdo a lo dispuesto en el título décimo cuarto del reglamento de la bolsa
(*) *There are some exceptions on commissions, as established by Exchange's bylaws.*

- **Mercado secundario de valores específicos (Obligaciones, papel comercial y titularizaciones)**
  Secondary market for specific securities (Corporate bonds, commercial paper and securitization)

Monto de la emision registrado/ *Registered issue amount* **De** / *From* U$S	**A** / *To* U$S	**Comisiones BVQ** *Commissions BVQ*
0	9.999,99	$4,00
10.000	19.999,99	$9,00
20.000	39.999,99	$18,00
40.000	59.999,99	$35,00
60.000	99.999,99	$52,00
100.000	199.999,99	$85,00
200.000	499.999,99	$180,00
500.000	999.999,99	$450,00
1.000.000	1.999.999,99	$900,00
2.000.000	O más/*and over*	$1.800,00

Los valores se aplicarán flat para largo plazo y anualizados para el corto plazo.
This amounts will be charged flat for long term and annualized for short term

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+3**
	Reporto *Repos*	**D+0 a/to D+180**
Bonos globales 2030 *"Global" bonds 2030*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+3**
Bonos del Estado *Government bonds*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Notas de crédito *Credit notes*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Valores de titularización *Securitization*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Certificados de depósito, de aportacion, de ahorro, financieros, de pasivo garantizado, de Tesorería y de inversión *Cds, Contribution,Saving,Financial,Guaranteed liabilities, Treasury and Investment certificates*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Cuotas de fondos colectivos *Collective funds shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Pólizas de acumulación *Saving policies*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Pagarés *Promissory notes*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Letras de cambio *Bills of exchange*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Cupones Capital *Capital Coupons*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Obligaciones y Obligaciones convertibles en acciones *Debentures and Convertible bonds into shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Notas Promisorias *Promissory notes*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/to D+5**
Facturas comerciales negociables *Negotiable commercial invoices*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/to D+5**
Papeles comerciales *Commercial papers*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+0 a/***to* **D+5**
Valores de participación *Participating shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+3**
Acciones preferidas *Preferred stocks*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**D+3**

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Derechos de admisión a la cotización y derechos de permanencia anual
Listing fees and annual maintenance fees

Patrimonio de la emisora/ *Shareholders equity*		
De/*From* U$S	**A**/*to* U$S	**%**
0	50.000.000	0,0200
50.000.001	100.000.000	0,0175
100.000.001	150.000.000	0,0150
150.000.001	200.000.000	0,0125
200.000.001	O más/*and over*	0,0100

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Listing fees paid by companies at year-end 2019(Cont.)

B. Renta Fija

Fixed Income

Derechos de admisión a la cotización y derechos de permanencia anual
Registration and maintenance fees

a) Valores específicos de Renta Fija representativos de deuda (obligaciones, papeles comerciales, obligaciones convertibles en acciones).
Fixed Income securities (bonds, commercial papers, convertible bonds)

Monto emitido o monto residual de la emission *Issue amount or outstanding issue amount*		
De/*From*	**A**/*to*	**%**
U$S	U$S	
0	3.000.000	0,200
3.000.001	10.000.000	0,175
10.000.001	20.000.000	0,150
20.000.001	30.000.000	0,100
30.000.001	O más/*and over*	0,050

b) Valores genéricos (Letras de cambio, avales, aceptaciones bancarias, pagarés, certificados de depósito, cédulas hipotecarias, etc.).
Other Fixed Income securities (Bills of exchange, endorsements, bank acceptances, promissory notes, depository receipts, mortgage bills, etc.).

Patrimonio de la emisora/ *Shareholders equity*		
De/*From*	**A**/*to*	**%**
U$S	U$S	
0	50.000.000	0,0200
50.000.001	100.000.000	0,0175
100.000.001	150.000.000	0,0150
150.000.001	200.000.000	0,0125
200.000.001	O más/*and over*	0,0100

c) Titularizaciones
Securitizations

Monto emitido o monto residual de la emission *Issue amount or outstanding issue amount*		
De/*From*	**A**/*to*	**%**
U$S	U$S	
0	20.000.000	0,0175
20.000.001	40.000.000	0,0150
40.000.001	60.000.000	0,0125
60.000.001	80.000.000	0,0100
80.000.001	O más/*and over*	0,0050

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital y Dividendos *Capital gains and Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*

Inversores domésticos
Domestic investors

Individuos
Individuals

Impuesto a la Renta/ *Income Tax*

Desde U$S *From US$*	**Hasta U$S** *To US$*	**Suma fija U$S** *Fixed amount*	**% sobre excedente** *% on exceeding amount*
-	10.800	0	0
10.801	13.770	0	5 %
13.771	17.210	149	10%
17.211	20.670	493	12%
20.671	41.330	908	15%
41.331	61.980	4.007	20%
61.981	82.660	8.137	25%
82.661	110.190	13.307	30%
110.191	En adelante/and over	21.566	35%

Impuesto a la salida de divisas: 5%
Tax on outward foreign-exchange transfers: 5%

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

Institucionales
Institutional

Impuesto a la Renta/ *Income Tax*

Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán gravadas a una tasa del 22% con excepciones. 25% cuando la sociedad tenga miembros establecidos en paraísos fiscales.
Incomes of companies registered in Ecuador or branches in Ecuador of foreign companies or permanent establishments of non resident foreign companies are taxed at a rate of 22% with exceptions. 25% when the company has members established in tax havens.

Impuesto a la salida de divisas: 5%
Tax on outward foreign-exchange transfers: 5%

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

Continuación

Ganancias de capital y Dividendos *Capital gains and Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**Impuesto a la Renta**/ *Income Tax*

Individuos
Individuals

Desde U$S *From US$*	**Hasta U$S** *To US$*	**Suma fija U$S** *Fixed amount*	**% sobre excedente** *% on exceeding amount*
0	10.800	0	0
10.801	13.770	0	5 %
13.771	17.210	149	10%
17.211	20.670	493	12%
20.671	41.330	908	15%
41.331	61.980	4.007	20%
61.981	82.660	8.137	25%
82.661	110.190	13.307	30%
110.191	En adelante/*and over*	21.566	35%

Impuesto a la salida de divisas: 5%
*Tax on outward foreign-exchange transfers**:** 5%*

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

Institucionales
Institutional

Impuesto a la Renta/ *Income Tax*

Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán gravadas a una tasa del 22% con excepciones. 25% cuando la sociedad tenga miembros establecidos en paraísos fiscales.
Incomes of companies registered in Ecuador or branches in Ecuador of foreign companies or permanent establishments of non resident foreign companies are taxed at a rate of 22% with exceptions. 25% when the company has members established in tax havens.

Impuesto a la salida de divisas: 5%
*Tax on outward foreign-exchange transfers**:** 5%*

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija

Fixed Income

- **Valores emitidos por el Sector Público**
  Government and Private bonds

Ganancias de capital e intereses *Capital gains aand Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*			
Inversores domésticos *Domestic investors*	**Impuesto a la Renta**/ *Income Tax*			
Individuos *Individuals*	**Desde U$S** *From US$*	**Hasta U$S** *To US$*	**Suma fija U$S** *Fixed amount*	**% sobre excedente** *% on exceeding amount*
	-	10.800	-	0%
	10.801	13.770	0	5 %
	13.771	17.210	149	10%
	17.211	20.670	493	12%
	20.671	41.330	908	15%
	41.331	61.980	4.007	20%
	61.981	82.660	8.137	25%
	82.661	110.190	13.307	30%
	110.191	En adelante/*and over*	21.566	35%
	Impuesto a la salida de divisas: 5% *Tax on outward foreign-exchange transfers**: 5%* **Impuesto a los Activos en el exterior**/ *Tax on Assets held out of the country* Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%. *Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.*			
Institucionales *Institutional*	**Impuesto a la Renta/** *Income Tax* Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán gravadas a una tasa del 22% con excepciones. 25% cuando la sociedad tenga miembros establecidos en paraísos fiscales. *Incomes of companies registered in Ecuador or branches in Ecuador of foreign companies or permanent establishments of non resident foreign companies are taxed at a rate of 22% with exceptions. 25% when the company has members established in tax havens.* **Impuesto a la salida de divisas:** 5% *Tax on outward foreign-exchange transfers**: 5%* **Impuesto a los Activos en el exterior**/ *Tax on Assets held out of the country* Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%. *Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.*			

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

Continuación

Ganancias de capital e intereses *Capital gains aand Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*

Inversores extranjeros
Foreign investors

Individuos
Individuals

Impuesto a la Renta/ *Income Tax*

Desde U$S *From US$*	**Hasta U$S** *To US$*	**Suma fija U$S** *Fixed amount*	**% sobre excedente** *% on exceeding amount*
-	*10.800*	*-*	*0*
10.801	*13.770*	*0*	*5 %*
13.771	*17.210*	*149*	*10%*
17.211	*20.670*	*493*	*12%*
20.671	*41.330*	*908*	*15%*
41.331	*61.980*	*4.007*	*20%*
61.981	*82.660*	*8.137*	*25%*
82.661	*110.190*	*13.307*	*30%*
110.191	*En adelante/and over*	*21.566*	*35%*

Impuesto a la salida de divisas: 5%
*Tax on outward foreign-exchange transfers**: 5%***

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

Institucionales
Institutional

Impuesto a la Renta/ *Income Tax*

Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán gravadas a una tasa del 22% con excepciones. 25% cuando la sociedad tenga miembros establecidos en paraísos fiscales.
Incomes of companies registered in Ecuador or branches in Ecuador of foreign companies or permanent establishments of non resident foreign companies are taxed at a rate of 22% with exceptions. 25% when the company has members established in tax havens.

Impuesto a la salida de divisas: 5%
*Tax on outward foreign-exchange transfers**: 5%***

Impuesto a los Activos en el exterior/ *Tax on Assets held out of the country*

Impuesto mensual del 0,25% sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. En paraísos fiscales la tasa será del 0,35% que podrá ser reducida en casos justificados hasta 0,1%.
Monthly tax rate 0.25% on available funds and investments kept abroad by private entities regulated by Banking and Insurance Supervisory Agency and Capital Market Intendencies. This rate will be increased up to 0.35% in tax havens, being able to be reduced en certain cases to 0.1%.

CONTRAPARTIDA CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

There is no mechanism of Central counterparty.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

DECEVALE compensa y liquida. La Bolsa posee una participación accionaria del 27% en DECEVALE.

Clearing and settlement is performed by DECEVALE. The Stock Exchange owns 27 % equity of DECEVALE.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente a las sociedades de bolsa y al inversor.
El Fondo de Garantía, sustituido a partir de 2014 por el Fondo de Compensación y Liquidación, se financia con los montos de aportes dispuestos por la Ley de Mercado de Valores.

A Guarantee Fund provides full coverage to brokerage firms and investors. The Fund, replaced since 2014 by the Clearing and Settlement Fund, is formed with contributions established by Capital Market Law.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

DECEVALE tiene a su cargo el depósito de valores. La BVQ tiene una participación accionaria del 27% en DECEVALE.

Custody of securities is performed by DECEVALE. The BVQ owns 27% equity on DECEVALE.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Terminales de consulta en las Sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals at Brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*		X
Servicios de tecnología *Technology Services*	X	X

La Bolsa contrata en forma externa servicios de sistemas y procesamiento de datos y difusión de información.

The Stock Exchange outsources systems and data services and diffusion of information.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de El Salvador

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	11	11	11	11	11

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, de administración de portafolios y otros productos, de atención por internet, de estructuración de emisiones, de comercialización de cuotas de participación y representación de tenedores (titularización).

Brokerage companies provide research and investment advisory and portfolio, other asset management services, Internet-based attention issue structuring, fund trading and securitization.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction Features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*		**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*			
	Compra/Venta *Purchase/Sale*	**Mercado Secundario** *Secondary Market*	**D+0 hasta D+3**
		Mercado Internacional *International Market*	**D+0 hasta***/up to* **D+5**
Renta Fija *Fixed Income*			
	Compra/Venta *Purchase/Sale*	**Mercado Primario** *Primary Market*	**D+0 hasta** */up to* **D+3**
		Mercado Secundario *Secondary Market*	**D+0 hasta D+3**
		Mercado Internacional *International Market*	**D+0 hasta***/up to* **D+5**
		Reportos *Repos*	**D+0**

FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS DURANTE 2019

Foreign investment flow during 2019

En Millones de dólares/ *In millions of dollars*

	Compra *Purchase*	**Venta** *Sale*	**Neto** *Net*	**Acumulado** *Accumulated*
Enero/*January*	14.82	20.80	-5.98	-5.98
Febrero/*February*	21.26	21.24	0.02	-5.96
Marzo/*March*	44.35	22.60	21.75	15.79
Abril/*April*	11.14	20.74	-9.6	6.19
Mayo/*May*	26.69	36.52	-9.53	-3.34
Junio/*June*	40.26	29.51	10.75	7.41
Julio/*July*	41.35	60.78	-19.28	-11.87
Agosto/*August*	39.32	34.38	4.94	-6.93
Septiembre/*September*	23.32	19.60	3.72	-3.21
Octubre/*October*	13.18	30.86	-17.68	-20.89
Noviembre/*November*	16.24	30.29	-14.05	-34.94
Diciembre/*December*	38.1	10.88	27.22	-7.72

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversor *Investor*	**% del total operado** *% of traded amounts*			
	2018		**2019**	
	Contado *Cash*	**Total**	**Contado** *Cash*	**Total**
Individuos (1) *Individuals*	2,41	2,41	2,40	2,40
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	6,40	6,40	22,32	22,32
Inversores Internacionales (3) *International Investors*	6,81	6,81	6,80	6,80
Empresas Públicas y Privadas (4) *Government Companies and Corporations*	0,01	0,01	0,01	0,01
Instituciones Financieras (5) *Financial Institutions*	84,37	84,37	68,47	68,47
Total	100,00	100,00	100,00	100,00

(1) Incluye Personas físicas, Personas Físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes Individuals, Market Professionals and Investment Clubs.
(2) Incluye Compañías de Seguros, Fondos de Pensión, Fondos de Seguridad Social, Fondos Mutuos, etc.
Includes Insurance Companies, Pension Funds, Social Security Funds, Mutual Funds, etc.
(3) Incluye Personas Físicas Residentes en el Exterior, Personas Jurídicas Residentes en el Exterior, Fondos de Inversión Extranjeros y otros Inversores Extranjeros/*Includes Foreign Individuals, Foreign Companies, Foreign Investment Funds and other Foreign Investors.*
(4) Incluye Empresas Públicas, Sociedades Anónimas, Asociaciones Civiles y Otros Tipos Societarios Residentes en el País.
Includes Public Companies, Corporations, Non profit Associations and other Domestic Companies.
(5) Incluye Bancos comerciales y Múltiples, Bancos de Inversión, Distribuidoras, Sociedades Corredoras, Sociedades Corredoras de Otras Plazas del País, Sociedades Financieras, Sociedades de Leasing./*Includes Commercial and Multiple Banks, Investment Banks, Distributors, Brokerage Firms, Brokerage Firms of other places in the country, Financial Firms, Leasing Firms.*

DERECHOS DE COTIZACIÓN O REGISTRO EN BOLSA A FINES DE 2019

Listing fees at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derecho de admisión a la cotización *Registration fee*	**U$S 250 + IVA**/ *VAT* **(13%)** **U$S 575 + IVA**/ *VAT* **(13%)**
Derechos de permanencia *Annual maintenance listing fees*	**U$S 1.145,00 + IVA**/ *VAT* **(13%)** **U$S 1.000 +IVA /** *VAT* **(13%)**

B. Renta Fija

Fixed Income

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derecho de registro *Registration fee*	**U$S 250 + IVA**/ *VAT* **(13%)**
Derecho de permanencia *Registration fee*	**U$S 575 + IVA**/ *VAT* **(13%)**
Otros derechos *Other fees*	
Inscripción de una emisión de valores de un emisor inscrito *Registration of an issue from an issuer aleady listed*	**U$S1.145,00 + IVA** **U$S1,145.00 + VAT**

COSTOS DE LAS OPERACIONES VIGENTES PARA 2019

Fees for 2019

COSTOS POR OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO *Fees for Primary Market Transactions*		
Concepto *Item*		**Importe o Porcentaje** *Amount or percentage*
Comisión Casa de Bolsa *Brokerage Commission*		**Libre** *Freely negotiated*
Derechos de Bolsa *Exchange Fee*		
Acciones *Shares*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	**0,125% + IVA** *0.125% + VAT*
Valores del sector público o privado operados a través de bolsa *Government or corporate securities traded through the Stock Exchange*	**Venta**/*Sale* **Plazo hasta 360 días y monto menor a U$S20.000.000:** *Maturity up to 360 days and amount under US$20,000,000* **Plazo mayor de 360 días y monto menor a U$S20.000.000** *Maturity longer than 360 days and amount under US$20,000,000* **Plazo hasta 360 días y monto mayor a U$S20.000.000:** *Maturity up to 360 days and amount over US$20,000,000* **Plazo mayor de 360 días y monto mayor a U$S20.000.000** *Maturity longer than 360 days and amount over US$20,000,000* **Compra** [(a)]/*Purchase* [(a)] **Plazo hasta 360 días**: *Maturity up to 360 days* **Plazo mayor de 360 días**: *Maturity longer than 360 days* **Plazo hasta 360 días a través de SINEVAL web** *Maturity up to 360 days through SINEVAL web* **Plazo mayor de 360 días a través de SINEVAL web** *Maturity longer than 360 days through SINEVAL web*	**0,125% + IVA, anualizado** *0.125% + VAT, annualized* **0,125% + IVA** *0.125% + VAT* **0,09375% + IVA, anualizado** *0.09375% + VAT, annualized* **0,09375% + IVA** *0.09375% + VAT* **0,0625% + IVA, anualizado** *0.0625% + VAT, annualized* **0,0625% + IVA** *0.0625% + VAT* **0,125% + IVA, anualizado** *0.125% + VAT, annualized* **0,125% + IVA** *0.125% + VAT*
Valores del sector público o privado operados a través de ventanilla del emisor [(b)] *Trading in Government or corporate securities directly with the issuer*[(b)]	**El emisor pagará** *The issuer will paid*	**0,25% + IVA** *0.25% +VAT*
Operaciones a través de colocación garantizada o en firme *Trading through firm underwriting*	**El emisor pagará** *The issuer will paid*	**0,125% del valor de la emisión + IVA** *0.125% on issue amount + VAT*
Operaciones de valores de titularización inmobiliria, no tranzados a través de SEN. *Trading in real estate securitization which is not traded through the Electronic Trading System-SEN-*	**Plazo hasta 365 días:** *Maturity up to 365 days* **Plazo mayor de 365 días:** *Maturity longer than 365 days*	**0,125% + IVA, anualizado** *0.125% + VAT, annualized* **0,125% + IVA** *0.125% + VAT*
Registro de valores negociados en el extranjero *Registration of securities traded abroad*	**Compra** *Purchase* **Venta** *Sale*	**0,0625% sobre el valor transado + IVA** *0.0625% on traded amount + VAT* **0,03125% sobre el valor transado + IVA anualizado**[(a)] *0.03125% on traded value + VAT annualized* [(a)]

COSTOS DE LAS OPERACIONES VIGENTES PARA 2019 (CONTINUACIÓN)

Fees for 2019 (cont.)

COSTOS POR OPERACIONES EN MERCADO SECUNDARIO
Fees for Secondary Market Transactions

Concepto *Item*		**Importe o Porcentaje** *Amount or Percentage*
Derechos de Bolsa *Exchange Fee*		
Operaciones de valores de entidades sujetas a privatización *Transactions on securities from privatizations*	**Venta y compra** *Sale and purchase*	**0, 125% sobre el valor transado + IVA** *0. 125% on traded value + VAT*
Renta Variable *Share*	**Venta y compra** **La respectiva Casa pagará a nombre de su cliente** *Sale and purchase* *The brokerage firm will pay the fee on the client's behalf*	**0,03125% sobre el valor transado + IVA** *0.03125% on traded amount + VAT*
Renta Fija *Fixed Income*	**Venta y compra** *Sale and purchase*	**0,0625% sobre el valor transado + IVA anualizado** *0.0625% on traded amount +VAT annualized*
Registro de valores negociados en el extranjero *Registration of securities traded abroad*	**Compra** *Purchase*	**0,0625% sobre el valor transado + IVA anualizado** [(a)] *0.0625% on traded amount + VAT annualized* [(a)]
	Venta *Sale*	**0,03125% sobre el valor transado + IVA anualizado** *0.03125% on traded value + VAT annualized*
Operaciones de valores de entidades sujetas a privatización *Transactions on securities from privatizations*	**Venta y compra** *Sale and purchase*	**0,03125% sobre el valor transado + IVA** *0.03125% on traded amount +VAT*

(a) Devolución del 100% al negociar exclusivamente en mercado secundario local, durante el plazo de un año a partir del registro. / *Reimbursement of 100% when traded only in local secondary market, during the first year after registration.*
La comisión la pagará el emisor sobre el valor transado de la operación / *Commission will be paid by issuer on traded value*

REPORTOS
REPOS

Concepto *Item*	**Importe o Porcentaje** *Amount or Percentage*
Comisiones *Commissions*	**0,25% + IVA**/*VAT*, **anualizado**/ *annualized*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	10%
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	3%
Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	5%
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	3%

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta fija

Fixed income

- **Valores emitidos por el sector público**

Government bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutionals*	0%
Intereses *Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutionals*	0%

- **Valores Corporativos**

Corporate Bonds

Ganancias de capital e intereses *Capital gains and interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	10%
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	3%

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and Settlement

La liquidación monetaria de las transacciones y la compensación son realizadas por la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL). La Bolsa posee una participación del 88% en CEDEVAL.

Cash settlement of transactions and Clearing are performed by CEDEVAL. The exchange owns 88% equity in CEDEVAL.

CONTRAPARTIDA CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

There is no mechanism of Central counterparty available at the Exchange.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee Fund

No existe un Fondo de Garantía para cobertura de las sociedades de bolsa o inversores.

There is no Guarantee Fund providing coverage to stockbrokers, brokerage firm, or investors.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES (CEDEVAL) tiene a su cargo el depósito de valores. La Bolsa tiene una participación accionaria del 88% en esta entidad.

Custody is performed by CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES (CEDEVAL). The Exchange owns 88% equity on this company.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Información estadística *Statistical information*	X	
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta en las Sociedades de Bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals in brokerage firms and other financial institutions*	X	
Centro de documentación *Library*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*		X
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	X

La Bolsa contrata además en forma externa sistemas y procesamiento de datos, estudios técnicos, asesoramiento legal y servicios auxiliares

The Exchange outsources system and data processing, technical studies, legal advisory and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsas y Mercados Españoles – BME

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	85	87	45(*)	45(*)	46(*)

NOTA: la diferencia con respecto a años anteriores se debe a cambios en la metodología utilizada
The difference with previous months is due to changes in the methodology applied

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, de administración de portafolios u otros productos, de operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención por Internet, servicios de market makers y otros servicios.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client, market maker services and other services.

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** -Ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de acciones: no se encuentran sometidas a retención -Ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión o reembolso de acciones de -o participaciones en- instituciones de inversión colectiva: están sujetas a retención excepto aquellas derivadas del reembolso o transmisión de participaciones en los fondos de inversión cotizados, en las SICAV de índice cotizadas o cuando se destinen a la adquisición o suscripción de otras acciones o participaciones en instituciones de inversión colectiva. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts.* *-Capital gains as a result of the transmission of listed and non listed shares: not subject to withhold.* *-Capital gains as a result of the transmission or refund of shares of -or participation units in- collective investment institutions: are subject to withhold except for those resulting from the refund or transmission of participation units in listed investment funds, in the listed index SICAV or when these gains are used for the acquisition or subscription of other shares or participation units in collective investment institutions.*
Institucionales *Institutional*	**Tasa general: 25%** -Ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión de acciones: no se encuentran sometidas a retención -Ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión o reembolso de acciones de -o participaciones en- instituciones de inversión colectiva: están sujetas a retención excepto aquellas derivadas del reembolso o transmisión de participaciones en los fondos de inversión de carácter financiero y las sociedades de inversión de capital variable regulados en la Ley 35/2003, de Instituciones de inversión colectiva siempre que se cumplan determinados requisitos, así como en los fondos de inversión cotizados o en las SICAV de índice cotizadas. *General tax rate: 25%* *-Capital gains as a result of the transmission of shares: not subject to withhold.* *-Capital gains as a result of the transmission or refund of shares of -or participation units in- collective investment institutions: are subject to withhold except for those resulting from the refund or transmission of participation units in financial investment funds and variable stock investment companies regulated by the Law 35/2003, from Collective Investment Institutions provided that they satisfy some requirements, as well as in listed Investment Funds or in listed index SICAV.*

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

A. Renta Variable

Shares

Continuación

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Tasa general Impuesto a la renta: 19%** Se encuentran exentas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes: -Ganancias patrimoniales obtenidas por personas físicas residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea siempre que se cumplan determinados requisitos. -Ganancias patrimoniales derivadas de la transmisión o reembolso de acciones de -o participaciones en- fondos de inversión realizados en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas residentes en un Estado que tenga suscripto un convenio para evitar la doble imposición, en vigor, con cláusula de intercambio de información. En general las ganancias patrimoniales no se encuentran sometidas a retención, excepto las derivadas de la transmisión o reembolso de participaciones en instituciones de inversión colectiva no cotizadas. *General Income tax rate: 19%* *Exempt of Income tax for non-residents:* *-Capital gains obtained by individuals resident of other countries member of the European Union satisfying certain requirements.* *-Capital gains as a result of the transmission or refund of shares of -or participation units in- investment funds performed in official Spanish secondary markets, obtained by individuals resident in countries where treaties to avoid double taxation -and with an exchange of information clause- are in force.* *In general, capital gains are not subject to withhold, except those resulting from the transmission or refund of participation units in not listed collective investment institutions.*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente (EP)**: Tasa general Impuesto a la renta: 19% Se encuentran exentas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes: - las ganancias patrimoniales cuando sean obtenidas por entidades residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea, sin mediación de EP en España siempre que se cumplan determinados requisitos; - las rentas derivadas de las transmisiones de valores y el reembolso de participaciones en fondos de inversión realizados en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por entidades residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición en vigor con cláusula de intercambio de información, sin mediación de EP en España. En general, las ganancias patrimoniales no se encuentran sometidas a retención, excepto las derivadas de la transmisión o reembolso de acciones o participaciones en instituciones de inversión colectiva no cotizadas, las cuales se encuentran sujetas a una retención del 19%. **Rentas obtenidas a través de establecimiento permanente (EP):** Tasa general 25% En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *General Income tax rate: 19%. Exempt for:* *- Capital gains obtained by institutions resident in other state member of the European Union, without intervention of a permanent establishment in Spain satisfying certain requirements.* *- Capital gains as a result of the transmission or refund of shares or participation units in investment funds performed in official Spanish secondary markets, obtained by institutional resident in countries where treaties to avoid double taxation -and with an exchange of information clause- are in force and without intervention of a permanent establishment in Spain.* *Generally, capital gains are exempt from withholding, except for those resulting from the transmission or refund of shares of collective investment institutions, which are taxed at a rate of 19%. Profits obtained by non-resident institutional investors through permanent establishments in Spain: 25% general tax rate. In general, the regime for Corporation tax applies; therefore, the same treatment as for domestic institutional investors.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

A. Renta Variable

Shares

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Tasa del 19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** Además, se encuentran gravados los dividendos percibidos por los socios de las sociedades anónimas cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMI) Las rentas están sujetas a una retención del 19%. No obstante, existen ciertos tratamientos especiales para los dividendos o participaciones en beneficios que procedan de entidades sometidas a determinados regímenes tributarios especiales. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts.* *Dividends earned by stockholders of listed Corporations of Investment in Real State (SOCIMI) are taxed. Profits are subject to withhold at a rate of 19%. However, there are some special treatments for dividends or profit-sharing coming from entities subject to certain taxation regimes.*
Institucionales *Institutional*	**Tasa general: 25%.** Existe la posibilidad de aplicar una exención por doble imposición sobre los dividendos repartidos por sociedades residentes y no residentes en territorio español. En general se encuentran sujetos a una retención del 19%, excepto para: - Dividendos satisfechos entre sociedades que formen parte de un grupo que tribute en régimen de consolidación fiscal. - Dividendos repartidos por agrupaciones de interés económico, españolas o europeas, y por uniones temporales de empresas, siempre que se cumplan determinados requisitos. - Dividendos o participaciones en beneficios percibidos por entidades que puedan practicar la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos en cumplimiento de determinados requisitos. *25% general tax rate* *Double taxation exemption applies -as possibility- on dividends paid by corporations resident and no resident in Spain. Dividends are subject to a 20% withholding, except for:* *- Dividends paid by companies forming part of a group contributing in tax consolidation regime.* *- Dividends distributed by Spanish or European economic groups or joint ventures as long as they fulfill some special requirements.* *- Dividends earned by entities subject to an exemption according to double taxation treaties as long as they fulfill some requirements.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**El tipo impositivo aplicable es del 19%.** En general se encuentran sujetos a una retención del 19%. *General tax rate: 19%. In general, subject to withholding at a rate of 19%.*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** En general siguen el mismo tratamiento que para individuos no residentes. Sin embargo, se encuentran exentos los siguientes dividendos: - Dividendos obtenidos sin establecimiento permanente por fondos de pensiones siempre que se cumplan determinados requisitos. - Obtenidos sin establecimiento permanente por instituciones de inversión colectiva siempre que se cumplan determinados requisitos. **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidas al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento fiscal establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *In general, receive the same treatment as non-resident individuals. However, the following dividends are considered exempt:* *- Dividends obtained independently of permanent establishments by pension funds as long as certain requirements are fulfilled.* *- Dividends obtained by mutual investment institutions without permanent establishment in Spain as long as some requirements are fulfilled.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:* *25% general tax rate. These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.1. Valores emitidos por el Sector Público
Government Bonds

B.1.1. Letras del Tesoro
Treasury bills

Ganancias de Capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** Estas rentas no están sometidas a retención. No obstante, sí están sometidos a retención los rendimientos de cuentas basadas en operaciones sobre Letras del Tesoro. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts. These profits are not subject to withholding.* *However, withhold applies on profits from trades where the underlying asset are Treasury bills.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** Estas rentas no están sometidas a retención. No obstante, sí están sometidos a retención los rendimientos de cuentas basadas en operaciones sobre Letras del Tesoro. *25% general tax rate* *These profits are not subject to withholding. However, withhold applies on profits from trades where the underlying asset are Treasury bills.*
Inversores Extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Exentos** *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** En general, se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishment in Spain:25%tax rate.* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

B.1.2. Bonos y Obligaciones
Bonds and Debentures

Rendimientos derivados de la transmisión *Income from trading*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante** Estas rentas, en general, no están sometidas a retención. No obstante, se encuentran sujetos a retención los rendimientos derivados de las transmisiones en los casos de: -operaciones de lavado de cupón -contratos de cuentas financieras basadas en operaciones sobre Bonos y Obligaciones del Estado. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts. These profits are generally not subject to withhold. However, in the following cases profits are subject to withhold:* *-coupon washing* *-contracts of financial accounts which are based on trades with Government bonds and debentures.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** Estas rentas, en general, no se encuentran sometidas a retención. No obstante, se encuentran sujetos a retención (19%) los rendimientos derivados de cuentas financieras basadas en operaciones sobre Bonos y Obligaciones del Estado. *The general tax rate is 25%.* *These rents are generally not subject to withhold. However, profits from contracts on financial accounts which are based on trades with Government bonds and debentures are subject to withholding at a rate of 19%.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.1. Valores emitidos por el Sector Público
Government Bonds

B.1.2. Bonos y Obligaciones
Bonds and Debentures

Rendimientos derivados de la transmisión *Income from trading*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Exentos** *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:25% general tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

Cupones *Coupons*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** Estas rentas no estarán sometidas a una retención del 19%. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts.* *These profits are generally subject to withholding at a rate of 19%.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** Estas rentas, en general, no se encuentran sometidas a retención. No obstante, se encuentran sujetos a retención (19%) los rendimientos derivados de cuentas financieras basadas en operaciones sobre deuda pública. *The general tax rate is 25%.* *These rents are, generally, not subject to withhold. However, profits from financial accounts which are based on trades with Government debt are subject to withholding at a rate of 19%.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Exentos** Exempt
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain: 25% tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores corporativos
Corporate bonds

B.2.1. Participaciones preferentes
Preferred bonds

Rendimientos derivados de la transmisión *Income from trading*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** Estas rentas no estarán sometidas a retención en la medida en que se trate de valores representados en anotaciones en cuenta negociados en un mercado secundario oficial español. *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts* *Book entry Corporate bonds profits are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** Estas rentas no estarán sometidas a retención en la medida en que se trate de valores representados en anotaciones en cuenta negociados en un mercado secundario oficial español. Están sometidos a retención del 19% los rendimientos derivados de cuentas financieras basadas en operaciones sobre Participaciones Preferentes *The general tax rate is 25%.* *Book entry Corporate bonds profits are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market. Incomes from financial accounts based on Preferred Bond trading are subject to withholding at a rate of 19%.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Exentos** Exempt
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:25% tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

Intereses y otros rendimientos periódicos *Interest and other periodical returns*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros €6.000; 21% entre €6.000 y €50.000 y 23% en adelante.** Estas rentas, en general, se encuentran sometidas a una retención del 19% *19% as Income tax on the first €6,000; 21% from €6,000 to €50,000 and 23% tax on higher amounts* *These profits are generally subject to withholding at a rate of 19%.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%** No están sometidas a retención en la medida en que se trata de valores representados en anotaciones en cuenta negociados en un mercado secundario oficial español. Están sometidos a retención del 19% los rendimientos derivados de cuentas financieras basadas en operaciones sobre Participaciones Preferentes. *The general taxation rate is 25%.* *Book entry Corporate bonds profits are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market. Incomes from financial accounts based on Preferred Bond trading are subject to withholding at a rate of 19%.*

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores corporativos
Corporate bonds

B.2.1. Participaciones preferentes
Preferred bonds

Continuación

Intereses y otros rendimientos periódicos *Interest and other periodical returns*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Exentos** *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:* *25% general tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

B.2.2. Activos con rendimiento explícito
Explicit return assets

Rendimientos derivados de la transmisión *Income on trading*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	Los rendimientos derivados de la transmisión, reembolso o amortización, canje o conversión de activos financieros con rendimiento explícito se califican como rendimientos del capital mobiliario, estando sujetos a **un tipo impositivo del 19% sobre los primeros 6.000€, 21% entre 6.000€ y 50.000€ y 23% en adelante**. En general estos rendimientos se encuentran sometidos a retención (19%). No están sometidos a retención si se trata de rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito que estén representados mediante anotaciones en cuenta y que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. *All profits from the transmission, reimbursement, amortization or conversion of explicit return financial assets are considered Income tax base, taxed at a rate of 19% on the first 6000€, 21% from 6,000€ to 50,000€ and 23% tax on higher amounts. This income is generally subject to withholding of 19%. Book entry profits from explicit return assets, as a result of the transmission or reimbursement of financial assets, are not subject to withholding when negotiated in an official Spanish secondary market.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** No están sometidos a retención si se trata de rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito que estén representados mediante anotaciones en cuenta y que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español o en el Mercado Alternativo de Renta Fija, sistema multilateral de negociación. Están sometidos a retención los rendimientos de cuentas basadas en operaciones sobre valores que generen rendimiento explícito. *The general taxation rate is 25%* *Book entry profits from explicit return assets, as a result of the transmission or reimbursement of financial assets, are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market or the MARF, multilateral negotiation system.* *Profits from incomes based on transaction on explicit return assets are taxed.*

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores corporativos
Corporate bonds

B.2.2. Activos con rendimiento explícito
Explicit return assets

Continuación

Rendimientos derivados de la transmisión *Income on trading*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Tasa general: 19%** No obstante: - aquellos rendimientos obtenidos por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea no estarán sometidos a retención - aquellas rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en alguno de los mercados secundarios de valores españoles obtenidas por residentes en un Estado que tenga suscripto con España un CDI en vigor, con cláusula de intercambio de información *General tax rate for these profits is 19%. However,* *- Profits obtained by individuals resident of other countries member of the European Union are not subject to withhold.* *- Profits as a result of the transmission of bonds performed in official Spanish secondary markets, obtained by individuals resident in countries where treaties to avoid double taxation -and with an exchange of information clause.*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:25%tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

Cupones *Coupons*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	**19% como Impuesto a la renta sobre los primeros 6.000€; 21% entre 6.000€ y 50.000€ y 23% en adelante.** Estas rentas, en general, se encuentran sometidas a una retención del 19% *19% as Income tax on the first 6,000€; 21% from 6,000€ to 50,000€ and 23% tax on higher amounts.* *These profits are generally subject to withholding at a rate of 19%.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** No están sometidos a retención si se trata de rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito que estén representados mediante anotaciones en cuenta y que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español o en el mercado alternativo de renta fija, sistema multilateral de negociación. No obstante, sí están sometidos a retención los rendimientos de cuentas basadas en operaciones sobre valores con rendimiento explícito. *The general taxation rate is 25%* *Book entry profits from explicit return assets, as a result of the transmission or reimbursement of financial assets, are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market or the MARF, multilateral negotiation system. However, profits from incomes based on transaction on explicit return assets are subject to withholding.*

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores corporativos
Corporate bonds

B.2.2. Activos con rendimiento explícito
Explicit return assets

Continuación

Cupones *Coupons*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Tasa general 19%** salvo aquellos rendimientos obtenidos por residentes de un Estado que tenga suscripto con España un CDI, en vigor, con cláusula de intercambio de información, los que estarán sometidos al tipo de retención establecido en el CDI. Se encuentran exentos del impuesto aquellos rendimientos obtenidos por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea. *General tax rate: 19% except those profits obtained by individuals resident in countries where treaties to avoid double taxation -and with an exchange of information clause- are in force, which will be subject to withhold as established in each treaty.* *Those earnings obtained by residents in other state member of the European Union are exempt.*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain: 25% tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

B.2.3. Activos con rendimiento implícito
Implicit return assets

Ganancias de Capital *Capital income*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Personas físicas *Individuals*	Las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización, canje o conversión de activos financieros con rendimiento implícito se califican de rendimientos de capital mobiliario que forma parte de la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. **19% como Impuesto a la renta sobre los primeros 6.000€; 21% entre 6.000€ y 50.000€ y 23% en adelante.** Estas rentas, en general, se encuentran sometidas a una retención del 19% salvo las primas de conversión de obligaciones en acciones. *19% as Income tax on the first 6,000€; 21% from 6,000€ to 50,000€ and 23% tax on higher amounts.* *These profits are generally subject to withholding at a rate of 19% except premiums on conversion of bonds into shares.*
Institucionales *Institutional*	**La tasa general es del 25%.** No están sometidos a retención si se trata de rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento implícito que estén representados mediante anotaciones en cuenta y que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español o en el Mercado Alternativo de Renta Fija, sistema multilateral de negociación. Están sometidos a retención los rendimientos de cuentas basadas en operaciones sobre valores que generen rendimiento implícito. *The general taxation rate is 25%* *Book entry profits from implicit return assets, as a result of the transmission or reimbursement of financial assets, are not subject to withhold when negotiated in an official Spanish secondary market or the MARF, multilateral negotiation system.* *Withhold applies on profits from trades based on trading of stocks with implicit returns.*

Continúa

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores corporativos
Corporate bonds

B.2.3. Activos con rendimiento implícito
Implicit return assets

Continuación

Ganancias de Capital *Capital income*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Personas físicas *Individuals*	**Tasa general: 19%** No obstante: - aquellos rendimientos obtenidos por residentes en otro Estado miembro de la Unión Europea no estarán sometidos a retención - aquellas rentas derivadas de las transmisiones de valores realizados en mercados secundarios oficiales de valores españoles obtenidas por residentes en un Estado que tenga suscripto con España un CDI en vigor, con cláusula de intercambio de información no estarán sometidas a retención establecido *General tax rate for these profits is 19%.* *However* - *Profits obtained by individuals resident of other countries member of the European Union are not subject to withhold.* - *Profits as a result of the transmission of bonds performed in official Spanish secondary markets, obtained by individuals resident in countries where treaties to avoid double taxation -and with an exchange of information clause- are not subject to withhold as established.*
Institucionales *Institutional*	**Rentas obtenidas sin mediación de EP:** Se sigue el mismo tratamiento que para individuos no residentes **Rentas obtenidas a través de EP:** La tasa general es del 25%. En general se encuentran sometidos al régimen del Impuesto sobre Sociedades, por lo tanto, habrá que aplicar el tratamiento establecido para inversores domésticos institucionales. *Profits obtained by institutional investors without permanent establishments in Spain:* *Are treated in the same way as non-resident individuals.* *Profits obtained by non-resident corporations through permanent establishments in Spain:* *25% general tax rate* *These profits are generally taxed in the same way as domestic institutional investors.*

Notas:
-Se han analizado únicamente las rentas derivadas de activos con rendimiento implícito y explícito emitidos a partir del 1 de enero de 1999.
-En el caso de inversores extranjeros se deberá atender adicionalmente lo indicado en cada convenio para evitar la doble imposición.
Notes
-Only profits resultant from assets with implicit and explicit returns issued from January 1st, 1999 onwards, have been analyzed.
-In the case of foreign investors it should be taken into consideration everything related to the treaties aimed to avoid double taxation.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee Fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente al inversor.

A Guarantee Fund provides partial coverage to investors.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para productos de renta variable y derivados negociados en el MEFF y opcional para Renta Fija. El servicio es brindado por BME Clearing.

A Central Counterparty mechanism is available for shares and derivatives traded at MEFF. Optionally there is a Central Counterparty mechanism for shares and fixed income. It is performed by BME Clearing.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

IBERCLEAR tiene a su cargo el depósito de valores. BME tiene una participación accionaria del 100% en esta entidad.

Custody is performed by IBERCLEAR. BME owns 100% equity on this company.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LAS OPERACIONES

Clearing and settlement

La compensación es realizada por BME Clearing (acciones, derivados y renta fija opcional).
La liquidación es realizada por Iberclear (acciones y renta fija) y por BME Clearing (derivados)
BME posee un 100% tanto de BME Clearing como de Iberclear.

Clearing is performed by BME clearing (shares, derivatives and fixed income (optional).
Settlement is performed by Iberclear (shares and fixed income) and by BME Clearing (derivatives).
BME owns 100% equity in Iberclear and in BME Clearing.

SERVICIOS PRESTADOS

Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	X
Liquidación *Settlement*	X	X
Custodia de valores *Custody*	X	X
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	X
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Asesoramiento legal y técnico *Legal and technical advisory*	X	X
Terminales de consulta en las Sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals in brokerage firms and other financial institutions*	X	
Centro de documentación *Library*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*		X

BME contrata usualmente en forma externa servicios de asesoramiento legal y servicios auxiliares.

BME usually outsources legal advisory and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa Mexicana de Valores

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros del Mercado de Capitales *Members of Capital market*	34	34	35	33	33

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, de administración de portafolios u otros productos, de operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención por Internet y servicios de market makers. Además, BMV ofrece algoritmos de alta frequencia (HFT), acceso directo al mercado (DMA).

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client and market maker services. Moreover, among other services, BMV offers high frequency trading (HFT), direct market access (DMA.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of transaction available*	**Liquidación en:** **Settlement**
Renta variable *Equity*		
Acciones de empresas industriales, comerciales y de servicios *Shares in industrial, commercial and service companies*	**Operaciones de compra-venta y cruces** *Cash trades and cross trades*	
Acciones de empresas extranjeras *Shares of foreign companies*	**Operaciones al precio de cierre** *Trades at closing price*	
Acciones del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)(*) *International Quotation System (SIC)(*)*	**Operaciones al precio promedio del día** *Trades at daily average price*	**D+2**
Certificados de Participación Ordinarios sobre Acciones (CPOs) *Ordinary Participation Certificates representing Shares*		
Certificados de Capital de Desarrollo (CCD) *Development Capital Certificates*	**Operaciones a precio medio** *Trades at average price*	
Fideicomiso de Infraestructura, Bienes Raices y de Inversion (FIBRA E, FIBRAS y CERPIS) *FIBRA E,FIBRAS and CERPIS trusts*	**Operaciones por excepción (Solamente SIC)** *Exceptional transactions (Only SIC)*	
Titulos Referenciados a Activos de Capital y Deuda (TRAC) TRACs	**Operaciones de Bloque** *Block trades*	
Renta Fija *Fixed-Income*		
Obligaciones de empresas industriales comerciales y de servicios *Debentures from industrial, commercial and service company*	**Operaciones de compra-venta y cruces** *Cash trades and cross trades*	**D+2**
Obligaciones subordinadas de instituciones de crédito y grupos financieros *Subordinated debentures from credit institutions and financial groups*		
Certificados de participación sobre bienes, derechos y valores distintos a acciones *Certificates of participation in assets, rights and securities other than stocks*		**D+1**
Títulos opcionales *Warrants*	**Operaciones de compra-venta y cruces** *Cash trades and cross trades*	**D+2**

(*)Valores europeos operan en T+2/ *European instruments are settled in T+2*

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Mercado Accionario/ *Stock market*

Tanto para las acciones nacionales como las correspondientes al SIC y los Títulos Opcionales Warrants, se calcula acumulando el importe mensual operado y a partir de noviembre de 2019, se aplica la tabla de aranceles siguiente:

For domestic shares and International Quotation System stocks and warrants, fees are calculated accumulating the monthly traded amount and since November 2019 applies the following table:

Monto mensual operado *Monthly traded amount*			
De/ *From* **Pesos Mexicanos** */Mexican pesos*	**A/** *To* **Pesos Mexicanos** */Mexican pesos*	**CUOTA FIJA** *Flat fee* **Pesos Mexicanos** */Mexican pesos*	**% Sobre excedente del límite inferior** *% on excess over minimum traded amount*
0,00	1.995.645.715,29	189.507,45	0.0000000000
1.995.645.715,30	3.991.291.430,57	189.507,45	0,0000550000
3.991.291.430,58	7.982.582.861,20	299.267,96	0,0000467500
7.982.582.861,21	11.973.874.291,77	485.860,84	0,0000350600
11.973.874.291,78	15.965.165.722,35	625.795,52	0,0000260000
15.965.165.722,36	19.956.457.152,98	729.569,09	0,0000210000
19.956.457.152,99	23.947.748.583,55	813.386,21	0,0000160000
23.947.748.583,56	27.939.040.014,12	877.246,88	0,0000120000
27.939.040.014,13	31.930.331.444,75	925.142,37	0.0000082100
31.930.331.444,76	En adelante *And over*	0.00003 sobre el importe mensual/ on the monthly amount	

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES DURANTE EL AÑO 2019

Listing and maintenance fees paid by companies at year-end 2019

Instrumento / Operación *Instrument / Transaction*	**Comisiones** *Commissions*
Renta variable *Equity*	
Acciones *Shares*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**0,0067% sobre el capital contable. Cuota máxima: 206.550 UDIs** *0.0067% on capital stock. Maximum: 206,550 UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,0048% sobre el capital contable. Cuota máxima: 301.570 UDIs** *0.0048% on capital stock. Maximum: 301,570 UDIs*
FIBRA *FIBRA*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**0,0296% sobre el capital contable. Cuota máxima: 106.250 UDIs** *0.0296% on capital stock. Maximum: 106,250 UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,0352% sobre el capital contable. Cuota máxima: 127.500 UDIs** *0.0352% on capital stock. Maximum: 127,500 UDIs*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES DURANTE EL AÑO 2019 (CONT.)

Listing and maintenance fees paid by companies at year-end 2019 (cont.)

FIBRA E
FIBRA E

Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**0,00672% sobre el capital contable. Cuota máxima: 206.500 UDIs** *0.00672% on capital stock. Maximum: 206,500 UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,0048% sobre el capital contable. Cuota máxima: 301.570 UDIs** *0.0048% on capital stock. Maximum: 301,570 UDIs*

Deuda largo plazo corporativa *Long term corporate debt*	
Derechos de registro *Admission fees*	**Cuota fija de 10.200 UDIs por los primeros M$40.000.000 y 0,0765% sobre el excedente. Cuota máxima: 97.750 UDIs** *Flat fee 10,200 UDIs on the first M$40,000,000 and 0.0765% on exceeding amount. Maximum: 97,750 UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**Cuota fija de 9.200 UDIs por los primeros M$40.000.000 y 0,0575% sobre el excedente. Cuota máxima: 150.000 UDIs** *Flat fee 9,200 UDIs on the first outstanding M$40,000,000 and 0.0575% on exceeding outstanding amount. Maximum: 150,000 UDIs*

Deuda largo plazo gubernamental *Long term government debt*	
Derechos de registro *Admission fees*	**0,0513% sobre el monto emitido, hasta un tope de 68.300 UDIs** *0.0513% on registered amount, up to 68,300UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,05225% sobre el monto en circulación, hasta un tope de 110.000 UDIs** *0.05225% on amount in circulation, up to 110,00UDIs*

Mercado de Derivados *Derivatives market*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**0,0486% sobre el monto emitido** *0.0486% on issued amount*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,0486% sobre el monto emitido** *0.0486% on issued amount*

Mercado Global *Global Market*	
Derechos de admisión a la cotización: *Listing fees*	**Capitales: cuota única 2.850 UDIs.** **Deuda: cuota única 5.700 UDIs** *Shares: flat fee 2,850 UDIs.* *Bonds: flat fee 5,700 UDIs*

Certificado de Capital de Desarrollo y Proyectos de Inversión CKDs/CERPIs *Certificate of Development Capital and* CKDs/CERPIs *Investment Projects*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**0,0222% sobre el monto colocado. Cuota máxima: 68.750 UDIs** *0.0222% on suscribed amount. Maximum: 68,750 UDIs*
Derechos de permanencia/ Listado anual *Annual maintenance fees*	**0,0264% sobre el monto en circulación. Cuota máxima: 82.500 UDIs** *0.0264% on outstanding amount. Maximum: 82,500 UDIs*

Nota: *UDI al 31/12/2019=$M 6.399018/* Note:UDI 12/31/2019=$M 6,399018

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Retención 10%** *10% withholding*
Institucionales *Institutional*	**30%**
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**10%**

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Impuesto sobre la Renta: 30% pagado por la emisora que se toma como pago a cuenta. Tasa máxima 35%** **Retencion: 10%** *Income Tax: 30% paid by the issuer allowable as tax credit. Maximum tax:35%* *10% withholding*
Institucionales *Institutional*	**Ingreso no gravado** *Non taxable-income*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Retención hasta 10% según tratado.** *Up to 10% withholding depending double taxation treaty*

B. Renta Fija

Fixed Income

B.1. Valores emitidos por el Sector Público

Government Bonds

Ganancias de capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Hasta 35% sobre rendimientos con retención del 1,04% anual sobre el capital** *Up to 35% on income, with an annual 1.04% withholding tax on principal*
Institucionales *Institutional*	**Ingreso gravado a tasa del 30% con retención del 1,04% anual sobre el capital** *Taxable income at 30% with an annual 1.04% withholding tax on principal*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutional*	**Están exentos los rendimientos de títulos de crédito emitidos por el Gobierno Federal o por sus agentes financieros y los que deriven de bonos de regulación monetaria emitidos por el Banco de México, de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso de Apoyo para el rescate de Autopistas Concesionadas y de los Bonos de Protección al ahorro bancario emitidos por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario** *Income from bonds issued by the Federal Government or its financial agents, bonds for monetary regulation issued by the Central Bank of México, bonds issued by the Rescue of Concessioned Highways Trust and bonds issued by the Institute for the Protection of Bank Savings, are exempt.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONT.)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

B.2. Renta fija corporativa

Corporate Bonds

Ganancias de capital e intereses *Capital gains and interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Hasta 35% sobre rendimientos con retención del 1,04% anual sobre el capital, que se toma como pago a cuenta** *Up to 35% on income, with an annual 1.04% withholding tax on principal, allowable as tax credit.*
Institucionales *Institutional*	**Hasta 30% sobre rendimientos con retención del 1,04% anual sobre el capital, que se toma como pago a cuenta** *Up to 30% on interest, with an annual 1.04% withholding tax on principal, allowable as tax credit.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and institutional*	**Retención del 4,9% sobre el rendimiento siempre que el beneficiario efectivo resida en un país con el que se tenga celebrado tratado para evitar la doble imposición y se cumplan las disposiciones de dicho tratado; en los demás casos la tasa podrá ser del 10%, 15% o 40%** *4.9% withholding tax on income if the actual beneficiary is a resident of a country with which a double taxation treaty is in force and the provisions of the treaty are complied with. Otherwise, the applicable rate may be 10%, 15% or 40%*

C. Otros Instrumentos

Other Instruments

C.1. Derivados sobre acciones e IPC

Derivatives on shares and IPC

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Sobre IPC y las liquidables en especie o efectivo: 10%** *On IPC and transactions to be settled through physical or cash delivery: 10%*
Institucionales *Institutional*	**Ingreso gravado, a tasa del 30%** *Taxable income at a rate of 30%*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Sobre IPC y las liquidables en especie o efectivo: 10%** *On IPC and transactions to be settled through physical or cash delivery: 10%*

C.2. Derivados sobre Instrumentos de Deuda Gubernamental, Tasas e Índices

Derivatives on Government debt instruments, rates and indices

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Hasta el 35% con retención del 25% -que podrá tomarse como pago a cuenta- sobre ganancia neta del mes, en operaciones con la misma institución** *Up to 35% with 25% withholding tax –allowable as tax credit- on monthly net income, for transactions with the same institution.*
Institucionales *Institutional*	**Ingreso gravado, a tasa del 30%** *Taxable income at a rate of 30%*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONT.)

Taxes in force at year-end 2019 (cont.)

C. Otros Instrumentos

Other Instruments

C.2. Derivados sobre Instrumentos de Deuda Gubernamental, Tasas e Índices
Derivatives on Government bnds, rates and indices

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutional*	**Están exentos los rendimientos de títulos de crédito emitidos por el Gobierno Federal o por sus agentes financieros y los que deriven de bonos de regulación monetaria emitidos por el Banco de México, de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso de Apoyo para el rescate de Autopistas Concesionadas y de los Bonos de Protección al Ahorro bancario emitidos por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y los rendimientos de derivados sobre tasa de interés (TIIE).** *Income from bonds issued by the Federal Government or its financial agents, bonds for monetary regulation issued by the Central Bank of México, bonds issued by the Rescue of Concessioned Highways Trust, bonds issued by the Institute for the Protection of Bank Savings and income from derivatives on interest rate are exempt.*

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

S.D. INDEVAL S.A. (DCV) liquida las transacciones y Contraparte Central de Valores de México SA de CV (CCV) realiza la compensación de éstas. La Bolsa posee una participación del 97,56% de S.D. INDEVAL y 99,9% de Contraparte Central de Valores de México SA de CV.

Transactions are settled by S.D. INDEVAL S.A. (DCV) and cleared by "Contraparte Central de Valores de México SA de CV". The exchange owns 97.56% equity in INDEVAL and 99.9% in Contraparte Central de Valores de México SA de CV.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

La BMV no tiene Fondos de Garantía. El Grupo BMV tiene una Contraparte Central de Valores (CCV) que tiene Fondos de Garantía para mitigar el riesgo de contraparte de las operaciones de las Bolsas de Valores (BMV y Biva).
No existen Fondos de Garantía que cubran el 100% de los riesgos. CCV tiene un Fondo de Aportaciones que cubre al menos el 99% de las pérdidas y un Fondo de Compensacion para cubrir escenarios extremos.
En México no es factible ver las posiciones del Inversor, así que la cobertura es por Intermediario, por las operaciones que realiza por cuenta propia o terceros.

El Fondo de Garantía está constituído por aportes de los agentes.

There is not a Guarantee Fund providing coverage to brokerage firms and investors.
BMV holding has a Central Counterparty (CCV) which has a Guarantee Fund to cover counterparty risk on trades of BMV and Biva.
This Fund doesn't cover 100% of the risks. CCV has a Fund covering at least 99% of the potential loses and a Compensation Fund to cover extreme sceneries. This guarantee covers intermediaries trading personally or on behalf of third parties.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

S.D. INDEVAL S.A. de CV. tiene a su cargo el depósito de valores. La Bolsa posee un *97,57%* de participación en Indeval S.A. de C.V.

Custody is performed by S.D. INDEVAL S.A. de CV. The Exchange owns 97,57% equity on Indeval S.A. de C.V.

CONTRAPARTIDA CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

Se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para acciones, warrants y valores de renta fija listados en la BMV y para los derivados listados en el Mexder.
La Contraparte Central de Valores de México S.A. y el Fideicomiso ASIGNA brindan el servicio de Contrapartida Central.

A Central Counterparty mechanism is available at the Exchange on shares, warrants and fixed income issues listed at BMV as long as for derivatives listed at Mexder.
"Contraparte Central de Valores de México S.A" and ASIGNA Trust perform Central Counterparty service.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación (*) *Clearing*		
Liquidación (*) *Settlement*		
Custodia de valores (*) *Custody*		
Garantía de Operaciones (*) *Guaranteed Trade Execution*		
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Capacitación corredores (*) *Broker training programs*		
Capacitación al público (*) *Investor education program*		
Servicios Transaccionales *Transactional Services*	X	

(*) No en forma directa

La Bolsa contrata usualmente en forma externa sistemas y procesamiento de datos y servicios auxiliares
The Stock Exchange usually outsources system and data processing technical research and auxiliary services

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Panamá

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	25	25	27	28	30
No miembros *No members*	64	70	56	47	40
TOTAL	89	95	83	75	70

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y market makers.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based and market makers services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/Transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Todos los instrumentos *All instruments*	**D+2**
Bonos Globales *Global Bonds*	**D+5 o D+7 ***

(*) La liquidación podría variar por jurisdicción
Settlement may vary by jurisdiction.
Nota: Todo instrumento negociado bajo la figura de Operador Remoto, liquidará en D+3. Excluye Bonos Globales.
Note: Every instrument traded through a remote way, will be sttled in D+3. Global Bonds excluded.

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing Fees paid by companies at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Concepto *Concept*	**Importe** *Amount*
Derecho de admisión a la cotización *Listing fee*	**U$S 1.100,00**
Derecho de permanencia en el listado *Maintenance fee*	**U$S 1.000,00**

B. Renta Fija

Fixed Income`

Concepto *Concept*	**Importe** *Amount*
Derecho de registro	**U$S 350,00 (Primera serie)** *US$ 350 (First series)*
Admission fee	**U$S 100,00 (Series adicionales)** *US$ 100 (Additional series)*
Derecho de permanencia en el listado *Maintenance fee*	**U$S 75,00 (Por serie)** *US$ 75,00 (Each serie)*

FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS DURANTE 2019

Foreign investment flow during 2019

En Millones de moneda domestica *(PEN) / In domestic currency millions (PEN)*

	Compra *Purchase*	**Venta** *Sale*	**Neto** *Net*	**Acumulado** *Accumulated*
Enero/*January*	0,262	0	0,262	0,262
Febrero/*February*	0,270	0	0,270	0,532
Marzo/*March*	1,674	0	1,674	1,675
Abril/*April*	0,983	0,02	0,963	2,638
Mayo/*May*	1,977	0	1,977	4,615
Junio/*June*	2,689	0	2,689	7,304
Julio/*July*	0,926	0,027	0,953	8,257
Agosto/*August*	2,696	0	2,696	10,953
Septiembre/*September*	5,037	0,065	4,972	15,925
Octubre/*October*	4,510	0,05	4,46	20,385
Noviembre/*November*	1,617	0	1,617	22,002
Diciembre/*December*	0,851	0,015	0,836	22,838

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento/Operación *Instrument/Transaction*	**Concepto** *Concept*	**Importe o Porcentaje** *Amount or Percentage*
Trámite de registro *Registration Procedure*	**Revisión de prospecto, estructura de emisión y calidad crediticia del emisor** *Review of prospectus, issuance structure and credit quality of the issuer*	**$150 (pago único)** *$150 (single payment)*
Mercado primario *Primary market*	**Comisión por negociación** *Trading commission*	**0,125 %**
Mercado secundario *Secondary market*	**Comisión por negociación** *Trading commission*	**0,0625 %**

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e intitucionales *Individuals and institutional*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutionals*	**Exento** / *Exempt*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e intitucionales *Individuals and institutional*	***10% Retenido en la fuente** / Withholding at source*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e intitucionales *Individuals and institutional*	***5% Retenido en la fuente** / Withholding at source*

B. Renta fija
Fixed income

- Valores emitidos por el Sector Público y Corporativos
Government and Corporate bonds

Ganancias de capital e intereses *Capital gains and Interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutionals*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and institutionals*	**Exento** / *Exempt*

CONTRAPARTIDA CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.
A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and Settlement

Central Latinoamericana de Valores (LatinClear) liquida y el Banco Nacional de Panamá compensa la totalidad de las operaciones de la Bolsa de Panamá.
"Central Latinoamericana de Valores" (LatinClear) settles and Banco Nacional de Panamá clears all trades performed on the Panama Stock Exchange.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente a las sociedades de bolsa y al inversor. Es gestionado por cada puesto de Bolsa.
A Guarantee Fund provides parcial coverage to brokerage firms and investors. It is managed by each brokerage house.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

Central Latinoamericana de Valores S.A. (LatinClear) tiene a su cargo el depósito de valores.
Custody is performed by Central Latinoamericana de Valores S.A. (LatinClear).

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Garantía de Operaciones *Guaranteed Trade Execution*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Terminales de consulta en las Sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals in Brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*		X

La Bolsa contrata usualmente en forma externa sistemas y procesamiento de datos, difusión de informacion, estudios técnicos, asesoramiento legal y servicios auxiliares.
The Stock Exchange usually outsources system and data processing technical research, diffusion of information, legal advisory and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores y Productos de Asunción

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	9	9	9	12	13

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet y otros servicios como estructuraciones financieras, valoración de empresas y educación financiera.
Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based client and other services like financial structures, financial valuation and financial education.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones Habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Compra-venta Mercado Primario y Mercado Secundario** *Purchase-sell Primary and Secondary market*	**D+2**
Bonos corporativos y Bonos bursátiles de corto plazo *Corporate and short term bonds*	**Compra-venta Mercado Primario y Secundario** *Purchase-sell Primary and Secondary market*	**D+1** **REPO:D+0**
Bonos de inversión *Investment bonds*		
Bonos Gubernamentales *Government bonds*	**Caucion bursatil (Mercado Secundario)** *Repos*	
Títulos de Créditos *Credit instruments*	**Reporto (Mercado Secundario)** *Repos (secondary Market)*	
Bonos Subordinados y Financieros *Subordinated and financial bonds*		
Contrato de Futuro de Divisa Guaraní – USD *Future Contract of Guaraní Currency – US Dollar*	**Compra y venta** *Purchase and sell*	**D+1**
Bonos del Tesoro Público *Treasury Bonds*	**Compra-venta Mercado Primario y Secundario/ Caucion bursatil (Mercado Secundario) / Reporto (Mercado Secundario)** *Purchase-sell Primary and Secondary market* *Repos /Repos (secondary Market)*	**D+0**
Cuotas de Participación *Participation Fees*	**Compra y venta Mercado Primario y Secundario** *Purchase-sell Primary and Secondary market*	**D+1**

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversores *Investors*	**% del total operado** *% of traded volume*					
	2018			**2019**		
	Contado *Cash*	**Derivados** *Derivatives*	**Total**	**Contado** *Cash*	**Derivados** *Derivatives*	**Total**
Individuos (1) *Individuals*	*20.92*	*0.05*	*20.97*	*18.49*	*0.00*	*18.49*
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	*43.46*	*0.02*	*43.48*	*39.91*	*0.00*	*39.91*
Empresas Públicas y Privadas (3) *Government companies and Corporations*	*35.55*	*n.c*	*35.55*	*20.92*	*1.45*	*22.37*
Instituciones Financieras (4) *Financial institutions*	*n.d*	*n.d*	*n.d*	*19.22*	*0.00*	*19.22*
Total	*99.93*	*0.07*	*100.00*	*98.55*	*1.45*	*100.00*

(1) Incluye Personas físicas, Personas físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes Individuals, Market Professionals, and Investment Clubs.

(2) Incluye Compañías de Seguros, Fondos de Pensión, Fondos de Seguridad Social, Fondos Mutuos, etc.
Includes Insurance Companies, Pension Funds, Social Security Funds, Mutual Funds, etc.

(3) Incluye Empresas Públicas, Sociedades Anónimas, Asociaciones Civiles y Otros Tipos Societarios Residentes en el País.
Includes Public Companies, Corporations, Non profit Associations and other Domestic Companies.

(4) Incluye bancos comerciales y múltiples, bancos de inversión, distribuidoras, sociedades corredoras, sociedades corredoras de otras plazas del país, sociedades financieras y sociedades de leasing.
Includes commercial and multiple banks, investment banks, distributors, brokerage firms, brokerage firms based in other locations in the country, financial firms and leasing firms.

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

- **Derechos de Registro y Mantenimiento de Emisoras**
Registration fees and Annual maintenance fees of issuing

A. Renta Variable

Shares

-Derechos de Registro
Registration fees

Gs. 843.400

- Derechos de permanencia
Annual maintenance fees

De/ *From(*)*	**A**/*To(*)*	**Monto** /*Amount (*)*
0	Gs. 10.000.000.000	Gs. 2.698.880, + IVA/ + VAT
Gs. 10.000.000.001	Gs. 15.000.000.000	Gs. 3.795.300, + IVA/ + VAT
Gs. 15.000.000.001	Gs. 25.000.000.000	Gs. 5.397.760, + IVA/ + VAT
Gs. 25.000.000.001	Gs. 40.000.000.000	Gs. 8.434.000, + IVA/ + VAT
Gs. 40.000.000.001	Gs. 70.000.000.000	Gs. 12.651.000, + IVA/ + VAT
Gs. 70.000.000.001	Gs. 90.000.000.000	Gs. 16.868.000, + IVA/ + VAT
Gs. 90.000.000.001	Gs. 120.000.000.000	Gs. 21.506.700, + IVA/ + VAT
Gs. 120.000.000.001	en adelante/ and over	Gs. 33.736.000, + IVA/ + VAT.

(*) Nota/*Note Gs. 6.186= U$S 1*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Listing fees paid by companies at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

-Derechos de Registro de emisoras
Registration feesof issuing

Gs. 843.400

- Derechos de permanencia
Annual maintenance fees

De/ *From(*)*	**A**/*To(*)*	**Monto**/*Amount (*)*
-	Gs. 12.500.000.000	Gs. 2.698.880, + IVA/ + VAT.
Gs. 12.500.000.001	Gs. 100.000.000.000	Gs. 3.795.300, + IVA/ + VAT.
Gs. 100.000.000.001	en adelante / and over	Gs. 5.397.760, + IVA/ + VAT

(*) Nota/***Note*** *Gs. 6.186= U$S 1*

- **Derechos de Registro de Emisiones de Títulos Valores**
Registration fees of securities issuance

A. Renta Variable
Shares

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derechos de registro *Registration fees*	**Hasta Gs. 6.500.000.000, suma fija de Gs. 2.750.000** **Desde Gs. 6.500.000.001: 0,04% sobre monto registrado + IVA** *For issues up to Gs. 6,500,000,000: a fixed amount of Gs. 2.750.000.* *From Gs. 6,500,000,001: 4% on listed amount + VAT*

B. Renta Fija
Fixed Income

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derechos de registro *Registration fees*	**Desde 3 meses hasta 1 año: 0,04% sobre el monto emitido + IVA** **Desde 3 meses hasta 2 años:0,05% sobre el monto emitido + IVA** **Mayor a 2 años: 0,07% sobre el monto emitido + IVA** *Between 3 months and 1 year: 0.04% over the amount issued + VAT* *Between 3 months and 2 years: 0.05% over the amount issued + VAT* *From 2 years onwards: 0.07% over the amount issued + VAT*

COSTO DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Concepto** *Item*	**Comisión** *Commission*
Renta Variable y Fija *Shares and Fixed Income*	**Comisión de Bolsa por operación** *Exchange commission by trade*	**0,02%+IVA volumen negociado** *0.02% +VAT traded volume*
	Fondo de Garantía *Guarantee Fund*	**0,005% volumen negociado** *0.005% traded volume*
Derivados / Futuros de Divisas *Derivatives / Currency Futures*	**Costo de Mantenimiento** *Maintenance Cost*	**USD 350+ IVA** *U$S 350 + VAT*
	Derecho de Registro por contrato *Registration fees by contract*	**USD 0.5 después de 700 contratos** *U$S 0.5 after 700 contracts*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutionals*	**Exento** / *Exempt*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and Foreign investors*	
Individuos e Institucionales *Individuals and Institutionals*	**5%**

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

Las operaciones de liquidación y compensación están a cargo de la propia Bolsa.

Transactions are cleared and settled by the Stock Exchange.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente al inversor. Se financia con el 0,005% sobre las comisiones bursátiles.

There is a Guarantee Fund providing partial coverage to investors. It is financed with 0.005% on.stock commissions.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

La propia Bolsa tiene a su cargo el depósito de valores negociados.

Custody is performed by the Stock Exchange itself.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

La Bolsa tiene habilitado un mecanismo de Contrapartida Central para Contratos de Futuro Guaraní y Dólar Americano en el Mercado de Derivados Financieros

A Central Counterparty mechanism is available at the Exchange for Guaraní Future Contracts and US Dollars in Derivatives Market

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Liquidación *Settlement*	X	X
Custodia **Custody**	X	X
Registro de clientes **Client's register**	X	
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Brokers training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*	X	X

La Bolsa contrata además en forma externa sistemas y procesamiento de datos, difusión de informacion, servicios de asesoramiento legal, limpieza, contabilidad y respaldo de base de datos.

The Stock Exchange outsources services of systems and data processing, diffusion of information, legal advisory services, surveillance, cleaning, accounting and database backup.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Lima

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	7	7	23	22	21
No miembros *Non members*	19	16	0	0	n.d.
TOTAL	26	23	23	22	21

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, atención a través de Internet, servicios de market makers, equity reserch, acceso directo al mercado (ADM), y de préstamo de valores.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's own portfolio, Internet-based clien, market maker services, equity research, direct market access (DMA) and securities lending.

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversor *Investor*	**% del total operado** *% of traded amounts*			
	2018		**2019**	
	Contado *Cash*	**Total** *Total*	**Contado** *Cash*	**Total** *Total*
Individuos (1) *Individuals*	22,3	22,3	16.5	16.5
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	37,9	37,9	42.1	42.1
Inversores Internacionales (3) *International Investors*	39,8	39,8	41.4	41.4
Empresas Públicas y Privadas e Instituciones financieras (4) *Government companies, Corporations and Financial Companies*	0	0	0	0
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

(1) Incluye Personas físicas, Personas Físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes individuals, Market Professionals and Investment Clubs.

(2) Incluye Fondos de Pensión unicamente. /*Only includes Pension Funds.*

(3) Incluye Personas Físicas Residentes en el Exterior, Personas Jurídicas Residentes en el Exterior, Fondos de Inversión Extranjeros y otros Inversores Extranjeros.
Includes Foreign Individuals, Foreign Companies, Foreign Investment Funds and other Foreign Investors.

(4) Inlcuye *empresas públicas, sociedades anónimas, asociaciones civiles, otros tipos societarios residentes en el país*, Bancos comerciales y múltiples, Bancos de inversión, distribuidoras, sociedades corredoras, sociedades corredoras de otras plazas del país, sociedades financieras, sociedades de leasing
Includes public companies, corporations, non profit associations and other domestic companies, comercial Banks and other, Investments Banks, brokerage firms, brokerage firms from other markets of the country, financial companies and leasing companies.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Acciones ordinarias, ADR's *Common shares, ADR's*	**D+2**
Certificados de suscripción preferente, de fondos de inversión, de FIBRAS y de Fideicomiso *Preferred suscription and investment funds certificates*	**D+2**
Valores de Renta Fija *Fixed Income*	**D+2**
Operaciones de Reporto y Préstamos *Repos and Loans*	**D+3 (para venta en corto/préstamo)** *(short sales/ loans)*

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Concepto *Item*	**Bolsa de Valores de Lima** *Lima Stock Exchange*	**Fondo de Garantía y Liquidación** *Guarantee Fund and Settlement*	**Retribuciones** *fee* **CAVALI S.A.**	**Contribución** *Contribution* **SMV(*)**	**Impuesto General a las Ventas** *General Sales Tax*
A-Renta Variable *Shares*					
1-Contado *Cash*	0,021%	0,0075%	0,04095%	0,0135%	18%
2-Day trade *Day trade*	0,009%	0,0075%	0,0315%	0,0135%	18%
3-OPAs, OPC, OPV y Subastas *OPAs, OPC, OPV and Auctions*	0,021%	0,0075%	0,0525%	0,0135%	18%
4- Colocación primaria / *IPO*					
Comprador / *Buyer*	0,021%	0,0075%	0,04095%	0,00%	18%
Vendedor / *seller*	0,021%	0,0075%	0,00%	0,00%	18%
5- Reporte y Préstamo de Valores *Repos and Securities lending*					
Primera Venta *First Sale*	0,012%	0,00%	0,016%	0,005%	18%
Última Venta *Last Sale*	0,006%	0,00%	0,008%	0,005%	18%
B- Renta Fija *Fixed Income*					
1- Subastas, negociación continua, mercado de dinero, e Instrumentos de Emisión no Masiva *Auctions, continuous trading and money market*	s/ 10,00	0,00%	U$S 5,00	0,005%	18%
2- Reporte *Repos*					
Primera Venta *First Sale*	*s/ 5,00*	*0,00%*	*U$S 18,00*	*0,005%*	*18%*
Última Venta *Last Sale*	*s/5,00*	*0,00%*	*U$S 5,00*	*0,005%*	*18%*
3- Colocación primaria / *IPO*					
Comprador / *Buyer*	s/ 10,00	0,00%	0,00%	0,00%	18%
Vendedor/ *Seller*	s/ 330- 16.500	0,00%	0,00%	0,00%	18%
4- Colocación OPV y OPI					
Comprador / *Buyer*	s/ 10,00	0,00%	0,00%	0,005%	18%
Vendedor/ *Seller*	s/ 330- 16.500	0,00%	0,00%	0,005%	18%

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derecho de admisión a la cotización *Admission fee*	**Aplicado sobre el monto inscripto y colocado en los registros de la BVL (en millones de S/.)/** *Calculated on listed and subscribed amount (in S/. million)* **0 - 100: 0,048%** **101 - 300: 0,045%** **301 - 500: 0,042%** **501 en adelante /** *and up*: **0,040%** **Retribución mínima S/ 2.000 (base 31/12/91), indexado mensualmente con el IPC, del INEI (equivalente a S/11.990,36 a jun-2019)** *Minimum retribution S/ 2000 (base 31/12/91), monthly indexed with CPI, from INEI (equivalent to S/11,990.36 Jun-2019)*
Derechos de mantenimiento *Annual listing fee*	**0,002% del monto inscripto y colocado. Retribución mínima S/ 2.000 (base 31/12/91), indexado mensualmente con el IPC, del INEI (equivalente a S/11.990,36 a jun-2019)** *0,002% on the amount to be listed. Minimum retribution S/ 2000 (base 31/12/91), monthly indexed with CPI, from INEI (equivalent to S/11,990.36 Jun-2019)*
Aumento de la emisión *Additional issue amount*	**0,0475% aplicado sobre el aumento de capital** *0,0475% of additional amount*

B. Renta Fija

Fixed Income

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derecho de registro *Initial registration fee*	**Bonos e Instrumentos de corto plazo: 0,04%** **CDs mayores a 1 año: 0,02%** **CDs menores a 1 año: 0,01%** *Bonds and short term instruments: 0.04%* *Long term Certificates of deposit: 0.02%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.01%.*
Derechos de mantenimiento en el registro *Annual registration fee.*	**Bonos e Instrumentos de corto plazo: 0,0020%** **CDs mayores a 1 año: 0,002%** **CDs menores a 1 año: 0,00%** **Retribución mínima S/ 2.000 (base 31/12/91), indexado mensualmente con el IPC, del INEI (equivalente a S/11.990,36 a jun-2019)** *Bonds and short term instruments: 0.002%* *Long term Certificates of deposit: 0.002%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.00%.* *Minimum retribution S/ 2000 (base 31/12/91), monthly indexed with CPI, from INEI (equivalent to S/11,990.36 Jun-2019)*
Aumento de Emisión de Instrumentos de Deuda *Additional issue amount*	**Bonos e Instrumentos de corto plazo: 0,0375%** **CDs mayores a 1 año: 0,018750%** **CDs menores a 1 año: 0,005625%** *Bonds and short term instruments: 0.0375%* *Long term Certificates of deposit: 0.018750%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.005625%.*

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Listing fees paid by companies at year-end 2019 (Cont.)

C. Mercado Alternativo de Valores- MAV

Other Markets- MAV

Concepto *Item*	**Importe** *Amount*
Derecho de registro *Initial registration fee*	**Instrumentos de corto plazo: 0,02%** **CDs mayores a 1 año: 0,01%** **CDs menores a 1 año: 0,005%** *Bonds and short term instruments: 0.02%* *Long term Certificates of deposit: 0.01%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.005%.*
Derechos de mantenimiento en el registro *Annual registration fee.*	**Instrumentos de corto plazo: 0,0010%** **CDs mayores a 1 año: 0,001%** **CDs menores a 1 año: 0,00%** **Retribución mínima S/ 2.000 (base 31/12/91), indexado mensualmente con el IPC, del INEI (equivalente a S/11.990,36 a jun-2019)** *Bonds and short term instruments: 0.0010%* *Long term Certificates of deposit: 0.001%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.00%.* *Minimum retribution S/ 2000 (base 31/12/91), monthly indexed with CPI, from INEI (equivalent to S/11,990.36 Jun-2019)*
Aumento de Emisión de Instrumentos de Deuda *Additional issue amount*	**Instrumentos de corto plazo: 0,01875%** **CDs mayores a 1 año: 0,009375%** **CDs menores a 1 año: 0,0028125%** *Bonds and short term instruments: 0.01875%* *Long term Certificates of deposit: 0.009375%* *Medium and short-term Certificates of deposit: 0.0028125%.*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas: 5%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades extranjeras: 8%, 14%, 17%, 20% y 30%** **-Gcias. de valores extranjeros negociados en el MILA (Mercado Latinoamericano Integrado): 6.25%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras negociados en la BVl, cuyo monto negociadio diario debe ser de al menos USD:7.800: 0%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies: 5%* *-Income from instruments issued by foreign companies: 8%, 14%, 17%, 20% y 30%* *-Income from foreign instruments traded at MILA: 6.25%* *- Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies, whose value of share trading are at least U$S:7,800:0%*
Institucionales *Institutional*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras: 29.5%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras negociados en la BVl, cuyo monto negociadio diario debe ser de al menos USD:7.800: 0%** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies: 29.5%* *- Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies, whose value of share trading are at least U$S:7,800:0%* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*
Inversores extranjeros *Foreign investors* **Individuos e institucionales** *Individuals and Institutional*	**-Valores nacionales negociados en bolsa: 5%.** **-Valores nacionales negociados fuera de bolsa: 30%.** **-Valores extranjeros: No alcanzados** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Domestic instruments traded at the exchange: 5%.* *-Domestic instruments in the OTC market: 30%.* *-Foreign instruments: Not taxable* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre el total de dividendos**/ *on total dividend amount*
Institucionales *Institutional*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**5% sobre el total de dividendos** */ on total dividend amount*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.1. Valores Corporativos
Corporate Bonds

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas: 5%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades extranjeras: 8%, 14%, 17%, 20%y 30%** **-Gcias. de valores extranjeros negociados en el MILA (Mercado Latinoamericano Integrado): 6.25%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras negociados en la BVl, cuyo monto negociadio diario debe ser de al menos USD:7.800 : 0%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies: 5%* *-Income from instruments issued by foreign companies: 8%, 14%,17%, 20% y 30%* *-Income from foreign instruments traded at MILA: 6.25%* *- Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies, whose value of share trading are at least U$S:7,800:0%*
Institucionales *Institutional*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras: 29.5%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras negociados en la BVl, cuyo monto negociadio diario debe ser de al menos USD:7.800: 0%** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies: 29.5%* *- Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies, whose value of share trading are at least U$S:7,800:0%* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*
Inversores extranjeros *Foreign investors* **Individuos e institucionales** *Individuals and Institutional*	**-Valores nacionales negociados en bolsa: 5%.** **-Valores nacionales negociados fuera de bolsa: 30%.** **-Valores extranjeros: No alcanzados** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Domestic instruments traded at the exchange: 5%.* *-Domestic instruments in the OTC market: 30%.* *-Foreign instruments: Not taxable* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*

Intereses *Interests*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas: 5%** **-Gcias. de valores emitidos por sociedades extranjeras: 8%, 14%, 17%. 20% y 30%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies: 5%* *-Income from instruments issued by foreign companies: 8%, 14%,17%, 20% y 30%*
Instituciones *Institutional*	**-Gcias. de valores emitidos por sociedades peruanas o extranjeras: 29.5%** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Income from instruments issued by Peruvian companies or by foreign companies: 29.5%* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	**-4,99% o 30% según sea el caso** /according to each case **-Valores extranjeros: No alcanzados** **- Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas: 0%** *-Foreign instruments: Not taxable* *- Retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserve : 0%*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija
Fixed Income

B.2. Valores emitidos por el sector pùblico
Government Bonds

Ganancias de Capital e Interés *Capital gains and interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Exento** / *Exempt*
Institucionales *Institutional*	**Exento** / *Exempt*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**Exento** / *Exempt*
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	

C. Otros Instrumentos
Other Instruments

C.1. Factura Negociable
Negotiable Instrument

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**Valores nacionales negociados en bolsa: 0%. Valores nacionales negociados fuera de bolsa: 5%.** *Domestic instruments traded at the exchange: 0%. Domestic instruments in the OTC market:5%*
Institucionales *Institutional*	**Valores nacionales negociados en bolsa: 0%. Valores nacionales negociados fuera de bolsa: 29,5%. No gravado para Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas.** *Domestic instruments traded at the exchange: 0%. Domestic instruments in the OTC market: 29.5%. Not taxed for retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserves.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**Valores nacionales negociados en bolsa: 0%. Valores nacionales negociados fuera de bolsa (Incluyendo Fondos de Pensiones y compañías de seguros del exterior): 30%.**
Individuos e institucionales *Individuals and Institutional*	*Domestic instruments traded at the exchange: 0%. Domestic instruments in the OTC market (Including foreign retirement funds and life insurance companies) : 30%.*

Crédito Adquirido a Valor Descontado *Acquired credit at discounted value*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre la tasa de descuento materia de cobranza.** *5% on discount rate.*
Institucionales *Institutional*	**29,5% sobre la tasa de descuento materia de cobranza. No gravado para Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas.** *29.5% on discount rate. Not taxed for retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserves.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre la tasa de descuento materia de cobranza.** *5% on discount rate.*
Institucionales *Institutional*	**30% sobre la tasa de descuento materia de cobranza (Incluyendo Fondos de Pensiones y compañías de seguros del exterior)** *30% on discount rate (Including foreign retirement funds and life insurance companies).*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

C. Otros Instrumentos
Other Instruments

C.2. Certificados de Participación de FIRBI y FIBRA.

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5%. Valores nacionales negociados en bolsa: No alcanzados.** *5%. Domestic instruments traded at the exchange:Not taxable.*
Institucionales *Institutional*	**29,5%. Valores nacionales negociados en bolsa: No alcanzados. No gravado para Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas.** *29.5%. Domestic instruments traded at the exchante: Not taxable. Not taxed for retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserves.*
Inversores extranjeros *Foreign investors* **Individuos e institucionales** *Individuals and Institutional*	**-Valores nacionales negociados en bolsa: 5%.** **-Valores nacionales negociados en bolsa, con presencia bursátil: 0%** **- Valores nacionales negociados fuera de bolsa: 30%.** *-Domestic instruments traded at the exchante:5%.* *- Domestic instruments traded at the exchante with stock market precense.* *-Domestic instrumentes in the OTC market: 30%.*

Ingresos por Arrendamiento *Lease Income*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre los arrendamientos brutos** *5% on the gross lease*
Institucionales *Institutional*	**29,5% sobre los arrendamientos netos.** *29.5% on the net lease.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre los arrendamientos brutos.** *5% on the gross lease*
Institucionales *Institutional*	**30% sobre los arrendamientos brutos (Incluyendo Fondos de Pensiones y compañías de seguros del exterior)** *30% on the gross lease (Including foreign retirement funds and life insurance companies).*

Ganancias de capital por el rescate de cuotas *Capital gains for the redemption of fees*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre la ganancia.** *5% on the earnings.*
Institucionales *Institutional*	**29,5% sobre la ganancia, sobre la renta. No gravado para Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida que designen la inversión como respaldo de revervas técnicas.** *29.5% on the earnings, on the rent. Not taxed for retirement funds and life insurance companies investing as a backup of technical reserves.*
Inversores extranjeros *Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**5% sobre la ganancia obtenida en el rescate.** *5% on the earnings obtained from the rescue.*
Institucionales *Institutional*	**30% sobre las ganancias obtenidas en el rescate (Incluyendo Fondos de Pensiones y compañías de seguros del exterior)** *30% on the earnings obtained from the rescue. (Including foreign retirement funds and life insurance companies).*

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

La Caja de Valores y Liquidación (CAVALI SA ICLV) liquida y compensa las transacciones.
La Bolsa posee un 97,3% de participación en este organismo.

Transactions are cleared and settled by "Caja de Valores y Liquidación"-CAVALI SA ICLV
The Exchange owns 97.3% equity interest in CAVALI SA ICLV

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee Fund

Existe un Fondo de Garantía que cubre parcialmente a las sociedades de bolsa y al inversor. El Fondo se financia con el cobro de una tasa del 0,0075% sobre el monto efectivo operado.

There is a Guarantee Fund providing partially coverage to brokerage firms and investors. This Fund is financed by a 0.0075% rate on traded amount.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contrapartida Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

CAVALI S.A. I.C.L.V. tiene a su cargo el depósito de valores. La Bolsa tiene una participación accionaria del 97,3% en esta entidad.

Custody is performed by CAVALI S.A. I.C.L.V. The Exchange owns 97.3% equity on this company.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock Exchange Services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Información estadística *Statistical information*	X	X
Terminales de consulta en las Sociedades de bolsa y otras instituciones financieras *Electronic information terminals at Brokerage firms and other financial institutions*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Capacitación público *Investor education programs*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X

La Bolsa de Lima usualmente contrata estudios técnicos, asesoramiento legal, y servicios auxiliares.
Lima Stock Exchange usually hires external legal advisory, technical studies and ancillary services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de República Dominicana

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	17	20	20	20	16

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokerage companies

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios y otros productos, operaciones contra la cartera propia de la casa de bolsa, market makers, atención a través de Internet y otros servicios.

Brokerage companies provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, trading on the firm's portfolio, market makers, Internet-based client, investment financial advisory and other services.

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of transaction available*	**Período de Liquidación** *Settlement*
Bonos corporativos y subordinados *Corporate and subordinate bonds*		
Certificados de inversión especial *Special investment certificates*		
Letras del Banco Central de la República Dominicana *Central Bank bills of the Dominican Republic*		**D+2**
Papeles Comerciales *Commercial papers*	**Compra/Venta** *Purchase/Sale*	
Notas de Renta Fija *Fixed income notes*		
Cuotas Fondos Cerrados *Closed and Fund Units*		
Valores de Fideicomiso *Trust Units*		**D+3**

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

Instrumento/Operación *Instrument/Transaction*	**Concepto** *Concept*	**Comisión** *Commission*
Todos los instrumentos *All instruments*	**Compra/Venta por punta en mercado secundario** *Purchase/Sales each buyer and seller in secondary market*	**0,015%**
Instrumentos del Ministerio de Hacienda *Instruments from Ministerio de Hacienda*	**Compra/Venta por punta programa formadores de mercado en mercado secundario** *Purchase/Sales – each buyer and seller in market makers program in secondary market*	**0,005%**

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

Renta Variable y Fija

Shares and Fixed Income

Inscripción de un nuevo emisor *New issuer admission fee*	**RD$ 25.000**
Derechos de admisión a la cotización *Admission fee*	**Hasta***/up to* **RD$ 1.000.000.000: RD$500,00 por cada millón**/*Each thousand* **Desde***/from* **RD$1.000.00.001 hasta***/up to* **RD$2.000.000.000: RD$450,00 por cada millón***/Each thousand* **Desde***/from* **RD$2.000.000.001 en adelante***/onwards*:**RD$400,00 por cada millón***/Each thousand*
Derecho de permanencia/ Listado anual *Annual Maintenance Fees*	**RD$30,00 por cada millón mensual/** *Each thousand monthly*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

Renta variable

Sharesincome

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	**27%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**27%**
Individuos intitucionales *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	**27%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**27%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

Renta fija

Fixed Income

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	**27%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**27%**
Individuos intitucionales *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos *Domestic investors*	**10%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	
Inversores extranjeros *Foreign investors*	**10%**
Individuos *Individuals*	
Institucionales *Institutional*	

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM) liquida la totalidad de las operaciones de la Bolsa de la República Dominicana. La Bolsa posee una participación del 33,99% en el patrimonio del Depósito Centralizado de Valores.

"Depósito Centralizado de Valores" (CEVALDOM) settles all the trades performed at the Dominican Republic Stock Exchange. The Stock Exchange owns 33.99% equity of "Depósito Centralizado de Valores".

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

No existe un Fondo de Garantía para cobertura de las sociedades de bolsa o inversores.

There is no Guarantee Fund providing coverage to stockbrokers, brokerage firms or investors.

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM) tiene a su cargo la custodia de los valores negociados en la Bolsa. La Bolsa posee una participación accionaria del 33,99% en CEVALDOM.

Custody is performed by "Depósito Centralizado de Valores" (CEVALDOM). The Exchange owns a 33,99% equity of CEVALDOM.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contraparte Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Información estadística *Statistical information*	X	X
Información técnica *Technical information*	X	X
Centro de documentación *Library*	X	X
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	X
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	X
Capacitación corredores *Brokers training programs*	X	X
Capacitación público *Investor education programs*	X	X

La Bolsa contrata usualmente en forma externa sistemas y procesamiento de datos, difusión de información, estudios técnicos, asesoramiento legal y servicios recursos humanos y auditores externos.

The Stock Exchange usually outsources systems and data processing, diffusion of information, market data, technical studies, legal advisory, human resources and auditing services.

Información Bursátil Complementaria

| *Additional Market Information* |

Bolsa de Valores de Caracas

NÚMERO DE SOCIEDADES DE BOLSA

Number of brokerage companies

	2015	2016	2017	2018	2019
Miembros *Members*	n.d	n.d.	n.d.	26	25
No miembros *Non members*	n.d	n.d.	n.d	21	22
TOTAL	45	45	45	47	47

SERVICIOS OFRECIDOS POR LOS INTERMEDIARIOS

Services provided by brokers

Los intermediarios prestan servicios de análisis y recomendación de inversiones, administración de portafolios, atención por internet y fondos mutauales.

Brokers provide research and investment advisory, portfolio and other asset management, Internet-based clien, and mutual funds.

COSTOS DE LAS OPERACIONES A FINES DE 2019

Fees at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Instrumento/Transacción *Instrument/ Transaction*	**Derecho de registro de operaciones** *Trading fee*
Derecho de registro *Registration fee*	**0,1% por compra** */ Purchase* **0,1% por venta** */Sale*

B. Renta Fija

Fixed Income

Instrumento/Transacción *Instrument/ Transaction*	**Derecho de registro de operaciones** *Trading fee*
Derecho de registro del Mercado Primario *Primary Market Registration fee*	**0,5% del monto/** *amount*
Derecho de registro del Mercado Secundario *Secondary Market Registration fee*	**0,094% por compra** */ Purchase* **0,094% por venta** */Sale*

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS Y OPERACIONES A FINES DE 2019

Instrument/transaction features at year-end 2019

Instrumento *Instrument*	**Operaciones habilitadas** *Type of Transaction Available*	**Período de liquidación** *Settlement*
Acciones *Shares*	**Oferta / Demanda** *Offer / Demand*	**D+2**
	Precio convenido entre una o más casas de Bolsa *Agreed price between one or more Stock Exchanges.*	**A plazo** / *In term* **D+0, D+1, D+2, D+3 hasta D+60** *D+0, D+1, D+2, D+3 up to D+60* **Contado**/ *Cash* **D+0**
Obligaciones quirografarias *Unsecured debts*	**Mercado Primario** *Primary Market*	**D+0 hasta**/ *to* **D+2**
	Mercado Secundario *Secundary Market*	**D+0 hasta**/ *to* **D+2**
Papeles comerciales *Commercial papers*	**Mercado Primario** *Primary Market*	**D+0 hasta**/ *to* **D+2**
	Mercado Secundario *Secundary Market*	**D+0 hasta**/ *to* **D+2**

DERECHOS DE COTIZACIÓN PAGADOS POR LAS SOCIEDADES A FINES DE 2019

Listing fees paid by companies at year-end 2019

Concepto *Item*	**Porcentaje** *Percentage*
Renta Variable *Fixed Income*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**-**
Derechos de permanencia de listado anual *Annual maintenance fees*	**Bs.32.000.000**
Colocación Primaria *Primary Placement*	**0,5% del monto a colocar** *0.5% on the amount to be listed*
Renta Fija *Shares*	
Derechos de admisión a la cotización *Listing fees*	**-**
Derechos de permanencia de listado anual *Annual maintenance fees*	**-**
Colocación Primaria *Primary Placement*	**0,5% del monto efectivo** *0.5% on the effective amount*

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019

Taxes in force at year-end 2019

A. Renta Variable

Shares

Ganancias de capital *Capital gains*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and Foreign investors*	
Individuos e intitucionales *Individuals and institutional*	**1%**

Dividendos *Dividends*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**34%**
Institucionales *Institucional*	**40%**

IMPUESTOS VIGENTES A FINES DE 2019 (CONTINUACIÓN)

Taxes in force at year-end 2019 (Cont.)

B. Renta Fija

Fixed Income

- Valores Corporativos y Valores emitidos por el Sector Público

Corporate Bonds and Government Bonds

Ganancias de capital e Intereses *Capital gains and interest*	**Tasa y modalidad aplicada** *Applicable tax rate*
Inversores domésticos y extranjeros *Domestic and Foreign investors*	
Individuos *Individuals*	**34%**
Institucionales *Institucional*	**40%**

ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN DEL INVERSOR EN LOS MONTOS OPERADOS

Investor's participation structure in traded amounts

Inversor *Investor*	**% del total operado** *% of traded amounts*			
	2018		**2019**	
	Contado *Cash*	**Total** *Total*	**Contado** *Cash*	**Total** *Total*
Individuos (1) *Individuals*	**21,18**	**21,18**	**18,37**	**18,37**
Inversores Institucionales (2) *Institutional Investors*	**42,84**	**42,84**	**44,54**	**44,54**
Empresas Públicas y Privadas e Instituciones financieras (3) *Government companies, Corporations and Financial Companies*	**35,98**	**35,98**	**37,09**	**37,09**
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

(1) Incluye Personas físicas, Personas Físicas Profesionales del Mercado y Clubes de Inversión.
Includes individuals, Market Professionals and Investment Clubs.

(2) Incluye Fondos de Pensión unicamente. */Only includes Pension Funds.*

(3) Inlcuye *empresas públicas, sociedades anónimas, asociaciones civiles, otros tipos societarios residentes en el país*, Bancos comerciales y múltiples, Bancos de inversión, distribuidoras, sociedades corredoras, sociedades corredoras de otras plazas del país, sociedades financieras, sociedades de leasing.
Includes public companies, corporations, non profit associations and other domestic companies, comercial Banks and other, Investments Banks, brokerage firms, brokerage firms from other markets of the country, financial companies and leasing companies.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Clearing and settlement

La Bolsa de Valores de Caracas liquida y compensa las trasnsacciones.

Transactions are cleared and settled by the Exchange.

FONDO DE GARANTÍA

Guarantee fund

No existe un Fondo de Garantía que cubra a las sociedades de bolsa o al inversor

There is no Guarantee Fund covering brokerage firms, or investors

DEPÓSITO DE VALORES

Custody

Caja Venezolana de Valores tiene a su cargo el depósito de valores. La bolsa tiene una participación accionaria del 20,00 % en esta entidad.

Custody is performed by "Caja Venezolana de Valores". The Exchange owns a 20.00 % equity on this company.

CONTRAPARTE CENTRAL (CCP)

Central Counterparty (CCP)

No se encuentra habilitado un mecanismo de Contraparte Central.

A Central Counterparty mechanism is not available at the Exchange.

SERVICIOS PRESTADOS

Stock exchange services

Servicio *Services*	**Corredores** *Brokers*	**Público** *Public*
Cámara de compensación *Clearing*	X	
Garantía de operaciones *Guaranteed trade execution*	X	
Liquidación *Clearing*	X	
Información estadística *Statistical information*	X	
Información técnica *Technical information*	X	
Terminales de consulta *Electronic information terminals*	X	
Centro de documentación *Library*	X	
Visitas técnicas guiadas *Technical guided tours of exchange facilities*	X	
Capacitación corredores *Broker training programs*	X	
Asesoría legal y técnica *Legal and technical advisory*	X	

La Bolsa contrata sistemas de procesamientos de datos.
The Exchange outsources systems and data processing.

25 de mayo 347 - 4to - 413
Buenos Aires - Argentina
correo@fiabnet.org
web: fiabnet.org