

**Administradora de Fondos de
Inversión, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión**

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros**

31 de Diciembre de 2017

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Índice
31 de Diciembre de 2017**

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros	
Balance General	4
Estado del Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-28



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en adelante “la Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2017;
- El estado del resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Accionistas y Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A los Accionistas y Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers'. The signature is written in a cursive style with a large, looping initial 'P'.

12 de marzo de 2018

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Balance General 31 de Diciembre de 2017

	Notas	2017	2016 (Reexpresado, Ver Nota 18)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 6 y 16	RD\$ 497,769	RD\$18,722,169
Inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	4, 5, 6 y 16	38,206,225	
Inversiones en títulos valores – mantenidas a vencimiento	4, 5, 6 y 16		5,153,060
Inversiones en fondos de inversión	4, 5, 6 y 16	70,206,716	12,223,549
Cuentas por cobrar	4, 6 y 16	1,487,174	385,069
Gastos pagados por anticipado		599,187	612,760
Impuestos por recuperar	3.8	1,642,141	1,367,074
Total de activos corrientes		112,639,212	38,463,681
Mobiliarios y equipo, neto	7	2,145,702	2,604,499
Otros activos, neto	8	3,030,630	3,390,596
Total de activos no corrientes		5,176,332	5,995,095
Total de activos		RD\$117,815,544	RD\$44,458,776
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a relacionadas	4, 6 y 16	RD\$ 3,873,075	RD\$ 1,644,241
Otras cuentas por pagar	4, 6 y 9	1,038,694	506,241
Impuesto por pagar, neto de anticipos		3,779,190	59,950
Acumulaciones por pagar	4, 6 y 10	12,704,372	8,885,057
Total de pasivos		21,395,331	11,095,489
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes	15	155,000,000	125,000,000
Reserva legal		1,652,846	
Resultados acumulados		(60,232,633)	(91,636,713)
Total de patrimonio de los accionistas		96,420,213	33,363,287
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		RD\$117,815,544	RD\$44,458,776

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Estado del Resultado Integral
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2017**

	Notas	2017	2016 (Reexpresado, Ver Nota 18)
Ingresos por comisión sobre fondos de inversión	17	<u>RD\$84,023,715</u>	<u>RD\$26,951,354</u>
Gastos			
Gastos operativos	11	(15,172,300)	(12,642,734)
Gastos de personal y administrativos	12	<u>(39,911,745)</u>	<u>(36,001,179)</u>
Total gastos		<u>(55,084,045)</u>	<u>(48,643,913)</u>
Ganancia (pérdida) de operación		<u>28,939,670</u>	<u>(21,692,559)</u>
Ingresos financieros		8,426,837	2,834,451
Gastos financieros			<u>(196,197)</u>
Total ingresos financieros, neto	13	<u>8,426,837</u>	<u>2,638,254</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		37,366,507	(19,054,305)
Impuesto sobre la renta	14	<u>(4,309,581)</u>	<u>(59,950)</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>RD\$33,056,926</u>	<u>RD\$(19,114,255)</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2017**

	Capital Social RD\$	Reserva Legal RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Total RD\$
Saldos al 1 de enero de 2016	100,000,000		(72,522,458)	27,477,542
Emisión de acciones (Nota 15)	25,000,000			25,000,000
Pérdida neta, reexpresado (Nota 18)			(19,114,255)	(19,114,255)
Saldos al 31 de diciembre de 2016, reexpresado (Nota 18)	125,000,000		(91,636,713)	33,363,287
Emisión de acciones (Nota 15)	30,000,000			30,000,000
Reserva legal		1,652,846	(1,652,846)	
Ganancia neta			33,056,926	33,056,926
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>155,000,000</u>	<u>1,652,846</u>	<u>(60,232,633)</u>	<u>96,420,213</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Estado de Flujos de Efectivo Año Terminado el 31 de Diciembre de 2017

	Notas	2017	2016 (Reexpresado – Ver Nota 18)
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia (pérdida) neta		RD\$ 33,056,926	RD\$(19,114,255)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta al efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación			
Depreciación de mobiliarios y equipo	7	873,939	769,839
Amortización de software	8	704,632	406,872
Impuesto sobre la renta	14	4,309,581	59,950
Intereses ganados y capitalizados		(2,222,692)	(1,744,791)
Cargos de provisiones y previsiones		2,767,092	6,293,217
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(1,102,105)	250,049
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		358,212	(185,823)
(Aumento) disminución en impuestos por recuperar		(275,067)	307,791
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a relacionadas		2,228,834	(1,770,740)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		532,453	(2,624,329)
Aumento (disminución) en acumulaciones por pagar		1,375,705	(6,120,178)
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		42,607,510	(23,472,398)
Impuesto sobre la renta pagado		(344,639)	(29,104)
Intereses cobrados		5,053,414	989,091
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		47,316,285	(22,512,411)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de mobiliarios y equipo	7	(415,142)	(463,946)
Adquisición de software	8	(344,666)	
Apertura de inversiones en títulos valores - mantenidas a vencimiento		(168,435,275)	(82,023,075)
Cancelación de inversiones en títulos valores - mantenidas a vencimiento		165,262,397	101,357,810
Apertura de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		(72,220,511)	
Cancelación de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		35,660,000	
Aportes a fondos de inversión		(123,124,479)	(39,524,096)
Rescate de fondos de inversión		68,076,991	36,836,606
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión		(95,540,685)	16,183,299
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportes de capital recibidos	15	30,000,000	25,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		30,000,000	25,000,000
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(18,224,400)	18,670,888
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18,722,169	51,281
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año		RD\$ 497,769	RD\$ 18,722,169

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

1. Información general

La Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en adelante “la Compañía”) es una subsidiaria de Centro Financiero BHD León, S. A. y fue constituida el 18 de abril de 2012 bajo las leyes de la República Dominicana. Se dedica a la administración de fondos de inversión de conformidad con la Ley del Mercado de Valores No. 19-00 y sus modificaciones, regulada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

La Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 11 de octubre de 2013 R-CNV-2013-33 MV establece el marco regulatorio para las sociedades administradoras y los fondos de inversión.

Actualmente la Compañía cuenta con cuatro fondos aprobados por la SIV, de los cuales el Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez se encuentra en su etapa operativa desde el 6 de enero de 2015, Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Dólares se encuentra operando desde el 22 de junio de 2016, Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Pesos Dominicanos se encuentra operando desde el 18 de abril de 2016 y Fondo Mutuo plazo 90 días, que inició su etapa pre-operativa el 2 de enero de 2018.

La Compañía tiene su sede en la calle John F. Kennedy, esq. Tiradentes #135, Naco, Santo Domingo.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión el 12 de marzo de 2018 por la Administración de la Compañía.

2. Base de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados por la Compañía de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Estas normas son las aplicables en República Dominicana de acuerdo a la Resolución Normas de Contabilidad No. 1 del 7 de febrero de 2011 y sus enmiendas, emitidas por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD).

3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados. La Compañía no presenta el estado de otros resultados integrales ya que por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales.

3.1 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, excepto los activos financieros medidos a valor razonable.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

3.3 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional de la Compañía (RD\$) a la tasa de cambio de cierre. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos, que principalmente corresponden a las inversiones mantenidas en moneda extranjera, se registran como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (gastos) financieros en el estado del resultado integral.

La tasa de cambio usada para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fue RD\$48.19: US\$1 (2016: RD\$46.62: US\$1).

3.4 Nuevas normas y enmiendas

Las normas y enmiendas de aplicación obligatoria a partir de 2017 no han tenido impacto material en los presentes estados financieros. En relación a normas y enmiendas a normas e interpretaciones que no serán efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, estas no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía y la gerencia espera que no tengan un impacto significativo en los estados financieros, excepto las siguientes:

- NIIF 9, 'Instrumentos Financieros', trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014 y reemplaza a la NIC 39 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'. La NIIF 9 mantiene, pero simplifica el modelo de diversidad de mediciones y establece tres categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de fondos contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de patrimonio se deben medir a valor razonable a través de resultados con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. La NIIF 9 incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo la NIC 39.

Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el propio riesgo de crédito en ORI, para pasivos designados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 flexibiliza los requisitos para la prueba de eficacia de la cobertura, requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que la razón de cobertura sea la misma que la gerencia utilice para propósitos de administración de riesgos. Se sigue requiriendo documentación contemporánea, pero esta es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para los ejercicios anuales iniciados el o a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando la adopción de la NIIF 9 y la aplicará a partir de 2018.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

- NIIF 15, ‘Ingresos de contratos con clientes’ trata el reconocimiento de los ingresos y establece principios para reportar información útil a los usuarios de los estados financieros acerca de la naturaleza, montos, tiempo e incertidumbre de los ingresos y flujos de efectivo que resultan de los contratos de una entidad con sus clientes. El ingreso se reconoce cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y, por tanto, tiene la habilidad de dirigir su uso y obtener los beneficios de ese bien o servicio. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 18 ‘Ingresos de actividades ordinarias’ y la NIC 11 ‘Contratos de construcción’ y las interpretaciones relacionadas. La NIIF 15 es efectiva para los ejercicios anuales iniciados el o a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15 y la aplicará cuando esta sea obligatoria.
- NIIF 16, ‘Arrendamientos’. El resultado de aplicar la NIIF 16 es el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el balance general, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con esta norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios anuales iniciados el o a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 16 y la aplicará cuando esta sea obligatoria.

No existen otras NIIFs o interpretaciones de NIIF que no sean aún efectivas y que se esperarían tengan un impacto material en la Compañía.

3.5 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por comisiones de administración, desempeño y penalidad de retiros en los fondos de inversión se registran diariamente por el método de lo devengado, considerando como base de cálculo el valor neto del patrimonio del día anterior. Esta comisión se devenga a partir del inicio de la etapa operativa de los fondos.

Los ingresos por intereses sobre inversiones se registran por el método de lo devengado, usando la tasa de interés efectiva.

3.6 Inversiones y otros activos financieros

Las inversiones corresponden a bonos corporativos, cuotas de fondos de inversión, certificados financieros e instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Dominicano.

(i) Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- activos financieros a valor razonable a través de resultados;
- préstamos y cuentas por cobrar;
- inversiones mantenidas hasta su vencimiento, e
- inversiones disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La gerencia determina la clasificación de sus inversiones en su reconocimiento inicial. En el caso de los activos clasificados como mantenidos hasta su vencimiento si, como resultado de un cambio en la intención o habilidad, no es apropiado clasificar una inversión como mantenida hasta su vencimiento, esta deberá ser reclasificada a inversiones disponibles para la venta.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Un activo financiero se clasificará como inversión a valor razonable a través de resultados si se adquiere principalmente con el propósito de venta en el corto plazo o si el reconocimiento inicial es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que se negocian conjuntamente y para los que existe evidencia de un comportamiento reciente de toma de ganancia a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía clasificó dentro de esta categoría su portafolio de títulos valores. Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, esos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento.

(ii) Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

(iii) Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en resultados.

Los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden subsecuentemente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la pérdida por deterioro, en caso de existir. La prima o descuento con que se hayan adquirido, se amortiza con cargo a resultados durante la vigencia del instrumento utilizando la tasa de interés efectiva. Estos activos financieros se incluyen como activos corrientes si se espera que el vencimiento de los títulos sea dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha de cierre de ejercicio; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Los activos financieros disponibles para la venta y activos financieros a valor razonable a través de resultados, posteriormente, son contabilizados a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas en cambios en el valor razonable se reconocen como sigue:

- Para activos financieros a valor razonable a través de resultados – en resultados en otros ingresos financieros u otros gastos financieros;
- Para activos financieros disponibles para la venta – se reconocen en otros resultados integrales. En el caso de las inversiones en cuotas de fondos de inversión al 31 de diciembre de 2017, que son activos financieros disponibles para la venta, el efecto en cambio de valor es inmaterial, por lo que no se incluye en el patrimonio.

Los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable se incluyen en los ingresos (gastos) financieros en el estado del resultado integral.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

(iv) Deterioro

Al final de cada cierre de ejercicio, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro se incurren solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueden estimar de manera fiable. En el caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo o considera un indicador de que los activos están deteriorados.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y otros activos financieros valuados a costo amortizado

Para los préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontadas con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede estar relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que se reconoció el deterioro (como una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en resultados.

Activos clasificados como disponibles para la venta

Si hay evidencia objetiva de deterioro de activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocido en resultados, es eliminado del patrimonio y reconocido en resultados.

Las pérdidas por deterioro en instrumentos de capital que se reconocieron en resultados no se revierten en resultados en un período subsecuente.

Si el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta en un período posterior y el aumento puede estar objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro se reconoció en el resultado, la pérdida por deterioro se revierte a través de resultados.

3.7 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a pagos anticipados por gastos aún no devengados.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

3.8 Impuestos por recuperar

Corresponde principalmente a ITBIS pagado a proveedores, que la gerencia considera recuperable, también se incluyen los pagos anticipados de impuestos.

3.9 Mobiliarios y equipo y depreciación

Los mobiliarios y equipo se llevan al costo menos la depreciación acumulada, y deterioro acumulado de existir. La depreciación se determina sobre la vida útil estimada de los activos usando el método de línea recta. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en resultados. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Categoría	Vida útil
Muebles y equipos de oficina	4 años
Equipo de transporte	5 años
Otros	7 años

3.10 Otros activos

Corresponden principalmente a la adquisición e implementación de software, que se registran al costo menos la amortización acumulada. Dichos activos se amortizan en un período de siete años sobre la base del método de línea recta. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de computadoras se reconocen como gastos cuando se incurren.

3.11 Cuentas y acumulaciones por pagar

Las cuentas y acumulaciones por pagar se componen principalmente de obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio y beneficios al personal. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes.

3.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación legal o implícita como resultado de eventos pasados, cuando es probable que una erogación de fondos sea requerida para cancelar dicha obligación, y su monto pueda ser determinado en forma fiable.

3.13 Beneficios al personal

Compensaciones y beneficios

La Compañía otorga beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo con lo estipulado por las leyes laborales del país, así como también otros beneficios y compensaciones de acuerdo con sus políticas de incentivos al personal.

Indemnización por cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de preaviso y un auxilio de cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía registra como gastos los montos pagados por este concepto al momento de efectuarse la cancelación de los contratos de trabajo.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

3.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal No. 253-12, aplicando una tasa del 27% sobre la renta neta imponible, siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley.

El Código Tributario Dominicano establece además un impuesto alternativo o mínimo (impuesto sobre los activos) que se calcula, para el caso de las administradoras de fondos de inversión, en base al 1% sobre el valor en libros de activos fijos (incluyendo software). El impuesto sobre los activos es co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. En el caso de que en un año la Compañía tenga como obligación tributaria el pago del impuesto sobre los activos, dicho monto se clasifica como gasto de impuesto sobre la renta en el estado del resultado integral.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del balance general y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo en la medida que sea probable que la ganancia imponible futura será compensada contra aquellas diferencias deducibles temporales que puedan ser usados.

3.15 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

3.16 Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

3.17 Estimaciones contables y juicio crítico

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos, y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. Los estimados se utilizan principalmente para contabilizar el valor razonable de las inversiones en títulos valores y fondos de inversión, la depreciación de mobiliarios y equipo y software en base a una vida útil estimada, las provisiones para beneficios al personal e impuesto sobre la renta. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La principal estimación es la siguiente:

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Los activos financieros a valor razonable son medidos con la información calculada y publicada por el proveedor RDVAL a la fecha del balance general, el cual para fines de construir los precios de aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, utiliza técnicas de valor presente, descontando los flujos de efectivo de los cupones y el principal (o valor facial) utilizando una curva de tasas de rendimiento o “yield” promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares (en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento), obtenidos de la información publicada por la Bolsa de Valores de República Dominicana, los emisores, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM).

Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en datos específicos de la entidad.

Los valores en libros de los demás activos y pasivos financieros se asemejan a sus valores razonables debido a que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables, debido a su alta liquidez o proximidad a su fecha de vencimiento.

Debido a la naturaleza de estos instrumentos financieros, la gerencia considera que no se requieren aplicar juicios significativos en la determinación del valor razonable de dichos instrumentos.

4. Administración de riesgos financieros

La administración de riesgos financieros de la Compañía está a cargo de la Gerencia Financiera. La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

4.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en títulos valores y fondos de inversión y cuentas por cobrar.

Efectivo e inversiones

La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorro, bonos corporativos y cuotas de fondos de inversión en entidades de buena solvencia, así como instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Dominicano.

Cuentas por cobrar

El riesgo crediticio al que la Compañía está expuesta, está influenciado principalmente por las características individuales de cada cliente. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no mantiene cuentas por cobrar que representen un riesgo de incobrabilidad, debido a corresponden a saldos por cobrar a los fondos de inversión que esta administra, que considera que son solventes.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	2017	2016
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo (a)</i>		
Calificación crediticia local – Fitch: AA+	RD\$ 494,769	RD\$18,719,169
<i>Inversiones en títulos valores</i>		
Calificación crediticia local – A- o superior	19,779,450	5,153,060
Calificación crediticia local – BBB+	5,013,562	
No tiene calificación crediticia (b)	13,413,213	
Total de inversiones en títulos valores	<u>38,206,225</u>	<u>5,153,060</u>
<i>Inversiones en fondos de inversión</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fa	25,167,089	
Calificación crediticia local – Feller: A-af		7,765,799
Calificación crediticia local – Feller: Aaf		4,457,750
No tiene calificación crediticia (c)	45,039,627	
Total de inversiones en fondos de inversión	<u>70,206,716</u>	<u>12,223,549</u>
Cuentas por cobrar		
Calificación crediticia local – Aaf o superior	1,303,888	382,727
No tiene calificación crediticia (d)	183,286	2,342
Total de cuentas por cobrar	<u>1,487,174</u>	<u>385,069</u>
	<u>RD\$110,394,884</u>	<u>RD\$36,480,847</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantenía efectivo en caja chica por RD\$3,000.

(b) Corresponde a instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.

(c) Corresponde a inversiones en JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero, JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica, Universal Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible, y Universal Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar.

(d) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, incluye principalmente cuentas por cobrar a los fondos de inversión que administra, los cuales no poseen calificación crediticia, no obstante, están operando y reportando ingresos.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a sus vencimientos. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que posea a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente la Compañía mantiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 30 días, esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se indican a continuación:

	2017		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$ 3,873,075	RD\$ (3,873,075)	RD\$ (3,873,075)
Otras cuentas por pagar	1,038,694	(1,038,694)	(1,038,694)
Acumulaciones por pagar	<u>12,704,372</u>	<u>(12,704,372)</u>	<u>(12,704,372)</u>
	<u>RD\$17,616,141</u>	<u>RD\$(17,616,141)</u>	<u>RD\$(17,616,141)</u>
	2016		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$ 1,644,241	RD\$ (1,644,241)	RD\$(1,644,241)
Otras cuentas por pagar	506,241	(506,241)	(506,241)
Acumulaciones por pagar	<u>8,885,057</u>	<u>(8,885,057)</u>	<u>(8,885,057)</u>
	<u>RD\$11,035,539</u>	<u>RD\$(11,035,539)</u>	<u>RD\$(11,035,539)</u>

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés, que pueden afectar los resultados de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Exposición al riesgo cambiario y análisis de sensibilidad:

La Compañía no está sustancialmente expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio, debido a que sus ingresos y gastos son facturados y cobrados sustancialmente en pesos dominicanos (RD\$). En adición, su posición neta de activos versus pasivos denominados en moneda extranjera es positiva en US\$336,944 al 31 de diciembre de 2017 (ver detalle en Nota 6). Por lo que, basado en las cifras a esa fecha, una variación del dólar frente al peso dominicano no tendría efectos importantes en los resultados de la Compañía.

Exposición al riesgo de tasa de interés:

Debido a que los resultados y el patrimonio de la Compañía al final del año no reflejan interdependencia de forma representativa por tasas de interés variable, no se considera necesario realizar un análisis de sensibilidad con relación al riesgo de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no mantenía financiamientos.

En el caso de las inversiones en fondos de inversión, el riesgo de precio no es relevante para las mismas, ya que no se negocian en mercados activos, sino que su valor depende de índices de precios.

4.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de la técnica de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado según la Compañía. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando se encuentren disponibles.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

Los activos financieros que se reconocen y miden a valor razonable se clasifican en Nivel 2 según la siguiente composición:

	Nivel 2 RD\$
Activos financieros	
Inversiones en títulos valores	38,206,225
Inversiones en fondos de inversión	<u>70,206,716</u>
	<u>108,412,941</u>

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se miden sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido a los cortos tiempos de vencimiento de esos instrumentos.

Una comparación de los montos registrados en libros y las estimaciones de valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se describe a continuación:

	2017	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	497,769	497,769
Inversiones	108,412,941	108,412,941
Cuentas por cobrar	<u>1,487,174</u>	<u>1,487,174</u>
	<u>110,397,884</u>	<u>110,397,884</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar a relacionadas	3,873,075	3,873,075
Otras cuentas por pagar	1,038,694	1,038,694
Acumulaciones por pagar	<u>12,704,372</u>	<u>12,704,372</u>
	<u>17,616,141</u>	<u>17,616,141</u>

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

	2016	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,722,169	18,722,169
Inversiones	17,376,609	17,376,609
Cuentas por cobrar	385,069	385,069
	36,483,847	36,483,847
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar a relacionadas	1,644,241	1,644,241
Otras cuentas por pagar	506,241	506,241
Acumulaciones por pagar	8,885,057	8,885,057
	11,035,539	11,035,539

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2017

		Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
En títulos valores:				
Certificados de inversión	Banco Central de la República Dominicana	8,128,377	4.90%	2018
Bonos corporativos	Banco de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A.	10,022,438	9.10%	2020
Bonos corporativos	Consorcio Energético Punta Cana Macao, S. A.	1,333,754	4.99%	2027
Bonos corporativos	Dominican Power Partners	6,356,226	4.99%	2027
Bonos corporativos	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	2,067,031	10.04%	2027
Bonos corporativos	United Capital, S. A.	5,013,562	8.87%	2020
Bonos	Ministerio de Hacienda	5,284,837	5.64%	2018
	Total de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	38,206,225		
En cuotas de fondos de inversión:				
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija BHD Plazo 30 Días	25,167,089	4.74%	N/A
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero	9,359,858	6.14%	N/A
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica	15,137,237	6.63%	N/A

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible	11,187,666	5.29%	N/A
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	<u>9,354,866</u>	2.67%	N/A
	Total de inversiones en cuotas de fondos de inversión	<u>70,206,716</u>		
Total de inversiones		<u>108,412,941</u>		

Al 31 de diciembre de 2016

Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
En títulos valores:				
Certificado de depósito	Banco Múltiple BHD León, S. A.	<u>5,153,060</u>	10.78%	2017
Total de inversiones mantenidas a vencimiento		<u>5,153,060</u>		
En cuotas de fondos de inversión:				
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero	7,765,799	8.11%	N/A
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible	<u>4,457,750</u>	8.16%	N/A
Total de inversiones en cuotas de fondos de inversión		<u>12,223,549</u>		
Total de inversiones		<u>17,376,609</u>		

6. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por lo siguiente:

	2017		2016	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Efectivo	6,989	336,840	1,179	54,981
Inversiones	353,680	17,044,316		
Cuentas por cobrar	<u>3,755</u>	<u>180,943</u>	<u>1,034</u>	<u>48,202</u>
Total de activos	<u>364,424</u>	<u>17,562,099</u>	<u>2,213</u>	<u>103,183</u>

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

	2017		2016	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Pasivo				
Cuentas por pagar a relacionadas			10,516	490,239
Otras cuentas por pagar	8,884	428,133	5,143	305,009
Acumulaciones por pagar	18,596	896,154	11,043	538,710
Total de pasivos	<u>27,480</u>	<u>1,324,287</u>	<u>26,702</u>	<u>1,333,958</u>
Posición neta	<u>336,944</u>	<u>16,237,812</u>	<u>(24,489)</u>	<u>(1,230,775)</u>

7. Mobiliarios y equipo, neto

	Muebles y Equipo de Oficina RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Total RD\$
Costo			
Balance al 1 de enero de 2017	1,660,061	2,052,000	3,712,061
Adiciones	415,142		415,142
Balance al 31 de diciembre de 2017	<u>2,075,203</u>	<u>2,052,000</u>	<u>4,127,203</u>
Depreciación acumulada			
Balance al 1 de enero de 2017	696,060	411,502	1,107,562
Gasto de depreciación	463,693	410,246	873,939
Balance al 31 de diciembre de 2017	<u>1,159,753</u>	<u>821,748</u>	<u>1,981,501</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2017	<u>915,450</u>	<u>1,230,252</u>	<u>2,145,702</u>
2016			
Costo	1,660,061	2,052,000	3,712,061
Depreciación acumulada	696,060	411,502	1,107,562
Balance neto al 31 de diciembre de 2016	<u>964,001</u>	<u>1,640,498</u>	<u>2,604,499</u>

La Compañía registró cargos por depreciación en 2017 y 2016 por RD\$873,939 y RD\$769,839 respectivamente, que se incluyen en resultados en el renglón de gastos administrativos (Nota 12). En el año 2016 las adiciones de mobiliarios y equipo fueron de RD\$463,946.

8. Otros activos, neto

	2017	2016
Software – costo de adquisición	RD\$4,746,835	RD\$4,746,835
Adiciones	344,666	
Amortización acumulada	<u>(2,060,871)</u>	<u>(1,356,239)</u>
	<u>RD\$3,030,630</u>	<u>RD\$3,390,596</u>

La Compañía registró cargos por amortización en 2017 y 2016 por RD\$704,632 y RD\$406,872, respectivamente, que se incluyen en resultados en el renglón de gastos operativos (Nota 11).

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2017**

9. Otras cuentas por pagar

	2017	2016
Cuentas por pagar a suplidores	RD\$ 30,691	RD\$128,466
Acreeedores varios	<u>1,008,003</u>	<u>377,775</u>
	<u>RD\$1,038,694</u>	<u>RD\$506,241</u>

10. Acumulaciones por pagar

	2017	2016 (Reexpresado ver Nota 18)
Bonificaciones	RD\$ 3,979,337	RD\$3,053,638
Compensaciones y gratificaciones	5,521,590	4,297,957
Retenciones y acumulaciones	2,257,049	968,310
Honorarios profesionales	896,154	538,710
Otras provisiones	<u>50,242</u>	<u>26,442</u>
	<u>RD\$12,704,372</u>	<u>RD\$8,885,057</u>

11. Gastos operativos

	2017	2016
Suscripciones y afiliaciones	RD\$ 2,797,565	RD\$ 2,712,079
Honorarios profesionales	2,774,756	1,801,827
Alquileres (Nota 16)	1,818,610	1,768,280
Soporte y mantenimiento técnico	1,493,365	1,353,439
Aportes a la Superintendencia de Valores	1,420,241	1,141,103
Publicidad	861,978	756,783
Impuestos de retribuciones complementarias	357,438	110,455
Amortización de software	704,632	406,872
Electricidad	530,531	516,962
Otros Impuestos	385,133	24,419
Papelería, útiles y otros materiales	339,131	360,664
Impuestos al aumento de capital	300,000	250,000
Limpieza y fumigación	255,581	245,012
Gastos telefónicos y comunicación	23,481	208,895
Otros gastos	<u>1,109,858</u>	<u>985,944</u>
	<u>RD\$15,172,300</u>	<u>RD\$12,642,734</u>

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2017**

12. Gastos de personal y administrativos

	2017	2016 (Reexpresado, Ver Nota 18)
Sueldos y gratificaciones	RD\$25,897,831	RD\$24,614,239
Bonificaciones	4,144,933	3,363,175
Contribuciones a planes de pensiones y seguros	2,904,043	1,820,467
Regalía pascual	1,537,888	1,369,815
Viajes, viáticos y combustible	1,437,036	1,298,751
Otros beneficios y gastos del personal	1,375,940	1,419,218
Compensaciones por uso de vehículos	1,086,031	1,229,015
Depreciación de mobiliarios y equipo	873,939	769,839
Seguros al personal	654,104	116,660
	<u>RD\$39,911,745</u>	<u>RD\$36,001,179</u>

Los aportes realizados por la Compañía al Sistema Dominicano de Seguridad Social, creado mediante la Ley No. 87-01, fueron RD\$2,249,941 y RD\$1,703,808 en 2017 y 2016, respectivamente.

13. Ingresos (gastos) financieros

	2017	2016
<i>Ingresos financieros</i>		
Intereses por inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	RD\$2,003,041	RD\$ 69,642
Intereses por inversiones en títulos valores – mantenidas a vencimiento	1,738,590	1,069,670
Intereses por inversiones en fondos de inversión	3,534,474	1,463,570
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores	946,014	
Ganancia cambiaria, neta	<u>204,718</u>	<u>231,569</u>
<i>Total ingresos financieros</i>	<u>8,426,837</u>	<u>2,834,451</u>
<i>Gastos financieros</i>		
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores, neto		<u>(196,197)</u>
<i>Total gastos financieros</i>		<u>(196,197)</u>
Total ingresos financieros, neto	<u>RD\$8,426,837</u>	<u>RD\$2,638,254</u>

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

14. Impuesto sobre la renta

La Compañía reconoció un gasto de impuesto sobre la renta en 2017 por RD\$4,309,581 (2016: RD\$59,950 – impuesto sobre activos).

Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta con la ganancia imponible (pérdida fiscal), es como sigue:

	2017	2016
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	RD\$37,366,507	RD\$(19,054,305)
Impuestos y gastos no deducibles	638,651	127,968
Diferencia en depreciación	44,980	267,261
Provisiones no admitidas	357,544	(1,231,760)
Activos no capitalizados	27,356	156,789
Ingresos exentos	(3,534,474)	
Subtotal	<u>34,900,564</u>	<u>(19,734,047)</u>
Pérdida compensable	<u>(18,939,154)</u>	
Ganancia imponible (pérdida fiscal)	<u>15,961,410</u>	<u>(19,734,047)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>RD\$ 4,309,581</u>	

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$49,448,720, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles futuras generadas hasta el año 2021 con el límite del 20% por año, como sigue:

	Generadas en 2013 RD\$	Generadas en 2014 RD\$	Generadas en 2015 RD\$	Generadas en 2016 RD\$	Total Compensables RD\$
Compensar:					
2018	2,847,138	5,429,322	6,419,614	4,121,024	18,817,098
2019		5,429,322	6,419,614	4,121,024	15,969,960
2020			6,419,614	4,121,024	10,540,638
2021				4,121,024	4,121,024
Total					
compensable	<u>2,847,138</u>	<u>10,858,644</u>	<u>19,258,842</u>	<u>16,484,096</u>	<u>49,448,720</u>

La gerencia no registra el impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales, ya que no tiene una certeza razonable de su recuperabilidad.

15. Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social autorizado de la Compañía asciende a RD\$155 millones, del cual se suscribieron y pagaron 1,550,000 acciones de valor par RD\$100 cada una.

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

Emisión de acciones

Durante 2017 la Compañía emitió 300,000 acciones por un total de RD\$30 millones, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2017. En el año 2016 la Compañía emitió 250,000 acciones por un total de RD\$25 millones, aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2016. Los aportes en ambos años fue realizado en efectivo.

Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, establece que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada deberán efectuar una reserva no menor del cinco por ciento (5%) de las ganancias realizadas y líquidas arrojadas por el estado de resultados del ejercicio hasta alcanzar el diez por ciento (10%) del capital social.

Pérdidas acumuladas

Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2017 ascienden a RD\$60.2 millones, habiéndose recibido nuevo capital pagado en efectivo por RD\$30 millones en 2017, alcanzando un total de capital suscrito y pagado de RD\$155 millones. El 2017 es el quinto año de puesta en marcha de la Compañía que alcanzó ingresos por RD\$84 millones y resultado neto positivo, generados por los tres fondos que se encuentran operando, según se describe en la Nota 1. Basado en ello, la gerencia estima que las pérdidas acumuladas se revertirán en los próximos años con una estrategia de crecimiento de ingresos y considerando la entrada en operación de un nuevo fondo de inversión en 2018.

16. Transacciones y saldos con relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, son:

	2017	2016
Saldos		
Efectivo	RD\$ 494,769	RD\$ 18,719,169
Inversiones en valores (a)	25,167,089	5,153,060
Cuentas por cobrar	1,484,832	382,727
Cuentas por pagar	3,873,075	1,644,241
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones (a)	RD\$ 1,069,670	RD\$ 1,080,603
Gasto de alquiler (b)	1,818,610	1,768,280
Gastos de electricidad y mantenimiento de propiedad arrendada (b)	833,446	797,287
Servicios bancarios	36,836	76,479
Apertura y renovaciones de inversiones	166,301,362	82,056,867
Cancelaciones y redenciones de inversiones	171,204,143	102,115,843
Aportes a fondos de inversión	25,000,000	15,598,840
Rescates de fondos de inversión		15,598,840
Primas de seguro colectivo y otros	556,375	497,810
Emisión de acciones	30,000,000	25,000,000

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2017

- (a) Corresponden a inversiones en certificados de depósito en un banco relacionado a través de su casa matriz, a una tasa anual de interés promedio de 7.54% (2016: 8.79%) y rendimientos de intereses de cuentas de ahorro.
- (b) La Compañía mantiene un contrato de comodato de inmueble y prestación de servicios con una entidad relacionada, firmado el 21 de diciembre de 2015 y con renovación automática por un período consecutivo de un año, efectivo a partir del 1 de junio de 2016. Mediante dicho contrato, la Compañía recibe los servicios de infraestructura y tecnología, recursos humanos, seguridad lógica y física y auditoría interna.

17. Otros compromisos

Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía mantiene en operación tres fondos en administración, a través de los cuales se generaron ingresos por administración, según se detalla a continuación:

- a) Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez con valores administrados de RD\$2,644,180,883 (2016: RD\$1,529,266,263). Durante el año 2017 generó ingresos por RD\$40,562,056 (2016: RD\$21,345,041).
- b) Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Dólares con valores administrados de US\$43,884,327 (2016: US\$17,640,964) o su equivalente en pesos de RD\$2,114,917,376 (2016: RD\$822,370,598). Durante el año 2017 generó ingresos por RD\$13,704,667 (2016: RD\$2,032,685).
- c) Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Pesos Dominicanos con valores administrados de RD\$3,292,253,967 (2016: RD\$547,977,519). Durante el año 2017 generó ingresos por RD\$29,756,992 (2016: RD\$3,573,628).

18. Reexpresión de cifras comparativas

En el año 2017 y posterior a la emisión de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía identificó un ajuste que resultó en una reexpresión de las cifras comparativas de 2016, correspondiente a un defecto en la provisión para compensaciones y gratificaciones. En adición, se hicieron reclasificaciones en los renglones de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos valores en las cifras comparativas de 2016.

El efecto del ajuste en el patrimonio y resultados de la Compañía al 1 de enero de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y reclasificación en el balance general al 31 de diciembre de 2016, y sus efectos en el estado de flujos de efectivo, se detalla a continuación:

Estado del resultado integral	Reportado previamente RD\$	Ajuste RD\$	Reexpresado RD\$
Pérdida neta - 2016	(17,882,838)	(1,231,417)	(19,114,255)

**Administradora de Fondos de
Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**

**Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2017**

	Reportado previamente RD\$	Ajuste/Reclasi- ficación RD\$	Reexpresado RD\$
Balance general			
Efectivo y equivalentes de efectivo	124,950	18,597,219	18,722,169
Inversiones en títulos valores	23,750,279	(18,597,219)	5,153,060
Impuestos por pagar, neto		59,950	59,950
Acumulaciones por pagar - Pasivo	7,713,590	1,171,467	8,885,057
Patrimonio al 1 de enero de 2017 previamente reportado			<u>RD\$34,594,704</u>
Más: Ajuste por corrección de error			<u>(1,231,417)</u>
Patrimonio al 1 de enero de 2017, reexpresado			<u>RD\$33,363,287</u>
	Reportado previamente RD\$	Reclasificación RD\$	Reexpresado RD\$
Estado de flujos de efectivo			
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(23,236,652)</u>	<u>724,241</u>	<u>(22,512,411)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(1,689,679)</u>	<u>17,872,978</u>	<u>16,183,299</u>