

**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 2015**

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

**Índice
31 de Diciembre de 2015**

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-20



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 Fondo de Inversión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, que les son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers". The signature is written in a cursive style and is enclosed within a large, hand-drawn oval. Below the signature, the date "9 de marzo de 2016" is written in a smaller, simpler font.

9 de marzo de 2016

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

Balance General 31 de Diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 y 13	RD\$ 51,281	RD\$ 2,598,288
Inversiones mantenidas a vencimiento	4 y 13	25,190,616	10,190,162
Inversiones en fondos de inversión	4	8,077,538	
Cuentas por cobrar	4, 12 y 13	1,114,661	10,535,306
Gastos pagados por anticipado		426,937	388,078
Impuestos por recuperar		<u>1,674,865</u>	<u>1,203,942</u>
Total de activos corrientes		36,535,898	24,915,776
Mobiliarios y equipo, neto	5	2,910,392	774,979
Otros activos, neto	6	<u>3,797,468</u>	<u>4,746,835</u>
Total de activos		<u><u>RD\$43,243,758</u></u>	<u><u>RD\$30,437,590</u></u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a relacionadas	4 y 13	RD\$ 2,912,525	RD\$ 1,738,170
Otras cuentas por pagar	4 y 7	4,112,569	390,964
Acumulaciones por pagar, incluye US\$1,000 (2014: US\$5,900)	4 y 8	<u>6,987,241</u>	<u>6,605,066</u>
Total de pasivos corrientes		<u>14,012,335</u>	<u>8,734,200</u>
Patrimonio de los Accionistas			
	12		
Acciones comunes		100,000,000	53,000,000
Acciones pendientes de emisión			10,000,000
Resultados acumulados		<u>(70,768,577)</u>	<u>(41,296,610)</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>29,231,423</u>	<u>21,703,390</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>RD\$43,243,758</u></u>	<u><u>RD\$30,437,590</u></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 Resultados
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015**

	Notas	2015	2014
Ingresos			
Ingresos por comisión sobre fondo de inversión	14	RD\$ 8,577,851	RD\$
Gastos			
Gastos operativos	9	(9,825,120)	(5,620,438)
Gastos de personal y administrativos	10	(30,132,552)	(22,474,125)
Gastos financieros		(276,389)	(27,504)
Total gastos		(40,234,061)	(28,122,067)
Otros ingresos			
Intereses por inversiones en valores	13	1,735,751	793,778
Intereses por inversiones en fondos de inversión		477,596	
Total otros ingresos		2,213,347	793,778
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(29,442,863)	(27,328,289)
Impuesto sobre la renta	11	(29,104)	(7,750)
Pérdida neta		RD\$(29,471,967)	RD\$(27,336,039)

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 Neto
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2015**

	Capital Social (Nota 12) RD\$	Resultados Acumulados (Nota 12) RD\$	Total RD\$
Saldos al 1 de enero de 2014	18,000,000	(13,960,571)	4,039,429
Emisión de acciones	35,000,000		35,000,000
Acciones pendientes de emisión	10,000,000		10,000,000
Pérdida neta		<u>(27,336,039)</u>	<u>(27,336,039)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	63,000,000	(41,296,610)	21,703,390
Emisión de acciones	37,000,000		37,000,000
Pérdida neta		<u>(29,471,967)</u>	<u>(29,471,967)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>100,000,000</u>	<u>(70,768,577)</u>	<u>29,231,423</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 2015

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Pérdida neta		RD\$(29,471,967)	RD\$(27,336,039)
Ajuste para conciliar la pérdida neta al efectivo neto usado en las actividades de operación			
Depreciación	5	236,617	92,637
Amortización de software	6	949,367	
Impuesto sobre la renta	11	29,104	7,750
Intereses ganados y capitalizados		(270,845)	(190,162)
Provisiones y provisiones		170,464	160,279
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar		(579,355)	(447,534)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(35,960)	(331,628)
Aumento en impuestos por recuperar		(470,923)	(807,908)
Aumento en cuentas por pagar a relacionadas		1,174,355	597,209
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		3,721,605	(541,754)
Aumento en acumulaciones por pagar		190,357	248,168
Efectivo usado en las actividades de operación		(24,357,181)	(28,548,982)
Impuesto sobre la renta pagado		(10,649)	(898)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(24,367,830)	(28,549,880)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de mobiliarios y equipo	5	(2,372,030)	(777,790)
Adquisición de software			(1,359,427)
Apertura de inversiones		(106,107,147)	(55,500,000)
Cancelación de inversiones		83,300,000	45,500,000
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(25,179,177)	(12,137,217)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportes de capital pagados	12	47,000,000	35,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		47,000,000	35,000,000
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(2,547,007)	(5,687,097)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,598,288	8,285,385
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año		RD\$ 51,281	RD\$ 2,598,288
Transacción que no requirió flujos de efectivo			
Acciones pendientes de emisión	12 y 13	RD\$	RD\$10,000,000

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 2015

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.

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. El proceso de adecuación de la Compañía finalizó en fecha 3 de octubre de 2014.

Actualmente la Compañía cuenta con tres fondos aprobados por la Superintendencia de Valores, de los cuales el Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez se encuentra en su etapa operativa desde el 6 de enero de 2015, y en relación a los dos fondos restantes, Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Dólares y Fondo Mutuo Renta Fija BHD-Fondos Plazo 30 días Pesos Dominicanos, se espera que inicien su etapa pre-operativa en el período 2016.

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 8 de marzo de 2016 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.

3.1 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, excepto las inversiones en fondos de inversión que se registran 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 2015

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 se registran como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos financieros, neto en el estado de resultados.

Las tasas de cambio usadas para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fue de RD\$45.46: US\$1 (2014: RD\$44.14: US\$1).

3.4 Nuevas normas y enmiendas

No hay normas o enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Las nuevas normas contables que han sido publicadas pero no son de aplicación obligatoria para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía, se indican a continuación:

- 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 ganancias y pérdidas. 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 ganancias y pérdidas 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 otros 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 0 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 en la fecha en que esta sea de aplicación obligatoria.

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 2015

– 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 2017 y se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

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

3.5 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por comisión de administración de fondos de inversiones se registran diariamente por el método de lo devengado, considerando como base de cálculo el valor neto del patrimonio del día anterior, la cual inicia desde la etapa operativa de los fondos.

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

Los gastos se reconocen en el momento en que se incurren o se conocen.

3.6 Inversiones mantenidas a vencimiento e inversiones en fondos de inversión

Las inversiones en valores mantenidas a vencimiento corresponden a certificados financieros con vencimientos originales mayores a tres meses y se registran al costo más intereses capitalizables.

Las inversiones en fondos de inversión se registran a sus valores razonables, las cuales son valoradas diariamente de acuerdo con los precios provistos por proveedores de precios locales.

3.7 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a pagos anticipados por gastos aún no devengados.

3.8 Impuestos por recuperar

Corresponde al ITBIS pagado a proveedores, que la gerencia considera recuperable.

3.9 Mobiliarios y equipo y depreciación

Los mobiliarios y equipo se llevan al costo menos la depreciación acumulada. 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	5 años
Otros	7 años

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 2015

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 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.

3.12 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.

3.13 Impuesto sobre la renta

Los efectos impositivos de las transacciones se reconocen en el año en que las mismas se incluyen en los resultados prescindiendo de cuando se reconocen para fines impositivos.

3.14 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son reconocidos si la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el balance general cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

3.14.1 Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores y en fondos de inversión y cuentas por cobrar. Estos instrumentos son reconocidos al costo de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición, excepto las inversiones en fondos de inversión que están registradas a valor razonable.

Los activos financieros son dados de baja cuando la Compañía pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

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 2015

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los saldos de efectivo y los depósitos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Las inversiones mantenidas a vencimiento comprenden los saldos de certificados de depósitos con vencimientos originales mayores a tres meses.

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

3.14.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros: cuentas y acumulaciones por pagar.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce el nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo, la misma es reconocida en los resultados del período en que ocurre la transacción.

3.15 Deterioro en el valor de los activos

3.15.1 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha del balance general para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado solamente cuando existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de que el activo haya sido reconocido (evento de pérdida) y que ese evento de pérdida tenga un impacto sobre los flujos futuros del activo financiero que pueda ser cuantificable.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés efectivo original.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados.

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 2015

3.15.2 Activos no financieros

La Compañía evalúa el deterioro de aquellos activos no financieros sujetos a amortización o de vida útil indefinida para determinar si existen indicios de deterioro. En caso de existir indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de efectivo caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado y el valor del dinero en el tiempo, así como el riesgo asociado al activo. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos que no lo generan. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

3.16 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.

3.17 Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

3.18 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 la depreciación de mobiliarios y equipo y software en base a una vida útil estimada, las provisiones e impuestos por pagar. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. La gerencia no identificó estimaciones críticas.

4. Administración del riesgo financiero

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 valores y fondos de inversión y cuentas por cobrar.

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 2015

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones

La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorro, así como certificados de depósito y fondos de inversión en bancos y entidades de buena solvencia.

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 2015 la Compañía tenía una concentración de riesgo con una compañía relacionada y un fondo de inversión que administra que representa el 57% del saldo total, ambas con buen historial crediticio. (2014: 95% con una compañía de fideicomisos relacionada y con su casa matriz, ambas con buen historial crediticio).

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)		
Calificación crediticia local – Fitch: AA-(dom)	RD\$ 48,281	RD\$ 2,595,288
Inversiones en valores		
Calificación crediticia local – Fitch: AA-(dom)	25,190,616	10,190,162
Inversiones en fondos de inversión		
Calificación crediticia local – Feller: BBB+af	4,343,676	
Calificación crediticia local – Feller: A-fa	3,733,862	
Cuentas por cobrar		
Calificación crediticia local – Fitch: A-(dom)	212,035	10,535,306
No tiene calificación crediticia (b)	902,626	
	<u>RD\$34,431,096</u>	<u>RD\$23,320,756</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantenía efectivo en caja chica por RD\$3,000.

(b) En 2015 corresponde a cuentas por cobrar al fondo de inversión que administra y a empleados, los cuales no poseen calificación crediticia, no obstante están operando y reportando ingresos.

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.

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 2015

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 2015 y 2014, se indican a continuación:

	2015		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$ 2,912,525	RD\$ (2,912,525)	RD\$ (2,912,525)
Otras cuentas por pagar	4,112,569	(4,112,569)	(4,112,569)
Acumulaciones por pagar (excluyendo impuestos)	<u>6,958,137</u>	<u>(6,958,137)</u>	<u>(6,958,137)</u>
	<u>RD\$13,983,231</u>	<u>RD\$(13,983,231)</u>	<u>RD\$(13,983,231)</u>
	2014		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$1,738,170	RD\$(1,738,170)	RD\$(1,738,170)
Otras cuentas por pagar	390,964	(390,964)	(390,964)
Acumulaciones por pagar (excluyendo impuestos)	<u>6,597,316</u>	<u>(6,597,316)</u>	<u>(6,597,316)</u>
	<u>RD\$8,726,450</u>	<u>RD\$(8,726,450)</u>	<u>RD\$(8,726,450)</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 monedas extranjeras y tasas de interés, que pueden afectar los resultados de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

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\$). Por lo que, basado en las cifras al 31 de diciembre de 2015 una variación del dólar frente a la moneda 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 a variables relevantes por tasas de interés, no se considera necesario realizar un análisis de sensibilidad con relación al riesgo de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no mantenía financiamientos.

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 2015

4.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, 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 vencimientos 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 2015 y 2014, se describe a continuación:

	2015	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	48,281	48,281
Inversiones	33,268,154	33,268,154
Cuentas por cobrar	<u>1,114,661</u>	<u>1,114,661</u>
	<u>34,431,096</u>	<u>34,431,096</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar a relacionadas	2,912,525	2,912,525
Otras cuentas por pagar	4,112,569	4,112,569
Acumulaciones por pagar	<u>6,958,137</u>	<u>6,958,137</u>
	<u>13,983,231</u>	<u>13,983,231</u>
	2014	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,598,288	2,598,288
Inversiones	10,190,162	10,190,162
Cuentas por cobrar	<u>10,535,306</u>	<u>10,535,306</u>
	<u>23,323,756</u>	<u>23,323,756</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar a relacionadas	1,738,170	1,738,170
Otras cuentas por pagar	390,964	390,964
Acumulaciones por pagar	<u>6,597,316</u>	<u>6,597,316</u>
	<u>8,726,450</u>	<u>8,726,450</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 2015**

5. Mobiliarios y equipo, neto

	Muebles y Equipo de Oficina RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Total RD\$
Costo			
Balance al 1 de enero de 2015	876,085		876,085
Adiciones	<u>320,030</u>	<u>2,052,000</u>	<u>2,372,030</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>1,196,115</u>	<u>2,052,000</u>	<u>3,248,115</u>
Depreciación acumulada			
Balance al 1 de enero de 2015	(101,106)		(101,106)
Gasto de depreciación	<u>(235,514)</u>	<u>(1,103)</u>	<u>(236,617)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>(336,620)</u>	<u>(1,103)</u>	<u>(337,723)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2015	<u>859,495</u>	<u>2,050,897</u>	<u>2,910,392</u>
2014			
Costo	876,085		876,085
Depreciación acumulada	<u>(101,106)</u>		<u>(101,106)</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2014	<u>774,979</u>		<u>774,979</u>

La Compañía registró cargos por depreciación en 2015 y 2014 por RD\$236,617 y RD\$92,637, respectivamente, que se incluyen en resultados en el renglón de gastos operativos (Nota 9).

6. Otros activos, neto

	2015	2014
Software – costo de adquisición	RD\$4,746,835	RD\$4,746,835
Amortización acumulada	<u>(949,367)</u>	
	<u>RD\$3,797,468</u>	<u>RD\$4,746,835</u>

En 2015 quedó implementado y en uso el software de SIFI, por lo que la Compañía inició su amortización correspondiente con cargo a resultados, en el renglón de gastos operativos (Nota 9).

7. Otras cuentas por pagar

	2015	2014
Cuentas por pagar suplidores	RD\$3,087,439	RD\$211,473
Acreedores varios	876,450	
Honorarios por pagar	148,680	148,680
Otros		30,811
	<u>RD\$4,112,569</u>	<u>RD\$390,964</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 2015**

8. Acumulaciones por pagar

	2015	2014
Bonificaciones	RD\$3,206,867	RD\$1,855,699
Compensaciones y gratificaciones	2,691,083	3,492,486
Retenciones y acumulaciones	604,298	593,564
Honorarios profesionales	225,550	318,030
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 11)	29,104	7,750
Otras provisiones	230,339	337,537
	<u>RD\$6,987,241</u>	<u>RD\$6,605,066</u>

9. Gastos operativos

	2015	2014
Suscripciones y afiliaciones	RD\$2,687,794	RD\$1,151,541
Aportes a la Superintendencia de Valores	1,230,118	856,922
Honorarios profesionales	1,205,530	860,790
Depreciación y amortización	1,185,984	92,636
Alquileres (Nota 13)	1,103,433	1,063,924
Soporte y mantenimiento técnico	894,194	
Publicidad	579,603	438,506
Impuesto al aumento de capital	212,800	500,000
Otros gastos	725,664	656,119
	<u>RD\$9,825,120</u>	<u>RD\$5,620,438</u>

10. Gastos de personal y administrativos

	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	RD\$19,157,764	RD\$15,662,694
Bonificaciones	4,700,951	2,089,184
Contribuciones a planes de pensiones y seguros	1,443,769	903,272
Compensaciones por uso de vehículos	1,362,853	1,157,018
Viajes, viáticos y combustible	1,172,292	1,333,365
Regalía pascual	1,166,495	726,840
Otros beneficios y gastos del personal	1,128,428	601,752
	<u>RD\$30,132,552</u>	<u>RD\$22,474,125</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 2015

11. Impuesto sobre la renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal No. 253-12, el impuesto sobre la renta corporativa aplicable al período 2015 se determina en base al 27% (2014: 28%) de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley.

El Código Tributario dispone además un impuesto anual sobre los activos del 1% que, en el caso de las administradoras de fondos de inversión, aplica sobre el valor en libros de los activos fijos. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, equivalente a la obligación del impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor. La Compañía reconoció el gasto de impuesto sobre activos por RD\$29,104 (2014: RD\$7,750).

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

	2015	2014
Pérdida antes de impuesto	RD\$(29,442,863)	RD\$(27,328,289)
Impuestos y gastos no deducibles	287,411	95,010
Diferencia en depreciación	104,422	(25,633)
Provisiones no admitidas	(1,826,013)	1,972,010
Activos no capitalizados	743,065	13,159
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$(30,133,978)</u>	<u>RD\$(25,273,743)</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$59,196,899, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles futuras generadas hasta el año 2020 con el límite del 20% por año. La gerencia no registra el correspondiente impuesto diferido por considerarlo de dudosa recuperabilidad.

12. Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social autorizado de la Compañía asciende a RD\$100,000,000, del cual se suscribieron y pagaron 1,000,000 acciones de valor par RD\$100 cada una (2014: RD\$63,000,000).

Emisión de acciones

Durante 2015 la Compañía emitió 470,000 acciones por un total de RD\$47 millones, de acuerdo con lo aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 26 de octubre de 2015. Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con el Acta del Consejo de Administración del 14 de marzo de 2014, la Compañía mantenía aportes pendientes de recibir de RD\$10 millones por parte de su entidad matriz Centro Financiero BHD León, S. A., que fueron recibidos en efectivo en enero de 2015 y emitidas las correspondientes acciones.

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 2015

Pérdidas acumuladas

Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2015 ascienden a RD\$70.8 millones con un capital social suscrito y pagado de RD\$100 millones. El 2015 es el tercer año de puesta en marcha de la Compañía. La Compañía ha recibido la aprobación para operar tres fondos de inversión de los cuales el Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez comenzó a operar a principios del 2015, generando ingresos por RD\$8.6 millones, se espera la puesta en etapa pre-operativa de los dos fondos restantes en 2016, tal como se describe en la Nota 1. Basado en ello, la gerencia estima que las pérdidas acumuladas se revertirán en los próximos años.

13. Transacciones y saldos con relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas fechas, son:

	2015	2014
Saldos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	RD\$ 48,281	RD\$ 2,595,288
Inversiones en valores (b)	22,212,035	10,190,162
Cuentas por cobrar	782,285	10,535,306
Cuentas por pagar (c)	3,018,884	1,738,170
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones (b)	RD\$ 1,269,069	RD\$ 793,778
Gasto de alquiler (d)	1,103,433	1,063,924
Servicios bancarios	16,608	15,776
Apertura y renovaciones de inversiones	92,300,000	55,500,000
Cancelaciones y redenciones de inversiones	80,300,000	45,500,000
Primas de seguro colectivo y otros	326,652	33,863
Emisión de acciones	47,000,000	35,000,000
Acciones pendientes de emisión		10,000,000

- (a) Corresponde a efectivo en un banco relacionado.
- (b) Corresponden a inversiones en certificados de depósito en un banco relacionado a través de su casa matriz, a tasas anuales de interés de 9% y 8% (2014: 9% y 6.50%).
- (c) Corresponden principalmente a pagos diversos realizados por un banco relacionado por cuenta de la Compañía.
- (d) Corresponde a gastos de alquiler de oficinas arrendado a una entidad relacionada a través de su casa matriz.

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 2015

14. Compromisos

Administración de fondo de inversión

La Compañía mantiene en administración, a partir de 2015, el primer fondo abierto del país denominado “Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez” con valores administrados de RD\$1,007,308,855 al 31 de diciembre de 2015, el que devengó para la Compañía ingresos por comisión en 2015 por RD\$8,577,851.

Contrato de comodato y préstamo de servicios

En fecha 1 de diciembre de 2015, la Compañía firmó un contrato de comodato y préstamo de servicios con una entidad relacionada por un año, el cual puede ser renovado automáticamente por un período consecutivo de un año. Este contrato incluye los servicios de: infraestructura y tecnología, recursos humanos, seguridad lógica, seguridad física, auditoría y servicios generales y limpieza. El monto mensual a pagar es de US\$3,196, que comenzará a ser exigible a partir del 1 de junio de 2016.