

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 2018

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

Índice
31 de Diciembre de 2018

	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	8-31



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 2018, 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 2018;
- 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) y 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 large, stylized signature of 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script, with a large 'P' at the beginning and a horizontal line at the end.

2 de marzo de 2019

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

Balance General
31 de Diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	4 y 17	RD\$ 609,723	RD\$ 497,769
Inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	4, 5 y 17	103,497,889	38,206,225
Inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados	4 y 5	53,332,206	-
Inversiones en fondos de inversión – activos financieros disponibles para la venta	4 y 5	-	70,206,716
Cuentas por cobrar	4 y 17	1,827,251	1,487,174
Gastos pagados por anticipado		585,378	599,187
Impuestos por recuperar	3.7	<u>1,640,227</u>	<u>1,642,141</u>
Total de activos corrientes		161,492,674	112,639,212
Mobiliarios y equipo, neto	7	1,483,723	2,145,702
Impuesto diferido	15	8,861,634	-
Otros activos, neto	8	<u>2,272,972</u>	<u>3,030,630</u>
Total de activos no corrientes		<u>12,618,329</u>	<u>5,176,332</u>
Total de activos		<u><u>RD\$174,111,003</u></u>	<u><u>RD\$117,815,544</u></u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a relacionadas	4 y 17	RD\$ 7,392,107	RD\$ 3,873,075
Otras cuentas por pagar	4 y 9	1,142,218	1,038,694
Impuesto por pagar, neto de anticipos		5,679,145	3,779,190
Acumulaciones por pagar	4 y 10	<u>11,251,066</u>	<u>12,704,372</u>
Total de pasivos		<u>25,464,536</u>	<u>21,395,331</u>
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes	16	155,000,000	155,000,000
Reserva legal		4,264,159	1,652,846
Resultados acumulados		<u>(10,617,692)</u>	<u>(60,232,633)</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>148,646,467</u>	<u>96,420,213</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>RD\$174,111,003</u></u>	<u><u>RD\$117,815,544</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 del Resultado Integral
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Ingresos por comisión sobre fondos de inversión	11	<u>RD\$109,986,596</u>	<u>RD\$84,023,715</u>
Gastos operativos			
Otros gastos operativos	12	(16,637,182)	(14,319,141)
Sueldos y compensaciones al personal	13	<u>(45,315,959)</u>	<u>(40,764,904)</u>
Total gastos		<u>(61,953,141)</u>	<u>(55,084,045)</u>
Ganancia de operación		<u>48,033,455</u>	<u>28,939,670</u>
Ingresos financieros, neto	14	<u>4,346,321</u>	<u>8,426,837</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		52,379,776	37,366,507
Impuesto sobre la renta	15	<u>(153,522)</u>	<u>(4,309,581)</u>
Ganancia neta		<u>RD\$ 52,226,254</u>	<u>RD\$33,056,926</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 2018

	Capital Social RD\$	Reserva Legal RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Total RD\$
Saldos al 1 de enero de 2017	125,000,000	-	(91,636,713)	33,363,287
Emisión de acciones (Nota 16)	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	155,000,000	1,652,846	(60,232,633)	96,420,213
Reserva legal	-	2,611,313	(2,611,313)	-
Ganancia neta	-	-	52,226,254	52,226,254
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>155,000,000</u>	<u>4,264,159</u>	<u>(10,617,692)</u>	<u>148,646,467</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 2018

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta		RD\$ 52,226,254	RD\$ 33,056,926
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación de mobiliarios y equipo	7	868,578	873,939
Amortización de otros activos	8	757,658	704,632
Impuesto sobre la renta	15	8,288,061	4,309,581
Impuesto diferido	15	(8,861,633)	-
Intereses devengados		(7,335,682)	(2,222,692)
Bonificación y compensación variable		7,724,490	9,500,927
Pérdida (ganancia) por cambios en el valor razonable de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		5,321,723	(203,142)
Ganancia por cambios en el valor razonable de inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados		(5,761,362)	(4,276,139)
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar		(340,077)	(1,102,105)
Disminución en gastos pagados por anticipado		13,809	358,212
Disminución (aumento) en impuestos por recuperar		1,914	(275,067)
Aumento en cuentas por pagar a relacionadas		3,519,032	2,228,834
Aumento en otras cuentas por pagar		103,524	532,453
Disminución en acumulaciones por pagar		(9,177,795)	(8,125,222)
Efectivo provisto por las actividades de operación		47,348,494	35,361,137
Impuesto sobre la renta pagado		(6,388,106)	(344,639)
Intereses cobrados		4,423,093	5,053,414
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		45,383,481	40,069,912
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de mobiliarios y equipo	7	(206,599)	(415,142)
Adquisición de software	8	-	(344,666)
Apertura de inversiones en títulos valores – a costo amortizado		-	(168,435,275)
Cancelación de inversiones en títulos valores – a costo amortizado		-	165,262,397
Apertura de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		(149,405,362)	(72,220,511)
Cancelación de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		81,704,563	38,223,950
Aportes a fondos de inversión		(185,890,135)	(122,718,196)
Rescate de fondos de inversión		208,526,006	72,353,131
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(45,271,527)	(88,294,312)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportes de capital recibidos	16	-	30,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	30,000,000
Aumento (disminución) de efectivo		111,954	(18,224,400)
Efectivo en caja y bancos		497,769	18,722,169
Efectivo en caja y bancos		RD\$ 609,723	RD\$ 497,769

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 2018

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., cuya última matriz es el Grupo BHD, S. A. 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. 249-17 y se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).

La Séptima Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 12 de septiembre de 2017 R-CNV-2017-35 MV establece el marco regulatorio para las sociedades administradoras y los fondos de inversión.

Actualmente la Compañía administra cuatro fondos aprobados por la SIMV:

Fondo	Fecha de inicio de operaciones
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional – BHD Liquidez	6 de enero de 2015
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días	18 de abril de 2016
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días Dólares	22 de junio de 2016
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días	2 de enero de 2018

En adición, el 11 de diciembre de 2018 fue aprobado por la SIMV el Fondo Mutuo Renta Fija BHD Fondos Tu Futuro, que iniciará operaciones en el mes de marzo de 2019.

La Compañía tiene su sede en la Avenida John F. Kennedy No. 135, equina Avenida Tiradentes, Naco, Santo Domingo, República Dominicana.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión el 1 de marzo de 2019 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 2018 y 2017, no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales.

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 2018

Algunas partidas dentro de los renglones de otros gastos operativos y sueldos y compensaciones al personal del estado del resultado integral y estado de flujos de efectivo, han sido reclasificadas en las cifras comparativas de 2017 para adecuarlas a la presentación de 2018 por la naturaleza de dichos gastos, por un monto de RD\$853,159, sin tener efecto en la ganancia neta de 2017 ni en el balance general al 31 de diciembre de 2017.

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.

3.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Registros contables, moneda funcional y de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se registran a la tasa de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en cambio resultantes de la realización de dichas transacciones y de la traducción a las tasas de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional, son reconocidas en el estado del resultado integral.

La tasa de cambio usada para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fue RD\$50.20: US\$1 (2017: RD\$48.19: US\$1).

3.3 Nuevas normas y enmiendas

3.3.1 Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas para el año que inició el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 – “Instrumentos financieros”
- NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

La Compañía cambió sus políticas contables luego de la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15 (ver políticas en las Notas 3.5 y 3.15). La Compañía definió como método de adopción el enfoque retrospectivo modificado, lo cual significa que el impacto acumulativo de la adopción, si se identifica alguno, es reconocido en los resultados acumulados al 1 de enero de 2018, sin reexpresar las cifras comparativas.

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 2018

NIIF 9 – “Instrumentos financieros”

Clasificación y medición: El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación de la NIIF 9), la Compañía evaluó su modelo de negocio para los activos financieros y concluyó que las inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión se clasifiquen a valor razonable a través de resultados, en lugar de disponibles para la venta tal como se clasificaban al 31 de diciembre de 2017, cuyo cambio en valor razonable se imputa al patrimonio. Este cambio se debe a que estas inversiones no cumplen el criterio para ser clasificadas a valor razonable a través de otros resultados integrales, considerando que sus flujos de efectivo no representan únicamente pagos de principal e intereses y que se administran y evalúan sobre un modelo de negocio enfocado en el valor razonable. Hasta el 31 de diciembre de 2017, el efecto en cambio de valor razonable era inmaterial, por lo que no se incluía en el patrimonio sino en resultados. Por lo tanto, el cambio en clasificación para 2018 de estas inversiones, por adopción de la nueva norma, no resultó en ningún ajuste, y se presentan en el balance general de acuerdo con el nuevo criterio de clasificación.

Deterioro: Los activos financieros de la Compañía sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 corresponden al efectivo, y las cuentas por cobrar por comisiones sobre fondos de inversión. La Compañía revisó la metodología de deterioro de acuerdo con NIIF 9 para cada uno de estos activos y determinó que la pérdida por deterioro identificada es inmaterial, considerando el riesgo bajo de los emisores y que no existe historial de pérdida crediticia en estos activos.

NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

La Compañía realizó un análisis de sus ingresos aplicando el modelo de cinco pasos que define la norma donde concluyó que están claramente identificados los contratos con los fondos de inversión y las obligaciones de desempeño con su correspondiente precio asignado de manera independiente y que el método de devengo de los ingresos por comisión no difiere de lo establecido por la NIIF 15 en la aplicación de la línea de tiempo y cuando se transfiere el control del servicio; por lo cual, no se identificaron ajustes y/o reclasificaciones como resultado de la adopción de la NIIF 15.

Adicionalmente, se emitieron enmiendas a otras normas de aplicación obligatoria a partir de 2018 que no tuvieron impacto material en los presentes estados financieros.

3.3.2 Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por la Compañía

En relación a normas y enmiendas a normas e interpretaciones publicadas que no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, estas no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía y la gerencia espera que no tengan un impacto significativo en los estados financieros, excepto por la NIIF 16 de “Arrendamientos”. El resultado de aplicar la NIIF 16 es el reconocimiento, para el arrendatario, 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 a partir de 2019.

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 2018

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

3.4 Efectivo en bancos

La Compañía tiene sus cuentas bancarias en un banco relacionado reconocido con alta solvencia en el sistema financiero local y los fondos son utilizados en la gestión de los compromisos a corto plazo.

3.5 Instrumentos financieros

La NIIF 9 reemplaza las disposiciones de la NIC 39 relacionadas con el reconocimiento, clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, baja de instrumentos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas. La adopción de la NIIF 9, a partir del 1 de enero de 2018, dio como resultado cambios en las políticas contables.

3.5.1 Activos financieros

(i) Clasificación

A partir del 1 de enero de 2018 la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- costo amortizado; y
- a valor razonable a través de resultados.

Esta clasificación evaluada a la fecha de la adopción fue aplicada en función del modelo de negocio definido para gestionar los activos financieros y las características de los flujos contractuales.

Activos financieros a costo amortizado

La Compañía clasifica como activos financieros a costo amortizado aquellos activos que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago. En esta categoría se incluyen los siguientes instrumentos de deuda:

- certificados financieros a corto plazo en instituciones financieras del país;
- cuentas por cobrar por comisiones sobre fondos de inversión;
- cuentas por cobrar a relacionadas; y
- otras cuentas por cobrar.

Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un activo financiero se clasificará como inversión a valor razonable a través de resultados cuando se adquiere dentro de un modelo de negocio que tiene el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de su venta en el corto plazo o si en 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 2018, la Compañía clasificó dentro de esta categoría su portafolio de títulos valores y las inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión.

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 2018

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía clasificaba sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

La clasificación dependía del propósito para el cual se adquirían las inversiones. La gerencia determinaba 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 era apropiado clasificar una inversión como mantenida hasta su vencimiento, esta se debía reclasificar a inversiones disponibles para la venta.

Un activo financiero se clasificaba como inversión a valor razonable a través de resultados si se adquiría principalmente con el propósito de venta en el corto plazo o si en el reconocimiento inicial era parte de una cartera de inversiones financieras identificables que se negociaban conjuntamente y para los que existía evidencia de un comportamiento reciente de toma de ganancia a corto plazo.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía clasificaba dentro de esta categoría su portafolio de títulos valores. Si la Compañía tenía la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, esos activos financieros se clasificaban como mantenidos hasta su vencimiento.

(ii) Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas utilizando la contabilidad de la fecha de liquidación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado.

Cuando se aplica la contabilidad de la fecha de liquidación, el reconocimiento del activo se realiza el día en que la Compañía lo recibe, y la baja del activo y el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida por su disposición, en el día en que se produce su entrega. En el caso de compras, cualquier cambio en el valor razonable del activo a recibir entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación, se reconoce en los resultados del período para los activos clasificados como activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados y se presenta en el balance general como activo en el renglón de "Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable a través de resultados" cuando se genera un ingreso, o como pasivo en el renglón de "Pasivos financieros a valor razonable" cuando se genera una pérdida.

Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

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 2018

(iii) Medición

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambio en resultados, los 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. El valor razonable en el reconocimiento inicial es el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. La medición de los activos financieros en el reconocimiento inicial no cambió con la adopción de NIIF 9.

Instrumentos de deuda: La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar el activo y las características de los flujos de efectivo del activo. Las cuentas por cobrar por ingresos por comisiones sobre fondos de inversión, las cuentas por cobrar a relacionadas y las inversiones a costo amortizado 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. Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales se miden a valor razonable a través de resultados, reconociendo cualquier ganancia o pérdida en resultados y presentándose en términos netos en el renglón de “Ingresos financieros neto” en el estado del resultado integral.

Instrumentos de patrimonio: La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas de los instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente a resultados de esas ganancias y pérdidas después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos. Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en el renglón de “Ingresos financieros, neto” en el estado del resultado integral. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tomó la decisión irrevocable en el reconocimiento inicial, de registrar ninguna de sus inversiones de patrimonio a valor razonable a través de otros resultados integrales.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, los activos financieros disponibles para la venta, posteriormente, se contabilizaban a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas en cambios en el valor razonable se reconocían en otros resultados integrales. En el caso de las inversiones en cuotas de fondos de inversión al 31 de diciembre de 2017, que eran activos financieros disponibles para la venta, el efecto en cambio de valor era inmaterial, por lo que no se incluía en el patrimonio.

(iv) Deterioro

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. La Nota 4.1 explica la exposición de la Compañía al riesgo de crédito. Para las cuentas por cobrar, la Compañía aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las 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 2018

El valor en libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor en libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada, no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía aplicaba como política contable de deterioro de sus activos financieros, la evaluación al final de cada ejercicio si había evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros estaba deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros estaba deteriorado y las pérdidas por deterioro se incurrían solo si había evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y que el evento de pérdida (o eventos) tenía un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se podían estimar de manera fiable.

Activos financieros disponibles para la venta

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo se consideraba un indicador de que los activos estaban deteriorados.

Si había evidencia objetiva de deterioro para dichos activos, 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, se eliminaba del patrimonio y se reconocía en resultados.

Las pérdidas por deterioro en instrumentos de patrimonio que se reconocían en resultados no se revertían en resultados en un período subsecuente.

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

Activos financieros mantenidas a vencimiento y otros activos financieros valuados a costo amortizado

Para los préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se medía 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 reducía y el importe de la pérdida se reconocía en resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tenía una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro era la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro disminuía y la disminución podía 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 reconocía en 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 2018

3.5.2 Pasivos financieros

(i) Reconocimiento y baja

Inicialmente la Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en que esta se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

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.

La Compañía tiene como pasivos financieros las cuentas y acumulaciones por pagar.

(ii) Medición

Estos 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.

El reconocimiento, baja y medición de los pasivos financieros no cambió con la adopción de NIIF 9.

3.6 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a pagos anticipados por gastos aún no devengados.

3.7 Impuestos por recuperar

Corresponde principalmente a Impuesto sobre Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) pagado a proveedores, que la gerencia considera recuperable. Además, se incluyen los pagos anticipados del impuesto sobre la renta.

3.8 Mobiliarios y equipo y depreciación

Los mobiliarios y equipo se llevan al costo menos la depreciación acumulada, y deterioro 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

Las vidas útiles se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable.

El resultado por la venta de mobiliarios y equipo se determina comparando el valor razonable de la contraprestación recibida y su valor en libros, y se incluye 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 2018

3.9 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 incurrir.

3.10 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.

3.11 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

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre la base 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.

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 2018

3.14 Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

3.15 Reconocimiento de ingresos

Ingresos operativos

El reconocimiento de comisiones no cambió con la adopción de NIIF 15. Las comisiones se devengan a partir del inicio de la etapa operativa de los fondos.

La Compañía reconoce ingresos por comisiones por los siguientes conceptos:

- **Administración:** Corresponde a un porcentaje anual pagado por cada fondo de inversión por la prestación del servicio de administración y servicios financieros, considerando como base de cálculo el valor neto pre-cierre del patrimonio del fondo del día anterior. Los reglamentos internos de cada fondo de inversión establecen las múltiples obligaciones de desempeño que la Compañía debe cumplir, las cuales en su conjunto conforman el servicio de administración de cada fondo, ya que no están asociadas o no influyen individualmente de manera significativa en el precio único que se define para los procesos que ejecuta la Compañía, los cuales están sustancialmente relacionados, por lo cual no sería requerido contabilizar estas obligaciones por separado.
- **Desempeño:** Corresponde a un porcentaje anual del exceso que presente la rentabilidad mensual del fondo sobre el rendimiento del benchmark establecido para el mismo período en el prospecto y reglamento interno de cada fondo de inversión. La comisión es calculada sobre el valor del patrimonio del fondo del último día calendario del mes en cuestión. Con el propósito de no afectar significativamente el valor de la cuota en un solo día, el monto de dicha comisión es amortizado de forma proporcional en los siguientes 30 o 31 días calendario, según el caso.
- **Penalidad:** Corresponde a un porcentaje sobre un determinado rescate del fondo en caso de que dicho rescate sea solicitado y realizado durante el período de permanencia establecido.

La Compañía reconoce los ingresos por comisión cuando (o a medida que) ésta satisface sus obligaciones de desempeño mediante la transferencia del control de los servicios comprometidos, que es cuando se prestan los servicios a los fondos de inversión.

La asignación de precios para las diferentes obligaciones de desempeño es determinada de manera independiente por la Compañía y se establecen en el Reglamento Interno de cada fondo.

Ingresos financieros

El reconocimiento de los ingresos financieros no cambió con la adopción de NIIF 9.

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados sobre base devengada, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

Los ingresos por intereses de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se incluyen en las ganancias (pérdidas) netas del valor razonable de estos activos. Los ingresos por intereses en activos financieros a costo amortizado y calculados usando el método de interés efectivo se reconocen en el estado del resultado integral como parte de los ingresos financieros.

3.16 Reconocimiento de gastos

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

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 2018

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.

Los activos financieros a valor razonable son medidos con la información calculada y publicada por RDVAL Proveedor de Precios, S. A. (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 del Mercado 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

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 2018

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 cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente del 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 2018 la Compañía no mantiene cuentas por cobrar que representen un riesgo de incobrabilidad, debido a que corresponden a saldos por cobrar a los fondos de inversión que esta administra, que considera que son solventes y para los que no existe historial de pérdida crediticia.

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
<i>Efectivo (a)</i>		
Calificación crediticia local – Fitch: AA+	RD\$ 606,723	RD\$ 494,769
<i>Inversiones en títulos valores</i>		
Calificación crediticia local – Feller/Fitch: A- o superior	12,642,914	19,779,450
Calificación crediticia local – Feller: BBB+	-	5,013,562
No tiene calificación crediticia (b)	90,854,975	13,413,213
Total de inversiones en títulos valores	<u>103,497,889</u>	<u>38,206,225</u>
<i>Inversiones en fondos de inversión</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fa	37,058,518	25,167,089
No tiene calificación crediticia (c)	16,273,688	45,039,627
Total de inversiones en fondos de inversión	<u>53,332,206</u>	<u>70,206,716</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fa o superior	1,729,161	1,303,888
No tiene calificación crediticia (d)	98,090	183,286
Total de cuentas por cobrar	<u>1,827,251</u>	<u>1,487,174</u>
	<u>RD\$159,264,069</u>	<u>RD\$110,394,884</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

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 2018

- (c) Corresponde a inversiones en cuotas en fondos de inversión abiertos los cuales tienen un perfil general de riesgo bajo considerando que los activos subyacentes de estos fondos están principalmente invertidos en certificados de depósito, valores de deuda de renta fija nacional de oferta pública, emitidos en el mercado local por el gobierno o emisores privados con riesgo soberano o riesgo bajo.
- (d) Al 31 de diciembre 2018 y 2017, 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.

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 2018 y 2017, se indican a continuación:

	2018		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$7,392,107	RD\$(7,392,107)	RD\$(7,392,107)
Otras cuentas por pagar	1,142,218	(1,142,218)	(1,142,218)
Acumulaciones por pagar	11,251,066	(11,251,066)	(11,251,066)
	<u>RD\$19,785,391</u>	<u>RD\$(19,785,391)</u>	<u>RD\$(19,785,391)</u>
	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	12,704,372	(12,704,372)	(12,704,372)
	<u>RD\$17,616,141</u>	<u>RD\$(17,616,141)</u>	<u>RD\$(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 2018

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo por cambios en los precios en el mercado producto de variaciones en factores 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.

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\$976,078 al 31 de diciembre de 2018 (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.

La Compañía no mantiene una posición global neta (larga o corta) en divisas por encima del 50% del patrimonio.

Un aumento del tipo de cambio en 3% tendría un impacto en resultados de RD\$1.5 millones con efecto en ganancia (2017: RD\$487 mil), mientras que una disminución en 3% tendría un impacto de RD\$1.5 millones con efecto en pérdida (2017: RD\$487 mil).

Exposición al riesgo de tasa de interés:

Los resultados y el patrimonio de la Compañía al final del año no reflejan interdependencia de forma representativa por tasas de interés variable.

Un aumento o disminución de la tasa de interés en 100 puntos básicos tendría un impacto en resultados de RD\$7.4 millones con efecto en pérdidas o ganancia respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantenía financiamientos.

El riesgo de precio en el portafolio de inversiones se monitorea a través de medidas tales como Valor en Riesgo (VaR).

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene una posición en fondos de inversión abiertos denominados en pesos dominicanos cuyos valores cuota oscilan entre RD\$1,028.651145 y RD\$13,067.846471; de igual forma en fondos de inversión abiertos denominados en dólares estadounidenses con valor cuota entre US\$10.531411 y US\$1,046.860852. El riesgo de precio no es relevante para esas cuotas ya que no se negocian en mercados activos, sino que su valor depende de índices de precios. Las mismas han apreciado su valor hasta en un 8% desde el cierre de 2017.

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 datos de la técnica de valoración es observable o no observable. Los datos observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; los 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.

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 2018

- 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 del balance general. 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.

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:

	2018			2017
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 2
	RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
Activos financieros				
Inversiones en títulos valores	98,187,679	7,310,210	-	38,206,225
Inversiones en fondos de inversión	-	53,332,206	-	70,206,716
	<u>98,187,679</u>	<u>60,642,416</u>	<u>-</u>	<u>108,412,941</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 2018

El 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 2018 y 2017, se describe a continuación:

	2018	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo en caja y bancos	609,723	609,723
Inversiones	156,830,095	156,830,095
Cuentas por cobrar	<u>1,827,251</u>	<u>1,827,251</u>
	<u>159,267,069</u>	<u>159,267,069</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar a relacionadas	7,392,107	7,392,107
Otras cuentas por pagar	1,142,218	1,142,218
Acumulaciones por pagar	<u>11,251,066</u>	<u>11,251,066</u>
	<u>19,785,391</u>	<u>19,785,391</u>
2017		
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo en caja y bancos	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 2018

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
En títulos valores:				
Certificados de inversión	Banco Central de la República Dominicana	10,703,233	10.25%	2023
Bonos corporativos	Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.	9,945,266	5.10%	2027
Bonos corporativos	Dominican Power Partners	2,697,647	5.13%	2027
Bonos	Ministerio de Hacienda	<u>80,151,743</u>	10.47%	2021-2032
	Total de inversiones en títulos valores	<u>103,497,889</u>		
En cuotas de fondos de inversión:				
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días Dólares	37,058,518	2.31%	N/A
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días	9,602,045	6.25%	N/A
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Plazo 90	5,070,713	6.22%	N/A
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	635,214	3.94%	N/A
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	523,026	6.66%	N/A
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Depósito Financiero Flexible	207,127	8.60%	N/A
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero	196,220	6.56%	N/A
Fondo de inversión abierto	Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro	<u>39,343</u>	4.66%	N/A
	Total de inversiones en cuotas de fondos de inversión	<u>53,332,206</u>		
	Total de inversiones	<u>156,830,095</u>		

Al 31 de diciembre de 2017

Tipo de inversión	Emisor	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	Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A.	1,333,754	4.99%	2027

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 2018

Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
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	<u>38,206,225</u>		
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
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	9,354,866	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>		

6. Saldos en moneda extranjera

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

	2018		2017	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Efectivo	3,141	157,707	6,989	336,840
Inversiones en títulos valores	251,837	12,642,914	353,680	17,044,316
Inversiones en fondos de inversión	750,829	37,693,731	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	3,755	180,943
Total de activos	<u>1,005,807</u>	<u>50,494,352</u>	<u>364,424</u>	<u>17,562,099</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar	17,818	894,513	8,884	428,133
Acumulaciones por pagar	11,911	597,964	18,596	896,154
Total de pasivos	<u>29,729</u>	<u>1,492,477</u>	<u>27,480</u>	<u>1,324,287</u>
Posición neta	<u>976,078</u>	<u>49,001,875</u>	<u>336,944</u>	<u>16,237,812</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 2018

7. Mobiliarios y equipo, neto

	Muebles y Equipo de Oficina RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Total RD\$
Costo			
Balance al 1 de enero de 2018	2,075,203	2,052,000	4,127,203
Adiciones	206,599	-	206,599
Balance al 31 de diciembre de 2018	<u>2,281,802</u>	<u>2,052,000</u>	<u>4,333,802</u>
Depreciación acumulada			
Balance al 1 de enero de 2018	1,159,753	821,748	1,981,501
Gasto de depreciación	458,485	410,093	868,578
Balance al 31 de diciembre de 2018	<u>1,618,238</u>	<u>1,231,841</u>	<u>2,850,079</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2018	<u>663,564</u>	<u>820,159</u>	<u>1,483,723</u>
2017			
Costo	2,075,203	2,052,000	4,127,203
Depreciación acumulada	1,159,753	821,748	1,981,501
Balance neto al 31 de diciembre de 2017	<u>915,450</u>	<u>1,230,252</u>	<u>2,145,702</u>

La Compañía registró cargos por depreciación en 2018 y 2017 por RD\$868,578 y RD\$873,939 respectivamente, que se incluyen en resultados en el renglón de "Sueldos y compensaciones al personal" (Nota 13).

En el año 2018 las adiciones de mobiliarios y equipo fueron de RD\$206,599 (2017: RD\$415,142).

8. Otros activos, neto

	2018	2017
Software – costo de adquisición	RD\$5,091,501	RD\$4,746,835
Adiciones	-	344,666
Amortización acumulada	<u>(2,818,529)</u>	<u>(2,060,871)</u>
	<u>RD\$2,272,972</u>	<u>RD\$3,030,630</u>

La Compañía registró cargos por amortización en 2018 y 2017 por RD\$757,658 y RD\$704,632, respectivamente, que se incluyen en resultados en el renglón de "Otros gastos operativos (Nota 12).

9. Otras cuentas por pagar

	2018	2017
Cuentas por pagar a suplidores	RD\$ 685,516	RD\$ 30,691
Acreedores varios	456,702	1,008,003
	<u>RD\$1,142,218</u>	<u>RD\$1,038,694</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 2018

10. Acumulaciones por pagar

	2018	2017
Bonificaciones y compensación variable	RD\$ 7,724,490	RD\$ 9,500,927
Retenciones y acumulaciones	2,605,152	2,257,049
Honorarios profesionales	597,963	896,154
Otras provisiones	323,461	50,242
	<u>RD\$11,251,066</u>	<u>RD\$12,704,372</u>

11. Ingresos

2018	Comisiones de			Total RD\$
	Administración RD\$	Desempeño RD\$	Penalidad RD\$	
Fondo Liquidez	39,822,648	-	-	39,822,648
Fondo Plazo 30 días	21,491,263	9,626,170	1,305,970	32,423,403
Fondo Plazo 30 días Dólares	24,868,725	1,615,926	273,643	26,758,294
Fondo Plazo 90 días	10,155,460	826,791	-	10,982,251
Total de ingresos	<u>96,338,096</u>	<u>12,068,887</u>	<u>1,579,613</u>	<u>109,986,596</u>

2017	Comisiones de			Total RD\$
	Administración RD\$	Desempeño RD\$	Penalidad RD\$	
Fondo Liquidez	40,562,056	-	-	40,562,056
Fondo Plazo 30 días Pesos	15,007,087	13,409,316	1,340,589	29,756,992
Fondo Plazo 30 días Dólares	12,287,383	1,219,566	197,718	13,704,667
Total de ingresos	<u>67,856,526</u>	<u>14,628,882</u>	<u>1,538,307</u>	<u>84,023,715</u>

La obligación de desempeño para la comisión de administración se satisface a lo largo de la vida del fondo y para las comisiones de desempeño y penalidad, en un momento determinado del tiempo.

12. Otros gastos operativos

	2018	2017
Suscripciones y afiliaciones	RD\$ 3,055,952	RD\$ 2,797,565
Honorarios profesionales	3,135,945	2,774,756
Aportes a la Superintendencia del Mercado de Valores	2,525,689	1,420,241
Soporte y mantenimiento técnico	2,014,219	1,493,365
Alquileres (Nota 17)	1,903,685	1,818,610

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 2018

	2018	2017
Publicidad	1,279,438	861,978
Amortización de software	757,658	704,632
Electricidad	555,373	530,531
Otros impuestos	414,943	385,133
Papelería, útiles y otros materiales	393,095	339,131
Impuestos al aumento de capital	-	300,000
Limpieza y fumigación	283,344	255,581
Gastos telefónicos y comunicación	25,401	23,481
Otros gastos	292,440	614,137
	<u>RD\$16,637,182</u>	<u>RD\$14,319,141</u>

13. Sueldos y compensaciones al personal

	2018	2017
Sueldos y compensaciones	RD\$32,289,400	RD\$30,051,214
Contribuciones a planes de pensiones y seguros	2,807,137	2,439,375
Regalía pascual	1,767,123	1,537,888
Viajes, viáticos y combustible	1,409,066	1,437,036
Otros beneficios y gastos del personal	2,177,071	2,290,311
Preaviso y cesantía	1,602,182	37,568
Compensaciones por uso de vehículos	1,382,473	1,086,031
Depreciación de mobiliarios y equipo	868,578	873,939
Seguros al personal	757,740	654,104
Impuestos de retribuciones complementarias	255,189	357,438
	<u>RD\$45,315,959</u>	<u>RD\$40,764,904</u>

Los aportes realizados por la Compañía al Sistema Dominicano de Seguridad Social, creado mediante la Ley No. 87-01, fueron RD\$2,593,975 y RD\$2,249,941 en 2018 y 2017, respectivamente.

Las remuneraciones y beneficios sociales a ejecutivos claves de la gerencia ascienden a RD\$20,095,355 en 2018 (2017: RD\$13,962,481).

14. Ingresos financieros, neto

	2018	2017
Intereses por inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	RD\$7,609,466	RD\$2,797,080
Intereses por inversiones en títulos valores – a costo amortizado	-	1,738,590
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores	(6,232,707)	(58,983)

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 2018

	2018	2017
Cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión	1,850,360	2,845,735
Ganancia cambiaria, neta	1,106,954	823,221
Otros ingresos financieros	12,248	281,194
Total ingresos financieros, neto	<u>RD\$4,346,321</u>	<u>RD\$8,426,837</u>

15. Impuesto sobre la renta

La Compañía reconoció un gasto de impuesto corriente como sigue:

	2018	2017
Corriente	RD\$8,288,061	RD\$4,309,581
Diferido	(8,861,634)	-
Otros	727,095	-
Total	<u>RD\$ 153,522</u>	<u>RD\$4,309,581</u>

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

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto	<u>RD\$52,379,776</u>	<u>RD\$37,366,507</u>
Diferencias temporales		
Impuestos y gastos no deducibles	349,639	638,651
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	908,595	44,980
Provisiones no admitidas	(298,190)	357,544
Activos no capitalizados	4,425	27,356
	964,469	1,068,531
Diferencias permanentes		
Ingresos exentos	(4,111,674)	(3,534,474)
Otros	727,479	-
Subtotal	<u>49,960,050</u>	<u>34,900,564</u>
Pérdida compensable	<u>(19,263,526)</u>	<u>(18,939,154)</u>
Ganancia imponible	<u>30,696,524</u>	<u>15,961,410</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>RD\$ 8,288,061</u>	<u>RD\$ 4,309,581</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 2018

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$31,358,344, 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 2014 RD\$	Generadas en 2015 RD\$	Generadas en 2016 RD\$	Total Compensables RD\$
Compensar:				
2019	5,558,131	6,571,917	4,218,793	16,348,841
2020	-	6,571,917	4,218,793	10,790,710
2021	-	-	4,218,793	4,218,793
Total compensable	<u>5,558,131</u>	<u>13,143,834</u>	<u>12,656,379</u>	<u>31,358,344</u>

El impuesto diferido activo que muestra el balance general, se compone como sigue:

	2018
Activos fijos	RD\$ 233,430
Provisiones no admitidas	161,451
Pérdidas fiscales	<u>8,466,753</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>RD\$8,861,634</u>

16. Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

Emisión de acciones

En el año 2017 la Compañía emitió 300,000 acciones por un total de RD\$30 millones, aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2017. El aporte del año 2017 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 2018 ascienden a RD\$10.6 millones, no se recibió nuevo capital en el 2018, y se mantiene el capital suscrito y pagado de RD\$155 millones. El 2018 es el sexto año de puesta en marcha y el cuarto año de operación comercial de la Compañía que incrementó en aproximadamente 30% los ingresos operativos versus el año anterior, alcanzando ingresos por RD\$110 millones y ganancia neta por RD\$52.2 millones, generados por la administración de los cuatro fondos operativos de la Compañía, según se describe en la Nota 1. Considerando el volumen de activos bajo administración al cierre del año 2018, según descrito en Nota 18, que sumó RD\$8,464,667,879 y el lanzamiento de un nuevo fondo aprobado en diciembre del 2018, la gerencia estima que las pérdidas acumuladas se revertirán en el próximo año manteniendo la estrategia comercial y el ritmo de crecimiento de ingresos y gastos estabilizados.

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 2018

17. Transacciones y saldos con relacionadas

La Compañía es controlada por Centro Financiero BHD León, S. A., constituida bajo las leyes de República Dominicana, siendo el Grupo BHD, S. A. su última matriz. Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas, son:

	2018	2017
Saldos		
Efectivo	RD\$ 606,723	RD\$ 494,769
Cuentas por pagar	7,392,107	3,873,075
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones	RD\$ -	RD\$ 1,069,670
Gasto de alquiler (a)	1,903,685	1,818,610
Gastos de electricidad y mantenimiento de propiedad arrendada (a)	854,896	833,446
Servicios bancarios	46,414	36,836
Apertura y renovaciones de inversiones	-	166,301,362
Cancelaciones y redenciones de inversiones	-	171,204,143
Primas de seguro colectivo y otros	749,017	556,375
Emisión de acciones	-	30,000,000

(a) 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.

Las compensaciones a los ejecutivos claves incurridas por la Compañía en 2018 y 2017 se describen en la Nota 13.

18. Otros compromisos

Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene en operación cuatro fondos en administración (2017: tres fondos), a través de los cuales se generaron ingresos por administración, cuyo detalle se indica a continuación:

Fondos	Valores Administrados	
	2018	2017
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez	RD\$1,889,945,955 US\$75,687,819	RD\$2,644,180,883 US\$43,884,327
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos 30 Días Dólares	RD\$3,799,740,442)	RD\$2,114,917,376)
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 días	RD\$2,054,203,523	RD\$3,292,253,967
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 días	RD\$720,777,959	N/A