

**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 2014**

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

**Índice
31 de Diciembre de 2014**

	Página(s)
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	7-17



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 2014 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 2014 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 large, stylized signature of 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script, with a horizontal line underneath. The signature is enclosed in a large, hand-drawn oval shape.
23 de febrero de 2015

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

Balance General 31 de Diciembre de 2014

	Notas	2014	2013
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4 y 11	RD\$ 2,598,288	RD\$ 8,285,385
Inversiones mantenidas a vencimiento	4 y 11	10,190,162	
Cuentas por cobrar	4, 10 y 11	10,535,306	87,772
Gastos pagados por anticipado		388,078	56,450
Impuestos por recuperar		1,203,942	396,152
Total de activos corrientes		24,915,776	8,825,759
Mobiliarios y equipo, neto		774,979	89,826
Otros activos	5	4,746,835	3,387,408
Total de activos		RD\$30,437,590	RD\$12,302,993
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a relacionadas	4 y 11	RD\$ 1,738,170	RD\$ 1,140,961
Otras cuentas por pagar	4	390,964	932,718
Acumulaciones por pagar	4 y 6	6,605,066	6,189,885
Total de pasivos corrientes		8,734,200	8,263,564
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes	10	53,000,000	18,000,000
Acciones pendientes de emisión	10	10,000,000	
Resultados acumulados	10	(41,296,610)	(13,960,571)
Total de patrimonio de los accionistas		21,703,390	4,039,429
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		RD\$30,437,590	RD\$12,302,993

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 2014**

	Notas	2014	2013
Gastos			
Gastos operativos	7	RD\$ (5,620,438)	RD\$ (1,994,990)
Gastos de personal y administrativos	8	(22,474,125)	(11,869,050)
Gastos financieros		<u>(27,504)</u>	<u>(11,088)</u>
Total gastos		<u>(28,122,067)</u>	<u>(13,875,128)</u>
Ingresos			
Intereses por inversiones en valores	11	<u>793,778</u>	<u>453,901</u>
Total ingresos		<u>793,778</u>	<u>453,901</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(27,328,289)	(13,421,227)
Impuesto sobre la renta	9	<u>(7,750)</u>	<u>(898)</u>
Pérdida neta		<u>RD\$(27,336,039)</u>	<u>RD\$(13,422,125)</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 Neto
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2014**

	Capital Social (Nota 10) RD\$	Resultados Acumulados (Nota 10) RD\$	Total RD\$
Saldos al 1 de enero de 2013	3,000,000	(538,446)	2,461,554
Emisión de acciones	15,000,000		15,000,000
Pérdida neta		(13,422,125)	(13,422,125)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	18,000,000	(13,960,571)	4,039,429
Emisión de acciones (Nota 10)	35,000,000		35,000,000
Acciones pendientes de emisión (Nota 10)	10,000,000		10,000,000
Pérdida neta		(27,336,039)	(27,336,039)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>63,000,000</u>	<u>(41,296,610)</u>	<u>21,703,390</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 2014

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Pérdida neta		RD\$(27,336,039)	RD\$(13,422,125)
Ajuste para conciliar la pérdida neta al efectivo neto usado en las actividades de operación			
Depreciación		92,637	8,469
Impuesto sobre la renta	9	7,750	898
Intereses ganados y capitalizados	11	(793,163)	(453,001)
Provisiones y previsiones		160,279	5,748,101
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar		(447,534)	(87,772)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(331,628)	(56,450)
Aumento en impuestos por recuperar		(807,908)	(396,152)
Aumento en cuentas por pagar a relacionadas		597,209	772,429
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar		(525,978)	939,817
Aumento en acumulaciones por pagar		248,168	270,972
Efectivo usado en las actividades de operación		(29,136,207)	(6,674,814)
Intereses pagados	11	(15,776)	(7,099)
Impuesto sobre la renta pagado		(898)	
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(29,152,881)</u>	<u>(6,681,913)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de mobiliarios y equipo		(777,790)	(98,295)
Adquisición de software	5	(1,359,427)	(3,387,408)
Apertura de inversiones	11	(55,500,000)	
Cancelación de inversiones	11	45,500,000	
Intereses cobrados		603,001	453,001
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(11,534,216)</u>	<u>(3,032,702)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Aportes de capital pagados	10 y 11	35,000,000	18,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>35,000,000</u>	<u>18,000,000</u>
(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		<u>RD\$ (5,687,097)</u>	<u>RD\$ 8,285,385</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>RD\$ 8,285,385</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año		<u>RD\$ 2,598,288</u>	<u>RD\$</u>
Transacción que no requirió flujos de efectivo			
Acciones pendientes de emisión	10 y 11	<u>RD\$10,000,000</u>	<u>RD\$</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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

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 creó para dedicarse 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.

La Compañía se encuentra, desde su constitución en 2012, en etapa pre-operativa dedicada principalmente a la puesta en marcha del negocio, desarrollo del sistema de informática, adecuación a requerimientos regulatorios y en proceso de la comercialización de su primer fondo de inversión aprobado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana; por tanto, durante ese período no se han generado ingresos ni costos relacionados (Nota 10).

La Compañía tiene su sede en la calle Virgilio Díaz Ordoñez Esq. Gustavo Mejía Ricart, Evaristo Morales, Santo Domingo.

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión el 18 de febrero de 2015 por la Administración de la Compañía.

2. Base para la preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las políticas contables indicadas en la Nota 3 han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

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.

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 2014

3.3 Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las normas y enmiendas de aplicación obligatoria a partir de 2014 no han tenido impacto material en los presentes estados financieros. En relación a normas y enmiendas a normas e interpretaciones que serán efectivas en los ejercicios iniciados después del 1 de enero de 2014, estas no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía y la gerencia espera que no tengan un impacto significativo en los estados financieros, excepto las siguientes:

- NIIF 9 (Nueva Norma), ‘Instrumentos Financieros’ (efectiva a partir del 1 de enero de 2018), trata de la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue publicada en julio de 2014. Esta reemplaza los lineamientos de la NIC 39 que se relaciona con la clasificación y medición de instrumentos financieros. 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 pérdidas y ganancias. 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 pérdidas y ganancias con una opción irrevocable a la fecha de inicio de presentar los cambios en el valor razonable en ORI sin reciclar. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas usado bajo NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en clasificación y medición excepto por el reconocimiento de los cambios en el propio riesgo de crédito en otros resultados integrales, para pasivos designados a valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 introduce además algunos cambios a los instrumentos de cobertura. La adopción anticipada de esta norma es permitida. La Compañía están en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15, ‘Ingresos de contratos con clientes’ (efectiva a partir del 1 de enero de 2017), 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 la NIC 18 ‘Ingresos de actividades ordinarias’ y la NIC 11 ‘Contratos de construcción’ y las interpretaciones relacionadas. Se permite su adopción anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

3.4 Reconocimiento de ingresos y gastos

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.

3.5 Inversiones mantenidas a vencimiento

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

3.6 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a pagos anticipados por gastos aún no devengados.

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

Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2014

3.7 Otros activos

Corresponde principalmente a los costos de adquisición e implementación de software, que se registran al costo. Dicho activo se amortiza en un período de siete años sobre la base del método de línea recta.

3.8 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. La vida útil estimada es la siguiente:

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

3.9 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.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 Instrumentos financieros

3.12.1 Activos financieros

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

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 2014

Los instrumentos financieros son reconocidos si la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando la Compañía pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

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.

3.12.2 Pasivos financieros

Inicialmente la Compañía reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en que la Compañía 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 los siguientes pasivos financieros: cuentas por pagar y acumulaciones por pagar.

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.

3.13 Deterioro en el valor de los activos

3.13.1 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.

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 2014

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.

3.13.2 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.

3.14 Cuentas y acumulaciones por pagar

Las cuentas y acumulaciones por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. 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.

3.15 Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

3.16 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 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

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 2014

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 mantenidas a vencimiento y cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores

La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorro, así como certificados de depósito en un banco relacionado con 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 2014 y 2013, la Compañía tiene una concentración de riesgo con una compañía de fideicomisos relacionada y con su entidad matriz, representando el 95% (2013: 99%), ambas con buen historial crediticio.

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)		
Calificación crediticia local – Fitch : AA-(dom)	RD\$ 2,595,288	RD\$8,282,385
Inversiones en valores		
Calificación crediticia local – Fitch : AA-(dom)	10,190,162	
Cuentas por cobrar a relacionadas		
No tiene calificación crediticia (b)	10,535,306	87,772
	<u>RD\$23,320,756</u>	<u>RD\$8,370,157</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantenía efectivo en caja chica por RD\$3,000.

(b) En 2014 corresponde a los aportes pendientes de recibir de su entidad matriz Centro Financiero BHD León, S. A., entidad controladora del Banco Múltiple BHD León, S. A. el cual tiene calificación crediticia local – Fitch: AA-(dom) (2013: Corresponden a los saldos pendientes de cobro a entidades relacionadas, las cuales no poseen calificación crediticia, no obstante están operando y reportan ingresos).

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. 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 tenga 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 2014

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 2014 y 2013, se indican a continuación:

	2014		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	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>
	2013		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$1,140,961	RD\$(1,140,961)	RD\$(1,140,961)
Otras cuentas por pagar	932,718	(932,718)	(932,718)
Acumulaciones por pagar (excluyendo impuestos)	<u>6,188,987</u>	<u>(6,188,987)</u>	<u>(6,188,987)</u>
	<u>RD\$8,262,666</u>	<u>RD\$(8,262,666)</u>	<u>RD\$(8,262,666)</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:

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 en pesos dominicanos (RD\$).

Análisis de sensibilidad:

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2014 una variación del dólar frente a la moneda no tendría efectos importantes en los resultados de la Compañía debido a que no se poseen saldos y transacciones significativas en moneda extranjera.

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 2014

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 2014 y 2013, la Compañía no mantenía financiamientos.

4.4 Valor razonable de los instrumentos financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores, 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 2014 y 2013, se describe a continuación:

	2014	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,595,288	2,595,288
Cuentas por cobrar a relacionadas	10,535,306	10,535,306
Inversiones	10,190,162	10,190,162
	<u>23,320,756</u>	<u>23,320,756</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	6,597,316	6,597,316
	<u>8,726,450</u>	<u>8,726,450</u>
	2013	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,282,385	8,282,385
Cuentas por cobrar a relacionadas	87,772	87,772
	<u>8,370,157</u>	<u>8,370,157</u>
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar a relacionadas	1,140,961	1,140,961
Otras cuentas por pagar	932,718	932,718
Acumulaciones por pagar	6,188,987	6,188,987
	<u>8,262,666</u>	<u>8,262,666</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 2014

5. Otros activos

Los otros activos se componen de software y costos relacionados por RD\$4,746,835 (2013: RD\$3,387,408) que al 31 de diciembre de 2014 están en proceso de implementación.

6. Acumulaciones por pagar

	2014	2013
Compensaciones y gratificaciones	RD\$3,492,486	RD\$4,489,950
Bonificaciones	1,855,699	1,053,778
Retenciones y acumulaciones	593,564	270,972
Honorarios profesionales	318,030	201,719
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 9)	7,750	898
Otras provisiones	337,537	172,568
	RD\$6,605,066	RD\$6,189,885

7. Gastos operativos

	2014	2013
Suscripciones y afiliaciones	RD\$1,151,541	RD\$
Alquileres (Nota 11)	1,063,924	948,080
Honorarios profesionales	860,790	238,839
Aportes a la Superintendencia de Valores	856,922	268,738
Impuesto al aumento de capital	500,000	
Publicidad	438,506	224,382
Gastos de constitución		8,100
Otros gastos	748,755	306,851
	RD\$5,620,438	RD\$1,994,990

8. Gastos de personal y administrativos

	2014	2013
Sueldos y gratificaciones	RD\$15,662,694	RD\$ 8,536,724
Bonificaciones	2,089,184	1,071,667
Compensaciones por uso de vehículos	1,157,018	506,132
Viajes, viáticos y combustible	978,869	614,074
Contribuciones a planes de pensiones y seguros	903,272	161,944
Regalía pascual	726,840	415,403
Viáticos	354,496	374,595
Otros beneficios y gastos del personal	601,752	188,511
	RD\$22,474,125	RD\$11,869,050

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 2014

9. Impuesto sobre la renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal No. 253-12, promulgada el 9 de noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativa aplicable al período 2014 se determina en base al 28% (2013: 29%) de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley. Para los períodos futuros aplica una tasa del 27% a partir de 2015.

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 la propiedad, muebles y equipos como se presentan en el Balance General, excluyendo las revaluaciones. 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.

De acuerdo a lo establecido en la Ley No. 557-05, la Compañía reconoció el gasto de impuesto calculado sobre los activos fijos netos por RD\$7,750, que se incluye en los resultados de 2014. (2013: RD\$898).

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:

	2014	2013
Pérdida antes de impuesto	RD\$(27,328,289)	RD\$(13,421,227)
Impuestos y gastos no deducibles	95,010	174,820
Diferencia en depreciación	(25,633)	(2,721)
Provisiones no admitidas	1,972,010	201,719
Activos no capitalizados	13,159	
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$(25,273,743)</u>	<u>RD\$(13,047,409)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$36,217,494, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles futuras generadas hasta el año 2019 con el límite del 20% por año.

10. Patrimonio de los accionistas

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social autorizado de la Compañía asciende a RD\$80 millones, del cual se suscribieron y pagaron 530,000 acciones de valor par RD\$100 cada una.

Acciones pendientes de emisión

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.

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 2014

Pérdidas acumuladas

Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 ascienden a RD\$41,296,610, con un capital social suscrito y pagado de RD\$53,000,000. El 2014 fue el segundo año de puesta en marcha de la Compañía. En el mes de febrero de 2014, la Compañía recibió la aprobación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para operar el primer fondo abierto del país denominado “Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez”. Con esta aprobación se estará dando inicio a la comercialización de productos y la generación de ingresos de la Compañía. Basado en ello, la gerencia estima que las pérdidas acumuladas se revertirán en los próximos dos años.

11. Transacciones y saldos con relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas, son:

	2014	2013
Saldos		
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	RD\$2,595,288	RD\$ 8,285,385
Cuentas por cobrar	10,535,306	87,772
Inversiones en valores (b)	10,190,162	
Cuentas por pagar (c)	1,738,170	1,140,961
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones (a), (b)	RD\$ 793,778	RD\$ 453,901
Gasto de alquiler (d)	1,063,924	948,080
Servicios bancarios	15,776	7,099
Apertura y renovaciones de inversiones	55,500,000	
Cancelaciones y redenciones de inversiones	45,500,000	
Primas de seguro colectivo	33,863	5,972
Emisión de acciones	35,000,000	18,000,000
Acciones pendientes de emisión (Nota 10)	10,000,000	

(a) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo corresponde a efectivo en un banco relacionado (2013: el saldo corresponde a efectivo en un banco relacionado por RD\$782,385 y certificados financieros a tasas anuales de interés de 6.95% y 6.98%).

(b) Corresponde a dos certificados a tasas anuales de interés de 9% y 6.50%, ambos con vencimiento en junio de 2015.

(c) Corresponden principalmente a pagos diversos realizados por un banco relacionado por cuenta de la Compañía.

(d) Corresponde a gastos de alquiler de las oficinas de la Compañía.

12. Hechos posteriores al cierre

En fecha 6 de enero de 2015 la Superintendencia de Valores de la República Dominicana aprobó la puesta en operación del primer Fondo administrado por la sociedad “Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD- Liquidez”, el cual fue creado formalmente con la aprobación del Consejo de Valores de la República Dominicana el 18 de febrero de 2014.