

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 2019

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

Índice
31 de Diciembre de 2019

	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	8-29



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 2019, 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 2019;
- 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 contenga 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 horizontal line underneath the word 'Coopers'.

28 de febrero de 2020

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

Balance General
31 de Diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo en caja y bancos	4 y 16	RD\$ 350,120	RD\$ 609,723
Inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	4, 5 y 16	174,245,227	103,497,889
Inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados	4 y 5	66,227,906	53,332,206
Inversiones en fideicomisos de oferta pública – a valor razonable a través de resultados	4 y 5	1,054,927	-
Cuentas por cobrar	4 y 16	1,070,937	1,827,251
Gastos pagados por anticipado		551,671	585,378
Impuestos por recuperar	3.7	1,646,971	1,640,227
Total de activos corrientes		245,147,759	161,492,674
Mobiliarios y equipo, neto	6	1,010,641	1,483,723
Impuesto diferido	14	4,709,749	8,861,634
Otros activos, neto	7	1,841,119	2,272,972
Total de activos no corrientes		7,561,509	12,618,329
Total de activos		<u>RD\$252,709,268</u>	<u>RD\$174,111,003</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a relacionadas	4 y 16	RD\$ 7,901,995	RD\$ 7,392,107
Otras cuentas por pagar	4 y 8	113,655	1,142,218
Impuesto sobre la renta por pagar, neto de anticipos		5,360,963	5,679,145
Acumulaciones por pagar	4 y 9	15,222,812	11,251,066
Total de pasivos		28,599,425	25,464,536
Patrimonio de los Accionistas	15		
Acciones comunes		155,000,000	155,000,000
Reserva legal		8,037,328	4,264,159
Resultados acumulados		61,072,515	(10,617,692)
Total de patrimonio de los accionistas		224,109,843	148,646,467
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>RD\$252,709,268</u>	<u>RD\$174,111,003</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 2019

	Notas	2019	2018
Ingresos por comisión sobre fondos de inversión	10	<u>RD\$133,728,480</u>	<u>RD\$109,986,596</u>
Gastos operativos			
Sueldos y compensaciones al personal	11	(49,565,808)	(44,857,474)
Otros gastos operativos	12	<u>(16,002,525)</u>	<u>(17,095,667)</u>
Total gastos		<u>(65,568,333)</u>	<u>(61,953,141)</u>
Ganancia de operación		<u>68,160,147</u>	<u>48,033,455</u>
Ingresos financieros, neto	13	<u>26,766,077</u>	<u>4,346,321</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		94,926,224	52,379,776
Impuesto sobre la renta	14	<u>(19,462,848)</u>	<u>(153,522)</u>
Ganancia neta		<u><u>RD\$ 75,463,376</u></u>	<u><u>RD\$ 52,226,254</u></u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2019

	Capital Social RD\$	Reserva Legal RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Total RD\$
Saldos al 1 de enero de 2018	155,000,000	1,652,846	(60,232,633)	96,420,213
Ganancia neta	-	-	52,226,254	52,226,254
Reserva legal	-	<u>2,611,313</u>	<u>(2,611,313)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	155,000,000	4,264,159	(10,617,692)	148,646,467
Ganancia neta	-	-	75,463,376	75,463,376
Reserva legal	-	<u>3,773,169</u>	<u>(3,773,169)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>155,000,000</u>	<u>8,037,328</u>	<u>61,072,515</u>	<u>224,109,843</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 2019

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta		RD\$ 75,463,376	RD\$ 52,226,254
Ajustes para conciliar la ganancia neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación de mobiliarios y equipo	6	773,845	868,578
Amortización de otros activos	7	757,658	757,658
Impuesto sobre la renta	14	15,310,963	8,288,061
Impuesto diferido	14	4,151,885	(8,861,634)
Intereses devengados		(7,368,467)	(7,335,682)
Bonificación y compensación variable		10,311,291	7,724,490
Efecto de cambios en el valor razonable de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		(18,981,547)	5,321,723
Efectos de cambios en el valor razonable de inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados		(2,750,191)	(5,761,362)
Efectos de cambios en el valor razonable de inversiones en fideicomisos de oferta pública – a valor razonable a través de resultados		54,927	-
Cambios en activos y pasivos			
Disminución (aumento) de las cuentas por cobrar		756,314	(340,077)
Disminución en gastos pagados por anticipado		33,707	13,809
(Aumento) disminución en impuestos por recuperar		(6,744)	1,914
Aumento en cuentas por pagar a relacionadas		509,888	3,519,032
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar		(1,028,563)	103,524
Disminución en acumulaciones por pagar		(7,572,628)	(9,177,794)
Efectivo provisto por las actividades de operación		70,415,714	47,348,494
Impuesto sobre la renta pagado		(10,681,349)	(6,388,106)
Intereses cobrados		4,452,542	4,423,093
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		64,186,907	45,383,481
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de mobiliarios y equipo	6	(300,763)	(206,599)
Adiciones de otros activos	7	(325,805)	-
Apertura de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		(222,526,306)	(149,405,362)
Cancelación de inversiones en títulos valores - a valor razonable a través de resultados		160,265,916	81,704,563
Aportes a fondos de inversión		(382,463,072)	(185,890,135)
Rescate de fondos de inversión		380,903,520	208,526,006
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(64,446,510)	(45,271,527)
(Disminución) aumento neto de efectivo en caja y bancos		(259,603)	111,954
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		609,723	497,769
Efectivo en caja y bancos al cierre del año		RD\$ 350,120	RD\$ 609,723

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 2019

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 cinco 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
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Tu Futuro	11 de abril de 2019

En adición, el 1 de noviembre de 2019 fue aprobado por la SIMV el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario BHD Fondos I, que iniciará operaciones en el mes de febrero de 2020.

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

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2020 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 (ICPAD).

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 2019 y 2018, 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 2019

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\$52.90: US\$1 (2018: RD\$50.20: US\$1).

3.3 Nuevas normas y enmiendas

3.3.1 Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

NIIF 16 - "Arrendamientos": La NIIF 16, vigente a partir del 1 de enero de 2019 y que reemplaza a la NIC 17, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. De acuerdo con esta norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagos futuros de rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo.

Para la adopción de esta norma, la Compañía evaluó un contrato de comodato y prestación de servicios que mantiene con un banco relacionado, mediante el cual se compromete al pago de cargos corporativos por uso de espacio de oficina, mobiliario, energía eléctrica, mantenimiento y otros servicios sobre bases mensuales. El contrato tiene una duración de un año y es renovable automáticamente por períodos sucesivos de un año, y no establece un aumento del precio por el uso de espacios y servicios contenidos en el acuerdo. Considerando los factores evaluados bajo los principales requerimientos y supuestos de la NIIF 16, la Compañía determinó que se trata de un acuerdo de servicios y que no aplica la contabilización del uso del espacio como arrendamientos.

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

No existen otras normas o interpretaciones de normas que aún no sean efectivas y que se esperarían tengan un impacto material en 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 2019

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

3.5.1 Activos financieros

(i) Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

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

Esta clasificación es 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 2019 y 2018, la Compañía clasificó dentro de esta categoría su portafolio de títulos valores y las inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión y en fideicomisos de oferta pública.

(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.

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 2019

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.

(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.

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 y fideicomisos, 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.

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 2019

(iv) Deterioro

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.

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.

3.5.2 Pasivos financieros

(i) Reconocimiento y baja

Los pasivos financieros 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. 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.

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.

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 2019

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.

3.9 Otros activos

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

3.10 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.

3.11 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. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que ha trabajado el empleado y su nivel de remuneración. Esta compensación se reconoce en resultados en el momento en que se comunica y da por terminada la relación laboral y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

3.12 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.

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 2019

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

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

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

3.13 Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

3.14 Reconocimiento de ingresos

Ingresos operativos

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.

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 2019

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, neto

Las ganancias y pérdidas provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidas 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 y se clasifican de forma separada en los ingresos financieros. Los ingresos por intereses en activos financieros a costo amortizado, se calculan usando el método de interés efectivo y se reconocen en el estado del resultado integral como ingresos financieros.

3.15 Reconocimiento de gastos

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

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 el valor razonable de las inversiones en títulos valores, fondos de inversión y fideicomisos, 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 Provedora 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.

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 2019

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

4. Administración de riesgos financieros

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

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

4.1 Riesgo crediticio

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

Efectivo e inversiones

La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorro, bonos corporativos y cuotas de fondos de inversión y fideicomisos en entidades de buena solvencia, así como instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Dominicano y bonos del Banco Central y de entidades privadas de buen historial crediticio.

Cuentas por cobrar

El riesgo crediticio al que la Compañía está expuesta está influenciado principalmente por las características individuales de cada contraparte. Al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018, 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:

	2019	2018
<i>Efectivo (a)</i>		
Calificación crediticia local – Fitch: AA+	RD\$ 347,120	RD\$ 606,723
<i>Inversiones en títulos valores</i>		
Calificación crediticia local – Feller/Fitch: A- o superior	-	12,642,914
No tiene calificación crediticia (b)	174,245,227	90,854,975
Total de inversiones en títulos valores	174,245,227	103,497,889

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 2019

	2019	2018
<i>Inversiones en fondos de inversión</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fa	36,116,897	37,058,518
Calificación crediticia local – Feller: A-fa	208,657	-
No tiene calificación crediticia (c)	<u>29,902,352</u>	<u>16,273,688</u>
Total de inversiones en fondos de inversión	66,227,906	53,332,206
<i>Inversiones en fideicomisos de oferta pública</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fo (N)	<u>1,054,927</u>	-
	<u>1,054,927</u>	-
<i>Cuentas por cobrar</i>		
Calificación crediticia local – Feller: AA-fa	816,932	1,729,161
No tiene calificación crediticia (d)	<u>254,005</u>	<u>98,090</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>1,070,937</u>	<u>1,827,251</u>
	<u>RD\$242,946,117</u>	<u>RD\$159,264,069</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía mantenía efectivo en caja chica por RD\$3,000.
- (b) Corresponde a instrumentos financieros emitidos por el Ministerio de Hacienda para 2019 y el Banco Central de la República Dominicana para 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 2019 y 2018, 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.

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 2019

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se indican a continuación:

	2019		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractuales	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar a relacionadas	RD\$ 7,901,995	RD\$ (7,901,995)	RD\$ (7,901,995)
Otras cuentas por pagar	113,655	(113,655)	(113,655)
Acumulaciones por pagar	15,222,812	(15,222,812)	(15,222,812)
	<u>RD\$23,238,462</u>	<u>RD\$(23,238,462)</u>	<u>RD\$(23,238,462)</u>
	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>

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\$2,173,811 al 31 de diciembre de 2019.

	2019		2018	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Efectivo	2,615	138,339	3,141	157,707
Inversiones en títulos valores	1,405,438	74,350,777	251,837	12,642,914
Inversiones en fondos de inversión	786,047	41,595,869	750,829	37,693,731
Total de activos	<u>2,194,100</u>	<u>116,084,985</u>	<u>1,005,807</u>	<u>50,494,352</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar	-	-	(17,818)	(894,513)
Acumulaciones por pagar	(20,289)	(1,073,333)	(11,911)	(597,964)
Total de pasivos	<u>(20,289)</u>	<u>(1,073,333)</u>	<u>(29,729)</u>	<u>(1,492,477)</u>
Posición neta	<u>2,173,811</u>	<u>115,011,652</u>	<u>976,078</u>	<u>49,001,875</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 2019

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\$3.4 millones con efecto en ganancia (2018: RD\$1.5 millones), mientras que una disminución en 3% tendría un impacto de RD\$3.4 millones con efecto en pérdida (2018: RD\$1.5 millones). Por lo que, basado en las cifras a esa fecha, una variación del dólar frente al peso dominicano no tendría efectos materiales en los resultados de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantenía financiamientos.

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\$12 millones con efecto en pérdida o ganancia, respectivamente.

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 2019, la Compañía mantiene una posición en fondos de inversión abiertos denominados en pesos dominicanos cuyos valores cuota oscilan entre RD\$1,061.71 y RD\$14,062.91; de igual forma en fondos de inversión abiertos denominados en dólares estadounidenses con valores cuota entre US\$10.6323 y US\$1,077.24. 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 6% desde el cierre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene una posición en fideicomisos de oferta pública denominados en pesos dominicanos cuyos valores cuota oscila en RD\$105.493974. 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 5.49% desde su inicio de oferta pública el 27 de septiembre 2019.

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.
- 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.

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 2019

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 fáciles 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 según la siguiente composición:

	2019			2018	
	Nivel 1 RD\$	Nivel 2 RD\$	Nivel 3 RD\$	Nivel 1 RD\$	Nivel 2 RD\$
Activos financieros					
Inversiones en títulos valores	100,633,000	73,612,227	-	96,187,679	7,310,210
Inversiones en fondos de inversión	-	66,227,906	-	-	53,332,206
Inversiones en fideicomisos de oferta pública	-	1,054,927	-	-	-
	<u>100,633,000</u>	<u>140,895,060</u>	<u>-</u>	<u>96,187,679</u>	<u>60,642,416</u>

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.

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 2019

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 2019 y 2018, se describe a continuación:

	2019	
	Valor en Libros RD\$	Valor Razonable RD\$
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo en caja y bancos	350,120	350,120
Inversiones	241,528,060	241,528,060
Cuentas por cobrar	1,070,937	1,070,937
	<u>242,949,117</u>	<u>242,949,117</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar a relacionadas	7,901,995	7,901,995
Otras cuentas por pagar	113,655	113,655
Acumulaciones por pagar	15,222,812	15,222,812
	<u>23,238,462</u>	<u>23,238,462</u>
	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	1,827,251	1,827,251
	<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	11,251,066	11,251,066
	<u>19,785,391</u>	<u>19,785,391</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 2019

5. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2019

Tipo de inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa promedio ponderada	Vencimiento
En títulos valores:				
Bonos	Ministerio de Hacienda	174,245,227	10.08%	2021-2024
	Total de inversiones en títulos valores	174,245,227		
En cuotas de fondos de inversión:				
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días Dólares	35,556,893	2.45%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días	1,356,697	7.65%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Fondos Tu Futuro	19,722,321	8.49%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 30 Días	177,223	7.44%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez	380,710	6.39%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días	635,733	8.38%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	748,765	2.83%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	1,885,346	6.03%	Indefinido
Fondo Inversión abierto	Fondo Mutuo Largo Plazo Dólares Reservas Caoba	5,290,211	3.09%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Depósito Financiero Flexible	222,899	7.53%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero	208,657	5.76%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro	42,451	7.87%	Indefinido
	Total de inversiones en cuotas de fondos de inversión	66,227,906		
En cuotas de fideicomisos de oferta pública:				
Fideicomiso de oferta pública	Fideicomiso Rica de Oferta Pública de Valores Accionario	1,054,927	29.06%	Indefinido
	Total de inversiones en cuotas de fideicomisos de oferta pública	1,054,927		
	Total de inversiones	241,528,060		

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 2019

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	80,151,743	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%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días	9,602,045	6.25%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Plazo 90	5,070,713	6.22%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	635,214	3.94%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	523,026	6.66%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Universal Fondo de Inversión Depósito Financiero Flexible	207,127	8.60%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	JMMB Fondo Mutuo Mercado de Dinero	196,220	6.56%	Indefinido
Fondo de inversión abierto	Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro	39,343	4.66%	Indefinido
	Total de inversiones en cuotas de fondos de inversión	<u>53,332,206</u>		
	Total de inversiones	<u>156,830,095</u>		

6. Mobiliarios y equipo, neto

	Muebles y Equipo de Oficina RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Total RD\$
Costo			
Balance al 1 de enero de 2019	2,281,802	2,052,000	4,333,802
Adiciones	300,763	-	300,763
Balance al 31 de diciembre de 2019	<u>2,582,565</u>	<u>2,052,000</u>	<u>4,634,565</u>
Depreciación acumulada			
Balance al 1 de enero de 2019	1,618,238	1,231,841	2,850,079
Gasto de depreciación	363,753	410,092	773,845
Balance al 31 de diciembre de 2019	<u>1,981,991</u>	<u>1,641,933</u>	<u>3,623,924</u>
Balance neto al 31 de diciembre de 2019	<u>600,574</u>	<u>410,067</u>	<u>1,010,641</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 2019

	Muebles y Equipo de Oficina RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Total RD\$
2018			
Costo	2,281,802	2,052,000	4,333,802
Depreciación acumulada	<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>

La Compañía registró cargos por depreciación en 2019 y 2018 por RD\$773,845 y RD\$868,578 respectivamente, que se incluyen en resultados en los renglones de “Sueldos y compensaciones al personal” y “Otros gastos operativos “ (Notas 11 y 12).

En el año 2019 las adiciones de mobiliarios y equipo fueron de RD\$300,763 (2018: RD\$206,599).

7. Otros activos, neto

	2019	2018
Software – costo de adquisición	RD\$5,091,501	RD\$5,091,501
Adiciones	325,805	-
Amortización acumulada	<u>(3,576,187)</u>	<u>(2,818,529)</u>
	<u>RD\$1,841,119</u>	<u>RD\$2,272,972</u>

La Compañía registró cargos por amortización por RD\$757,658 en 2019 y 2018 para ambos años, que se incluyen en resultados en el renglón de “Otros gastos operativos (Nota 12).

8. Otras cuentas por pagar

	2019	2018
Cuentas por pagar a proveedores	RD\$ 63,857	RD\$ 685,516
Acreedores varios	49,798	456,702
	<u>RD\$113,655</u>	<u>RD\$1,142,218</u>

9. Acumulaciones por pagar

	2019	2018
Bonificaciones y compensación variable	RD\$10,311,291	RD\$ 7,724,490
Retenciones y acumulaciones	3,838,237	2,605,152
Honorarios profesionales	827,485	597,963
Otras provisiones	<u>245,799</u>	<u>323,461</u>
	<u>RD\$15,222,812</u>	<u>RD\$11,251,066</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 2019

10. Ingresos

2019	Comisiones de			Total RD\$
	Administración RD\$	Desempeño RD\$	Penalidad RD\$	
Fondo Liquidez	42,434,412	-	-	42,434,412
Fondo Plazo 30 días	22,509,701	14,793,034	885,453	38,188,188
Fondo Plazo 30 días Dólares	37,214,061	4,498,348	264,959	41,977,368
Fondo Plazo 90 días	8,992,511	2,041,913	-	11,034,424
Fondo Tu Futuro	94,088	-	-	94,088
Total de ingresos	<u>111,244,773</u>	<u>21,333,295</u>	<u>1,150,412</u>	<u>133,728,480</u>

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>

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.

11. Sueldos y compensaciones al personal

	2019	2018
Sueldos y compensaciones	RD\$37,693,210	RD\$32,289,400
Contribuciones a planes de pensiones y seguros	3,491,072	2,807,137
Otros beneficios y gastos del personal	2,321,383	2,177,071
Regalía pascual	2,078,256	1,767,123
Viajes, viáticos y combustible	1,614,898	1,409,066
Compensaciones por uso de vehículos	847,589	1,382,473
Depreciación de mobiliarios y equipo	410,092	410,093
Seguros al personal	671,948	757,740
Impuestos de retribuciones complementarias	292,612	255,189
Preaviso y cesantía	144,748	1,602,182
	<u>RD\$49,565,808</u>	<u>RD\$44,857,474</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 2019

Los aportes realizados por la Compañía al Sistema Dominicano de Seguridad Social, creado mediante la Ley No. 87-01, fueron RD\$3,239,791 y RD\$2,593,975 en 2019 y 2018, respectivamente.

Las remuneraciones y beneficios sociales a ejecutivos claves de la gerencia ascienden a RD\$14,597,008 en 2019 (2018: RD\$20,095,355).

12. Otros gastos operativos

	2019	2018
Honorarios profesionales	RD\$ 4,595,737	RD\$ 3,135,945
Suscripciones y afiliaciones	3,230,288	3,055,952
Espacio en comodato (Nota 17)	1,959,767	1,903,685
Soporte y mantenimiento técnico	1,652,727	2,014,219
Publicidad	769,336	1,279,438
Amortización de software	757,658	757,658
Aportes a la SIMV	750,000	2,525,689
Electricidad	572,944	555,373
Papelería, útiles y otros materiales	543,893	393,095
Depreciación de mobiliarios y equipo	363,753	458,485
Limpieza y fumigación	302,905	283,344
Otros impuestos	62,759	414,943
Gastos telefónicos y comunicación	7,282	25,401
Otros gastos	433,476	292,440
	<u>RD\$16,002,525</u>	<u>RD\$17,095,667</u>

13. Ingresos financieros, neto

	2019	2018
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses por inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	RD\$12,740,333	RD\$7,609,466
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores a valor razonable a través de resultados	6,134,266	(6,232,707)
Cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión	3,107,518	1,850,360
Cambios en el valor razonable de las inversiones en fideicomisos de oferta pública	54,927	-
Ganancia cambiaria, neta	5,137,761	1,106,954
Otros ingresos financieros	-	12,248
Total ingresos financieros	<u>27,174,805</u>	<u>4,346,321</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Gastos financieros varios	408,728	-
Total gastos financieros	<u>408,728</u>	<u>-</u>
Total ingresos financieros, neto	<u>RD\$26,766,077</u>	<u>RD\$4,346,321</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 2019

14. Impuesto sobre la renta

La Compañía reconoció un gasto de impuesto sobre la renta, según se detalla a continuación:

	2019	2018
Corriente	RD\$15,310,963	RD\$8,288,061
Diferido	4,151,885	(8,861,634)
Otros	-	727,095
Total	<u>RD\$19,462,848</u>	<u>RD\$ 153,522</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:

	2019	2018
Ganancia antes de impuesto	<u>RD\$94,926,224</u>	<u>RD\$52,379,776</u>
<u>Diferencias temporales</u>		
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	907,377	908,595
Provisiones no admitidas	229,521	(298,190)
Diferencia cambiaria	(17,245)	-
Activos no capitalizados	15,505	4,425
	<u>1,135,158</u>	<u>614,830</u>
<u>Diferencias permanentes</u>		
Ingresos exentos	(22,761,380)	(4,111,674)
Impuestos y gastos no deducibles	320,143	349,639
Otros	-	727,479
Subtotal	<u>73,620,145</u>	<u>49,960,050</u>
Pérdida compensable	<u>(16,912,877)</u>	<u>(19,263,526)</u>
Ganancia imponible	<u>56,707,268</u>	<u>30,696,524</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>RD\$15,310,962</u>	<u>RD\$ 8,288,061</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$15,527,332, 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 2015 RD\$	Generadas en 2016 RD\$	Total Compensables RD\$
Compensar:			
2020	6,798,648	4,364,342	11,162,990
2021	-	4,364,342	4,364,342
Total compensable	<u>6,798,648</u>	<u>8,728,684</u>	<u>15,527,332</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 2019

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

	2019	2018
Activos fijos	RD\$ 298,604	RD\$ 233,430
Provisiones no admitidas	218,765	161,451
Pérdidas fiscales	<u>4,192,380</u>	<u>8,466,753</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>RD\$4,709,749</u>	<u>RD\$8,861,634</u>

15. Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

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.

16. 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 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas, son:

	2019	2018
	RD\$	RD\$
Saldos		
Efectivo	347,120	606,723
Cuentas por pagar	7,901,995	7,392,107
Transacciones		
Gasto de espacio en comodato (a)	1,959,767	1,903,685
Gastos de electricidad y mantenimiento (a)	901,938	854,896
Servicios bancarios	41,296	46,414
Primas de seguro colectivo y otros	671,948	749,017

(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 períodos 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 2019 y 2018 se describen en la Nota 11.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2019

17. Otros compromisos

Administración de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene en operación cinco fondos en administración (2018: cuatro fondos), a través de los cuales se generaron ingresos por administración, cuyo detalle se indica a continuación:

Fondos	Valores Administrados	
	2019	2018
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez	RD\$2,814,971,636 US\$103,179,652	RD\$1,889,945,955 US\$75,687,819
Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 30 Días Dólares	(equivalente a RD\$5,458,430,622)	(equivalentes a RD\$3,799,740,442)
Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 30 Días	RD\$2,933,573,244	RD\$2,054,203,523
Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días	RD\$987,565,042	RD\$720,777,959
Fondo Mutuo Renta Fija – Fondos Tu Futuro	RD\$265,838,314	N/A