

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

### 1. Datos Generales Sobre la Institución

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante “el Puesto de Bolsa”), subsidiaria del Centro Financiero BHD, S. A., cuya última matriz es el Grupo BHD, S. A., fue constituida el 25 de abril de 1991 bajo las leyes de la República Dominicana e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos, el 12 de noviembre de 2003, en la sección de Puesto de Bolsa con el No. SVPB-006. Se dedica a la gestión y realización de los negocios de inversiones, corretaje, garantías, asesorías, suscripción y venta de valores y efectos mercantiles de todo tipo, así como a operaciones de banca de inversión, preparación, mercadeo y administración de emisiones de valores de clientes empresariales y servicios de asesoría a clientes inversionistas.

El Puesto de Bolsa está domiciliado en el piso 5 de la Torre BHD, ubicada en la calle Luis F. Thomen de la ciudad de Santo Domingo.

Sus principales funcionarios son:

<b>Nombre</b>	<b>Posición</b>
Luis Molina Achécar	Presidente
José Luis Alonso	Vicepresidente del Consejo de Administración
Diego Torres	Vicepresidente Gerente General
Josefina Mejía de Sosa	Vicepresidente Contralor
Antonio Álvarez	2do. VP de Administración y Operaciones

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 28 de enero de 2014 por la Administración del Puesto de Bolsa.

### 2. Principales Políticas Contables

#### ***Base de Preparación de los Estados Financieros***

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las prácticas de contabilidad requeridas para los intermediarios de valores por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y los reglamentos, resoluciones y circulares emitidos por esa Superintendencia. Las prácticas de contabilidad para los intermediarios de valores difieren en ciertos aspectos, incluyendo de forma y presentación de los estados financieros con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables para intermediarios de valores, por consiguiente los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, resultados de las operaciones y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

Las notas a los estados financieros se presentan numeradas de 1 a 22 y se corresponden con el formato de reportes requeridos de acuerdo al Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas.

#### ***Registros Contables, Moneda y Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera***

El Puesto de Bolsa mantiene sus libros en pesos dominicanos (DOP), su moneda funcional. Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan a la tasa de cambio de cierre establecida por el Banco Central de la República Dominicana a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias entre las tasas de cambio de las fechas en que las transacciones se originan y aquellas en que se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

### ***Uso de Estimados***

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas 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. Los estimados se usan principalmente para contabilizar las provisiones regulares y automáticas, valoración de inversiones, compensaciones a empleados y personal ejecutivo, deterioro de los activos de largo plazo, impuesto sobre la renta y contingencias. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

### ***Efectivo y Equivalentes de Efectivo***

El efectivo, los billetes y monedas en caja y depósitos en bancos comerciales, presentados en el balance general resumido, constituyen el efectivo y sus equivalentes. Se consideran además como equivalentes de efectivo las inversiones a corto plazo con vencimiento original de hasta 90 días, de alta liquidez, que sean fácilmente convertibles en importes determinados en efectivo.

### ***Instrumentos Financieros***

Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables con la primera entidad. Para aquellos instrumentos financieros sin cotizaciones disponibles en el mercado, el valor en el mercado debe ser estimado utilizando técnicas de valor presente u otros métodos de valorización. Estas técnicas son inherentemente subjetivas y están significativamente afectadas por los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos de efectivo y estimados de prepago.

Los valores de mercado estimados de los instrumentos financieros del Puesto de Bolsa, su valor en libros y las metodologías utilizadas para estimarlos se presentan a continuación:

### ***Instrumentos Financieros a Corto Plazo***

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, han sido valorizados al costo según están reflejados en el balance general resumido del Puesto de Bolsa. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo, otras inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar, pasivos financieros y cuentas por pagar.

### ***Inversiones para Comercialización***

Las inversiones para comercialización son valuadas a su valor estimado de mercado, siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma para los Intermediarios de Valores. La determinación del valor de mercado se basa en la realización de ciertos supuestos respecto de los valores de estos instrumentos, utilizando técnicas de valor presente.

El Puesto de Bolsa valúa a precios de mercado todos los títulos clasificados como para comercialización (Portafolio TVD "T"). Actualmente, el Puesto de Bolsa tiene diversas inversiones en moneda local y dólares americanos, la mayoría se compone de bonos del Gobierno Dominicano y títulos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) incluyendo certificados de ventanilla y títulos de renta fija. Para los títulos del BCRD, el Puesto de Bolsa ha optado por la derivación teórica de su precio descontando los flujos futuros de los cupones / intereses de acuerdo a una curva de tasas de interés. Esta curva es conocida en los mercados internacionales como "default-free theoretical spot rate curve". Su construcción para el mercado de los Estados Unidos se basa en las tasas de los T-bills, T-notes y T-bonds.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

Con base en ello, y para construir la curva de tasas del mercado local, el Puesto de Bolsa utiliza tanto las tasas de las subastas de los cero cupón del Banco Central como de los certificados de inversión especial y los demás títulos emitidos por el BCRD. A partir de noviembre 2012, debido a la ausencia de subastas públicas para certificados de inversión especial se utiliza, como puntos en la parte larga de la curva, las tasas a las que se transan dichas emisiones a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Para las tasas de interés que corresponden a puntos intermedios en la curva, el modelo realiza una interpolación lineal. Una vez construida la curva, el precio del título se calcula diariamente descontando cada uno de los flujos de sus cupones a la tasa de interés correspondiente para cada plazo.

En el caso de los títulos valores de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, que son títulos desmaterializados cuya subasta de mercado primario se realiza a través de Bloomberg y las transacciones del mercado secundario están reportadas diariamente por la Dirección General de Crédito Público, el Puesto de Bolsa ha optado utilizar las transacciones reportadas para la asignación diaria del precio.

Específicamente, para el cálculo del precio a aplicar se toman en consideración las últimas 5 transacciones disponibles (i.e siempre y cuando su periodo de observación no sobrepasa 1 mes). Si un mes después de la última transacción reportada en el mercado no se verifican nuevas operaciones para aplicar precios de mercado secundario, entonces se utiliza el último yield reportado al que el título transó y se le aplica la metodología de descuento de flujos futuros para calcular dicho precio.

Para los demás títulos valores de deuda, al igual que los títulos valores de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, debido a la naturaleza de esos instrumentos (corporativos, subordinados), su complejidad (tasa variable) y mayor riesgo que representan el proceso de descontar a tasa de cero riesgos no aplicaría. Por lo tanto el Puesto de Bolsa valora estos instrumentos aplicando el último precio cotizado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana para los títulos locales, y las cotizaciones del mercado internacional en Bloomberg para los títulos emitidos en el extranjero. Dicho precio permanece hasta la próxima cotización disponible. Este proceso como mínimo asegura que los precios aplicados pueden ser verificados y comprobados de manera independiente.

### *Inversiones Mantenidas al Vencimiento*

Las inversiones mantenidas al vencimiento son valuadas a su costo amortizado, siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma para los Intermediarios de Valores. Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013 el Puesto de Bolsa no posee inversiones bajo esta clasificación.

### *Inversiones en Acciones*

Las inversiones en acciones en donde no se posee influencia significativa se registran al costo.

### ***Reconocimiento de Ingresos y Gastos***

Los ingresos por primas y descuentos en compra de inversiones se reconocen en resultados cuando se devengan y se amortizan durante la vigencia de las inversiones.

Las comisiones por estructuración de emisiones se reconocen como ingresos según lo establecido en el contrato firmado con cada cliente. Las comisiones por la colocación de emisiones se reconocen como ingresos diariamente según se va colocando la emisión.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

Los gastos financieros por captaciones a través de títulos valores y obtención de préstamos se registran sobre la base de acumulación de interés simple.

Los contratos spot de compra y venta de TVD pactados en T, generan ganancias o pérdidas. La contabilización de esta ganancia o pérdida se registra en las cuentas de Ganancia en activos financieros o Pérdidas en activos financieros, según corresponda.

Los contratos spot de compra y venta de TVD pactados en T+n, (n = hasta siete días hábiles), se valoran diariamente, generando ganancias o pérdidas. La contabilización de esta valoración de los contratos spot se realiza a su precio de mercado del día de la transacción hasta su liquidación y esta ganancia o pérdida se registra en las cuentas de Ganancias por ajuste a valor de mercado o Pérdida por ajuste a valor de mercado, según corresponda.

### ***Obligaciones por emisión de oferta pública***

Las obligaciones por concepto de oferta pública de valores se registran al costo. El interés por pagar se determina sobre la base de acumulación del interés simple.

### ***Pasivos financieros indexados a valores***

Los pasivos financieros indexados a valores se registran al valor de mercado de su activo subyacente, generando ganancias o pérdidas por la valoración de dicho activo y un gasto por la obligación de pagar los rendimientos que devengan, más el gasto por la contraprestación pagada por el contrato de préstamo de título o Mutuo.

### ***Costo de Empleados***

#### *Bonificación y comisiones*

El Puesto de Bolsa concede bonificaciones a sus funcionarios y empleados en base a acuerdos de trabajo y a un porcentaje sobre las ganancias obtenidas antes de dichas compensaciones, contabilizándose el pasivo resultante con cargo a resultados del ejercicio.

#### *Plan de Pensiones*

Los funcionarios y empleados, con el propósito de acogerse a lo establecido en la Ley No.87-01 del 9 de mayo de 2001 del Sistema Dominicano de Seguridad Social, están afiliados al sistema de Administración de Pensiones, principalmente en la relacionada Administradora de Fondos de Pensiones AFP Siembra, S. A.

#### *Otros Beneficios*

El Puesto de Bolsa otorga otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país; así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas de incentivos al personal.

#### *Prestaciones Laborales*

La ley requiere en determinadas circunstancias el pago de prestaciones sociales a los empleados. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que ha trabajado el empleado y su nivel de remuneración. Estas compensaciones se reconocen en resultados en el momento en que se incurren o en el momento en que se conoce efectivamente que la relación laboral cesará y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

### ***Impuesto sobre la Renta Diferido***

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos por impuesto diferido son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias que surgen entre las partidas contables y su base impositiva. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporales se espera serán revertidas. El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la reversión de las diferencias temporales que lo generan produzca un ahorro impositivo mediante la disminución de la renta neta imponible en los períodos en que ocurre. Reservas de valuación son establecidas cuando se considera necesario para reducir el impuesto diferido a las sumas que se espera sean realizables. Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013 no existe balance registrado por impuesto sobre la renta diferido.

La provisión de impuesto sobre la renta incluye el impuesto a pagar corriente y el crédito por los anticipos de impuestos.

### ***Baja en un Activo Financiero***

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.

### **3. Cambios en las Políticas y Prácticas Contables**

Al 31 de diciembre de 2013 el Puesto de Bolsa no realizó cambios en sus políticas contables respecto al 30 de junio de 2013.

### **4. Activos Sujetos a Restricciones**

Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, el Puesto de Bolsa no tiene inversiones restringidas.

### **5. Composición de las Partidas de los Estados Financieros**

(i) Las disponibilidades consisten de:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Disponibilidades	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/13
Efectivo y otros efectos al cobro	0	0
Depósitos a la vista en bancos y AAyP del país	213,199,613	251,405,068
Depósitos a la vista en bancos centrales del país	9,443,442	4,359,237
Depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del exterior (bancos del exterior)	<u>3,477,499</u>	<u>3,405,774</u>
Total	<u><u>226,120,554</u></u>	<u><u>259,170,079</u></u>

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

(ii) Los gastos generales y administrativos consisten de:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>31/12/13</b>	<b>30/06/13</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
De personal	69,852,107	35,770,592
Contrato de servicios varios	10,980,000	5,490,000
Servicios externos	7,590,771	2,920,793
Propaganda y Publicidad	1,775,265	477,025
Papelería, útiles y otros	372,074	155,032
Traslados y comunicaciones	1,795,292	583,908
Impuestos y contribuciones	500,743	396,642
Otros	3,488,341	1,314,255
Total	<u>96,354,593</u>	<u>47,108,247</u>

### 6. Inversiones

Las inversiones en títulos de deuda, acciones y otros han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la Gerencia. Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, las inversiones en valores son:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Inversiones</b>	<b>31/12/13</b>	<b>30/06/13</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
Portafolio de inversión en títulos valores de deuda para comercialización (Portafolio TVD "T")	1,584,087,001	2,150,021,009
Portafolio de inversión en otras inversiones (otras obligaciones)	100,000,000	0
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,684,087,001</u>	<u>2,150,021,009</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, las inversiones están valuadas a valores acordes al mercado, según se explica en Nota 2.

Los títulos valores de deuda (TVD) clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T"), presentados a valor de mercado en al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, se detallan a continuación:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")</b>	<b>31/12/13</b>	<b>30/06/13</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	743,849,694	919,101,669
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de República Dominicana (BCRD)	839,295,267	1,227,856,664

## BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")</b>	<b>31/12/13 (En pesos dominicanos)</b>	<b>30/06/13</b>
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta pública emitidos por Bancos del País	0	0
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta pública emitidos por Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior)	0	0
Títulos Valores de Deuda emitidos por Empresas del País distintas a Bancos, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Intermediarios de Valores, Compañías de Seguro y Reaseguro y Agentes de Cambio del País (Empresas del País), objeto de oferta pública aprobada por la Superintendencia de Valores	<u>942,040</u>	<u>3,062,676</u>
Total	<u>1,584,087,001</u>	<u>2,150,021,009</u>

Los vencimientos de las inversiones en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización – Portafolio TVD “T”, son los siguientes:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización – Portafolio TVD "T"</b>	<b>31/12/13</b>		<b>30/06/13</b>	
	<b>(En pesos dominicanos)</b>			
	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Mercado</b>	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Mercado</b>
Hasta un mes;	0	0	6,004,129	6,013,854
Entre 1 y 3 meses;	311,929,286	312,657,567	21,266,742	21,343,836
Entre 3 meses y 1 año;	110,446,505	109,748,066	219,802,840	220,806,553
Entre 1 y 5 años; y	927,561,573	911,632,622	767,538,239	812,928,410
De 5 años en adelante	<u>250,768,408</u>	<u>250,048,746</u>	<u>1,038,358,862</u>	<u>1,088,928,356</u>
Total	<u>1,600,705,772</u>	<u>1,584,087,001</u>	<u>2,052,970,812</u>	<u>2,150,021,009</u>

## BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

El valor según libros de las inversiones en otras obligaciones (otras inversiones) se detalla a continuación:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.</b>	<b>31/12/13</b>	<b>30/06/13</b>
<b>Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)</b>	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos y Otras Instituciones Financieras (Bancos del Exterior), depósitos y colocaciones	100,000,000	0
<b>Total</b>	<b>100,000,000</b>	<b>0</b>

Los vencimientos de las inversiones en otras obligaciones (otras inversiones) son los siguientes:

<b>BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.</b>	<b>31/12/13</b>		<b>30/06/13</b>	
	<b>(En pesos dominicanos)</b>			
<b>Vencimiento de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)</b>	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Mercado</b>	<b>Costo Amortizado</b>	<b>Valor Mercado</b>
Hasta un mes;			0	0
Entre 1 y 3 meses;	100,000,000	100,000,000	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	0	0	0	0
De 5 años en adelante	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>100,000,000</b>	<b>100,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La pérdida neta no realizada registrada por el Puesto de Bolsa durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización a valor razonable de mercado, fue de DOP 16,618,771 (30 de junio del 2013: ganancia neta de DOP97,050,196), los cuales fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de Ganancia/Pérdida por ajuste a valor de mercado.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013, el Puesto de Bolsa vendió inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización con valor nominal de DOP 28,811,014,247 (30 de junio de 2013: DOP16,025,332,215) y registró ingresos netos operativos por DOP -4,164,458 (30 de junio de 2013: DOP 7,526,089) por concepto de ganancia / pérdida realizada como producto de dichas ventas.

## BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

Las inversiones de disponibilidad restringida, durante los periodos finalizados el 31 de diciembre 2013 y 30 de junio de 2013, están conformadas por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	AI 31/12/13 (En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	AI 30/06/13 (En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

Los vencimientos de las inversiones de disponibilidad restringida son los siguientes:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento - Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	31/12/13                      30/06/13 (En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	0	0	0	0
De 5 años en adelante	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

### 7. Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.		Vencimientos al 31/12/13 (En pesos dominicanos)				Provisiones
Vencimiento de los Activos Financieros en pesos dominicanos	Hasta 1 mes;	Entre 1 y 3 meses;	Entre 3 meses y 1 año;	Entre 1 y 5 años; y,	Más de 5 años	
Cuentas por Cobrar por operaciones de compra venta spot de valores liquidadas						
Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.		Vencimientos al 30/06/13 (En pesos dominicanos)				Provisiones
Vencimiento de los Activos Financieros en pesos dominicanos	Hasta 1 mes;	Entre 1 y 3 meses;	Entre 3 meses y 1 año;	Entre 1 y 5 años; y,	Más de 5 años	
Cuentas por Cobrar por operaciones de compra venta spot de valores liquidadas						
Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

### 8. Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales

El Puesto de Bolsa no tiene inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y/o sucursales en las cuales la institución tiene el control o influencia en su administración.

El portafolio de inversiones permanentes en empresas se presenta a su valor de costo e incluye lo siguiente:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversiones Permanentes	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/13
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., al 31 de diciembre 2013 89,668 (30 de junio 2013: 47483) acciones de DOP 100 cada una más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00 y prima pagada sobre acciones, con 9.99% de participación en el capital suscrito y	12,587,447	7,525,247

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversiones Permanentes	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/13
pagado.		
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., Derecho de Operaciones Puesto de Bolsa	100,000	100,000
OTC Dominicana, S. A., 1 acción de DOP 100 cada una, con 0.0033% de participación en el capital suscrito y pagado	100	100
Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) 1 acción de DOP 1,000 más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00, con 0.0016% de participación en el capital suscrito y pagado	<u>1,200</u>	<u>1,200</u>
Total	<u>12,688,747</u>	<u>7,626,547</u>

### 9. Bienes de Uso

Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, el Puesto de Bolsa no posee bienes de uso.

### 10. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Activos	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/13
Gastos Diferidos	1,632,373	0
Impuestos pagados por anticipado	9,338,512	11,937,366
Incremento de valor de contratos de compraventa TVD por ajuste a valor de mercado.	2,344,320	24,521,747
Otros	<u>77,388</u>	<u>56,805</u>
Total	<u>13,392,593</u>	<u>36,515,918</u>

### 11. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros están compuestos por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	Vencimientos al 31/12/13 (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes;	Entre 1 y 3 Meses;	Entre 3 Meses y 1 Año;	Entre 1 y 5 Años; y,	De 5 Años en Adelante
Obligaciones a la vista	0	0	0	0	0
Títulos Valores de Deuda Emitidos por la Institución					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento <=	0	360,985,000	600,000,000	0	0

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	Vencimientos al 31/12/13 (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes;	Entre 1 y 3 Meses;	Entre 3 Meses y 1 Año;	Entre 1 y 5 Años; y,	De 5 Años en Adelante
365 días, entre 7.00% a 9.0% de interés anual					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días, entre 8.75% y 9.0% de interés anual	0	0	0	0	0
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	0	0	0
Pasivo financiero indexado a títulos valores de deuda Contraprestación < a 0.25%	222,242,363	185,752,661	0	0	0
<b>Total</b>	<b>222,242,363</b>	<b>546,737,661</b>	<b>600,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	Vencimientos al 30/06/13 (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes;	Entre 1 y 3 Meses;	Entre 3 Meses y 1 Año;	Entre 1 y 5 Años; y,	De 5 Años en Adelante
Obligaciones a la vista	0	0	0	0	0
Títulos Valores de Deuda Emitidos por la Institución					
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento <= 365 días, entre 7.00% y 9.0% de interés anual	0	600,000,000	560,985,000	0	0
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días, entre 8.75% y 11% de interés anual	250,000,000	0	0	0	0
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	0	0	0
Pasivo financiero indexado a títulos valores de deuda. Contraprestación < a 0.25%	170,264,981	283,087,242	0	0	0
<b>Total</b>	<b>420,264,981</b>	<b>883,087,242</b>	<b>560,985,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12. Otros Pasivos

Los otros pasivos están compuestos por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Pasivos	31/12/13	30/06/13
	(En pesos dominicanos)	
Retenciones, salarios y compensaciones laborales por pagar	16,407,759	11,957,095
Proveedores	616,975	0
Servicios por pagar	0	2,195,359
Impuestos por pagar	4,312,101	29,305,487
Otras cuentas por pagar	390,734	1,364,263
Reducción de valor de contratos de compraventa TVD por	3,352,884	5,540,393



# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

El gasto de impuesto por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio 2013 (Estimado) mostrado en el estado de resultados resumido se compone de:

	31/12/13	30/06/13
	(En pesos dominicanos)	
Impuesto corriente	29,448,772	28,889,538
Crédito por retención a dividendos pagados (a)	0	0
Otros	(28,014)	0
Gasto de impuesto	<u>29,420,758</u>	<u>28,889,538</u>

(a) Antes de la promulgación de la Ley de Reforma Fiscal, los dividendos distribuidos en efectivo o en especie, excepto capitalizaciones de ganancias, estaban sujetos a una retención de impuesto sobre la renta de 29%. Dicho impuesto era tratado como un crédito fiscal contra el impuesto corporativo en favor de la empresa que realiza la distribución, el cual se aprovechaba en el mismo período de la transacción.

El Puesto de Bolsa tiene pérdidas fiscales acumuladas por DOP 7,813,647 al 31 de diciembre 2013, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles hasta el año 2014.

El 9 de noviembre del 2012 se promulgó la Ley No. 253-12 sobre Reforma Fiscal, que estableció un impuesto definitivo de 10% sobre los dividendos distribuidos, el cual debe ser retenido a los accionistas por la empresa que realiza la distribución. Este nuevo tratamiento sustituyó el régimen anterior que consistía en una retención de 29% sujeto al mecanismo de crédito fiscal.

El 7 de diciembre del 2012 fue promulgada la Ley No. 309-12 que establece una amnistía fiscal aplicable a contribuyentes y/o responsables, con relación a los siguientes impuestos: impuesto sobre la renta, impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS), impuesto a la propiedad inmobiliaria (IPI), impuesto sobre sucesiones, impuesto sobre transferencias inmobiliarias e impuesto sobre activos (ISA). Entre los principales beneficios que ofrece la amnistía fiscal consisten en considerar fiscalizados los períodos no prescritos hasta el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011, así como la eliminación de recargos e intereses relacionados con deudas de impuestos existentes a consecuencia de reclamos hechos por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) aunque estén en proceso de recursos. El Puesto de Bolsa no se acogió a los beneficios de la amnistía fiscal.

### 14. Plan de Beneficios Basados en Acciones

El Puesto de Bolsa no tiene un plan de beneficios basado en acciones al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2013.

### 15. Cuentas de Orden: Contingencias y Compromisos

#### Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2013 el Puesto de Bolsa presentaba a valor de mercado, un saldo en Cuentas Contingentes Deudoras de DOP 506,608,967 (30 de junio de 2013: DOP 946,719,879) por Derechos por Contratos de Compraventa Spot y a Plazo de TVD del portafolio de inversiones "T",

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

que incluyen DOP 488,551,092 (30 de junio de 2013: DOP 908,123,403) de precio pactado y DOP 18,057,875 (30 de junio de 2013: DOP 38,596,476) por los derechos de recibir los montos de cupón devengados en fecha de vencimiento.

### **Encargos de confianza**

Al 31 de diciembre de 2013 el Puesto de Bolsa refleja a valor nominal, un saldo de DOP 34,014,736,936 (30 de junio de 2013: DOP 30,497,159,085) por Contratos de Mandato para Apertura y Manejo de Servicio de Custodia de Valores ante CEVALDOM.

### **Otras cuentas de orden**

#### **a) Compromisos**

El Puesto de Bolsa dispone de cuatro líneas de crédito aprobadas:

- La primera línea asciende a DOP 400 millones en un banco del país, la cual no se encontraba utilizada al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2013. Esta línea está garantizada con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y Títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.
- La segunda línea asciende a DOP 200 millones en un banco relacionado, la cual no se encontraba utilizada al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2013. Esta línea está garantizada con inversiones en títulos del Banco Central de la República Dominicana.
- La tercera línea asciende a DOP 100 millones en un banco del país, la cual no se encontraba utilizada al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2013. Esta línea está garantizada con inversiones en títulos del Banco Central de la República Dominicana.
- La cuarta línea asciende a DOP 200 millones en un banco del país, la cual no se encontraba utilizada al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2013. Esta línea está garantizada con inversiones en títulos del Banco Central de la República Dominicana.

La entrega de las garantías para las líneas de crédito, se realiza al momento de solicitar los desembolsos, y son liberadas según se va pagando el monto del préstamo desembolsado.

#### **b) Activos totalmente depreciados**

Al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013, el Puesto de Bolsa mantenía activos totalmente depreciados con costo de adquisición de DOP 1,289,330.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

### 16. Patrimonio

El capital social consiste de:

#### **Capital Suscrito**

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013 está compuesto por acciones comunes, con un valor nominal a la par de DOP 100 cada una, cuyo valor total asciende a DOP 116,172,800. Al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013 el capital autorizado asciende a DOP 200,000,000.

A continuación se muestra un detalle de las mismas:

	31/12/13		30/06/13	
	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP
Centro Financiero BHD, S. A.	1,161,725	116,172,500	1,161,725	116,172,500
Accionistas minoritarios	3	300	3	300
Total	<u>1,161,728</u>	<u>116,172,800</u>	<u>1,161,728</u>	<u>116,172,800</u>

La distribución de dividendos correspondientes a los resultados acumulados distribuibles al 31 de diciembre de 2012, por DOP 411,965,560, se realizó de acuerdo con la Asamblea de Accionistas del 22 de marzo de 2013. Estos dividendos fueron pagados 50% en efectivo y 50% se mantuvo en resultados acumulados distribuibles.

#### **Reserva Legal**

La Ley General No. 31-11 de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada requiere que no menos del 5% de la ganancia neta anual sea segregado para la reserva legal del Puesto de Bolsa, la cual no está disponible para dividendos, hasta que su saldo sea por lo menos el 10% del valor de las acciones en circulación. La reserva legal está totalmente constituida al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013.

#### **Reserva Legal Obligatoria**

La Ley No. 19-2000 del 8 de mayo de 2000 establece que los intermediarios de valores deben tener un capital mínimo suscrito y pagado de DOP 5 millones más una reserva legal del 20% sobre el capital pagado. La reserva legal obligatoria está totalmente constituida al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013.

### 17. Instrumentos Financieros con Riesgo Fuera del Balance General y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013, el Puesto de Bolsa no tiene instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general y/u otras cuentas de orden, adicionales a las cuentas contingentes indicadas en la Nota 15.

## BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

#### 18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los valores según libros contra los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/13		30/06/13	
	(En pesos dominicanos)		(En pesos dominicanos)	
Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos:</b>				
Disponibilidades	226,120,554	226,120,554	259,170,079	259,170,079
Inversiones	1,684,087,001	1,684,087,001	2,150,021,009	2,150,021,009
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	67,944,103	67,944,103	75,110,739	75,110,739
Total	<u>1,978,151,658</u>	<u>1,978,151,658</u>	<u>2,484,301,827</u>	<u>2,484,301,827</u>
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos financieros	1,368,980,024	N/D	1,864,337,223	N/D
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	<u>5,367,967</u>	5,367,217	<u>14,759,447</u>	14,759,447
Total	<u>1,374,347,241</u>		<u>1,879,096,670</u>	
<b>Cuentas de Orden:</b>				
Cuentas contingentes deudoras	506,608,967	506,608,967	946,719,879	946,719,879
Instrumentos financieros fuera del balance	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>506,608,967</u>	<u>506,608,967</u>	<u>946,719,879</u>	<u>946,719,879</u>

N/D: No disponible.

#### 19. Posición en Moneda Extranjera

En el balance general resumido se incluyen derechos y obligaciones en monedas extranjeras cuyos saldos al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de junio de 2013 incluye el importe de la conversión a moneda nacional por los montos que se resumen a continuación:

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Posición en Moneda Extranjera	31/12/13		30/06/12	
	Importe en Moneda Extranjera	Total	Importe en Moneda Extranjera	Total
	En USD	En DOP	En USD	En DOP
<b>Activos</b>				
Efectivo y sus equivalentes	2,600,829	110,983,353	1,956,153	81,753,487
Inversiones, intereses y comisiones por cobrar	588,958	25,132,197	5,308,124	221,842,414
Otros Activos	37,220	1,588,263	9,719	406,206
<b>Total Activos</b>	<b>3,227,007</b>	<b>137,703,813</b>	<b>7,273,996</b>	<b>304,002,107</b>
<b>Pasivos</b>				
Pagos recibidos por adelantados por operaciones y reducción valor de mercado	14,500	616,975	0	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>14,500</b>	<b>616,975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Posición Global Neta en Divisas	3,212,507	137,086,838	7,273,996	304,002,107

La tasa de cambio utilizada para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 fue DOP 42.6723 por US\$1 (30 de junio de 2013: DOP 41.7930 por US\$1).

### 20. Otras Revelaciones Importantes

#### (i) Transacciones y Balances con Relacionadas

Las transacciones y balances más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, por los periodos terminados en esas fechas son los siguientes:

31/12/13	Expresados en DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
<b>Transacciones</b>			
Intereses ganados	4,000,544	4,000,544	0
Comisiones ganadas (a)	231,231	231,231	0
Servicios administrativos (b)	10,980,000	0	10,980,000
Otros gastos administrativos	710,357	0	710,357
Pagos de intereses y comisiones (a)	50,466	0	50,466
Cuotas y Comisiones pagadas a la BVRD	1,841,258	0	1,841,258
Dividendos Inversión en la BVRD	5,062,200	5,062,200	0
Fondos tomados a préstamo – línea de crédito (c)	200,000,000	0	1,800,000
Pagos de fondos tomados a préstamo – línea de	200,000,000		

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

31/12/13	Expresados en DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
crédito			
Venta de títulos valores (d)	8,771,198,687	51,377,710	341,523,436
Compra de títulos valores (d)	20,808,553,231	914,791,571	56,911,168
<b>Balances</b>			
Efectivo	213,184,806		
Cuentas por pagar	0		
Acciones y Puesto en BVRD	12,587,447		
<b>30/06/13</b>			
	<b>Montos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>
<b>Transacciones</b>			
Intereses ganados	817,544	817,544	0
Comisiones ganadas (a)	181,231	181,231	0
Servicios administrativos (b)	5,490,000	0	5,490,000
Otros gastos administrativos	1,169,593	0	1,169,593
Pagos de intereses y comisiones	255,365	0	255,365
Fondos tomados a préstamo – línea de crédito (c)	200,000,000	0	1,800,000
Pagos de fondos tomados a préstamo – línea de crédito	200,000,000	0	0
Venta de títulos valores (d)	6,181,652,044	17,609,805	309,691,994
Compra de títulos valores (d)	12,087,182,191	508,316,994	30,819,691
<b>Balances</b>			
Efectivo	251,389,261		
Cuentas por pagar	3,138,646		
Acciones y Puesto en BVRD	7,625,247		

### (a) Contratos de Referimiento de Clientes

El Puesto de Bolsa mantiene dos contratos con bancos relacionados local y del exterior para el referimiento de clientes, interesados en tener inversiones o cuentas bancarias en moneda extranjera de USD, en el cual este banco se compromete a pagar una comisión, calculada trimestralmente, sobre los balances promedio, que mantuvieran depositados los referidos clientes.

Incluye las comisiones por servicios bursátiles pagadas a la BVRD.

### (b) Contrato de Servicios

El Puesto de Bolsa mantiene un contrato con un banco relacionado local que le brinda los servicios de espacio físico, equipos y soportes técnicos y tecnológicos para el desempeño de las operaciones ordinarias y extraordinarias así como los gastos de energía eléctrica, teléfono, agua y otros gastos generales. El Puesto de Bolsa paga un cargo fijo mensual por estos servicios.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales Al 31 de Diciembre del 2013

---

**(c) Fondos Tomados a Préstamos – Línea de Crédito**

Corresponde a la suma de los fondos tomados a préstamos a través de las líneas de crédito.

**(d) Ganancia y Pérdida por Compra y Venta de Títulos Valores de Deuda - Portafolio TVD "T" a Entidades Relacionadas**

El monto de ganancias y pérdidas que se muestra en las transacciones de compra y venta con contrapartes (relacionadas o no), ocurre cuando una operación no es liquidada el mismo día (T) sino el día siguiente (T+1). Cuando es en T+1 la contabilización de la valoración de los contratos spot se realiza a su precio de mercado del día de la transacción. Esto no implica que estos montos fueran pagados al Puesto de Bolsa o pagados por el Puesto de Bolsa a las contrapartes (relacionadas o no).

**(ii) Administración de Riesgos Financieros**

La actividad del Puesto de Bolsa lo expone a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia para minimizarlos. A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesto el Puesto de Bolsa:

***Riesgo de Moneda***

El Puesto de Bolsa está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda. El Puesto de Bolsa mantiene una posición global neta en divisas activa en moneda extranjera, que minimiza la exposición a este riesgo.

***Riesgo Crediticio***

El Puesto de Bolsa tiene alta concentración de sus inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano y del Banco Central de la República Dominicana, sin embargo son consideradas de bajo riesgo crediticio. En adición, el Puesto de Bolsa tiene políticas que aseguran que las negociaciones realizadas con sus clientes y emisores de las inversiones que poseen dispongan de un apropiado historial de crédito.

***Riesgo de Tasa de Interés***

Los ingresos y los flujos de caja operativos del Puesto de Bolsa dependen de la tasa de interés del mercado. No obstante, el Puesto de Bolsa tiene inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano y del Banco Central de la República Dominicana a tasas fijas y no tiene pasivos significativos sujetos a tasa de interés variable.

***Riesgo de Liquidez***

El Puesto de Bolsa administra en forma prudente el riesgo de liquidez, manteniendo niveles adecuados de efectivo y equivalentes de efectivo.

# BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2012

---

### ***(iii) Proceso de adaptación a Normas Internacionales de Información Financiera***

La Superintendencia de Valores de la República Dominicana dispuso requerir a los emisores y participantes en el mercado de valores, la utilización de las Normas Internacionales de Información Financiera como normas contables aplicables a partir del 1 de enero de 2015, iniciando un proceso gradual de adaptación a partir del 2014.

### ***(iv) Principales novedades regulatorias***

- Resolución R-CNV-2012-18-IV, que limita a 5 veces el patrimonio y garantías de riesgo nivel 1, el financiamiento máximo de los puestos de bolsa, por la sumatoria de emisiones de oferta pública, préstamos con relacionadas y financiamientos con instituciones financieras.
- Resolución R-CNV-2013-03-MV, Modificación a la Norma que Establece Disposiciones Generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Emisores y Participantes del Mercado de Valores.
- Publicación del nuevo Reglamento No. 664-12 de Aplicación de Ley 19-00, que regula el mercado de valores.

## **21. Inversiones, Transacciones y Operaciones Activas o Pasivas no Previstas en la Ley del Mercado de Valores, o en Normas y Resoluciones Emanadas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, no incluyen costos relacionados con incumplimientos con la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones que le son aplicables y que hayan sido informadas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

## **22. Estados Financieros Ajustados por Inflación**

Al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación del 2012 no alcanzó más de un dígito y no representa cambios importantes para fines de revelación.

Diego Torres M.  
Ejecutivo Autorizado  
2do. VP Administración y  
Operaciones

Josefina Mejía de Sosa  
Vicepresidente  
Contralor

Juni Abreu  
Contador  
General