

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

1. Datos Generales Sobre la Institución

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante “el Puesto de Bolsa”), subsidiaria del Centro Financiero BHD León, 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:

Nombre	Posición
Luis Molina Achécar	Presidente
Carlos Guillermo León	Vicepresidente del Consejo de Administración
Diego Torres	Vicepresidente Gerente General
Josefina Mejía de Sosa	Vicepresidente Contralor
Antonio Álvarez	2do. VP de Administración y Operaciones
Juni Abreu	Contador General

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

2. Principales Políticas Contables

Bases 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 la forma y presentación de los estados financieros respecto de 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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

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 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.

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.

Disponibilidades

Las disponibilidades comprenden los billetes y monedas en caja y depósitos en bancos comerciales, presentados en el balance general resumido.

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: disponibilidades, 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 aprobada por el Consejo Nacional de Valores mediante la Resolución CNV-2005-10-IV del 22 de noviembre de 2005. 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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

en moneda local y dólares americanos, la mayoría se compone de bonos del Gobierno Dominicano (Ministerio de Hacienda) y títulos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y títulos de renta fija.

Valoración de títulos valores del BCRD

Para la valuación de los títulos valores del BCRD, el Puesto de Bolsa utiliza 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.

Con base en ello, y para construir la curva de tasas de interés del mercado local, el Puesto de Bolsa utiliza las tasas de las subastas de los títulos cero cupón, los certificados de inversión especial y demás títulos emitidos por el BCRD. 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.

Valoración de títulos valores del Ministerio de Hacienda

En el caso de los títulos valores de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda, 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 utiliza 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, siempre y cuando su período de observación no sobrepase 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.

Valoración de otros títulos valores

Para los demás títulos valores de deuda como bonos corporativos y subordinados, debido a la naturaleza de esos instrumentos, su complejidad (tasa variable) y el mayor riesgo que representa el proceso de descontar a tasa de cero riesgo, el Puesto de Bolsa valoriza 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 en Acciones

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

Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El reconocimiento de los principales ingresos y gastos se indica a continuación:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

Ingresos y gastos financieros

Rendimientos por inversiones: Estos ingresos se reconocen cuando se devengan. En adición, las primas y descuentos en compra de inversiones se amortizan con cargo a resultados durante la vigencia de las inversiones.

Gastos por títulos y valores de deuda y obligaciones con instituciones financieras: Los gastos financieros por captaciones a través de títulos valores y obtención de préstamos se registran sobre la base de acumulación de interés simple.

Rendimientos por pasivos financieros indexados a valores: Este ingreso resulta del ajuste positivo a valor de mercado del activo subyacente al pasivo financiero.

Gastos por pasivos y activos financieros indexados a valores: Este gasto resulta de: a) el ajuste negativo a valor de mercado del activo subyacente al pasivo financiero; b) intereses devengados y/o pagados por los títulos valores de deuda recibidos en préstamo durante el plazo del contrato de préstamo o mutuo y c) premio o contraprestación del contrato por los títulos recibidos en préstamo equivalente al interés fijado en el contrato de préstamo o mutuo.

Otros ingresos y gastos operativos

Ingresos por honorarios y comisiones: Incluye 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.

Ganancias y pérdidas por ajuste a valor de mercado: En estas cuentas se registran los cambios en las valoraciones de las inversiones para comercialización, así como también las ganancias y pérdidas resultantes de la valoración diaria de los contratos spot/forward de compra y venta de títulos TVD pactados en T+n, a su precio de mercado del día de la transacción hasta su liquidación.

Ganancias y pérdidas en activos financieros: En estas cuentas se registran las ganancias y pérdidas generadas de los contratos spot de compra y venta de títulos TVD pactados en T, como así también las ganancias y pérdidas resultantes de la venta de dichos títulos.

Obligaciones por Emisión de Oferta Pública

Las obligaciones por concepto de oferta pública de valores se registran al valor de colocación. Los costos incurridos para la emisión y colocación de títulos se registran como gastos en el año en que se incurren. El interés por pagar se determina sobre la base de acumulación de interés simple.

Pasivos Financieros Indexados a Valores

Los pasivos financieros indexados a valores se registran al valor de mercado de su activo subyacente.

Costo de Empleados

Bonificación y comisiones

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

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 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.

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. Al 30 de junio de 2014, el Puesto de Bolsa tiene registrado impuestos diferidos, provenientes de la fusión con Valores León, S.A., al 31 de diciembre de 2013, no registró impuesto sobre la renta diferido.

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

El 30 de junio del 2014 el Puesto de Bolsa no realizó cambios en sus políticas contables respecto del 31 de diciembre de 2013.

4. Activos Sujetos a Restricciones

Al 30 de junio del 2014 el Puesto de Bolsa tiene inversiones restringidas en títulos del Banco Central de la República Dominicana y bonos del Ministerio de Hacienda ascendentes a

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

DOP532,531,680.00 según valor en libros que están garantizando financiamientos con instituciones financieras del país, al 31 de diciembre de 2013, no tiene inversiones restringidas.

5. Composición de las Partidas de los Estados Financieros

(i) Las disponibilidades consisten de:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Disponibilidades	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14
Efectivo y otros efectos al cobro	0	0
Depósitos a la vista en bancos y AAyP del país	213,199,613	149,681,780
Depósitos a la vista en banco central del país	9,443,442	14,033,388
Depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del exterior (bancos del exterior)	3,477,499	3,525,562
Total	<u>226,120,554</u>	<u>167,240,730</u>

(ii) Los gastos generales y administrativos por los periodos terminados el 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013 consisten de:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Gastos Generales y Administrativos	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14
De personal	34,081,515	62,736,329
Contrato de servicios varios	5,490,000	6,972,000
Servicios externos	4,669,978	6,739,940
Propaganda y publicidad	1,298,240	1,862,475
Papelería, útiles y otros	217,042	400,642
Traslados y comunicaciones	1,211,384	1,160,651
Gastos de Seguros	0	185,648
Impuestos y contribuciones	104,101	2,437,224
Gastos por depreciación	0	1,894,397
Otros	2,174,086	13,263,829
Total	<u>49,246,346</u>	<u>97,653,135</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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013, las inversiones en valores son:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Inversiones	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14
Portafolio de inversión en títulos valores de deuda para comercialización (Portafolio TVD "T")	1,584,087,001	2,528,412,094

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Inversiones	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Portafolio de inversión en otras obligaciones (otras inversiones)	100,000,000	0
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	<u>0</u>	<u>532,531,680</u>
Total	<u>1,684,087,001</u>	<u>3,060,943,774</u>

Los títulos valores de deuda clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T"), presentados a valor de mercado al 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	743,849,694	862,318,771
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	839,295,268	1,663,225,694
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta pública emitidos por Bancos del País	0	2,334,151
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>942,039</u>	<u>533,478</u>
Total	<u>1,584,087,001</u>	<u>2,528,412,094</u>

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización – Portafolio TVD "T"	31/12/13		30/06/14	
	(En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	311,929,286	312,657,567	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	110,446,505	109,748,066	926,337,819	928,777,752

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización – Portafolio TVD "T"	31/12/13		30/06/14	
	(En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Entre 1 y 5 años; y	905,514,918	911,632,622	1,169,393,767	1,191,070,485
De 5 años en adelante	250,768,408	250,048,746	392,890,613	408,564,257
Total	1,578,659,117	1,584,087,001	2,488,622,199	2,528,412,094

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Otras Inversiones - Bancos del País – Certificados Financieros Nominativos	100,000,000	0
Total	100,000,000	0

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	31/12/13		30/06/14	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	100,000,000	100,000,000		
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	100,000,000	100,000,000	0	0

La ganancia neta no realizada registrada por el Puesto de Bolsa durante el periodo 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 de mercado, fue de DOP 39,789,895 (31 de diciembre de 2013: ganancia neta no realizada por DOP 5,427,883), 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 30 de junio del 2014, el Puesto de Bolsa vendió inversiones en títulos valores de deuda con valor nominal de DOP 13,299,406,983 (31-12-2013: DOP 14,808,298,570) y registró ganancias netas operativas por DOP 30,998,733 (31-12-2013: pérdidas

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

netas operativas por DOP 11,690,549), que fueron registradas en el estado de resultados en la cuenta de Ganancia / Pérdida en activos financieros.

Las inversiones de disponibilidad restringida, durante los periodos finalizados el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, están conformadas por:

BHD León Puesto de Bolsa, S.A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	Costo Amortizado	Al 30/06/2014		Valor Mercado
		Valor Nominal	Valor en Libros	
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	515,530,881	500,000,000	532,531,680	532,531,680
Total	515,530,881	500,000,000	532,531,680	532,531,680

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

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento - Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	31/12/2013		30/06/2014	
	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	181,091,767	182,816,200
Entre 1 y 5 años; y,	0	0	334,439,114	349,715,480
De 5 años en adelante	0	0	0	0
Total	0	0	515,530,881	532,531,680

7. Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Puesto de Bolsa no posee activos financieros con riesgo de crédito directo.

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

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

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversiones Permanentes	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., 179,335 acciones (31-12-2013: 89,668) de DOP 100 cada una más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00 y prima pagada sobre acciones, con 19.98% (2013: 9.99%) de participación en el capital suscrito y pagado.	12,587,447	19,500,639
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., Derecho de Operaciones Puesto de Bolsa	100,000	929,900
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), 3 acción (31-12-2013: 1) de DOP 1,000 más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00, con 0.000749% de participación en el capital suscrito y pagado	1,200	3,600
Titularizadora Dominicana, S. A., 30,000 acciones de DOP 100 cada una, con 25.0% de participación en el capital suscrito y pagado	0	3,000,000
Total	<u>12,688,747</u>	<u>23,434,239</u>

9. Bienes de Uso

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Bienes de Uso	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Costo Adquisición	0	3,248,429
Depreciación Acumulada	0	(1,768,669)
Balance Neto Final	<u>0</u>	<u>1,479,760</u>

Estos Bienes de Uso provienen de la fusión con Valores León, S.A.

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

10. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Activos	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14 (En pesos dominicanos)
Gastos diferidos	1,632,373	2,939,901
Impuestos pagados por anticipado	9,338,512	40,062,802
Incremento de valor de contratos de compraventa TVD por ajuste a valor de mercado	2,344,320	3,392,771
Otros	<u>77,388</u>	<u>204,718</u>
Total	<u>13,392,593</u>	<u>46,600,192</u>

11. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros están compuestos por:

BHD León 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 <= 365 días	0	360,985,000	600,000,000	0	0
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días	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%	<u>222,242,363</u>	<u>185,752,661</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>222,242,363</u>	<u>546,737,661</u>	<u>600,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vencimientos al 30/06/14
(En pesos dominicanos)

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	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	2,154,722	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 8.00% y 11.50% de interés anual	200,000,000	200,000,000	0	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	0	0	100,000,000	300,000,000	0
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	400,000,000	0	0
Pasivo financiero indexado a títulos valores de deuda Contraprestación < a 0.25%	<u>396,162,262</u>	<u>447,804,286</u>	<u>336,259,634</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>598,316,984</u>	<u>647,804,286</u>	<u>836,259,634</u>	<u>300,000,000</u>	<u>0</u>

12. Otros Pasivos

Los otros pasivos están compuestos por:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Pasivos	31/12/13	30/06/14
	(En pesos dominicanos)	
Retenciones, salarios y compensaciones laborales por pagar	16,407,759	15,768,115
Cuentas por pagar a proveedores	616,975	629,225
Servicios por pagar	0	3,847,883
Impuestos por pagar	4,312,101	24,985,972
Otras cuentas por pagar	390,734	18,501
Impuesto sobre la Renta Diferido	0	16,611,909
Reducción de valor de contratos de compraventa TVD por ajuste a valor de mercado	<u>3,352,884</u>	<u>3,160,651</u>
Total	<u>25,080,453</u>	<u>65,022,256</u>

13. Impuesto Sobre la Renta

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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

El Código establece además un impuesto anual sobre los activos, equivalente al 1% del balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias no forman parte de la base de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, equivalente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

El gasto de impuesto sobre la renta mostrado en el estado de resultados por los periodos terminados el 30 de junio de 2014 (estimado) y el 31 de diciembre de 2013 está compuesto de la siguiente manera:

	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>240,752,382</u>	<u>229,282,305</u>
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	421,961	250,000
Ingresos exentos por ley de bonos	(121,999,411)	(135,851,442)
Ingresos por dividendos en acciones y efectivo	<u>(5,062,999)</u>	<u>0</u>
	<u>(126,640,449)</u>	<u>(135,601,442)</u>
Diferencias transitorias		
Diferencia cambiaria neta	45,754	100,000
Otras provisiones	<u>(219,730)</u>	<u>(200,000)</u>
	<u>(173,976)</u>	<u>(100,000)</u>
Ganancia imponible	113,937,957	93,580,863
Pérdida acumulada del período anterior	<u>(12,390,468)</u>	<u>(7,813,647)</u>
Ganancia fiscal después de pérdidas compensables	<u>101,547,489</u>	<u>85,767,213</u>
Gasto de impuesto sobre la renta a la tasa vigente de 28% al 30-06-14 y 29% al 31-01-13	<u>29,448,772</u>	<u>24,014,820</u>

El gasto de impuesto por el periodo terminado el 30 de junio 2014 (Estimado) y 31 de diciembre de 2013 mostrado en el estado de resultados resumido se compone de:

	31/12/13 (En pesos dominicanos)	30/06/14
Impuesto corriente	29,448,772	24,014,820
Otros	<u>(28,014)</u>	<u>0</u>
Gasto de impuesto	<u>29,420,758</u>	<u>24,014,820</u>

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

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

14. Plan de Beneficios Basados en Acciones

El Puesto de Bolsa no tiene un plan de beneficios basado en acciones al 30 de junio del 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

15. Cuentas de Orden: Contingencias y Compromisos

Cuentas contingentes

Al 30 de junio del 2014, el Puesto de Bolsa presentaba a valor de mercado un saldo en Cuentas Contingentes Deudoras de DOP 1,342,053,363 (31-12-2013: DOP 506,608,967) por Derechos por Contratos de Compraventa Spot y a Plazo de TVD del portafolio de inversiones "T", que incluyen DOP 1,315,091,419 (31-12-2013: DOP 488,551,092) de precio pactado y DOP 26,961,944 (31-12-2013: DOP 18,057,875) por los derechos de recibir los montos de cupón devengados en fecha de vencimiento.

Encargos de confianza

Al 30 de junio del 2014 el Puesto de Bolsa refleja a valor nominal, un saldo de DOP 55,629,470,811 (31-12-2013: DOP 34,014,736,936) por títulos valores y sus frutos devengados, pertenecientes a terceros objeto de encargos de confianza por contratos de mandato para apertura y manejo de servicio de custodia de valores ante CEVALDOM.

Otras cuentas de orden

a) Compromisos

Al 30 de junio del 2014, el Puesto de Bolsa dispone de 3 líneas de crédito aprobadas por DOP 1,100 millones (31-12-2013: 3 líneas de crédito por DOP 800 millones) en bancos del país y un banco relacionado, de las cuales solo esta utilizada 1 por DOP400 millones al 30 de junio 2014 y no se encontraban utilizadas al 31 de diciembre de 2013. Estas líneas están garantizadas con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el 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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Puesto de Bolsa mantenía activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de DOP 1,289,330.

16. Patrimonio

El capital social consiste de:

Capital Suscrito

El capital social al 30 de junio del 2014 está compuesto por acciones comunes, con un valor nominal a la par de DOP 100 cada una, cuyo valor total asciende a DOP 188,772,500 (31-12-2013

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

DOP116,172,800). Al 30 de junio del 2014 el capital autorizado asciende a DOP 400,000,000 (31-12-2013 DOP 200,000,000).

A continuación se muestra un detalle de las mismas:

	31/12/13		30/06/14	
	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP
Centro Financiero BHD León, S. A.	1,161,725	116,172,500	1,886,984	188,698,400
Accionistas minoritarios	3	300	741	74,100
Total	1,161,728	116,172,800	1,887,725	188,772,500

La distribución de dividendos correspondientes a los resultados acumulados distribuibles al 31 de diciembre de 2013, por DOP 211,331,623, se realizó de acuerdo con la Asamblea de Accionistas del 27 de marzo de 2014. Estos dividendos fueron pagados en efectivo.

Reserva Legal

La Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones 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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre 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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

Al 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre 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.

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 2012:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/13		30/06/14	
	(En pesos dominicanos)		(En pesos dominicanos)	
Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Disponibilidades	226,120,554	226,120,554	167,240,730	167,240,730
Inversiones	1,684,087,001	1,684,087,001	3,060,943,774	3,060,943,774
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	67,944,103	67,944,103	92,413,820	92,413,820
Total	<u>1,978,151,658</u>	<u>1,978,151,658</u>	<u>3,320,598,324</u>	<u>3,320,598,324</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros	1,368,980,024	N/D	2,380,226,181	N/D
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	5,367,217	5,367,217	3,832,648	3,832,648
Total	<u>1,374,347,241</u>	<u>5,367,217</u>	<u>2,384,058,829</u>	<u>3,832,648</u>
Cuentas de Orden:				
Cuentas contingentes deudoras	506,608,967	506,608,967	1,342,053,363	1,342,053,363
Instrumentos financieros fuera del balance	0	0	0	0
Total	<u>506,608,967</u>	<u>506,608,967</u>	<u>1,342,053,363</u>	<u>1,342,053,363</u>

N/D: No disponible.

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

19. Posición en Moneda Extranjera

En el balance general resumido se incluyen derechos y obligaciones en monedas extranjeras cuyos saldos al 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013 incluyen el importe de la conversión a moneda nacional por los montos que se resumen a continuación:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Posición en Moneda Extranjera	31/12/13		30/06/14	
	Importe en Moneda Extranjera	Total	Importe en Moneda Extranjera	Total
	En USD	En DOP	En USD	En DOP
Activos				
Disponibilidades	2,600,829	110,983,353	2,664,134	115,609,564
Inversiones, intereses y comisiones por cobrar	588,958	25,132,197	76,231	3,308,038
Otros activos	37,220	1,588,263	0	0
Total activos	<u>3,227,007</u>	<u>137,703,813</u>	<u>2,740,365</u>	<u>118,917,602</u>
Pasivos				
Pagos recibidos por adelantados en operaciones de compra venta spot de valores pactadas pendientes de liquidar	0	0	0	0
Cuentas por pagar Proveedores	14,500	616,975	14,500	629,225
Total pasivos	<u>14,500</u>	<u>616,975</u>	<u>14,500</u>	<u>629,225</u>
Posición global neta en divisas	<u>3,212,507</u>	<u>137,086,838</u>	<u>2,725,865</u>	<u>118,288,377</u>

La tasa de cambio utilizada para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera al 30 de junio de 2014 fue DOP 43.3948: US\$1 (31-12-2013: DOP 42.6723: US\$1).

20. Otras Revelaciones Importantes

(i) Transacciones y Balances con Relacionadas

Las transacciones y balances más importantes identificados con relacionadas al 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los periodos terminados en esas fechas son los siguientes:

31/12/13	Montos	Expresados en DOP	
		Ingresos	Gastos
Transacciones			
Intereses ganados	4,000,544	4,000,544	0
Comisiones ganadas (a)	231,231	231,231	0

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

31/12/13	Expresados en DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
Servicios administrativos (b)	10,980,000	0	10,980,000
Otros gastos administrativos	454,399	0	454,399
Pagos de intereses y comisiones	50,466	0	50,466
Dividendos por inversión 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 crédito	200,000,000	0	0
Pasivos financieros indexados a valores	48,650,000		2,510
Venta de títulos valores (d)	8,771,198,687		
Compra de títulos valores (d)	20,808,553,231		
Balances			
Efectivo	213,184,806		
Certificado financiero	100,000,000		
30/06/14			
	Montos	Expresados en DOP Ingresos	Gastos
Transacciones			
Intereses ganados	3,222,447	3,222,447	0
Comisiones ganadas (a)	307,950	307,950	0
Servicios administrativos (b)	6,972,000	0	6,972,000
Otros gastos administrativos	259,761	0	259,761
Pagos de intereses y comisiones	13,764	0	13,764
Fondos tomados a préstamo – línea de crédito (c)	0	0	0
Pagos de fondos tomados a préstamo – línea de crédito	0	0	0
Venta de títulos valores (d)	2,138,706,983		
Compra de títulos valores (d)	8,117,663,698		
Balances			
Efectivo	149,446,104		
Cuentas por pagar	3,862,610		

(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 estos bancos se comprometen a pagar una comisión, calculada trimestralmente sobre los balances promedio que mantuvieran depositados los referidos clientes.

(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

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

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.

(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.

(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.

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

La Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) dispuso en su circular C-SIV-2011-12-MV 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 2013. No obstante, según comunicación del 5 de diciembre de 2013, la SIV informó su decisión de acoger la propuesta presentada por la Asociación de Puestos de Bolsa, S. A. de llevar un proceso de implementación gradual hasta el 2016.

BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros Semestrales 30 de Junio del 2014

(iv) Hechos posteriores

El 1ro de febrero de 2014 Centro Financiero BHD León, S.A., accionista controlador de BHD Valores, pasó a ser el accionista mayoritario y controlador de las sociedades del Grupo Financiero León, incluyendo a Valores León, un puesto de bolsa. Como consecuencia de esta transacción, se llevó a cabo un proceso de fusión por absorción, con fecha efectiva del 01 de junio del 2014, mediante el cual BHD Valores fue la entidad absorbente de Valores León y se integró la marca “León” a su denominación social. Este proceso de fusión contó con la autorización de la Superintendencia de Valores y la no objeción de la Dirección General de Impuestos Internos. Debido a que la Dirección General de Impuestos Internos establece un plazo de 60 días para la presentación de la declaración final de impuestos de Valores León, requiriendo la presentación de estados financieros auditados cortados a la fecha del cierre fiscal del 31 de mayo de 2014. Las cifras interinas utilizadas para la preparación de estos estados financieros semestrales cortados al 30 de junio del 2014, no contemplan los ajustes relacionados con la auditoría a los estados financieros del cierre fiscal final de Valores León por la absorción antes mencionada.

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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013, no incluyen costos relacionados con incumplimientos con la Ley de Mercado de Valores ni con 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 30 de junio del 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación no alcanzó más de un dígito y no representa cambios importantes para fines de revelación.

Diego Torres
Vicepresidente
Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
Vicepresidente
Contralor

Juni Abreu
Contador
General