

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

### **1. Datos Generales Sobre la Institución**

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante “el Puesto de Bolsa”) (anteriormente denominado BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.), 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.

El 27 de marzo de 2014 los accionistas aprobaron la fusión de las operaciones de BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante “BHD Valores”) con Valores León, S. A. (en adelante “Valores León”), realizada en fecha efectiva el 1 de junio de 2014, ambas bajo el control común de Centro Financiero BHD León, S. A. a esa fecha (Ver más detalle en Nota 20).

Sus principales funcionarios son:

<b>Nombre</b>	<b>Posición</b>
Carlos Guillermo León	Presidente
Luis Molina Achécar	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 02 de febrero de 2015 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.

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

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.

Las cifras de 2014 incorporaron los saldos y transacciones de Valores León al 1 de junio de 2014, fecha efectiva de fusión. No obstante, el estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 incluyó las cifras línea por línea de los ingresos y gastos alcanzados por BHD Valores y Valores León durante el período pre-fusión (enero-mayo de 2014), más los resultados integrados alcanzados durante el período post-fusión (junio-diciembre de 2014), como si la fusión hubiera sido el 1 de enero de 2014. Para los movimientos de patrimonio y ciertas cuentas contables y flujos de efectivo, los saldos al 1 de enero de 2014 consideraron los saldos fusionados de Valores León. Dicha presentación contó con la no objeción de la Superintendencia de Valores mediante su comunicación escrita de fecha 15 de diciembre de 2014.

### ***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 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 la 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.

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

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 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.

### Valorción 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 que transan a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y que componen la parte larga de la curva. 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.

### Valorción 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.

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

Específicamente para el cálculo del precio a aplicar, se toman en consideración las transacciones disponibles de los últimos 5 días, 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.

### ***Bienes de Uso***

Los muebles y equipos se llevan al costo. La depreciación se determina sobre la vida útil estimada de los activos por el método de línea recta. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en resultados. La vida útil estimada de estos activos es de cinco años.

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

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

#### *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.

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

### *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.

Gastos generales y administrativos y otros: Se registran cuando los gastos se incurren.

### ***Obligaciones a la vista:***

En estas cuentas se registran los pagos recibidos por adelantado para las operaciones de ventas Spot pactadas, pendientes de liquidar.

### ***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*

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.

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

### *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 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Puesto de Bolsa no registró impuesto sobre la renta diferido, por no considerarlo recuperable.

### *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 31 de diciembre de 2015 el Puesto de Bolsa no realizó cambios en sus políticas contables respecto de 2014.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Puesto de Bolsa 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	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Efectivo y otros efectos al cobro	0	5,363,128
Depósitos a la vista en bancos y AAyP del país	213,980,577	100,212,119
Depósitos a la vista en banco central del país	231,146,419	31,374,686
Depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del exterior (bancos del exterior)	<u>3,653,285</u>	<u>3,586,862</u>
Total	<u>448,780,281</u>	<u>140,536,795</u>

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

- (ii) Los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 consisten de:

<b>BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
De personal	110,925,205	98,650,232
Contrato de servicios varios	15,959,527	14,900,000
Servicios externos	24,785,152	11,935,326
Propaganda y publicidad	1,696,537	2,073,615
Papelería, útiles y otros	622,822	552,049
Traslados y comunicaciones	2,428,620	1,672,351
Impuestos y contribuciones	320,637	2,771,946
Gastos de la fusión	0	12,946,495
Gastos por depreciación y amortización	1,393,027	1,640,272
Alquiler de bienes y arrendamiento	0	970,670
Otros	9,868,093	13,686,224
Total	<u>167,999,620</u>	<u>161,799,180</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 2015 y 2014, las inversiones en valores son:

<b>BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Inversiones</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
Portafolio de inversión en títulos valores de deuda para comercialización (Portafolio TVD "T")	2,614,925,254	2,660,063,620
Portafolio de inversión en otras obligaciones (otras inversiones)	49,000,000	150,000,000
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida		0
Total	<u>2,663,925,254</u>	<u>2,810,063,620</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 en 2015 y 2014, se detallan a continuación:

<b>BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")</b>	<b>31/12/15</b>	<b>31/12/14</b>
	<b>(En pesos dominicanos)</b>	
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	1,032,357,679	730,929,687
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	1,520,447,507	1,925,596,962
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta pública emitidos por Bancos del País	26,000	2,642,948

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta publica emitidos por Asociaciones de Ahorro y Prestamos (AAyP) del País	3,000,000	0
Títulos Valores de Deuda emitidos por Intermediarios de Valores (IV) del País objeto de oferta publica aprobada por la Superintendencia de Valores	20,614,143	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>38,479,925</u>	<u>894,023</u>
Total	<u>2,614,925,254</u>	<u>2,660,063,620</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"	31/12/15		31/12/14	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	96,415,429	96,443,911	143,083,201	143,185,600
Entre 1 y 3 meses;	61,983,516	62,110,633	635,708,431	638,962,352
Entre 3 meses y 1 año;	652,715,425	652,602,245	1,026,970,792	1,035,005,336
Entre 1 y 5 años; y	1,504,762,077	1,509,382,863	748,692,666	749,517,786
De 5 años en adelante	<u>294,320,440</u>	<u>294,385,602</u>	<u>93,230,461</u>	<u>93,392,546</u>
Total	<u>2,610,196,887</u>	<u>2,614,925,254</u>	<u>2,647,685,551</u>	<u>2,660,063,620</u>

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)	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Otras Inversiones - Bancos del País – Certificados Financieros Nominativos	<u>49,000,000</u>	<u>150,000,000</u>
Total	<u>49,000,000</u>	<u>150,000,000</u>



# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

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)	31/12/15		31/12/14	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	49,000,000	49,000,000	150,000,000	150,000,000
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
<b>Total</b>	<b>49,000,000</b>	<b>49,000,000</b>	<b>150,000,000</b>	<b>150,000,000</b>

La ganancia neta no realizada registrada por el Puesto de Bolsa durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización a valor de mercado, fue de DOP4,728,367 (2014: ganancia neta no realizada por DOP12,378,069), los cuales fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de Ganancia/Pérdida por ajuste a valor de mercado.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el Puesto de Bolsa vendió inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización con valor nominal de DOP 43,885,309,369 (2014: DOP 30,362,150,366) y registró pérdidas netas operativas por DOP 25,728,650 (2014: ganancias netas operativas por DOP 61,409,205), que fueron registradas en el estado de resultados en la cuenta de Ganancia / Pérdida en activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Puesto de Bolsa no posee inversiones de disponibilidad restringida.

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

BHD León Puesto de Bolsa, S.A. Vencimiento de los Activos Financieros en pesos dominicanos	Vencimientos al 31/12/2015					Provisiones
	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	350,574	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>350,574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Al 31 de diciembre de 2014 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 31 de Diciembre de 2015

### 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 León Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversiones Permanentes	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., 178,514 acciones (2014: 136,763) 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% (2014: 9.99%) de participación en el capital suscrito y pagado.	2,490,480	2,490,480
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., Derecho de Operaciones Puesto de Bolsa	929,900	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 acciones (2014: 3) de DOP 1,000 más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00, con 0.00064% (2014: 0.000749%) de participación en el capital suscrito y pagado	3,600	3,600
Titularizadora Dominicana, S. A. (2014: 30,000 acciones de DOP 100 cada una, con 25% de participación en el capital suscrito y pagado)	0	3,000,000
Total	<u>3,424,080</u>	<u>6,424,080</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014, la inversión en Titularizadora Dominicana, S. A. se registró al costo porque se encontraba en proceso de reorganización.

### 9. Bienes de Uso

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Bienes en Uso	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Costo de adquisición:		
Balance al 1 de enero	15,000	0
Balance inicial al 1 de enero de Valores León	0	3,243,862
Adiciones	2,727,000	4,567
Retiros	0	(3,233,429)
Balance al 31 de diciembre	<u>2,742,000</u>	<u>15,000</u>
Depreciación acumulada:		
Balance al 1 de enero	0	0
Depreciación acumulada al 1 de enero de Valores León	0	1,445,326
Gasto de depreciación del período	90,900	269,453
Gasto de depreciación		
Retiros	0	(1,714,779)
Balance al 31 de diciembre de 2015	<u>90,900</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,651,100</u>	<u>15,000</u>

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

### 10. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Activos	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Gastos diferidos	959,700	1,018,920
Impuestos pagados por anticipado	18,766,161	14,708,594
Incremento de valor de contratos de compraventa TVD por ajuste a valor de mercado	671,791	3,278,499
Otros	<u>276,742</u>	<u>53,649</u>
Total	<u>20,674,394</u>	<u>19,059,662</u>

### 11. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros están compuestos por:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	Vencimientos al 31/12/15 (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	16,125,556	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 8.50% y 10.00% de interés anual	0	0	0	0	0
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días, al 12% 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%	<u>635,854,974</u>	<u>761,387,804</u>	<u>911,854,907</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>651,980,530</u>	<u>761,387,804</u>	<u>911,854,907</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros	Vencimientos al 31/12/14 (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	73,004,732	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 8.50% y 10.00% de interés anual	0	0	300,000,000	0	0
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días, al 12% de interés anual	0	0	0	50,000,000	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%	860,893,405	514,832,920	212,089,905	0	0
Total	<u>933,898,137</u>	<u>514,832,920</u>	<u>512,089,905</u>	<u>50,000,000</u>	<u>0</u>

### 12. Otros Pasivos

Los otros pasivos están compuestos por:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Pasivos	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Retenciones, salarios y compensaciones laborales por pagar	26,578,968	28,155,028
Cuentas por pagar a proveedores	659,302	640,948
Servicios por pagar	0	0
Impuestos por pagar	1,915,792	3,156,628
Otras cuentas por pagar	6,880,106	2,137,260
Reducción de valor de contratos de compraventa TVD por ajuste a valor de mercado	<u>24,098,721</u>	<u>2,532,104</u>
Total	<u>60,132,889</u>	<u>36,621,968</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 2015 se determina en base al 27% (2014: 28%) de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley.

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

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.

La conciliación del resultado antes de impuesto según libros con el gasto de impuesto mostrado en el Estado de Resultados Resumido para los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Resultado antes de impuesto sobre la renta	126,735,565	313,356,478
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	1,064,524	1,092,740
Ingresos exentos por ley de bonos	(94,254,704)	(204,758,293)
Ganancia neta en venta de acciones	0	(12,496,388)
Revalorización de bonos	0	69,101,502
	<u>(93,190,180)</u>	<u>(147,060,439)</u>
Diferencias transitorias		
Diferencia cambiaria neta	264,728	(1,426,604)
Otras provisiones	(876,326)	(3,570,701)
Pérdida en venta de activos fijos	0	3,904,144
Diferencia en depreciación fiscal	(249,975)	18,383
	<u>(861,573)</u>	<u>(1,074,778)</u>
Ganancia imponible	32,683,812	165,221,261
Pérdida acumulada del período anterior	0	(8,080,505)
Ganancia fiscal después de pérdidas compensables	<u>32,683,812</u>	<u>157,140,756</u>
Gasto de impuesto sobre la renta a la tasa vigente	<u>8,824,629</u>	<u>43,999,412</u>

El gasto de impuesto por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 mostrado en el Estado de Resultados Resumido se compone de:

	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Impuesto corriente	8,824,629	43,999,412
Diferido	0	(16,611,910)
Otros	65,104	(13,540)
Gasto de impuesto	<u>8,889,733</u>	<u>27,373,962</u>

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto de impuesto incluyó DOP 1,268,358 correspondiente al cierre fiscal de Valores León al 31 de mayo de 2015.

### 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 2015 y 2014.

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

#### Cuentas contingentes

Las cuentas contingentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 consisten de:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Desglose Cuentas Contingentes	31/12/15 (En pesos dominicanos)	31/12/14
Derechos por contratos de compra spot de TVD (valor pactado)	0	75,765,538
Derechos por contratos de venta spot de TVD (valor pactado)	3,022,873	100,034,748
Derechos por contratos de compra forward de TVD (valor pactado)	2,360,774,847	1,622,971,026
Derechos por contratos de venta forward de TVD (valor pactado)	719,120,651	38,404,440
Derechos por pasivos financieros indexados a TVD	0	20,898,120
Derechos de recibir los montos de cupón devengados en fecha de vencimiento por los contratos de compraventa spot y forward	40,135,786	6,066,942
Total	<u>3,123,054,157</u>	<u>1,864,140,814</u>

#### Encargos de confianza

Al 31 de diciembre de 2015, el Puesto de Bolsa refleja a valor nominal, un saldo de DOP 63,617,509,087 (2014: DOP 56,735,417,319) por títulos valores 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 31 de diciembre de 2015, el Puesto de Bolsa dispone de tres líneas de crédito aprobadas por DOP1,250 millones (2014: DOP 1,100 millones) en bancos del país y un banco relacionado, las cuales no se encontraban utilizadas a esas fechas. 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 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Puesto de Bolsa mantenía activos totalmente depreciados con un costo de adquisición de DOP 1,289,373 (2014: DOP 1,289,373).

##### c) Otras

Al 31 de diciembre de 2015, el Puesto de Bolsa mantenía otras cuentas de orden con saldo de DOP 18,931,200 (2014: DOP 13,921,080), correspondientes a dividendos recibidos en acciones de la participación accionaria en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A.

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

### 16. Patrimonio

El capital social consiste de:

#### **Capital Suscrito**

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital autorizado asciende a DOP 400,000,000.

A continuación se muestra un detalle de las mismas:

	31/12/15		31/12/14	
	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP
Centro Financiero BHD León, S. A.	1,886,984	188,698,400	1,886,984	188,698,400
Accionistas minoritarios	741	74,100	741	74,100
Total	<u>1,887,725</u>	<u>188,772,500</u>	<u>1,887,725</u>	<u>188,772,500</u>

Durante el 2014, el Puesto de Bolsa incrementó su capital social en DOP 72.6 millones producto de la fusión con Valores León, según se explica en la Nota 20.

La distribución de dividendos correspondientes a los resultados acumulados distribuibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por DOP 285,982,516 y DOP 211,331,623, respectivamente, se realizaron de acuerdo con las Asambleas de Accionistas del 28 de marzo de 2015 y 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. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal está totalmente constituida. La administración, basada en la comunicación recibida de la Asociación de Puestos de Bolsa de fecha 23 de octubre de 2013, remitiendo la comunicación de la respuesta de la Superintendencia de Valores en relación a la reserva legal, suspendió la creación por separado de la reserva legal considerando que la reserva obligatoria requerida por la Ley No. 19-2000 es mayor y por tanto ésta ya cumple con el requerimiento de la Ley de Sociedades. Con base en la citada comunicación, la Asamblea de Accionistas del 27 de marzo de 2014 aprobó la transferencia de reservas a resultados acumulados distribuibles por DOP 11,617,280. Adicionalmente, como parte del proceso de fusión, se transfirieron a resultados acumulados distribuibles reservas traspasadas de Valores León por DOP 7,088,936 (ver Nota 20).

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

### **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 2015 y 2014.

### **Índices de patrimonio y garantía de riesgo (mantenido y requerido)**

El índice de patrimonio y garantía de riesgo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	31/12/15		31/12/14	
	<u>Índice Mantenido</u>	<u>Índice Requerido</u>	<u>Índice Mantenido</u>	<u>Índice Requerido</u>
Índice de patrimonio y garantía de riesgo	329.81%	15.50%	669%	15.50%
Índice de patrimonio y garantía de riesgo primario (Nivel 1)	329.81%	10.33%	669%	10.33%

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014:

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	31/12/15		31/12/14	
	<u>(En pesos dominicanos)</u>		<u>(En pesos dominicanos)</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos:</b>				
Disponibilidades	448,780,281	448,780,281	140,536,795	140,536,795
Inversiones	2,663,925,254	2,663,925,254	2,810,063,620	2,810,063,620
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	99,005,501	99,005,501	93,738,251	93,738,251
Total	<u>3,211,711,036</u>	<u>3,211,711,036</u>	<u>3,044,338,666</u>	<u>3,044,338,666</u>



# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

BHD León Puesto de Bolsa, S. A. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	31/12/15		31/12/14	
	(En pesos dominicanos)		(En pesos dominicanos)	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos financieros	2,309,097,685	2,309,097,685	2,010,820,962	N/D
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	0	0	802,740	802,740
Total	<u>2,309,097,685</u>	<u>2,309,097,685</u>	<u>2,011,623,702</u>	<u>802,740</u>
<b>Cuentas de Orden:</b>				
Cuentas contingentes deudoras	3,123,054,157	3,123,054,157	1,864,140,814	1,864,140,814
Instrumentos financieros fuera del balance	0	0	0	0
Total	<u>3,123,054,157</u>	<u>3,123,054,157</u>	<u>1,864,140,814</u>	<u>1,864,140,814</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 2015 y 2014 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 Activos	31/12/15		31/12/14	
	Importe en Moneda Extranjera En USD	Total En DOP	Importe en Moneda Extranjera En USD	Total En DOP
	Disponibilidades	4,520,612	205,548,181	2,333,392
Inversiones, intereses y comisiones por cobrar	3,074,997	139,817,324	108,802	4,809,409
Otros activos	3,395	154,385	31,520	1,393,281
Total activos	<u>7,599,004</u>	<u>345,519,890</u>	<u>2,473,714</u>	<u>109,346,321</u>
<b>Pasivos</b>				
Pagos recibidos por adelantados en operaciones de compra venta spot de valores pactadas pendientes de liquidar	211,740	9,627,626	1,622,406	71,715,678
Pasivos Financieros	3,150,219	143,237,610	0	0
Acumulaciones y otros pasivos	147,013	6,684,555	19,271	851,842
Total pasivos	<u>3,508,972</u>	<u>159,549,791</u>	<u>1,641,677</u>	<u>72,567,520</u>
Posición global neta en divisas	<u>4,090,032</u>	<u>185,970,099</u>	<u>832,037</u>	<u>36,778,801</u>

La tasa de cambio utilizada para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 fue DOP45.4691: US\$1 (2014: DOP44.2033: US\$1).

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

### 20. Otras Revelaciones Importantes

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

Las transacciones y balances más importantes identificados con relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas fechas son los siguientes:

31/12/15	Expresados en DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
<b>Transacciones</b>			
Intereses ganados	5,993,402	5,993,402	
Comisiones ganadas (a)	0		
Servicios administrativos (b)	15,959,527		15,959,527
Otros gastos administrativos	1,009,519		1,009,519
Pagos de intereses y comisiones	47,702		47,702
Apertura certificados financieros	5,110,000,000		
Cancelación certificados financieros	5,211,000,000		
Venta de títulos valores (d)	17,386,687,662	351,597	1,340,449
Compra de títulos valores (d)	26,459,471,407	3,018,905	19,863,100
<b>31/12/15</b>		<b>Expresados en DOP</b>	
	<b>Montos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>
<b>Balances</b>			
Efectivo	213,970,220		
Certificados financieros	49,000,000		
Intereses y comisiones por cobrar (a)	89,833		
Cuentas por Pagar	4,546,910		
<b>31/12/14</b>		<b>Expresados en DOP</b>	
	<b>Montos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>
<b>Transacciones</b>			
Intereses ganados	6,288,589	6,288,589	
Comisiones ganadas (a)	491,612	491,612	
Servicios administrativos (b)	14,900,000		14,900,000
Otros gastos administrativos	677,131		677,131
Pagos de intereses y comisiones	1,426,726		1,226,526
Apertura certificados financieros	5,935,000,000		
Cancelación certificados financieros	5,885,000,000		
Venta de títulos valores (d)	5,772,078,871	37,731,890	11,335,214
Compra de títulos valores (d)	12,824,379,445	171,431,096	34,171,652
<b>Balances</b>			
Efectivo	105,562,739		
Certificados financieros	150,000,000		
Intereses y comisiones por cobrar (a)	93,750		

#### (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.

# **BHD León Puesto de Bolsa, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015**

---

**(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.

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

Corresponde a la suma de los fondos tomados a préstamo 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 fueron 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.

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

---

### **(iii) Proceso de Adopción 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 (NIIF) 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. La Circular C-SIV-2014-10-MV del 9 de junio de 2014 establece los lineamientos para dicha adopción.

### **(iv) Fusión por Absorción de Valores León**

Como parte de un acuerdo de integración entre el Centro Financiero BHD León, S. A. (accionista controlador del Puesto de Bolsa) y el Grupo Financiero León suscrito en diciembre de 2013, la primera entidad pasó a ser el accionista mayoritario y controlador de las sociedades del Grupo Financiero León, incluyendo a Valores León con fecha 1 de febrero de 2014.

Como parte de la segunda etapa del referido proceso de integración, el 24 de febrero de 2014 el Puesto de Bolsa y Valores León suscribieron un Acuerdo de Fusión a fin de regular los aspectos generales del proceso de fusión por absorción de Valores León por parte de BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. (BHD Valores), entidad que al momento de realizarse la fusión cambió su denominación social a BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

El 13 de marzo de 2014, mediante su Segunda Resolución, la Superintendencia de Valores otorgó su autorización a dicho proceso de fusión por absorción y el 27 de marzo de 2014 la Asamblea General Extraordinaria de ambos puestos de bolsa aprobaron la referida fusión, la cual surtió todos sus efectos legales, operativos y contables el 1 de junio de 2014, momento a partir del cual el Puesto de Bolsa se convirtió en la entidad absorbente y continuadora jurídica de Valores León.

Las principales premisas de fusión fueron las siguientes:

- El Puesto de Bolsa absorbió los activos y pasivos y patrimonio de Valores León a su valor en libros.
- Valores León desapareció como entidad jurídica el 1 de junio de 2014, fecha efectiva de fusión.
- Los balances entre las dos entidades se eliminaron en la fusión.
- Se liberaron otras reservas patrimoniales según comunicación de la Asociación de Puestos de Bolsa y la Superintendencia de Valores (ver más detalle en Nota 16).

Los cambios en el patrimonio por efecto de fusión son los siguientes:

	<b>DOP</b>
• Emisión de 725,997 acciones producto del proceso de fusión por un valor nominal de DOP 100 cada una (Nota 16)	72,599,700
• Traspaso de reservas de Valores León	22,491,480
• Traspaso de resultados acumulados distribuibles de Valores León	244,079,061
• Efecto de intercambio de acciones de Valores León por las acciones del Puesto de Bolsa, que se clasifica como aportes no capitalizados	2,965,300

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

---

	<b>DOP</b>
• Asignación de reservas traspasadas de Valores León a los resultados acumulados distribuibles por efecto del intercambio de acciones (incluye efecto por el 20% de reserva legal obligatoria y el 10% de reserva legal)	882,604
• Transferencia de reservas a resultados acumulados distribuibles (Nota 16)	7,088,936

Un resumen de los activos, pasivos y patrimonio que fueron incorporados en los estados financieros del Puesto de Bolsa al 1 de junio de 2014, fecha efectiva de fusión, se presenta a continuación:

	<b>DOP</b>
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	23,035,171
Inversiones	1,033,403,168
Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	30,837,480
Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales	9,915,593
Bienes de Uso	1,533,650
Otros Activos	4,138,009
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1,102,863,071</u></b>
Encargos de Confianza Deudores	17,755,891,751
Otras Cuentas de Orden Deudoras	5,641,000
<b>PASIVO</b>	
Obligaciones a la Vista	5,448,497
Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Entidad, distintos a Obligaciones Subordinadas y Obligaciones Convertibles en Capital	400,000,000
Obligaciones con Instituciones Financieras	300,000,000
Intereses y Comisiones por Pagar	1,537,671
Acumulaciones y Otros Pasivos	9,702,544
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>716,688,712</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital Social	75,565,000
Reservas de Capital	22,491,480
Ajustes al Patrimonio	0
Resultados Acumulados	288,117,879
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>386,174,359</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u><u>1,102,863,071</u></u></b>

# BHD León Puesto de Bolsa, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Semestrales 31 de Diciembre de 2015

---

Un resumen de los ingresos y gastos de Valores León por el período de cinco meses terminado el 1 de junio de 2014, fecha efectiva de fusión, se presenta a continuación:

	DOP
<b>Ingresos</b>	
Ingresos Financieros y Operativos	61,412,955
Otros Ingresos Operativos	314,890,347
Ingresos Extraordinarios	<u>747,075</u>
<b>Total Ingresos</b>	<b><u>377,050,377</u></b>
	<b>DOP</b>
<b>Gastos</b>	
Gastos Financieros y Operativos	48,519,913
Otros Gastos Operativos	247,958,107
Gastos Generales y Administrativos	<u>35,265,181</u>
<b>Total Gastos</b>	<b><u>331,743,201</u></b>
Resultado Bruto antes de Impuesto Sobre la Renta	<b>45,307,176</b>
Impuesto Sobre la Renta	<u>1,268,358</u>
<b>Resultado Neto</b>	<b><u>44,038,818</u></b>

**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**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Puesto de Bolsa no posee este tipo de transacciones.

**22. Estados Financieros Ajustados por Inflación**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación del 2015 y 2014 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