

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros sobre Base Regulada
31 de Diciembre de 2008

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Indice

31 de Diciembre de 2008

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros sobre Base Regulada	
Balance General Resumido.....	3-8
Estado de Resultados Resumido	9-10
Estado de Cambios en el Patrimonio	11
Estado de Flujos de Efectivo.....	12-13
Estado de Provisiones Regulares y Automáticas	14
Estado de la Cartera de Inversiones	15-21
Notas a los Estados Financieros.....	22-38

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y
Accionistas de
BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A., los cuales comprenden el balance general resumido al 31 de diciembre de 2008, y los estados de resultados resumido, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de provisiones regulares y automáticas por el año terminado en esa fecha y el estado de la cartera de inversiones al 31 de diciembre del 2008, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2008, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, según se describen en la Nota 2 a los estados financieros que se acompañan.

Asuntos de Énfasis

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general resumido y los estados de resultados resumido, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, de provisiones regulares y automáticas y de la cartera de inversiones y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

La Compañía es miembro de las empresas que conforman el Centro Financiero BHD, S. A., a su vez subsidiaria del Grupo BHD, S. A. Debido a esta relación es posible que los términos de las transacciones entre las compañías del Centro no sean las mismas que resultarían de transacciones con partes totalmente no relacionadas.

6 de marzo de 2009

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/2008
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
1.0.0.00.00.00.00.01.0	ACTIVO	716,659	227,303
1.1.0.00.00.00.00.00.01.0	Disponibilidades (Nota 5)	33,012	30,064
1.1.1.00.00.00.00.00.01.0	Efectivo	18	1,180
1.1.2.00.00.00.00.00.01.0	Depósitos a la Vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros Y Préstamos (AAyP) del País	29,770	16,380
Sumatoria de las cuentas	Depósitos a la Vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AAyP) del País	29,770	16,380
1.1.2.01 hasta 1.1.2.03	(Provisiones Regulares - Depósitos a la Vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AAyP) del País)	0	0
1.1.2.99.00.00.00.00.01.0			
1.1.3.00.00.00.00.00.01.0	Depósitos a la Vista en Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior)	3,224	12,504
Sumatoria de las cuentas	Depósitos a la Vista en Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior)	3,224	12,504
1.1.3.01 hasta 1.1.3.98	(Provisiones Regulares - Depósitos a la Vista en Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior)	0	0
1.1.3.99.00.00.00.00.01.0			
1.2.0.00.00.00.00.00.01.0	Inversiones (Nota 6)	654,830	183,589
1.2.1.00.00.00.00.00.01.0	Inversiones en Títulos Valores de Deuda	603,759	177,583
1.2.1.01.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "T"	603,759	177,583
Sumatoria de las subcuentas 1.2.1.01.01 hasta 1.2.1.01.28	Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "T"	603,759	177,583
1.2.1.01.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "T")	0	0
1.2.1.02.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Inversión en Títulos y Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.2.1.02.01 hasta 1.2.1.02.33	Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "PIC"	0	0
1.2.1.02.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "PIC")	0	0
1.2.1.03.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Inversión en Títulos y Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.2.1.03.01 hasta 1.2.1.03.06	Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0	0
1.2.1.03.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I")	0	0
1.2.2.00.00.00.00.00.01.0	INVERSIONES EN ACCIONES	0	0
1.2.2.01.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.2.2.01.01 hasta 1.2.2.01.10	Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"	0	0
1.2.2.01.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T")	0	0
1.2.2.02.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Inversión en Acciones Disponibles para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.2.2.02.01 hasta 1.2.2.02.25	Portafolio de Inversión en Acciones Disponibles para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0
1.2.2.02.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Portafolio de Inversión en Acciones Disponibles para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC")	0	0
1.2.3.00.00.00.00.00.01.0	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	50,000	0
Sumatoria de las cuentas	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES	50,000	0
1.2.3.01 hasta 1.2.3.05	(Provisiones - Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones))	0	0
1.2.3.99.00.00.00.00.01.0			

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/2008
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
1.2.4.00.00.00.00.01.0	DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Nota 6)	1,071	6,006
Sumatoria de las cuentas			
1.2.4.01 hasta 1.2.4.08	Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	1,071	6,006
1.2.4.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida)	0	0
1.3.0.00.00.00.00.01.0	Activos Financieros Indexados a Valores	0	0
1.3.1.00.00.00.00.01.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES A ORO	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.3.1.01 hasta 1.3.1.07	Activos Financieros Indexados a Oro	0	0
1.3.1.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Activos Financieros Indexados a Valores a Oro)	0	0
1.3.2.00.00.00.00.01.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADO A TITULOS VALORES DE DEUDA	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.3.2.01 hasta 1.3.2.07	Activos Financieros Indexado a Títulos Valores de Deuda	0	0
1.3.2.99.00.00.00.01.0	(Provisiones -Activos Financieros Indexado a Títulos Valores de Deuda)	0	0
1.3.3.00.00.00.00.01.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.3.3.01 hasta 1.3.2.07	Activos Financieros Indexados a Acciones	0	0
1.3.3.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Activos Financieros Indexados a Acciones)	0	0
1.3.9.00.00.00.00.01.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.3.9.01 hasta 1.3.9.07	Activos Financieros Indexados a Otros Valores	0	0
1.3.3.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Activos Financieros Indexados a Otros Valores)	0	0
1.4.0.00.00.00.00.01.0	Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo (Nota 7)	26	0
1.4.1.00.00.00.00.01.0	PRÉSTAMOS DE MARGEN	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.4.1.01 hasta 1.4.1.07	Préstamos de Margen	0	0
1.4.1.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Préstamos de Margen)	0	0
1.4.2.00.00.00.00.01.0	PRESTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.4.2.01 hasta 1.4.2.06	Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo no Autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)	0	0
1.4.2.99.00.00.00.01.0	(Régimen de Provisión Automática del 100% - Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo no Autorizado por la Superintendencia de Valores)	0	0
1.4.3.00.00.00.00.01.0	PAGOS REALIZADOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADAS PENDIENTES POR LIQUIDAR	0	0
1.4.4.00.00.00.00.01.0	CUENTAS POR COBRAR EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES LIQUIDADAS	26	0
1.5.0.00.00.00.00.01.0	Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	19,283	3,588
1.5.1.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.5.1.01 hasta 1.5.1.02	Rendimientos por Cobrar por Disponibilidades	0	0
1.5.1.99.00.00.00.01.0	(Provisión - Rendimientos por Cobrar por Disponibilidades)	0	0
1.5.2.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR INVERSIONES EN TITULOS VALORES DE DEUDA	19,217	1,585
1.5.2.01.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	19,217	1,585
Sumatoria de las subcuentas 1.5.2.01.01 hasta 1.5.2.01.28	Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	19,217	1,585
1.5.2.01.99.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
1.5.2.02.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar-Portafolio de Inversión en Títulos Valores Deuda Disponible para Comercialización-Portafolio TVD PIC	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/2008
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
Sumatoria de las subcuentas 1.5.2.02.01 hasta 1.5.2.02.32 1.5.2.02.99.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR-PORTAFOLIO DE TITULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACION-PORTAFOLIO TVD PIC	0	0
	(RENDIMIENTOS POR COBRAR PROVISIONES-PORTAFOLIO DE TITULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACION-PORTAFOLIO TVD PIC)	0	0
1.5.2.03.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar – Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores Deuda Mantenidos hasta el Vencimiento-Portafolio TVD 1	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.5.2.03.01 hasta 1.5.2.03.06 1.5.2.03.99.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR- PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO PORTAFOLIO TVD 1	0	0
	(RENDIMIENTOS POR COBRAR PROVISIONES-PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO -PORTAFOLIO TVD I)	0	0
1.5.3.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN ACCIONES	0	0
1.5.3.01.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Acciones para Comercialización Portafolio de Acciones T	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.5.3.01.01 hasta 1.5.3.01.10 1.5.3.01.99.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR-PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACION PORTAFOLIO DE ACCIONES T (RENDIMIENTOS POR COBRAR - PROVISIONES - PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES T)	0	0
1.5.3.02.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización- Portafolio de Acciones PIC	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.5.3.02.01 hasta 1.5.3.02.25 1.5.3.02.99.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSION EN ACCIONES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES PIC	0	0
	(RENDIMIENTOS POR COBRAR- PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSION EN ACCIONES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACION - PORTAFOLIO DE ACCIONES PIC)	0	0
1.5.4.00.00.00.00.01.0	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	22	0
Sumatoria de las cuentas 1.5.4.01 hasta 1.5.4.05	Rendimientos por Cobrar - Otras Inversiones	22	0
1.5.4.99.00.00.00.01.0	(Provisiones - Rendimientos por Cobrar - Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones))	0	0
1.5.5.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPOSITOS Y TITULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	44	126
Sumatoria de las cuentas 1.5.5.01 hasta 1.5.5.08	Rendimientos por Cobrar Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	44	126
1.5.5.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Regulares - Rendimientos y Dividendos por Cobrar Depósitos y TV Cedidos en Garantía de Disponibilidad Restringida)	0	0
1.5.6.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO	0	0
1.5.6.01.00.00.00.01.0	Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Margen	0	0
Sumatoria de las subcuentas 1.5.6.01.01 hasta 1.5.6.01.07 1.5.6.01.99.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - PRESTAMOS DE MARGEN (PROVISIONES – RENDIMIENTOS POR COBRAR – PRESTAMOS DE MARGEN)	0	0
1.5.6.02.00.00.00.01.0	Rendimiento por Cobrar Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/2008
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
1.5.6.02.99.00.00.01.0	(PROVISION- RENDIMIENTOS POR COBRAR-PRESTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES)	0	0
1.5.7.00.00.00.00.01.0	HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR	0	1,877
Sumatoria de las cuenta			
1.5.7.01 hasta 1.5.7.98	Honorarios y Comisiones por Cobrar	0	1,877
1.5.7.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Regulares para Honorarios y Comisiones por Cobrar Relativas al Mercado de Valores)	0	0
1.5.8.00.00.00.00.01.0	INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPOSITOS DE GARANTIA	0	0
Sumatoria de las cuenta			
1.5.8.01 hasta 1.5.8.12	Intereses Compensatorios por Cobrar Devengados en Depósitos de Garantía	0	0
1.5.8.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Regulares - Intereses Compensatorios por Cobrar - Depósitos Realizados por la Institución para Fines de Garantía)	0	0
1.6.0.00.00.00.00.01.0	Portafolio de Inversiones permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales (Nota 8)	3,243	3,243
1.6.1.00.00.00.00.01.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN ACCIONES	3,243	3,243
Sumatoria de las cuenta			
1.6.1.01 hasta 1.6.1.09	Inversiones Permanentes en Acciones	3,243	3,243
1.6.1.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Regulares - Portafolio de Inversiones Permanentes en Acciones)	0	0
1.6.2.00.00.00.00.01.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN SUCURSALES	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.6.2.01 hasta 1.6.2.03	Inversiones Permanentes en Sucursales	0	0
1.6.2.99.00.00.00.01.0	(Provisiones Regulares - Portafolio de Inversiones Permanentes en Sucursales)	0	0
1.7.0.00.00.00.00.01.0	Bienes Realizables	0	0
1.8.0.00.00.00.00.01.0	Bienes de Uso (Nota 9)	0	0
1.9.0.00.00.00.00.01.0	Otros Activos (Nota 10)	6,265	6,819
	TOTAL ACTIVO	716,659	227,303
6.1.0.00.00.00.00.01.0	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 15)	99	0
7.1.0.00.00.00.00.01.0	ENCARGOS DE CONFIANZA DEUDORES (Nota 15)	0	0
8.1.0.00.00.00.00.01.0	OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 15)	0	0

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/2008
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
2.0.0.00.00.00.00.01.0	PASIVO	568,500	111,152
2.1.0.00.00.00.00.01.0	Obligaciones a la Vista	0	0
2.1.1.00.00.00.00.01.0	MONTOS POR ENTREGAR AL EMISOR POR CONCEPTO DE COLOCACION PRIMARIA DE TITULOS DE VALORES	0	0
2.1.2.00.00.00.00.01.0	SOBREGIROS EN BANCOS DEL PAIS Y BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR	0	0
2.1.3.00.00.00.00.01.0	CUENTA POR PAGAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES LIQUIDADAS	0	0
2.1.4.00.00.00.00.01.0	PAGOS RECIBIDOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADAS PENDIENTES POR LIQUIDAR	0	0
2.2.0.00.00.00.00.01.0	Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública Emitidos por la Entidad, Distintos a Obligaciones Subordinadas y Obligaciones Convertibles en Capital (Nota 11)	553,920	96,080
2.2.1.00.00.00.00.01.0	TITULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PUBLICA EMITIDOS POR LA ENDITDA, CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MENOR O IGUAL A 365 DIAS (TVD EMITIDOS - TENOR MENOR O IGUAL A 365 DIAS)	203,920	96,080
2.2.2.00.00.00.00.01.0	TITULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PUBLICA EMITIDOS POR LA ENDITDA, CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MAYOR A 365 DIAS (TVD EMITIDOS - TENOR MAYOR A 365 DIAS)	350,000	0
2.3.0.00.00.00.00.01.0	Obligaciones con Instituciones Financieras (Nota 11)	1,000	5,000
2.3.1.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES EN BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAIS - BANCOS DEL PAIS	1,000	5,000
2.3.2.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES EN BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR - BANCOS DEL EXTERIOR	0	0
2.4.0.00.00.00.00.01.0	Obligaciones por Otros Financiamientos	0	0
2.4.1.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS - TENOR MENOR O IGUAL A 365 DIAS	0	0
2.4.2.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS MAYOR A 365 DIAS	0	0
2.4.3.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTOS DE MARGEN	0	0
2.4.4.00.00.00.00.01.0	OBLIGACIONES FINANCIERAS POR INCUMPLIMIENTO DE OPERACIONES DE COMPRA VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS Y/O DIVISAS	0	0
2.5.0.00.00.00.00.01.0	Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía	0	0
2.5.1.00.00.00.00.01.0	DEPOSITOS EN EFECTIVO RECIBIDO EN GARANTIA DE ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
2.5.2.00.00.00.00.01.0	OTROS DEPOSITOS EN EFECTIVO RECIBIDO EN GARANTIA	0	0
2.6.0.00.00.00.00.01.0	Pasivos Financieros Indexados a Valores	0	0
2.6.1.00.00.00.00.01.0	PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO	0	0
2.6.2.00.00.00.00.01.0	PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TITULOS VALORES DE DEUDA	0	0
2.6.3.00.00.00.00.01.0	PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES DEL PORTAFOLIO DE ACCIONES	0	0
2.6.9.00.00.00.00.01.0	PASIVOS FINANCIEROS INDEXADO A OTROS VALORES	0	0
2.7.0.00.00.00.00.01.0	Intereses y Comisiones por Pagar	2,450	210
2.7.1.00.00.00.00.01.0	INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES A LA VISTA	0	0
2.7.2.00.00.00.00.01.0	INTERESES POR PAGAR POR TITULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PUBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	2,446	200

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Balance General Resumido
Al 31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
2.7.3.00.00.00.00.01.0	INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	4	10
2.7.4.00.00.00.00.01.0	INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
2.7.5.00.00.00.00.01.0	INTERESES COMPENSATORIOS POR PAGAR POR DEPOSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTIA	0	0
2.7.6.00.00.00.00.01.0	INTERESES POR PAGAR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	0	0
2.7.7.00.00.00.00.01.0	HONORARIOS Y COMISIONES POR PAGAR	0	0
2.8.0.00.00.00.00.01.0	Acumulaciones y Otros Pasivos (Nota 12)	11,130	9,862
2.9.0.00.00.00.00.01.0	Obligaciones Subordinada y Obligaciones Convertibles en Capital	0	0
	TOTAL PASIVO	568,500	111,152
	INTERESES MINORITARIOS	0	0
	GESTION OPERATIVA	32,007	9,069
3.0.0.00.00.00.00.01.0	PATRIMONIO	148,159	116,151
3.1.0.00.00.00.00.01.0	Capital Social (Nota 16)	30,944	30,944
3.2.0.00.00.00.00.01.0	Actualización del Capital Social y de la Corrección Inicial Monetaria	0	0
3.3.0.00.00.00.00.01.0	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	76,383	36,466
3.4.0.00.00.00.00.01.0	Reserva de Capital	9,284	8,825
3.4.1.00.00.00.00.01.0	RESERVA LEGAL LEY DE MERCADOS DE VALORES	6,189	6,189
3.5.0.00.00.00.00.01.0	Ajustes al Patrimonio	0	0
3.6.0.00.00.00.00.01.0	Resultados Acumulados	31,548	39,916
3.6.1.00.00.00.00.01.0	RESULTADOS ACUMULADOS DISTRIBUIBLES	31,548	39,916
3.6.2.00.00.00.00.01.0	RESULTADOS ACUMULADOS NO DISTRIBUIBLES	0	0
3.7.0.00.00.00.00.01.0	Variación Neta en el Patrimonio por Cambios en el Valor Razonable por Ajuste a Valor de Mercado (Mark to Market - MTM -) en Portafolios de Inversión en Títulos Valores Disponibles para Comercialización y en Instrumentos de Cobertura Cambiaria del Patrimonio y de Inversiones en Entidades Filiales Extranjeras	0	0
3.7.1.00.00.00.00.01.0	INCREMENTO EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM -) EN PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS	0	0
3.7.2.00.00.00.00.01.0	(REDUCCION EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM-) EN PORTAFOLIO DE INVERSION EN TITULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS)	0	0
3.8.0.00.00.00.00.01.0	Resultado por Exposición a la Inflación (R.E.I.)	0	0
3.9.0.00.00.00.00.01.0	(Acciones en Tesorería)	0	0
3.9.1.01.00.00.00.01.0	(Acciones en Tesorería)	0	0
	TOTAL PATRIMONIO	148,159	116,151
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	716,659	227,303

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Resultados Resumido
Período del 01/01/08 al 31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
4.1.0.00.00.00.00.01.0	Ingresos Financieros y Operativos	61,849	14,306
4.1.1.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR DISPONIBILIDADES	536	802
4.1.2.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTOS POR INVERSIONES	61,313	13,504
4.1.2.01.00.00.00.01.0	Rendimiento por inversiones en títulos valores de deuda	55,000	12,196
4.1.2.02.00.00.00.01.0	Rendimiento por dividendos en acciones	0	0
4.1.2.03.00.00.00.01.0	Rendimiento por inversiones en otras obligaciones (Otras Inversiones)	780	234
4.1.2.04.00.00.00.01.0	Rendimiento y dividendos por depósitos y títulos valores (TV) de disponibilidad restringida	5,533	1,074
4.1.3.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTO POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
4.1.3.01.00.00.00.01.0	Rendimientos por activos financieros indexados a valores	0	0
4.1.3.02.00.00.00.01.0	Rendimientos por pasivos financieros indexados a valores	0	0
4.1.4.00.00.00.00.01.0	RENDIMIENTO POR PRESTAMO DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO	0	0
4.1.4.01.00.00.00.01.0	Rendimiento por préstamos de margen	0	0
4.1.4.02.00.00.00.01.0	Rendimiento por préstamos de dinero con riesgo de crédito Directo no autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)	0	0
4.1.9.00.00.00.00.01.0	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0
	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	61,849	14,306
5.1.0.00.00.00.00.01.0	Gastos Financieros y Operativos	41,172	4,404
5.1.1.00.00.00.00.01.0	Gastos por obligaciones a la vista	0	0
5.1.2.00.00.00.00.01.0	Gastos por títulos y valores de deuda objeto de oferta pública, emitidos por la entidad, distintos a obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	34,458	1,409
5.1.3.00.00.00.00.01.0	Gasto por obligaciones con instituciones financieras	6,714	2,995
5.1.4.00.00.00.00.01.0	Gastos por otros financiamientos	0	0
5.1.5.00.00.00.00.01.0	Gastos por pasivos y activos financieros indexados a valores	0	0
5.1.6.00.00.00.00.01.0	Gasto por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital	0	0
5.1.7.00.00.00.00.01.0	Otros gastos financieros	0	0
	TOTAL GASTOS FINANCIEROS	41,172	4,404
	MARGEN FINANCIERO BRUTO	20,677	9,902
4.2.0.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones	0	0
4.2.1.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Disponibilidades	0	0
4.2.2.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Inversiones	0	0
4.2.3.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Activos Financieros Indexados a Valores	0	0
4.2.4.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Activos Financieros con riesgo de crédito directo	0	0
4.2.5.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Intereses, Dividendos y Comisiones por cobrar	0	0
4.2.6.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Portafolio de Inversiones permanentes en empresas filiales afiliadas y sucursales	0	0
4.2.7.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Bienes Realizables	0	0
4.2.8.00.00.00.00.01.0	Disminución de Provisiones – Otros activos	0	0
	TOTAL DISMINUCIÓN DE PROVISIONES	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Resultados Resumido
Período del 01/01/08 al 31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Número de cuenta	Descripción de la cuenta	2008	2007
5.2.0.00.00.00.00.01.0	Gastos por Provisiones	0	0
5.2.1.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Disponibilidades	0	0
5.2.2.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Inversiones	0	0
5.2.3.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Activos Financieros Indexados a Valores	0	0
5.2.4.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Activos Financieros con riesgo de crédito directo	0	0
5.2.5.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Intereses, Dividendos y Comisiones por cobrar	0	0
5.2.6.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Portafolio de Inversiones permanentes en empresas filiales afiliadas y sucursales	0	0
5.2.7.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Bienes Realizables	0	0
5.2.8.00.00.00.00.01.0	Gasto por Provisiones – Otros activos	0	0
	TOTAL GASTO DE PROVISIONES	0	0
	MARGEN FINANCIERO NETO	20,677	9,902
4.3.0.00.00.00.00.01.0	Otros Ingresos Operativos	599,878	34,409
4.3.1.00.00.00.00.01.0	Ingresos por honorarios y comisiones	34,238	9,139
4.3.2.00.00.00.00.01.0	Ingresos por intereses compensatorios por cobrar devengados en depósitos de garantía	0	0
4.3.3.00.00.00.00.01.0	Ganancias en cambio	2,316	2,299
4.3.4.00.00.00.00.01.0	Ganancias en activos financieros	1,969	8,357
4.3.5.00.00.00.00.01.0	Ingresos por portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales	0	0
4.3.6.00.00.00.00.01.0	Ganancias por ajuste a valor de mercado	560,919	13,801
4.3.7.00.00.00.00.01.0	Ganancias por bienes realizables	0	0
4.3.8.00.00.00.00.01.0	Otros ingresos operativos varios	436	813
	TOTAL OTROS INGRESOS OPERATIVOS	599,878	34,409
5.3.0.00.00.00.00.01.0	Otros Gastos Operativos	548,755	6,991
5.3.1.00.00.00.00.01.0	Gastos por honorarios y comisiones	3,392	1,390
5.3.2.00.00.00.00.01.0	Gasto por intereses compensatorios por depósitos en efectivo recibidos en garantía	0	0
5.3.3.00.00.00.00.01.0	Pérdidas en cambio	1,473	1,893
5.3.4.00.00.00.00.01.0	Pérdidas en activos financieros	148	96
5.3.5.00.00.00.00.01.0	Gasto por portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales	0	0
5.3.6.00.00.00.00.01.0	Pérdida por ajuste a valor de mercado	542,549	3,235
5.3.8.00.00.00.00.01.0	Otros gastos operativos varios	1,193	377
	TOTAL OTROS GASTOS OPERATIVOS	548,755	6,991
	MARGEN DE INTERMEDIACION	71,800	37,320
5.4.0.00.00.00.00.01.0	Gastos Generales y Administrativos (Nota 5)	39,781	27,276
	MARGEN OPERATIVO NETO	32,019	10,044
4.4.0.00.00.00.00.01.0	Ingresos Extraordinarios	0	0
5.5.0.00.00.00.00.01.0	Gastos Extraordinarios	12	0
	RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTO	32,007	10,044
5.6.0.00.00.00.00.01.0	Impuesto Sobre la Renta (Nota 13)	0	975
	RESULTADO NETO	32,007	9,069
4.5.0.00.00.00.00.01.0	Ganancia Monetaria del Ejercicio	0	0
5.7.0.00.00.00.00.01.0	Pérdida Monetaria del Ejercicio	0	0

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Cambio en el Patrimonio
Por el Período Terminado el 31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

	Capital Social	Aportes No Capitalizados	Reservas de Capital	Resultados Acumulados Distribuibles	Total Patrimonio
Saldos al 1 enero de 2007	24,755	12,155	7,132	31,303	75,345
Ganancia neta	0	0	0	9,069	9,069
Asignación de utilidades:					
Transferencia a otras reservas	0	0	455	(455)	0
Emisión de acciones	6,189	0	1,238	0	7,427
Prima recibida en emisión de acciones	0	24,311	0	0	24,311
Saldos al 31 de diciembre de 2007	30,944	36,466	8,825	39,917	116,152
Ganancia neta				32,007	32,007
Asignación de utilidades:					
Transferencia de utilidades de períodos anteriores	0	39,917	0	(39,917)	0
Transferencia a reservas	0	0	459	(459)	0
Emisión de acciones	0	0	0	0	0
Prima recibida en emisión de acciones	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2008	30,944	76,383	9,284	31,548	148,159

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Descripción	Al 31/12/08	Al 31/12/07
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación		
Resultado Neto del Ejercicio	32,007	9,069
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo usado en las operaciones:		
Variación Neta de Provisiones por Inversiones	0	0
Variación Neta de Provisiones por Activos Financieros Indexados a Valores	0	0
Variación Neta de Provisiones por Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo	0	0
Variación Neta de Provisiones por Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	0	0
Variación Neta de Provisiones por Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales y Sucursales	0	0
Variación Neta de Provisiones por Bienes Realizables	0	0
Variación Neta de Provisiones por Otros Activos	0	0
Variación Neta de Depreciación y Amortizaciones Acumuladas	0	0
Variación Neta de Beneficio al personal y otros relativos	7,454	169
Variación Neta del Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Negociar - Portafolio TVD "T"	(426,176)	(134,846)
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones para Negociar - Portafolio Acciones "T"	0	0
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar Bruto	(15,695)	(142)
Variación Neta de Otros Activos Brutos	528	(37)
Variación Neta de Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía Brutos	0	0
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Pagar	2,240	210
Variación Neta de Otros Pasivos	(6,185)	(30)
Efectivo neto usado en las actividades operacionales	(405,827)	(125,607)
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento		
Variación Neta Obligaciones a la Vista	0	0
Variación Neta Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Entidad	457,840	96,080
Variación Neta Obligaciones con Instituciones Financieras	(4,000)	2,000
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor <= 365 días	0	0
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor > 365 días	0	0
Variación Neta Obligaciones Financiamientos de Margen	0	0
Variación Neta de Obligaciones por incumplimiento de operaciones de compra-venta de Activos Financieros y/o Divisas	0	0
Variación Neta de Obligaciones Subordinadas	0	0
Variación Neta de Obligaciones Convertibles en Capital	0	0
Aportes de Capital	0	31,737
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	453,840	129,817
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Disponibles para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Mantenidos hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0	0
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones Disponibles para Comercialización - Portafolio Acciones "PIC"	0	0
Variación Neta de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) Bruto	(50,000)	26,845
Variación Neta de Inversiones en Títulos Valores de Disponibilidad Restringida Bruto	4,935	(3,410)
Variación Neta de Activos Financieros Indexados a Valores Bruto	0	0
Variación Neta de Préstamos de Margen Bruto	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Descripción	Al 31/12/08	Al 31/12/07
Variación Neta de Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la SIV Bruto	0	0
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales	0	(1,686)
Variación Neta de Bienes Realizables Bruto		0
Variación Neta de Bienes de Uso Bruto		0
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(45,065)	21,749
Variación Neta de Disponibilidades	2,948	25,959

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de Provisiones Regulares y Automáticas
31/12/08
En Miles de Pesos Dominicanos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto de Bolsa mantenía balance cero de provisiones regulares y automáticas, por lo que la presentación de este estado en forma detallada no aplica.

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
Presidente
debidamente representado por
Luis Molina Achécar

Diego Torres
Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
V. P. de Contraloría

Juni Abreu
Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

2008

1. Acciones

Código ISIN	Acciones	No. de Acciones	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total								

2. Títulos valores de deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Bonos Ley 172-03	257,693,000.00	231,172,650.90	244,382,383.47	13,209,732.57	DOP	BHD VALORES	40.41%
NA	Bonos Ley 120-06	89,697,070.55	72,555,711.12	76,829,846.36	4,274,135.24	DOP	BHD VALORES	12.70%
DOBCNO012	Notas BCRD	100,000,000.00	99,867,620.29	100,149,400.00	281,779.71	DOP	BHD VALORES	16.56%
NA	Certificados BCRD	159,642.23	156,764.65	157,074.07	309.42	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	981,174.24	986,020.00	4,845.76	DOP	BHD VALORES	0.16%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	399,714.49	401,436.40	1,721.91	DOP	BHD VALORES	0.07%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,030.02	298,508.70	(521.32)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,046.76	298,503.90	(542.86)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	200,211.34	200,503.00	291.66	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	1,200,000.00	1,200,959.58	1,204,677.60	3,718.02	DOP	BHD VALORES	0.20%
NA	Certificados BCRD	780,000.00	781,199.01	783,270.54	2,071.53	DOP	BHD VALORES	0.13%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	199,611.10	199,882.60	271.50	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	302,470.05	298,503.90	(3,966.15)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	191,902.68	199,333.60	7,430.92	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	1,003,315.94	1,003,190.00	(125.94)	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	2,845,000.00	2,792,455.39	2,792,982.02	526.63	DOP	BHD VALORES	0.46%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	1,000,384.73	1,002,111.00	1,726.27	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	188,619.37	198,276.20	9,656.83	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	600,000.00	603,067.22	597,058.20	(6,009.02)	DOP	BHD VALORES	0.10%
NA	Certificados BCRD	237,000.00	238,082.17	231,833.64	(6,248.53)	DOP	BHD VALORES	0.04%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	301,369.83	293,460.30	(7,909.53)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	377,500.00	378,831.78	378,427.52	(404.26)	DOP	BHD VALORES	0.06%
NA	Certificados BCRD	103,354.80	100,295.06	101,793.21	1,498.15	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	296,000.00	292,060.83	290,473.98	(1,586.85)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	204,000.00	201,264.57	200,140.32	(1,124.25)	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	481,259.84	497,815.00	16,555.16	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	288,755.90	298,689.00	9,933.10	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	192,503.93	199,126.00	6,622.07	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	5,000,000.00	5,033,678.80	5,017,955.00	(15,723.80)	DOP	BHD VALORES	0.83%
NA	Certificados BCRD	1,041,485.00	1,017,736.63	1,022,141.50	4,404.87	DOP	BHD VALORES	0.17%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

2. Títulos valores de deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Certificados BCRD	200,000.00	198,447.13	198,912.40	465.27	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	193,883.99	197,405.20	3,521.21	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	300,528.51	301,257.90	729.39	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	398,659.19	398,011.60	(647.59)	DOP	BHD VALORES	0.07%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	96,960.80	99,019.20	2,058.40	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	290,748.91	297,256.20	6,507.29	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	290,726.59	297,289.80	6,563.21	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,091.03	298,506.90	(584.13)	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	192,208.58	199,126.00	6,917.42	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	281,148.75	298,325.40	17,176.65	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	350,000.00	340,593.84	347,405.45	6,811.61	DOP	BHD VALORES	0.06%
NA	Certificados BCRD	250,000.00	239,491.64	248,453.25	8,961.61	DOP	BHD VALORES	0.04%
NA	Certificados BCRD	750,000.00	726,196.29	740,544.00	14,347.71	DOP	BHD VALORES	0.12%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	298,221.03	298,506.90	285.87	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	250,000.00	248,191.78	248,757.25	565.47	DOP	BHD VALORES	0.04%
NA	Certificados BCRD	2,000,000.00	1,987,543.13	1,990,402.00	2,858.87	DOP	BHD VALORES	0.33%
NA	Certificados BCRD	189,000.00	181,692.91	186,742.21	5,049.30	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	850,000.00	814,540.66	842,321.10	27,780.44	DOP	BHD VALORES	0.14%
NA	Certificados BCRD	1,486,000.00	1,486,192.04	1,490,007.74	3,815.70	DOP	BHD VALORES	0.25%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	279,431.03	298,809.60	19,378.57	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	809,887.50	792,970.19	782,910.96	(10,059.23)	DOP	BHD VALORES	0.13%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	184,173.99	199,315.80	15,141.81	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	183,098.50	183,107.30	183,247.54	140.24	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	99,828.38	100,232.10	403.72	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,386.44	300,682.80	1,296.36	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	99,714.76	99,971.40	256.64	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	367,119.71	398,466.80	31,347.09	DOP	BHD VALORES	0.07%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	197,831.25	198,130.00	298.75	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	600,000.00	572,043.36	589,361.40	17,318.04	DOP	BHD VALORES	0.10%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,991.82	300,000.00	8.18	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	900,000.00	817,980.69	892,791.90	74,811.21	DOP	BHD VALORES	0.15%
NA	Certificados BCRD	1,950,000.00	1,919,035.49	1,950,339.30	31,303.81	DOP	BHD VALORES	0.32%
NA	Certificados BCRD	350,000.00	340,083.79	348,248.25	8,164.46	DOP	BHD VALORES	0.06%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	174,285.09	198,108.80	23,823.71	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	1,200,000.00	1,186,080.43	1,205,198.40	19,117.97	DOP	BHD VALORES	0.20%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	984,892.36	1,000,173.00	15,280.64	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	438,265.41	498,494.00	60,228.59	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	438,265.41	498,494.00	60,228.59	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	350,612.33	398,795.20	48,182.87	DOP	BHD VALORES	0.07%
NA	Certificados BCRD	297,769.29	275,394.47	293,749.11	18,354.64	DOP	BHD VALORES	0.05%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

2. Títulos valores de deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	987,433.06	1,002,111.00	14,677.94	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	140,000.00	125,844.72	138,962.18	13,117.46	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	540,000.00	467,151.31	538,008.48	70,857.17	DOP	BHD VALORES	0.09%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	299,129.51	300,689.70	1,560.19	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	99,172.33	100,430.30	1,257.97	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	987,666.14	998,121.00	10,454.86	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	135,000.00	117,070.86	134,371.17	17,300.31	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	101,000.00	87,215.04	100,368.45	13,153.41	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	456,158.41	492,445.50	36,287.09	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	4,358,468.00	4,075,007.00	4,281,623.85	206,616.85	DOP	BHD VALORES	0.71%
NA	Certificados BCRD	187,336.19	151,907.88	183,252.45	31,344.57	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	570,000.00	550,925.53	570,095.76	19,170.23	DOP	BHD VALORES	0.09%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	475,192.25	497,534.50	22,342.25	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	983,907.60	809,962.87	962,459.40	152,496.53	DOP	BHD VALORES	0.16%
NA	Certificados BCRD	6,679,465.00	6,501,465.39	6,682,724.58	181,259.19	DOP	BHD VALORES	1.10%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	435,183.90	497,849.50	62,665.60	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	435,183.90	497,849.50	62,665.60	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	87,042.97	99,605.00	12,562.03	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	800,000.00	734,367.32	788,472.00	54,104.68	DOP	BHD VALORES	0.13%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	298,121.22	300,689.70	2,568.48	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	250,000.00	248,434.35	250,574.75	2,140.40	DOP	BHD VALORES	0.04%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	298,121.22	300,689.70	2,568.48	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	298,121.22	300,689.70	2,568.48	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	5,015,535.00	4,524,342.20	4,984,503.88	460,161.68	DOP	BHD VALORES	0.82%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	491,735.03	500,342.50	8,607.47	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	491,735.03	500,342.50	8,607.47	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	491,735.03	500,342.50	8,607.47	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	936,863.80	851,906.26	926,978.95	75,072.69	DOP	BHD VALORES	0.15%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	298,721.65	299,693.10	971.45	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	150,000.00	146,233.43	149,261.40	3,027.97	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	600,000.00	576,846.04	597,075.60	20,229.56	DOP	BHD VALORES	0.10%
NA	Certificados BCRD	1,700,000.00	1,665,594.49	1,700,380.80	34,786.31	DOP	BHD VALORES	0.28%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	294,489.86	300,054.60	5,564.74	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	196,326.57	200,036.40	3,709.83	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	2,100,000.00	1,870,037.28	2,090,967.90	220,930.62	DOP	BHD VALORES	0.35%
NA	Certificados BCRD	3,500,000.00	3,519,844.88	3,456,855.50	(62,989.38)	DOP	BHD VALORES	0.57%
NA	Certificados BCRD	960,000.00	843,300.71	956,208.00	112,907.29	DOP	BHD VALORES	0.16%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	905,465.80	988,442.00	82,976.20	DOP	BHD VALORES	0.16%
NA	Certificados BCRD	1,056,000.00	1,038,226.66	1,056,193.25	17,966.59	DOP	BHD VALORES	0.17%
NA	Certificados BCRD	351,500.00	327,883.17	345,151.21	17,268.04	DOP	BHD VALORES	0.06%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

2. Títulos valores de deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Certificados BCRD	351,500.00	327,883.17	345,151.21	17,268.04	DOP	BHD VALORES	0.06%
NA	Certificados BCRD	1,135,027.40	1,114,434.24	1,135,236.25	20,802.01	DOP	BHD VALORES	0.19%
NA	Certificados BCRD	3,500,000.00	3,270,483.44	3,433,307.50	162,824.06	DOP	BHD VALORES	0.57%
NA	Certificados BCRD	150,000.00	135,217.13	149,129.10	13,911.97	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	605,023.29	587,468.26	605,131.59	17,663.33	DOP	BHD VALORES	0.10%
NA	Certificados BCRD	500,000.00	442,731.43	498,988.50	56,257.07	DOP	BHD VALORES	0.08%
NA	Certificados BCRD	3,000,000.00	2,947,383.22	3,000,612.00	53,228.78	DOP	BHD VALORES	0.50%
NA	Certificados BCRD	461,399.00	390,457.02	444,521.49	54,064.47	DOP	BHD VALORES	0.07%
NA	Certificados BCRD	552,566.65	497,114.41	539,764.79	42,650.38	DOP	BHD VALORES	0.09%
NA	Certificados BCRD	110,000.00	108,314.83	110,020.13	1,705.30	DOP	BHD VALORES	0.02%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	191,605.58	194,519.20	2,913.62	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	190,601.69	194,096.60	3,494.91	DOP	BHD VALORES	0.03%
NA	Certificados BCRD	3,000,000.00	2,939,649.96	3,000,612.00	60,962.04	DOP	BHD VALORES	0.50%
NA	Certificados BCRD	250,000.00	242,009.36	250,127.00	8,117.64	DOP	BHD VALORES	0.04%
NA	Certificados BCRD	2,000,000.00	1,749,790.98	1,952,290.00	202,499.02	DOP	BHD VALORES	0.32%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	268,169.42	299,207.70	31,038.28	DOP	BHD VALORES	0.05%
NA	Certificados BCRD	2,000,000.00	1,998,382.35	2,001,628.00	3,245.65	DOP	BHD VALORES	0.33%
NA	Certificados BCRD	600,000.00	592,777.37	602,360.40	9,583.03	DOP	BHD VALORES	0.10%
NA	Bono Subordinado Banco Múltiple León, S. A.	10,000,000.00	9,420,325.25	10,000,000.00	579,674.75	DOP	BHD VALORES	1.65%
NA	Bonos ordinarios VND	100,000.00	75,126.35	75,000.00	(126.35)	DOP	BVRD	0.01%
NA	Bonos ordinarios AES Andrés 1er. tramo	5,817,603.00	5,842,766.07	5,845,771.83	3,005.76	USD 35.2582/1	BVRD	0.97%
NA	Bonos ordinarios AES Andrés 2do tramo	3,384,787.20	3,400,911.13	3,439,627.45	38,716.32	USD 35.2582/1	BVRD	0.57%
NA	Bonos ordinarios AES Andrés 3er. tramo	352,582.00	349,588.93	357,617.93	8,029.00	USD 35.2582/1	BVRD	0.06%
USP3579EAC 14	Bonos soberanos USD Gobierno Dominicano con vencimiento en 2011	81,287,037.21	66,619,257.21	66,553,761.58	(65,495.63)	USD 35.2582/1	BHD VALORES	11.00%
Total		646,122,409.21	583,150,060.01	604,829,518.40	21,679,458.39			100.00%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

3. Contratos de compra spot de títulos valores

Contratos de Compra Certificados	Fecha de Pacto	Fecha de Valor	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores
BCRD	31/12/2008	02/01/2009	101,482.90	99,026.91	100,762.37	1,735.46	DOP	BVRD
Total			101,482.90	99,026.91	100,762.37	1,735.46		

4. Contratos de venta spot y de futuros de títulos valores

Contratos de Venta	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores
			0.00	0.00	0.00	0.00		
Total			0.00	0.00	0.00	0.00		

5. Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)

Código ISIN	Otras Inversiones	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
N/A	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	DOP	BHD VALORES	100.00%
Total		50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00			100.00%

2007

1. Acciones

Código ISIN	Acciones	No. de Acciones	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total								

2. Títulos Valores de Deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Bonos Ley 172-03	21,369,000.00	19,850,956.61	19,759,850.18	(91,106.43)	DOP	BVRD	10.76%
NA	Bonos Ley 119-05	44,691,842.00	40,532,305.25	42,948,547.32	2,416,242.07	DOP	BVRD	23.39%
NA	Bonos Ley 120-06	75,987,294.01	63,178,198.29	63,990,268.07	812,069.78	DOP	BVRD	34.86%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

2. Títulos Valores de Deuda

Código ISIN	Títulos Valores de Deuda	Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores	Porcentaje de Participación
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	929,805.63	1,009,938.00	80,132.37	DOP	BVRD	0.55%
NA	Certificados BCRD	150,000.00	150,425.16	150,859.65	434.49	DOP	BVRD	0.08%
NA	Certificados BCRD	50,000.00	50,141.72	50,286.55	144.83	DOP	BVRD	0.03%
NA	Certificados BCRD	700,000.00	698,806.24	710,470.60	11,664.36	DOP	BVRD	0.39%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	398,761.87	426,636.80	27,874.93	DOP	BVRD	0.23%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	201,584.21	202,606.80	1,022.59	DOP	BVRD	0.11%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	199,337.59	213,318.40	13,980.81	DOP	BVRD	0.12%
NA	Certificados BCRD	2,000,000.00	2,058,420.44	2,123,416.00	64,995.56	DOP	BVRD	1.16%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	297,745.63	319,643.70	21,898.07	DOP	BVRD	0.17%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	297,750.95	319,639.80	21,888.85	DOP	BVRD	0.17%
NA	Certificados BCRD	8,500,000.00	8,504,795.85	8,512,843.50	8,047.65	DOP	BVRD	4.64%
NA	Certificados BCRD	1,996,547.95	2,007,772.60	2,028,921.98	21,149.38	DOP	BVRD	1.11%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	1,005,622.03	1,016,215.00	10,592.97	DOP	BVRD	0.55%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	99,881.05	100,012.70	131.65	DOP	BVRD	0.05%
NA	Certificados BCRD	632,378.10	655,831.34	676,832.38	21,001.04	DOP	BVRD	0.37%
NA	Certificados BCRD	1,400,000.00	1,303,174.09	1,417,875.20	114,701.11	DOP	BVRD	0.77%
NA	Certificados BCRD	400,000.00	411,317.53	423,957.60	12,640.07	DOP	BVRD	0.23%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	202,192.30	210,367.20	8,174.90	DOP	BVRD	0.11%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	302,857.44	304,197.00	1,339.56	DOP	BVRD	0.17%
NA	Certificados BCRD	1,200,000.00	1,204,422.87	1,277,832.00	73,409.13	DOP	BVRD	0.70%
NA	Certificados BCRD	780,000.00	788,524.88	823,753.32	35,228.44	DOP	BVRD	0.45%
NA	Certificados BCRD	125,000.00	126,311.66	128,470.00	2,158.34	DOP	BVRD	0.07%
NA	Certificados BCRD	100,000.00	92,207.05	100,323.20	8,116.15	DOP	BVRD	0.05%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	190,816.67	197,625.20	6,808.53	DOP	BVRD	0.11%
NA	Certificados BCRD	780,000.00	777,142.53	792,295.14	15,152.61	DOP	BVRD	0.43%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	305,878.76	319,639.80	13,761.04	DOP	BVRD	0.17%
NA	Certificados BCRD	200,000.00	187,135.45	200,165.20	13,029.75	DOP	BVRD	0.11%
NA	Certificados BCRD	1,000,000.00	1,013,727.24	1,068,343.00	54,615.76	DOP	BVRD	0.58%
NA	Certificados BCRD	300,000.00	300,224.96	300,453.30	228.34	DOP	BVRD	0.16%
NA	Bonos Subordinados del Banco Múltiple León, S. A.	10,000,000.00	9,280,265.46	10,000,000.00	719,734.54	DOP	VALORES	5.45%
NA	G. E. CAP. CORP	3,611,179.31	3,611,179.31	3,611,179.31	0.00	USD 33.9394/1	CIS	1.97%
NA	Bonos Ordinarios AES Andrés 1er. tramo	4,242,425.00	4,256,477.95	4,242,425.00	(14,052.95)	USD 33.9394/1	BVRD	2.31%
NA	Bonos Ordinarios AES Andrés 2do tramo	13,575,760.00	13,609,453.68	13,609,699.40	245.72	USD 33.9394/1	BVRD	7.42%
Total		198,291,426.37	179,081,452.29	183,588,908.30	4,507,456.01			100.00%

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Estado de la Cartera de Inversiones
Al 31/12/08

3. Contratos de Compra Spot de Títulos Valores

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha de Valor	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total								

4. Contratos de Compra Spot y de Futuros de Títulos Valores

Contratos de venta	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Bolsa de Valores
n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total								

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente
 debidamente representado por
 Luis Molina Achécar

Diego Torres
 Gerente General

Josefina Mejía de Sosa
 V. P. de Contraloría

Juni Abreu
 Contador General

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008

1. Datos Generales Sobre la Institución

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. (en adelante el Puesto de Bolsa), subsidiaria del Centro Financiero BHD, S. A., fue constituida el 20 de abril de 1990 bajo las leyes de la República Dominicana. 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 y cuenta con 14 y 11 empleados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Sus principales funcionarios son:

Nombre	Posición
Centro Financiero BHD, S. A., representado por Luis Molina Achécar	Presidente
Carmen Cristina Álvarez	Vicepresidente del Consejo de Directores
Diego Torres	Vicepresidente Gerente General
Josefina Mejía	Vicepresidente de Contraloría
Antonio Alvarez	2do. VP de Administración y Operaciones

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 6 de marzo de 2009 por el Consejo de Directores del Puesto de Bolsa y la Asamblea General de Accionistas.

2. Principales Políticas Contables

Base de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las prácticas de contabilidad requeridas para los intermediarios de valores por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y los reglamentos, resoluciones y circulares emitidos por esta Superintendencia. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Valores, a partir del 30 de abril de 2007, el Puesto de Bolsa adoptó el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para Intermediarios de Valores emitido por dicha Superintendencia.

Las notas a los estados financieros se presentan numeradas de 1 a 21 y se corresponden con el formato de reportes requeridos de acuerdo al Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas.

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

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

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, depreciación y amortización de activos a largo plazo, deterioro de los activos de largo plazo, impuesto sobre la renta y contingencias. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Instrumentos Financieros

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

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

Instrumentos Financieros a Corto Plazo

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

Inversiones para Comercialización y Mantenedas a Vencimiento

A partir del 30 de abril de 2007, fecha de entrada en vigencia del nuevo Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para Intermediarios de Valores emitido por la Superintendencia de Valores, las inversiones para comercialización son valuadas a su valor estimado de mercado, siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma para los Intermediarios de Valores. La determinación del valor de mercado se basa en la realización de ciertos supuestos respecto de los valores de estos instrumentos, utilizando técnicas de valor presente.

El Puesto de Bolsa valúa a precios de mercado todos los títulos clasificados como para comercialización (Portafolio TVD "T"). Actualmente, el Puesto de Bolsa tiene diversas inversiones en moneda local, la mayoría se compone de bonos del Gobierno Dominicano y títulos del Banco Central de la República Dominicana, incluyendo certificados de ventanilla y títulos de renta fija. Aunque existe un mercado secundario para la intermediación de esos títulos, la profundidad del mercado es limitada y carece de un mecanismo formal de cotización comprobable.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008

Tomando en cuenta que la revaluación diaria de esos títulos no puede basarse en precios cotizados en el mercado debido a la escasez de información, el Puesto de Bolsa deriva el precio de esos títulos basándose en 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, para construir la curva de tasas del mercado local, el Puesto de Bolsa utiliza las tasas de las subastas de los certificados cero cupón del Banco Central, las cuales se revisan semanalmente y las tasas de los certificados de ventanilla y renta fija, las tasas de las notas de renta fija y los demás títulos emitidos por el Banco Central, los cuales se imputan al modelo con su tasa interna de retorno y duración como medidas de análisis en 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.

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

Inversiones en Acciones

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

Reconocimiento de Ingresos y Gastos Financieros

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

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

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

Costo de Empleados

Bonificación

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.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

Plan de Pensiones

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

Otros Beneficios

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

Prestaciones Laborales

Las regulaciones locales requieren de los empleadores el pago de prestaciones laborales a los empleados que despiden sin causa justificable y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. El Puesto de Bolsa tiene como política constituir provisión basado en la experiencia de pagos y rotación del personal, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendían a DOP 1,712,280 y DOP 1,668,663, respectivamente.

Impuesto sobre la Renta

Los efectos impositivos de las transacciones se reconocen en el año en que las mismas se incluyen en los resultados, independientemente de cuando se reconocen para fines impositivos.

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.

Reserva Legal

El Código de Comercio 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.

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 de capital del 20%.

3. Cambios en las Políticas y Prácticas Contables

Al 31 de diciembre de 2008 el Puesto de Bolsa no realizó cambios en sus políticas contables respecto del 2007.

4. Activos Sujetos a Restricciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto de Bolsa tiene inversiones restringidas en Bonos del Gobierno Dominicano a su valor facial de DOP 1,250,000 y DOP 6,250,000, respectivamente, que están garantizando un financiamiento.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

5. Composición de las Partidas de los Estados Financieros

(i) Las disponibilidades consisten de:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/08	31/12/07
Disponibilidades	(En miles de pesos dominicanos)	
Efectivo en caja y bancos	18	1,180
Depósitos a la vista en bancos y AAyP del país	29,770	16,380
Depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del exterior (bancos del exterior)	3,224	12,504
Total	<u>33,012</u>	<u>30,064</u>

(ii) Los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 consisten de:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/08	31/12/07
Gastos Generales y Administrativos	(En miles de pesos dominicanos)	
Gastos de personal	26,891	20,231
Gastos por servicios externos	2,780	1,234
Gastos de traslados y comunicaciones	485	582
Gastos por impuestos y contribuciones	306	630
Otros gastos generales y administrativos	9,319	4,599
Total	<u>39,781</u>	<u>27,276</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 2008 y 2007, las inversiones en valores son:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008	31/12/2007
Inversiones	(En miles de pesos dominicanos)	
Portafolio de inversión en títulos valores de deuda para comercialización (Portafolio TVD "T")	603,759	177,583
Portafolio de inversión en otras inversiones (otras obligaciones)	50,000	0
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	1,071	6,006
Total	<u>654,830</u>	<u>183,589</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones están valuadas a valores acordes al mercado según se explica en Nota 2.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008

Los títulos valores de deuda (TVD) clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T"), presentados a valor de mercado en 2008 y 2007, se detallan a continuación:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008	31/12/2007
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")	(En miles de pesos dominicanos)	
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	386,695	120,693
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de República Dominicana (BCRD)	197,346	25,427
Títulos Valores de Deuda objeto de oferta pública emitidos por Bancos del País	10,000	10,000
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	9,718	17,852
Títulos Valores de Deuda emitidos por Empresas del Exterior distintas a Bancos y otras instituciones financieras del exterior, Intermediarios de Valores, Compañías de Seguro y Reaseguro y Agentes de Cambio, del Exterior (Empresas del Exterior) objeto de oferta pública reconocida por la Superintendencia de Valores (Oferta Pública Reconocida)	0	3,611
Total	603,759	177,583

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

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008		31/12/2007	
Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización – Portafolio TVD "T"	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	103,346	103,635	9,105	9,114
Entre 1 y 3 meses;	10,207	10,246	7,129	7,163
Entre 3 meses y 1 año;	58,913	59,956	4,728	4,855
Entre 1 y 5 años; y	409,573	429,922	152,128	156,451
De 5 años en adelante	0	0	0	0
Total	582,039	603,759	173,090	177,583

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

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008	31/12/2007
Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	(En miles de pesos dominicanos)	
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior), depósitos y colocaciones	50,000	0
Total	50,000	0

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

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008		31/12/2007	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Vencimiento de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)				
Hasta un mes;	50,000	50,000	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	0	0	0	0
De 5 años en adelante	0	0	0	0
Total	50,000	50,000	0	0

La ganancia neta no realizada registrada por el Puesto de Bolsa durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización a valor razonable de mercado, fue de DOP 21,679,458 y DOP 4,507,456, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en la cuenta de Ganancia/Pérdida por ajuste a valor de mercado.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto de Bolsa vendió algunas inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización con valor nominal de DOP 4,764,242,916 y DOP 312,148,123, respectivamente y registró ingresos netos operativos por DOP 1,820,803 y DOP 8,261,919, respectivamente, por concepto de ganancia realizada como producto de dichas ventas.

Las inversiones de disponibilidad restringida durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 están conformadas por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Al 31/12/2008			
	(En miles de pesos dominicanos)			
Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	1,110	1,250	1,071	1,071
Total	1,110	1,250	1,071	1,071

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Al 31/12/2007			
	(En miles de pesos dominicanos)			
Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	5,991	6,250	6,006	6,006
Total	5,991	6,250	6,006	6,006

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

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008		31/12/2007	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Vencimiento - Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida				
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	1,110	1,071	5,991	6,006
De 5 años en adelante	0	0	0	0
Total	1,110	1,071	5,991	6,006

7. Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo

BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A.	Vencimientos al 31-12-2008					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	
Vencimiento de los Activos Financieros en miles de pesos dominicanos						
CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES LIQUIDADAS Banco Central de la República Dominicana (BCRD)		26				
Total	0	26	0	0	0	0

El Puesto de Bolsa no mantenía activos financieros con riesgo de crédito directo al 31 de diciembre de 2007.

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.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

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

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversiones Permanentes	31/12/2008	31/12/2007
	(En miles de pesos dominicanos)	
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., 26,180 acciones de DOP 100 cada una más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00, con 9.24% de participación en el capital suscrito y pagado	3,142	3,142
Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., Derecho de Operaciones Puesto de Bolsa	100	100
Depósito Centralizado de Valores, S. A. CEVALDOM, 1 acción de DOP 1,000 más el 20% de reserva legal obligatoria según Ley No.19-00, con 0.0016% de participación en el capital suscrito y pagado	1	1
Total	<u>3,243</u>	<u>3,243</u>

9. Bienes de Uso

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Puesto de Bolsa no posee bienes de uso.

10. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Desglose de Otros Activos	31/12/2008	31/12/2007
	(En miles de pesos dominicanos)	
Impuestos pagados por anticipado	6,253	6,253
Incremento de valor de contratos de compraventa TVD por Ajuste a valor de mercado	2	0
30% ITBIS retenido	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0
Otros	10	566
Total	<u>6,265</u>	<u>6,819</u>

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

11. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros están compuestos por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Vencimientos al 31/12/2008				
	(En miles de pesos dominicanos)				
Vencimiento de los Pasivos Financieros	Hasta 1	Entre 1	Entre 3	Entre 1	De 5
	Mes;	y 3	Meses y	y 5	Años en
	Mes;	Meses;	1 Año;	Años; y,	Adelante
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, al 9.5% de interés anual	0	203,920	0	0	0
Títulos valores de deuda objeto de oferta pública emitidos por la entidad con tenor al vencimiento > 365 días, al 19.5% y 18.5% de interés anual	0	0	0	350,000	0
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país – línea de crédito al 23% de interés anual	0	0	1,000	0	0
Total	0	203,920	1,000	350,000	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	Vencimientos al 31/12/2007				
	(En miles de pesos dominicanos)				
Vencimiento de los Pasivos Financieros	Hasta 1	Entre 1	Entre 3	Entre 1	De 5
	Mes;	y 3	Meses y	y 5	Años en
	Mes;	Meses;	1 Año;	Años; y,	Adelante
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, al 9.5% de interés anual	0	0	96,080	0	0
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país – línea de crédito al 12% de interés anual	0	0	5,000	0	0
Total	0	0	101,080	0	0

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

12. Otros Pasivos

Los otros pasivos están compuestos por:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2008	31/12/2007
Desglose de Otros Pasivos	(En miles de pesos dominicanos)	
Retenciones, salarios y compensaciones laborales por pagar	8,614	6,689
Servicios por pagar	1,744	1,743
Impuestos por pagar	137	171
Otras cuentas por pagar	635	1,259
Total	<u>11,130</u>	<u>9,862</u>

13. Impuesto Sobre la Renta

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% aplicable a la renta neta imponible. A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del resultado antes de impuesto sobre la renta con las pérdidas fiscales trasladables al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	En DOP	En DOP
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>32,006,917</u>	<u>10,044,358</u>
Permanentes:		
Impuestos y gastos no deducibles	426,432	89,319
Ingresos exentos por ley de bonos	<u>(49,134,221)</u>	<u>(23,184,581)</u>
	<u>48,707,789</u>	<u>(23,095,262)</u>
Transitorias:		
Diferencia cambiaria neta	(930,386)	(179,423)
Prestaciones laborales	<u>43,617</u>	<u>35,786</u>
	<u>(886,769)</u>	<u>(143,637)</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>(17,587,641)</u>	<u>(13,194,541)</u>

El gasto de impuesto del 2008 y 2007 mostrado en el estado de resultados se compone de:

	2008	2007
	En DOP	En DOP
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	0	0
Amnistía fiscal	0	975,093
	<u>0</u>	<u>975,093</u>

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

El Puesto de Bolsa tiene pérdidas fiscales acumuladas por DOP 42,345,853 al 31 de diciembre de 2008, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles futuras como sigue:

	Generadas en el 2005 DOP	Generadas en el 2006 DOP	Generadas en el 2007 DOP	Generadas en el 2008 DOP	Total Compensables DOP
Compensar:					
2009	3,403,514	2,306,146	2,758,187	3,517,528	11,985,375
2010	3,403,514	2,306,146	2,758,187	3,517,528	11,985,375
2011	0	2,306,145	2,758,187	3,517,528	8,581,860
2012	0	0	2,758,186	3,517,528	6,275,714
2013	0	0	0	3,517,529	3,517,529
Total compensable	6,807,028	6,918,437	11,032,747	17,587,641	42,345,853

El 17 de julio de 2007 se promulgaron las siguientes leyes fiscales:

- Ley No. 172-07: Modifica el artículo 297 del Código Tributario, reduciendo la tasa del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas del 29% al 25% a partir del período fiscal 2007.
- Ley No. 183-07: Establece una amnistía fiscal aplicable a personas físicas, negocios de único dueño y personas jurídicas que sean contribuyentes y/o responsables del impuesto sobre la renta, incluyendo las retenciones de este impuesto, impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS) e impuesto a la propiedad inmobiliaria (IPI). Esta amnistía incluye los períodos fiscales no prescritos hasta el 31 de diciembre de 2006 y deudas de impuestos reclamados por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), sobre los cuales el contribuyente o responsable haya interpuesto algún recurso en cualquier instancia. El Puesto de Bolsa se acogió a los beneficios de esta amnistía fiscal realizando el pago de DOP 975,093, el cual se muestra separado del gasto de impuesto corriente en el rubro de impuestos.

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 2008 y 2007.

15. Cuentas de Orden: Contingencias y Compromisos

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Puesto de Bolsa presentaba a valor de mercado, un saldo en Cuentas Contingentes Deudoras de DOP 99,054 y DOP 0 respectivamente, por Derechos por Contratos de Compraventa Spot de TVD del portafolio de inversiones "T".

Compromisos

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

- La primera línea asciende a DOP 50 millones en un banco del país, con montos utilizados de DOP 1 millón y DOP 5 millones para los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Esta línea está garantizada con inversiones correspondientes a bonos del Gobierno Dominicano.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

- La segunda línea asciende a DOP 100 millones en un banco relacionado, la cual no se encontraba utilizada para los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Esta línea está garantizada con inversiones correspondientes a títulos del Banco Central de la República Dominicana.

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Puesto de Bolsa no poseía balances en cuentas de orden.

16. Patrimonio

El capital social consiste de:

Capital Suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está compuesto por acciones comunes, con un valor nominal a la par de DOP 55 cada una, cuyo valor total asciende a DOP 30,943,825. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital autorizado asciende a DOP 30,943,825. A continuación se muestra un detalle de las mismas:

	2008		2007	
	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP
Centro Financiero BHD, S. A.	393,824	21,660,320	393,824	21,660,320
SFC International Holding, S.A.(2008) / F & G International Holding (2007)	168,785	9,283,175	168,785	9,283,175
Accionistas minoritarios	6	330	6	330
Total	562,615	30,943,825	562,615	30,943,825

Emisión de Acciones

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, no se realizaron emisiones de nuevas acciones. La Asamblea de Accionistas del 27 de septiembre de 2007 aprobó la emisión de 112,523 de acciones comunes, por un valor nominal de DOP 6,188,765 (con prima de DOP 24,310,855). Las acciones emitidas han sido suscritas y pagadas.

Reserva Legal

El Código de Comercio 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.

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%

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Puesto de Bolsa no tiene instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general y/u otras cuentas de orden.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

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 2008 y 2007:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros	31/12/2008		31/12/2007	
	(En miles de pesos dominicanos)			
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Disponibilidades	33,012	33,012	30,064	30,064
Inversiones	654,830	654,830	183,589	183,589
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	19,283	19,283	3,588	3,588
Total	<u>707,125</u>	<u>707,125</u>	<u>217,241</u>	<u>217,241</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros	554,920	N/D	101,080	101,080
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	2,450	2,450	210	210
Total	<u>557,370</u>	<u>557,370</u>	<u>101,290</u>	<u>101,290</u>

N/D: No disponible.

19. Posición en Moneda Extranjera

En el balance general se incluyen derechos y obligaciones en monedas extranjeras cuyos saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluye el importe de la conversión a moneda nacional por los montos que se resumen a continuación:

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A. Posición en Moneda Extranjera	2008		2007	
	Importe en Moneda Extranjera En miles de USD	Total En miles de DOP	Importe en Moneda Extranjera En miles de USD	Total En miles de DOP
Activos				
Efectivo y sus equivalentes	189	6,666	376	12,387
Inversiones y comisiones por cobrar	2,219	78,239	682	23,151
Total Activos	<u>2,408</u>	<u>84,905</u>	<u>1,058</u>	<u>35,538</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	0	0	0	0
Total Pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Posición Global Neta en Divisas	<u>2,408</u>	<u>84,905</u>	<u>1,058</u>	<u>35,538</u>

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

Las tasas de cambio utilizadas para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fueron aproximadamente DOP 35.2582 por USD 1 y DOP 33.9394 por USD 1 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

20. Otras Revelaciones Importantes

(i) Transacciones y Balances con Relacionadas

Las transacciones y balances más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y por los años terminados en esas fechas son los siguientes:

2008	Expresados en Miles de DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
Transacciones			
Intereses ganados	1,102	1,102	
Comisiones ganadas (a)	1,149	1,149	
Servicios administrativos (b)	7,805		7,805
Otros gastos administrativos	163		163
Pagos de intereses y comisiones	1,822		1,822
Venta de títulos valores (c)	2,916,306		196,339
Compra de títulos valores (c)	3,098,155	193,088	
Balances			
Efectivo	29,678		
Cuentas por pagar	1,743		
2007			
	Expresados en Miles de DOP		
	Montos	Ingresos	Gastos
Transacciones			
Intereses ganados	17	17	
Servicios administrativos (b)	2,714		2,714
Otros gastos administrativos	255		255
Pagos de intereses y comisiones	8		8
Balances			
Efectivo	16,357		
Cuentas por cobrar	311		
Cuentas por pagar	1,573		

(a) Contrato de Referimiento de Clientes

En el 2008 el Puesto de Bolsa concertó un contrato con un banco relacionado del exterior para el referimiento de clientes, interesados en tener inversiones o cuentas bancarias en moneda extranjera de USD, en el cual este banco se compromete a pagar una comisión, calculada trimestralmente, sobre los balances promedio, que mantuvieran depositados los referidos clientes.

(b) Contrato de Servicios

El Puesto de Bolsa mantenía un contrato con un banco relacionado 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 por una compensación anual del 20% de sus utilidades brutas. Cualquier otra suma adicional era considerada como incentivo al buen desempeño de la referida relacionada. Desde el segundo trimestre del año 2008 el Puesto de Bolsa acordó el pago de un cargo fijo mensual.

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

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

(ii) Administración de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Moneda

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

Riesgo Crediticio

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

Riesgo de Liquidez

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

(iii) Hechos Posteriores

Acorde a lo establecido por la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 del 11 de diciembre de 2008, el Puesto de Bolsa deberá realizar cambios en su estructura accionaria y modificaciones estatutarias para adecuarse a los requerimientos establecidos en dicha ley antes del 9 de junio de 2009.

BHD Valores Puesto de Bolsa, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2008

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 2008 y 2007, el Puesto de Bolsa no ha realizado 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.

22. Estados Financieros Ajustados por Inflación

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se presentan los estados financieros ajustados por inflación, debido a que la inflación del 2008 y 2007 no alcanzó más de un dígito y no representa cambios importantes para fines de revelación.