

VALORES LEON, S.A.

4.4.0. Notas a los Estados Financieros Semestrales del 01 de julio al 31 de diciembre 2008.

4.4.1. Entidad

Valores León, S. A. (la Compañía), anteriormente Valores Profesional, S. A., fue constituida el 22 de febrero del 2002 bajo las leyes de la República Dominicana y autorizada para funcionar como puesto de bolsa el 13 de marzo del 2002 e inició sus operaciones el 1 de abril del 2002. La compañía Acciones y Valores Puesto de Bolsa, S. A. (Acyval) cesó sus actividades el 20 de julio del 2004 y el 27 de julio del 2004 mediante acto notariado se autorizó la transferencia de sus activos netos a la Compañía por RD\$42, 900,645. Esta integración fue aprobada por la Dirección General de Impuestos Internos mediante comunicación No. 38858 del 16 de noviembre del 2006.

La Compañía se encuentra domiciliada en la sede del Banco Múltiple León, S. A. en la avenida John F. Kennedy esquina avenida Tiradentes en la ciudad de Santo Domingo, y dispone de siete (7) empleados. 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 toda actividad de lícito comercio.

El detalle de los principales Miembros del Consejo de Administración y de la Administración de la Compañía son:

Nombre	Posición
Carlos Guillermo León Nouel	Presidente de la Asamblea y del Consejo de Administración
Ramón Camacho	Vicepresidente del Consejo de Administración
Manuel Peña-Morros	Tesorero del Consejo de Administración
Ramón Franco	Secretario de la Asamblea y del Consejo de Administración
Fernando A. León Herbert, Brenda Corrie León	Directores del Consejo de Administración
Denisse Medina	Gerente General y Director del Consejo de Administración.

4.4.2. Principales Políticas Contables

Base de Preparación

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 y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF' s).

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 emitidos por dicha Superintendencia.

Las notas a los estados financieros se presentan numeradas de 4.4.1 a 4.4.22 y se corresponden con el formato de reportes requeridos de acuerdo al capítulo 4 del Manual de Contabilidad y el Plan de cuentas.

Las principales políticas y prácticas contables usadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros son:

Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

La Compañía mantiene sus libros en pesos dominicanos (DOP). Debido a las disposiciones de la Junta Monetaria, las transacciones en moneda extranjera son realizadas a través del mercado privado manejado por los bancos comerciales o a través del mercado oficial para determinadas transacciones.

Las transacciones en moneda extranjera se reconocen a la tasa prevaleciente en la fecha en que se realiza la transacción. Las ganancias o pérdidas en cambio que resultan del pago o cobro de las mencionadas transacciones y de la valuación de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se reconocen en los resultados del período.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Inversiones

Las inversiones se registran al costo, las primas y descuentos en compra se reconocen en resultados cuando se originan y se amortizan durante la vigencia de las inversiones. Otras inversiones se registran al costo sin exceder sus valores estimados de realización.

Bienes en uso

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

La Vida útil estimada de estos activos es de cinco (5) años.

Reconocimiento de Ingresos

Las comisiones e intereses ganados sobre las inversiones se reconocen bajo el método de lo devengado. Las comisiones por colocación se reconocen en la medida que realizan dichas colocaciones. Los rendimientos por inversión se reconocen como ingreso de acuerdo al plazo de vigencia de las mismas.

Costo de Beneficios de Empleados

Bonificación

La empresa 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. Estas bonificaciones se provisionan durante el ejercicio.

Indemnización por Cesantía

La indemnización por cesantía, que la ley requiere en determinadas circunstancias, se estima con base en la experiencia de pagos aplicados en períodos anteriores.

Otros Beneficios

La empresa otorga además otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país. Estos beneficios se provisionan durante el ejercicio.

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. En este aspecto, los valores estimados derivados no pueden ser verificados por comparaciones con mercados independientes y en muchos casos, no podrían ser realizados en la negociación inmediata del instrumento.

Los valores de mercado estimados de los instrumentos financieros de la Compañía, 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 de la Compañía. 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 y cuentas por cobrar y por pagar.

Inversiones en Valores

El valor estimado de mercado de las inversiones en valores es similar a su valor actual en libros, ya que no existe un mercado de valores en el país que provea la información requerida según los principios de contabilidad requeridas para los intermediarios de valores por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

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.

Uso de Estimados

La preparación de estados financieros de conformidad las prácticas de contabilidad para los intermediarios de valores por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana requieren que la gerencia haga estimados que puedan afectar los montos de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos

dentro del período que se reporta. Los resultados reales podrían diferir de estos estimados.

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 de la Compañía (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 19-2000 del 8 de mayo del año 2000, establece que los intermediarios de valores deben tener un capital mínimo suscrito y pagado de RD\$5,000,000 más una reserva legal de capital del 20%.

4.4.3. Cambios en las políticas y prácticas contables

Según las disposiciones de la Superintendencia de Valores, a partir del 1ero de mayo de 2007, los Puestos de Bolsa y Agentes de Valores autorizados por la Superintendencia de Valores deberán utilizar obligatoriamente el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para el registro contable de las operaciones y transacciones y para la elaboración de los estados financieros con efectividad a partir del 30 de abril de 2007.

4.4.4. Activos Sujetos a restricciones

Valores León, S. A. posee 73 acciones a un monto de US\$1,000.00 c/u ascendente a US\$73,000.00 en GFN Investment Corp., las cuales están en proceso de negociación para su venta, Valores León las tiene provisionadas 100% y al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008 están valuadas a una tasa de dólar RD\$35.33 y RD\$34.15 respectivamente.

4.4.5. Composición de las partidas de los estados financieros

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de:

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Efectivo		
En instituciones financieras relacionadas, incluyendo al 31 de diciembre del 2008 US\$24,577.01 y al 30 de junio del 2008 US\$394,723.34	5,177	14,255
	<hr/>	<hr/>

Intereses, Dividendos y Comisiones por cobrar

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Honorarios y Comisiones por cobrar: Comisiones por cobrar por colocación primaria en base a mejores esfuerzos	<u>1,085</u>	<u>100</u>

Un detalle de las cuentas de gastos generales y administrativos y Extraordinarios por el semestre al 31 de diciembre del 2008 y al 30 de junio del 2008 es como sigue:

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Gastos Generales y Administrativos		
Sueldos y compensaciones al personal	14,215	7,338
Servicios profesionales	5,852	2,829
Arrendamiento	543	263
Energía eléctrica	260	140
Publicidad	0	0
Papelería	87	36
Impuestos	6,229	4,427
Cuotas y Contribuciones	828	380
Honorarios y Comisiones	2,428	1,344
Otros Gastos Generales	284	143
Total Gastos Generales y Administrativos	<u>30,726</u>	<u>16,900</u>
Gastos Extraordinarios	0	0
Total Gastos Extraordinarios	<u>0</u>	<u>0</u>

4.4.6. Inversiones

Las Inversiones en Títulos Valores de Deuda, Inversiones en Acciones, Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringidas han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento y con la intención de la gerencia. Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio de 2008, las inversiones en valores son:

Inversiones	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0.0	0.0
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	58,396	29,217
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0.00	0.00
Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"	0.00	0.00
Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0.00	0.00
Portafolio de Inversión en Otras Inversiones (Otras Obligaciones)	40,942	27,930
Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida		
Total	<u>99,338</u>	<u>57,147</u>

Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión.

Los Títulos valores de deudas clasificadas en el Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC", presentados a valor de mercado se detalla a Continuación:

Inversiones	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"		
Portafolio TVD "PIC" BCRD Letras o Bonos Cero Cupón	1,000	7,600
Portafolio TVD "PIC" BCRD Otros Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el BCRD.	48,917	21,617
Portafolio TVD "PIC" Empresas del País-Bonos y Obligaciones Quirografarias.	8,479	0
Total	<u>58,396</u>	<u>29,217</u>

Los vencimientos de las inversiones en el portafolio de inversión Títulos Valores de Deuda disponible para Comercialización -Portafolio TVD "PIC", son los siguientes:

Vencimiento de Inversiones TVD- Portafolio Títulos Valores de Deuda para comercialización-Portafolio TVD "PIC"	31/12/2008		30/06/2008	
	Costo Amortizado	Valor mercado	Costo amortizado	Valor mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	4,789	0	6,800
Entre 3 meses y 1 año;	0	16,828	0	15,617
Entre 1 y 5 años; y,	0	36,779	0	6,800
De 5 años en adelante	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>58,396</u>	<u>0</u>	<u>29,217</u>

Portafolio de Títulos Valores de Deuda Mantenedos hasta vencimiento - Portafolio TVD "I"

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión.

Portafolio de Acciones para Comercialización hasta vencimiento - Portafolio TVD "T"

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión

Portafolio de Inversiones en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión

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

Valores León, S. A.	31/12/2008	30/06/2008
Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)		
	(en miles de pesos dominicanos)	
Otras Inversiones - Obligaciones no negociables emitidas por el Banco Central de República Dominicana (BCRD), depósitos y colocaciones	0	0
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos del País, depósitos y colocaciones	40,942	20,075
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Asociaciones de Ahorro y Préstamo (AAyP) del País, depósitos y colocaciones	0	0
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior), depósitos y colocaciones	0	0
Otras Inversiones - Letras y Pagares con Garantía bancaria emitidos por Empresas del País y del Exterior distintas a Bancos y otras instituciones financieras, Intermediarios de Valores, Compañías de Seguro y Reaseguro y Agentes de Cambio	0	7,855
(Provisiones Regulares- Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	0	0
Total	<u>40,942</u>	<u>27,930</u>

Los Vencimientos de las inversiones en otras obligaciones, son las siguientes:

Valores León, S. A. Vencimiento de Inversiones Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	31/12/2008		30/06/2008	
	Costo Amortizado	Valor mercado	Costo amortizado	Valor mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	20,277	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	0	20,665	0	27,930
De 5 años en adelante	0	0	0	0
	0	40,942	0	27,930

Para el Puesto de Bolsa durante el semestre finalizado del 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, no vendió inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización, ni hubo ganancia neta no realizada como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización.

Las Inversiones en títulos valores de deuda disponibles para comercialización están presentadas a su valor razonable de mercado y el detalle de las mismas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008 es el siguiente:

Valores León, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	31/12/2008			
	En miles de pesos dominicanos			
	Costo de adquisición	Ganancia bruta no realizada	Pérdida bruta no realizada	Valor razonable de mercado
Portafolio TVD "PIC" BCRD Letras o Bonos Cero Cupón	1,000	0	0	1,000
Portafolio TVD "PIC" BCRD Otros Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el BCRD.	46,719	2198		48,917
Portafolio TVD "PIC" Empresas del País-Bonos y Obligaciones Quirografarias.	8,479			8,479
	56,198	2,198	0	58,396

Valores León, S. A. Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	30/06/2008			
	En miles de pesos dominicanos			
	Costo de adquisición	Ganancia bruta no realizada	Pérdida bruta no realizada	Valor razonable de mercado
Portafolio TVD "PIC" BCRD Letras o Bonos Cero Cupón	7,600	0	0	7,600
Portafolio TVD "PIC" BCRD Otros Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el BCRD.	21,140	519	43	21,617
	28,740	519	43	29,217

Portafolio de Acciones Disponibles para Comercialización- Portafolio Acciones "PIC"
 Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión.

Portafolio de Acciones Disponibles para Comercialización- Portafolio Acciones "PIC" (Objeto de Oferta Pública)

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene este tipo de inversión.

Las inversiones de disponibilidad restringida durante el semestre del 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, están conformadas por:

Valores León, S. A.		31/12/2008			
Portafolio de Depósitos y Títulos		En miles de pesos dominicanos			
Valores de Disponibilidad Restringida		Costo	Valor Nominal	Valor de Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía-Portafolio de Inversiones Permanentes (IP) en Acciones		2,579	2,579	2,579	2,579
(Provisiones-Depositos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida)		(2,579)	(2,579)	(2,579)	(2,579)
		0	0	0	0

Valores León, S. A.		30/06/2008			
Portafolio de Depósitos y Títulos		En miles de pesos dominicanos			
Valores de Disponibilidad Restringida		Costo	Valor Nominal	Valor de Libros	Valor Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía-Portafolio de Inversiones Permanentes (IP) en Acciones		2,493	2,493	2,493	2,493
(Provisiones-Depositos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida)		(2,493)	(2,493)	(2,493)	(2,493)
		0	0	0	0

Los Vencimientos de los Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida, Son:

Valores León, S. A. Vencimiento -Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	31/12/2008		30/06/2008	
	(en miles de pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor mercado	Costo amortizado	Valor mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 años; y,	0	0	0	0
De 5 años en adelante	0	2,579	0	2,493
	0	2,579	0	2,493

4.4.7. Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene activos financieros con riesgo de crédito directo.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, el portafolio de inversiones permanentes en acciones está compuesto por:

Entidad	Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008		
	Participación	Cantidad de acciones	Precio en DOP
Bolsa de Valores de la Republica Dominicana	9.25%	26,182	100.00
CEVALDOM	0.10%	2	1,000.00
Titularizadora Dominicana, S. A.	25%	30,000	100.00

Bolsa de Valores de la República Dominicana, en el 2007, del monto total de la cantidad de acciones, 1,666 acciones fueron recibidas por cuenta de dividendos, las cuales estan registradas en otras cuentas de orden. En el valor de la respectiva inversión esta incluido el 20% de reserva legal sobre el capital suscrito de la misma. Además, la Compañía tiene un monto de DOP\$829,900.00, correspondiente a la membresía por la participación en la Bolsa de Valores de la República Dominicana; Cevaldom, en el valor de la respectiva inversión esta incluido el 20% de reserva legal sobre el capital suscrito.

4.4.10. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	0	122
Cuentas por cobrar Banco Central de la República Dominicana	0	397
Impuesto sobre la renta anticipado	0	6,675
Impuesto Pagado por anticipado	6,675	
Cuentas por cobrar La Fabril Mejoras a Propiedades Tomadas en Alquiler	0	205
	513	364
Otras	<u>249</u>	<u>122</u>
Total	<u>7,437</u>	<u>7,885</u>

4.4.11. Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, la Compañía no tiene pasivos financieros

4.4.12. Otros Pasivos

Los otros pasivos incluyen:

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Provisiones y acumulaciones del personal	3,931	3,393
Honorarios y Servicios por pagar	4,150	1,920
Impuestos por pagar	6,419	4,238
Otras cuentas por pagar	-	241
Empresa Relacionada	76	343
Otros Ingresos Diferidos	<u>47</u>	<u>222</u>
	<u>14,623</u>	<u>10,357</u>

4.4.13. Impuesto sobre la Renta

El Código Tributario establece una tasa de impuesto de 25% para el 2008, sobre la renta neta imponible. A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la ganancia antes de impuesto sobre la renta con el gasto de impuesto mostrado en los estados de resultados al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008 es como sigue:

El 13 de diciembre del 2005 fue promulgada la Ley No. 557-05, que con efectividad al 1 de enero del 2006 modifica el Código Tributario. Las modificaciones más significativas de dicha reforma son:

	31/12/2008	30/06/2008
	(En miles de pesos dominicanos)	
Resultados bruto antes de impuesto	23,843	16,677
Gastos no deducibles		
Remediación cambiaria		
Diferencia cambiaria		
Diferencia en depreciación		
Provisión prestaciones laborales neta		
Ajuste por inflación activos diversos		
	23,843	16,677
	25%	25%
Impuesto sobre la renta	5,961	4,169
Crédito por retención de dividendos		-
Otros Créditos		
Total	<u>5,961</u>	<u>4,169</u>

- Las pérdidas fiscales trasladables de las personas jurídicas podrán ser compensables con las utilidades obtenidas hasta el quinto período subsiguiente al de la pérdida, con una amortización máxima de un 20% de dicha pérdida y con los límites del 80% y 70% de la renta neta imponible, para el cuarto y quinto período, respectivamente.
- A partir del período fiscal 2006, la base para el pago de los anticipos mensuales dependerá de la tasa efectiva de tributación (TET). Las personas jurídicas con TET menor al 1.5% de los ingresos brutos del período anterior pagarán sus anticipos en base al 1.5% de dichos ingresos. Las personas jurídicas con TET mayor al 1.5% pagarán en base al impuesto liquidado del período anterior.
- Se establece un impuesto anual sobre los activos de las personas jurídicas o personas físicas con negocios de único dueño, equivalente al 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones no forman parte de la base imponible. En el caso de las entidades financieras, definidas en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02, del 3 de diciembre del 2002; así como el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, las administradoras de fondos de pensiones, definidas en la Ley No.87-01, del 9 de mayo 2001, que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, y los fondos de pensiones que éstas administran, las empresas intermediarias del mercado de valores, las

administradoras de fondos de inversión y las compañías titularizadoras, definidas en la No.19-2000, del 8 de mayo del 2000, así como las empresas de generación, transmisión y distribución definidas en la ley General de Electricidad 125-01, pagarán este impuesto sobre la base del total de sus activos fijos, netos de la depreciación, tal y como aparece en su balance general. Este impuesto es compensable contra el impuesto sobre la renta, en caso que el impuesto sobre la renta corriente sea mayor. En caso contrario, la compañía debe completar el pago del impuesto sobre los activos en dos cuotas posteriores.

4.4.14. Plan de beneficios basados en acciones

Para el semestre del 31 de diciembre del 2008 al 30 de junio del 2008 no aplica el plan de beneficios basados en acciones.

4.4.15. Cuentas de orden: contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008, Valores León posee en las cuentas de Encargos de confianza las emisiones de bonos de Cervecería Nacional Dominicana, La Fabril, C. por A. y Metro Country Club (US\$8,890,000.00 a una tasa de 35.33 (31/12/2008) y 34.15(30 /06/2008)), según detalle:

Empresa	(En miles de pesos dominicanos)	
	31/12/2008	30/06/2008
Metro Country Club (Bonos)	314,084	788,865
Cervecería Nacional Dominicana (Bonos)	500,000	500,000
La Fabril, C. por A. (Bonos)	40,200	315,200
Total	854,284	1,604,065

		31/12/2008	30/06/2008
		(en miles de pesos dominicanos)	
61000000000000	Cuentas Contingentes Deudoras	0	0
62000000000000	Cuentas Contingentes Acreedoras	0	0
71000000000000	Encargos de Confianza Deudoras	854,284	1,604,065
72000000000000	Encargos de Confianza Acreedoras	(854,284)	(1,604,065)
81000000000000	Otras Cuentas de Orden Deudoras	167	167
82000000000000	Otras Cuentas de Orden Acreedoras	(167)	(167)
	Total	0	0

4.4.16. Patrimonio

El capital social consiste de:

	31/12/2008		30/06/2008	
	Acciones	Total	Acciones	Total
Capital autorizado				
Acciones Comunes	900,000	90,000,000	900,000	90,000,000
Acciones Comunes Clase B	0	0	0	0
Total Capital autorizado	900,000	90,000,000	900,000	90,000,000
Capital suscrito y pagado				
Acciones Comunes	726,360	72,636,000	525,690	52,569,000
Acciones Comunes Clase B	0	0	0	0
Total Capital autorizado	726,360	72,636,000	525,690	52,569,000

En el Acta de la Sesión del Consejo de Administración de la Sociedad de Valores León, S. A., celebrada en fecha seis (6) del mes de junio del año 2008, se expuso la propuesta del aumento del capital suscrito y pagado para un monto de DOP\$24,080,400.00, de los cuales se distribuyeron DOP\$20,067,000.00 para el capital común suscrito y DOP\$4,013,400.00 para el 20% de la Reserva Obligatoria, según las leyes del Mercado de Valores.

4.4.17. Instrumentos Financieros con riesgo fuera del balance general y otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008 no posee Instrumentos Financieros con riesgo fuera del balance general.

4.4.18. Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta un cuadro de los valores según libros contra los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre y 30 de junio del 2007:

	31/12/2008		30/06/2008	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
(En miles de pesos dominicanos)				
Activos:				
Disponibilidades	5,177	5,177	14,255	14,255
Inversiones	99,338	99,338	57,147	57,147
Activos financieros con riesgo de crédito directo	0	0	0	0
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	1,085	1,085	100	100
	<u>105,600</u>	<u>105,600</u>	<u>71,502</u>	<u>71,502</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros				
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	14	14	0	0
	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

4.4.19. Posición en Moneda Extranjera

Los derechos y obligaciones en monedas extranjeras en los balances generales al 31 de diciembre del 2008 y 30 de junio del 2008 incluyen lo siguiente, cuya conversión a moneda nacional ha sido calculado a tasas del DOP35.33 y DOP34.15 respectivamente:

	Al 31 de diciembre del 2008		Al 30 de junio del 2008	
	Monto US\$	Total DOP\$	Monto US\$	Total DOP\$
Activos				
Efectivo	25	868	395	13,480
Equivalentes de efectivo	1,314	46,421	730	24,929
Inversión en acciones	73	2,579	73	2,492
Provisión para inversión en acciones	(73)	(2,579)	(73)	(2,492)
Cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1,338</u>	<u>47,289</u>	<u>1,125</u>	<u>38,409</u>
Pasivos				
Comisiones por pagar	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Posición neta	<u>1,338</u>	<u>47,289</u>	<u>1,125</u>	<u>38,409</u>

4.4.20. Otras revelaciones importantes

La actividad de la Compañía la 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 expuesta la Compañía:

Riesgo de Moneda

La Compañía está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda. La Compañía posee una posición activa neta en moneda extranjera por lo tanto el nivel de exposición a este riesgo es bajo.

Riesgo Crediticio

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Compañía tiene políticas que aseguran que las negociaciones con los clientes sean realizadas a través de emisores que dispongan de un apropiado historial de crédito.

Riesgo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía dependen de la tasa de interés del mercado. La Compañía no tiene pasivos que devenguen intereses.

Riesgo de Liquidez

La Compañía administra en forma prudente el riesgo de liquidez, manteniendo niveles adecuados de efectivo y equivalentes de efectivo.

Relacionadas

La Compañía es miembro del Grupo Financiero León (en formación) y las transacciones y balances más importantes con relacionadas incluidas en los estados financieros son:

	31/12/2008	30/06/2008
	(en miles de pesos dominicanos)	
Balances:		
Efectivo:		
Cuentas Corrientes	4,309	775
Cuentas de Ahorros, incluyendo US\$24,577 (al 30 de junio 2008 US\$394,723)	868	13,480
Total	5,177	14,255
Otros activos		
Inversiones en otras obligaciones, incluyen certificados financieros US\$1,313,920.	40,942	27,930
Transacciones:		
Rendimiento por Inversiones en Otras Obligaciones	2,841	788
Ingresos por honorarios y comisiones	443	233
Gastos Generales y Administrativos	2,451	1,297

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores en libros del efectivo, certificados de depósitos, con vencimientos de menos de un año son sustancialmente similares a sus valores razonables, considerando el corto plazo para su realización.

4.4.21. 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.

Para el semestre del 31 de diciembre del 2008 y al 30 de junio del 2008, Valores León no tuvo inversiones u operaciones pasivas o activas que no se ajustaran a la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones de la Superintendencia de Valores de la Republica dominicana.

4.4.22. Estados financieros ajustados por inflación

Los Estados Financieros que estamos presentando son estados interinos sujetos a la auditoria externa por lo tanto no se presentan los ajustes por inflación.