

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.1 Datos Generales sobre la Institución

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa (en lo adelante Inversiones & Reservas) es una sociedad anónima constituida en fecha 7 de diciembre de 2002 bajo las leyes de la República Dominicana. Su objeto principal es comprar y vender valores, realizar operaciones de intercambios o permuta de valores, suscribir transitoriamente parte o la totalidad de emisiones primarias de valores para su posterior colocación en el público, y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Inversiones & Reservas fue autorizada a operar como Puesto de Bolsa mediante la primera resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 3 de mayo de 2005; se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el No. SVPB-013, a cargo de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana; y se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., bajo el No. PB-024.

Inversiones & Reservas se encuentra ubicada en la Avenida Winston Churchill No. 808, esquina calle Víctor Garrido Puello, Edificio Empresarial Hylsa, 3er nivel, local 302, Ensanche Evaristo Morales, Santo Domingo, R. D.

Inversiones & Reservas es accionista de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., y de CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre del 2014, sus principales ejecutivos son:

Semestre 30 de junio 2015

Nombre	Posición
Enrique A. Ramírez Paniagua	Presidente del Consejo de Administración
Manuel Castillo	Gerente General
Juan Gabriel Guzmán	Director de Tesorería
Jordan De Los Santos	Gerente de Tesorería
Yifat Milz	Gerente de Negocios
Janet Lizardo Jorge	Gerente de Contabilidad
Anyolina Germosén	Gerente de Operaciones
Birmania Minyety	Oficial de Cumplimiento



Semestre 31 de diciembre 2014

Nombre	Posición
Enrique A. Ramírez Paniagua	Presidente del Consejo de Administración
Manuel Castillo	Gerente General
Juan Gabriel Guzmán	Director de Tesorería
Jordan De Los Santos	Gerente de Tesorería
Oscar Saladin	Gerente de Negocios
Janet Lizardo Jorge	Gerente de Contabilidad
Anyolina Germosén	Gerente de Operaciones
Birmania Minyety	Oficial de Cumplimiento

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.2 Base de presentación

Las políticas e informaciones de Inversiones & Reservas están de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, conforme al Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores, al amparo de las normas, circulares, resoluciones e instructivos emitidos por ese organismo regulador. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias.

Las prácticas de contabilidad para los intermediarios de valores del Mercado de Valores dominicano difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) aplicables para intermediarios de valores, en los aspectos de forma y presentación de los estados financieros. En consecuencia, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (DOP) y están preparados sobre la base del costo histórico.

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros; al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos durante el período. Los estimados se usan principalmente para contabilizar las provisiones, depreciación y amortización de activos fijos, deterioro de los activos fijos, impuesto sobre la renta diferido y las 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, presentados en el balance general, 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.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por concepto de comisiones por operación en la intermediación de valores, asesoría en materia de valores, operaciones bursátiles, ingresos por intereses sobre inversiones y otros, son reconocidos cuando estos servicios son brindados, o sea por el método de lo devengado. Los costos y gastos también son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando se incurren.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros comprenden las disponibilidades. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la transacción.

Un instrumento financiero es reconocido si la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando la Compañía pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

La Compañía clasifica sus inversiones en valores de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", la cual clasifica las inversiones en tres (3) categorías: "mantenidas hasta el vencimiento", "valores negociables" y "disponibles para la venta".

A los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones mantenidas por Inversiones & Reservas están clasificadas como inversiones en valores negociables.

A los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, Inversiones & Reservas mantiene inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales, y las mismas se registran al costo.

Provisiones

Una provisión es reconocida como resultado de un suceso pasado o presente, a partir del cual Inversiones & Reservas tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada, y es probable que se necesiten utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

Bienes de uso y depreciación

El mobiliario y los equipos están registrados al costo de adquisición. La depreciación es calculada usando el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costos sobre el estimado de años de vida útil, el cual se estima en cinco (5) años.

Deterioro de activos financieros

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medida a costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los empleadores paguen un preaviso y un auxilio de cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía registra el pago de prestaciones como gastos en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por ésta.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta corriente es el resultante de la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha de los balances generales o el 1% de los activos netos sujetos a impuestos, el que resulte mayor. El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido usando el método del balance general, y se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos, según las Normas Internacionales de Información Financiera, y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto sobre la renta diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Algunas políticas contables de la Compañía y revelaciones requieren la determinación de valor razonable, para activos y pasivos financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y/o con fines de revelación basada en los métodos siguientes. Cuando es aplicable informaciones futuras acerca de las asunciones hechas en la determinación de valor razonable son reveladas en las notas específicas de esos activos y pasivos.

- Efectivo y las acumulaciones por pagar y otros pasivos fueron determinados sobre la base del aproximado de su valor en libros, debido al corto plazo de vencimiento de este instrumento.
- El valor razonable del portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales no puede ser determinado, debido a que no existe un mercado activo donde se negocien estos instrumentos.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.3 Cambios en las políticas y prácticas contables

Al 30 de junio de 2015, Inversiones & Reservas no realizó cambios en sus políticas contables respecto al semestre terminado al 31 de diciembre de 2014.

4.4.4 Activos sujetos a restricciones

Al 30 de junio del 2015, Inversiones & Reservas no poseía activos sujetos a restricciones.

Al 31 de diciembre del 2014, Inversiones & Reservas presenta activos sujetos a restricciones por un valor de DOP1,150,894,010. Dicho monto está compuesto por las inversiones en títulos del Banco Central de la República Dominicana y del Ministerio de Hacienda, debido a que se encuentran como garantía de préstamos con instituciones bancarias.

4.4.5 Composición de las partidas de los estados financieros

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Inversiones & Reservas presenta la composición de las partidas de los estados financieros que se muestra a continuación:

(i) Las disponibilidades consisten en:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
Disponibilidades	Acumulado	
	30/06/2015	31/12/2014
	(En pesos dominicanos)	
Depósito a la vista en Bancos y AAPP del País	95,221,591	103,458,509
Total	95,221,591	103,458,509

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(ii) Los Gastos consisten en:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
Gastos Generales y Administrativos	Acumulado		Semestral	
	30/06/2015	30/06/2014	Del 01/01/2015 Al 30/06/2015	Del 01/01/2014 al 30/06/2014
	(En pesos dominicanos)			
Gastos de Personal	33,767,256	17,336,502	33,767,256	17,336,502
Servicios Profesionales	4,522,741	1,918,031	4,522,741	1,918,031
Mejoras Local Arrendado	345,602	0	345,602	0
Propaganda y Publicidad	3,363,493	220,424	3,363,493	220,424
Cuotas y Contribuciones	2,248,980	701,720	2,248,980	701,720
Papelería, útiles y otros	225,000	161,281	225,000	161,281
Gastos de depreciación de bienes en uso	748,803	576,512	748,803	576,512
Seguro de vehículos	18,197	4,565	18,197	4,565
Traslados y comunicaciones	196,101	100,551	196,101	100,551
Impuestos y Contribuciones	1,041,315	23,761	1,041,315	23,761
Alquiler	1,998,227	0	1,998,227	0
Energía Eléctrica	530,437	0	530,437	0
Reparación y Mantenimiento Oficinas	105,162	67,098	105,162	67,098
Cuota Supervisión SIV	2,453,500	1,950,000	2,453,500	1,950,000
Otros Gastos	1,071,646	784,698	1,071,646	784,698
Total	52,636,460	23,845,143	52,636,460	23,845,143

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
Gastos Financieros y Operativos	Acumulado		Semestral	
	30/06/2015	30/06/2014	Del 01/01/2015 Al 30/06/2015	Del 01/01/2014 al 30/06/2014
	(En pesos Dominicanos)			
Comisiones por Líneas de Crédito	22,967,732	125,000	22,967,732	125,000
Comisiones por Servicios Bancarios	174,046	63,826	174,046	63,826
Gastos por Honorarios y Comisiones	58,034,206	2,065,116	58,034,206	2,065,116
Pérdida en venta	248,665	139,699	248,665	139,699
Pérdidas en Cambio	2,100,734	2,215,818	2,100,734	2,215,818
Pérdida Ajuste Valor del Mercado	24,846,339	109,081	24,846,339	109,081
Otros Gastos Operativos	2,336	0	2,336	0
Total	108,374,058	4,718,540	108,374,058	4,718,540

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.6 Inversiones

Las inversiones en títulos valores de deuda de Inversiones & Reservas han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la gerencia. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones en valores son:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
Inversiones para comercialización		
	30/06/2015	31/12/2014
	(En Pesos Dominicanos)	
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD "T")	1,302,195,950	38,984,165
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD "T"	0	1,150,894,010
Total	1,302,195,950	1,189,878,175

Los Vencimientos de las Inversiones en el Portafolio de Títulos de Deuda para Comercialización – Portafolio TVD "T" son los siguientes:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
Vencimiento de Inversiones TVD- Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización- Portafolio TVD "T"				
	30/06/2015		31/12/2014	
	(En Pesos Dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 año; y	83,777,030	84,266,557	15,662,697	15,662,900
De 5 años en adelante	1,217,938,632	1,217,929,393	22,599,446	23,321,265
Total	1,301,715,662	1,302,195,950	38,262,143	38,984,165

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Los vencimientos de las Inversiones de Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T” son los siguientes:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
Vencimiento de Inversiones TVD- Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD T”				
	30/06/2015		31/12/2014	
	(En Pesos Dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes;	0	0	0	0
Entre 1 y 3 meses;	0	0	0	0
Entre 3 meses y 1 año;	0	0	0	0
Entre 1 y 5 año; y	0	0	1,121,612,796	1,131,245,075
De 5 años en adelante	0	0	28,449,000	19,648,935
Total	0	0	1,150,061,796	1,150,894,010

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Inversiones & Reservas no presentó estos tipos de inversiones:

Portafolio de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Disponibles para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"
Portafolio de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"
Portafolio de Acciones para Comercializar - Portafolio de Acciones "T"
Portafolio de Acciones Disponibles para Comercializar - Portafolio de Acciones "PIC"
Portafolio de Inversiones en Otras Inversiones (Otras Obligaciones)

4.4.7 Activos financieros con riesgo de crédito directo

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Inversiones & Reservas no presentó activos financieros con riesgo de crédito directo, es decir, préstamos o anticipos otorgados a clientes.

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

Inversiones & Reservas no presenta inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales, en las cuales tenga el control o influencia en su administración.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el Portafolio de inversiones permanentes en empresas se presenta a su valor de costo e incluye lo siguiente:

Tipo de Emisores	Nombre de la Institución	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de cada Acción	Participación Porcentual	Dividendos por Cobrar	(DOP)
Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (a) y (b)	46,200	RD\$100	3.3781%	0	8,608,900
Depósito Centralizado de Valores	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.	1	1,000	0.001%	0	1,000
						8,609,900

- a) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones mantenidas por Inversiones & Reservas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana están compuestas como sigue:

	(En Pesos Dominicanos)
Acciones comunes	2,069,520
20% Reserva legal	517,380
Prima	6,022,000
Valor de la inversión	8,608,900

- b) Según resolución de la Asamblea General de los Accionistas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., celebrada el 24 de abril de 2014, se resolvió la distribución de las utilidades obtenidas por esta entidad correspondiente al ejercicio fiscal de 2013, siendo el pago de estos dividendos a través de capitalización a la inversión de manera proporcional entre los accionistas de esta entidad. Los dividendos por este concepto ascendieron a DOP\$1,072,500.00, compuestos por un total de 10,725 acciones adicionales a un valor de DOP\$100.00 por cada acción.

4.4.9 Bienes en Uso

Un resumen de los bienes en uso de Inversiones & Reservas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se presenta a continuación:

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
	30/06/2015	31/12/2014
Bienes en Uso	(En Pesos Dominicanos)	
Saldo al inicio	5,739,198	5,418,799
Adiciones	2,439,743	320,399
Retiros	0	0
Balance Final	8,178,941	5,739,198
Depreciación		
Saldo al inicio	(1,167,566)	0
Gastos de depreciación	(748,804)	(1,167,566)
Balance Final	(1,916,369)	(1,167,566)
Total	6,262,571	4,571,632

4.4.10 Otros activos

Un detalle de otros activos de Inversiones & Reservas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
	30/06/2015	31/12/2014
Otros Activos	(En Pesos Dominicanos)	
Depósito alquiler local edificio	1,097,447	1,097,447
Depósito Fianza	160,150	160,150
Retención pago intereses	76,160	35,585
Anticipo Impuesto Sobre la Renta	17,970,686	0
Otras cuentas por cobrar	99,843	1,500,000
Otros	1,636,099	181,853
Valor Origen mejoras a propiedad arrendada	3,551,281	3,325,371
Amortización mejora propiedad arrendada	(979,612)	(634,011)
Total	23,612,054	5,666,395

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.11 Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2015, Inversiones & Reservas presenta pasivos financieros por:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa					
	Vencimientos al 30/06/2015				
	(En Pesos Dominicanos)				
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	De 5 años en adelante
Vencimientos de los Pasivos Financieros					
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país- Bancos del País	0	0	1,091,264,584	0	0
Total	0	0	1,091,264,584	0	0

Al 31 de diciembre de 2014, Inversiones & Reservas presenta pasivos financieros por:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa					
	Vencimientos al 31/12/2014				
	(En Pesos Dominicanos)				
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	De 5 años en adelante
Vencimientos de los Pasivos Financieros					
Obligaciones con Instituciones Financieras					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país- Bancos del País	0	0	963,000,000	0	0
Total	0	0	963,000,000	0	0

4.4.12 Acumulaciones y otros pasivos

Un detalle de otros pasivos de Inversiones & Reservas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
	30/06/2015	31/12/2014
(En Pesos Dominicanos)		
Acumulaciones y Otros Pasivos		
Cuentas por Pagar Relacionada	0	3,397,218
Provisiones del Personal	8,157,961	18,321,537
Honorarios Profesionales	926,269	0
Provisión de Auditoria	743,433	781,626
Provisión de Publicidad	283,015	1,092,045
Plataforma Bloomberg	269,497	0
Impuestos por Pagar	28,509,329	34,516,293

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Impuestos Retenidos	624,233	671,784
Comisión 2% SIV	4,168,404	3,482,551
Partidas Acreedoras por Aplicar	83,711,149	83,222,068
Proveedores por Pagar	1,883,462	837,023
Total	129,276,752	146,322,145

4.4.13 Impuesto sobre la renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, en su artículo No. 403 el impuesto sobre la renta a pagar será el mayor resultante entre el 27% de la renta neta imponible o el 1% sobre los activos fijos netos. En fecha 9 de noviembre de 2012 se emitió la Ley 253-12 sobre Reforma Tributaria, mediante la cual se modificó el artículo No. 297 del Código Tributario de la República Dominicana, fijando una tasa del 28% para el 2014; y el 27% para el 2015.

El gasto de impuesto sobre la renta mostrado en el estado de resultados por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 (provisionado) y 31 de diciembre de 2014, está compuesto de la siguiente manera:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
	Acumulado		Semestral	
	30/06/2015	30/06/2014	Del 01/01/2015 al 30/06/2015	Del 01/01/2014 al 30/06/2014
(En Pesos Dominicanos)				
Resultados antes de Impuesto Sobre la Renta	117,820,192	78,813,444	117,820,192	78,813,444
Impuesto sobre renta	24,379,533	22,067,764	24,379,533	22,067,764
Beneficio después de Impuesto Sobre la Renta	93,440,659	56,745,680	93,440,659	56,745,680

4.4.14 Plan de Beneficios Basados en Acciones

A los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas no tiene plan de beneficios basados en acciones.

4.4.15 Cuentas de Orden: Contingencias y Compromisos

Contingencias

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas no presenta contingencias ni compromisos, por concepto de reclamaciones legales, fiscales, laborales, civiles u otros.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Compromisos

Un resumen de los compromisos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, es como sigue:

- a) En fecha 1ero de julio del año 2014, Inversiones & Reservas firmó un contrato de arrendamiento del local donde está ubicada su oficina. La vigencia es cinco años renovable a vencimiento a consentimiento de las partes. El mismo contempla pagos mensuales de USD6,300. Al 30 de junio de 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente DOP1,998,226 (USD37,800) más impuestos. Estos gastos se presentan como parte de los gastos generales y administrativos en el estado de resultados.
- b) Inversiones & Reservas es miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., por lo cual tiene que pagar una cuota mensual de DOP50,000. Al 30 de junio de 2015 los gastos por este concepto ascendieron a DOP300,000 y se incluyen dentro de los gastos administrativos en los estados de resultados.
- c) Al 30 de junio de 2015, Inversiones & Reservas mantiene una membresía en la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana, S. A., (APB). El monto mensual pagado por este concepto es de DOP50,000. Los gastos por este concepto ascienden a DOP270,000 y se incluyen como parte de gastos generales y administrativos.
- d) Inversiones & Reservas firmó un contrato con Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., por servicios de custodia y resguardo de valores y/o títulos depositados, así como por transferencia. El mismo contempla pagos mensuales por acceso de usuarios al sistema de DOP8,000 hasta 2 usuarios, y DOP3,000 por cada usuario adicional. Durante el semestre terminado al 30 de junio 2015 los gastos por este concepto fueron DOP234,000 y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos.
- e) Inversiones & Reservas es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro de mercado de valores y productos; de acuerdo a la R-CNV-2014-40-MV, se debe pagar una cuota ascendente a DOP4,907,000 en el 2015. Al 30 de junio de 2015, el monto pagado por este concepto es de DOP2,453,500, el cual se incluye dentro de los gastos generales y administrativos.

Encargos de Confianza

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas refleja a valor nominal, más los frutos devengados, un saldo de **DOP\$51,589,934,679** y **DOP\$33,481,509,619**, respectivamente, por concepto de contratos para la Apertura y Manejo de Cuentas de Valores ante CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Otras Cuentas de Orden

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas dispone de líneas de créditos aprobadas en cuatro diferentes bancos del país, las cuales no se encontraban utilizadas a esa fecha. Estas líneas están garantizadas con títulos emitidos del Banco Central de la República Dominicana y en bonos del Gobierno Central.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Las garantías para las líneas de crédito se realizan al momento de solicitar los desembolsos, y las mismas son liberadas en la medida que se va amortizando el capital del préstamo desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas había recibido dividendos pagados en acciones por parte de la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
	30/06/2015	31/12/2014
	(En Pesos Dominicanos)	
Líneas aprobadas y no utilizadas en bancos del país	2,000,000,000	1,437,000,000
Dividendos pagados en Acciones (BVRD)	2,033,100	2,033,100
Total Otras cuentas de Orden	2,002,033,100	1,439,033,100

4.4.16 Patrimonio de los accionistas

4.4.16.1 Capital autorizado

Al 30 de junio de 2015 el Capital Social Autorizado de Inversiones & Reservas es de DOP200,000,000.00, compuesto por 200,000 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014 el Capital Social Autorizado de Inversiones & Reservas es de DOP100,000,000.00, compuesto por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una.

4.4.16.2 Capital suscrito y pagado y reserva legal requerida

El Artículo 62 de la Ley No. 19-00 que regula el Mercado de Valores de la República Dominicana, con arreglo a las normas del Código de Comercio vigente en la República Dominicana, establece que el capital mínimo requerido para los puestos de bolsa es de DOP5,000,000.00. Asimismo, requiere que cada titular de acciones pague adicionalmente en numerario, y al momento de su suscripción, un 20% del valor de cada acción para integrar el fondo de reserva legal. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado de Inversiones & Reservas es de DOP160,720,000.00 y DOP100,000,000.00, respectivamente, compuesto por 160,720 y 100,000 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una, respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la reserva legal requerida asciende a DOP35,180,000.00 y DOP20,000,000.00, respectivamente, y se incluye en el renglón de reserva legal obligatoria en los estados financieros de cambios en el patrimonio – base regulada que se acompañan. Esta reserva no puede ser distribuida entre los accionistas de

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Inversiones & Reservas.

4.4.16.3 Reserva legal comercial

La Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada requiere que toda sociedad anónima transfiera al menos el 5% del beneficio líquido para la constitución de una reserva sobre beneficio (reserva legal comercial), hasta que la misma sea igual al 10% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no está disponible para distribución como dividendo, excepto en caso de disolución de la empresa.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2015 esta reserva asciende a DOP220,184.15 y se incluye en el renglón de reservas de capital en los estados de cambios en el patrimonio – base regulada que se acompañan.

4.4.17 Instrumentos financieros con riesgo del balance general y otras cuentas de orden

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa					
Contratos de Derivados Especulativos					
Contratos	30-06-15				
	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de compra spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328670%	54,164,335.55
Contratos de compra spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de compra spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de venta spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de venta spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de venta spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55
Contratos de venta spot de títulos valores	26/06/2015	01/07/2015	50,000,000.00	108.328671%	54,164,335.55

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Contratos de compra forward de títulos valores	08/05/2015	06/08/2015	10,100,000.00	103.096800%	10,412,776.80
Contratos de compra forward de títulos valores	05/06/2015	02/11/2015	94,600,000.00	102.535150%	98,636,582.00

Al 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas presentó los siguientes balances en cuenta de contingencias:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa					
Contratos de Derivados Especulativos					
Contratos	31-12-14				
	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra forward de títulos valores	12/12/2014	10/06/2015	92,100,000	107.52042%	99,026,288

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas no presentó instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general ni otras cuentas de orden adicionales a las cuentas contingentes indicadas.

4.4.18 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
	30/06/2015		31/12/2014	
	(En Pesos Dominicanos)			
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Disponibilidades	95,221,591	95,221,591	103,463,509	103,463,509
Intereses, dividendos y Comisiones por cobrar	75,230,692	75,230,692	69,307,190	69,307,190
Inversiones en títulos valores de deuda para comercialización	1,302,195,950	1,302,195,950	38,984,165	38,984,165

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	0	0	1,150,894,010	1,150,894,010
Activos Financieros con riesgo de crédito directo	0	0	0	0
Portafolio de inversiones permanente en empresas filiales, afiliadas y sucursales	8,609,900	N/D	8,609,900	N/D
Total	1,481,258,133	1,472,648,233	1,371,258,774	1,362,648,874

N/D= no disponible.

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
	30/06/2015		31/12/2014	
	(En Pesos Dominicanos)			
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Pasivos:				
Pasivos Financieros	1,091,264,584	1,091,264,584	963,000,000	963,000,000
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	1,030,639	1,030,639	96,250	96,250
Acumulaciones y otros pasivo	129,276,752	129,276,752	99,592,530	99,592,530
Total	1,221,571,975	1,221,571,975	1,062,688,780	1,062,688,780
Cuentas de Orden:				
Cuentas Contingentes deudoras	557,138,548	N/D	99,925,859	N/D
Instrumentos financieros fuera del balance	51,589,934,679	N/D	33,481,509,619	N/D
Total	52,147,073,227	N/D	33,581,435,478	N/D

N/D= no disponible.

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

4.4.19 Posición en moneda extranjera

Al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014 el balance general resumido de Inversiones & Reservas incluye derechos y obligaciones en monedas extranjeras, cuyos saldos incluyen el importe de la conversión a moneda nacional por los montos que se resumen a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa				
Posición en Moneda Extranjera				
	30/06/2015		31/12/2014	
	Importe en Moneda Extranjera	Total en DOP	Importe en Moneda Extranjera	Total en DOP
Activos:				
Efectivo y sus equivalentes	85,286	3,834,093	933,368	41,400,770
Inversiones	0	0	1,066,159	47,290,850
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	28,461	1,279,487	9,099	403,613
Total Activos	113,747	5,113,580	2,008,626	89,095,233
Pasivos:				
Acumulaciones y otros pasivos	36,000	1,618,422	843,241	37,402,590
Total Pasivos	36,000	1,618,422	843,241	37,402,590
Posición Global Neta en Divisas				
Total	77,747	3,495,157	1,165,385	51,692,643

La tasa de cambio utilizada para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue de DOP44.9556 y DOP44.3563 respectivamente.

4.4.20 Otras revelaciones importantes

Operaciones con relacionadas

Las transacciones y balances más importantes con relacionadas a los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa		
	30/06/2015	31/12/2014
Balances	(En Pesos Dominicanos)	

INVERSIONES & RESERVAS, S. A. - PUESTO DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Efectivo en cuentas corrientes y ahorros	94,818,214	103,230,681
Cuentas por cobrar	27,244,010	14,959,015
Impuestos retenidos por el Banco de Reservas de la República Dominicana	9,827,866	0
Intereses por pagar	1,030,639	96,250
Préstamos por pagar	1,091,264,584	63,000,000
Cuentas por pagar	0	3,397,218
Transacciones		
Intereses Ganados	4,226,941	5,095,570
Comisiones Ganadas	208,420,170	272,151,257
Gastos por Servicios	420,000	420,000
Gastos Comisión Mercado Valores	50,000,000	0
Pago de Intereses Línea de Crédito	3,057,732	833,722

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**

A los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas no mantiene inversiones, transacciones u operaciones activas o pasivas efectuadas que no se ajusten a la Ley del Mercado de Valores 19-00, su Reglamento de Aplicación No. 664-12, y normas y resoluciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana que le son aplicables.

4.4.22 **Estados financieros ajustados por inflación**

A los semestres terminado al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014 Inversiones & Reservas no presentó estados financieros ajustados por inflación, debido a que esta disposición no aplica para los estados financieros interinos.