

# MEMORIA 2016





**PUESTO DE BOLSA**

MIEMBRO DE LA BOLSA DE VALORES DE LA REP. DOM.

# **CONTENIDO**

**CARTA DEL PRESIDENTE  
DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, 5**

**VISIÓN, MISIÓN, VALORES, 7**

**GOBIERNO CORPORATIVO, 8**

**PRINCIPALES EJECUTIVOS, 11**

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, 13**

**OBJETIVOS CUMPLIDOS EN EL 2016, 15**

**PERSPECTIVAS PARA EL 2017, 16**

**RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, 17**

**ESTADOS FINANCIEROS – BASE REGULADA, 20**

**31 DE DICIEMBRE 2016**

**(CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES)**



## CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

A nuestros clientes y relacionados.

Con mucha satisfacción presentamos la Memoria Anual de Inversiones & Reservas S.A. – Puesto de Bolsa, correspondiente al período que concluyó el 31 de diciembre de 2016, en que se obtuvieron un sinnúmero de logros que nos permitieron consolidarnos como uno de los puestos de bolsa líderes en el mercado de valores dominicano, resaltando el cumplimiento de todos los objetivos financieros y estratégicos que nos trazamos para tal período.

Desde que se constituyó Inversiones & Reservas S.A. – Puesto de Bolsa, una de nuestras principales metas ha sido aportar al desarrollo del mercado de capitales de la República Dominicana. En ese sentido, nuestra filosofía se ha enmarcado en los valores de honestidad, compromiso y lealtad, con el propósito de auto superarnos y elevar el nivel de inversión de los dominicanos, mediante diferentes instrumentos financieros a fines de aprovechar las ventajas y beneficios que brinda el mercado de valores dominicano.

Los primeros resultados de esta estrategia se reflejan en la participación de mercado alcanzada del 74% de las cuentas de activas del período fiscal 2016; y en la participación del 68% de las cuentas activas acumuladas al 31 de diciembre de 2016.



En este contexto proactivo, continuamos desarrollando exitosamente nuestra estrategia de negocios orientado a la captación de nuevos clientes y la permanencia de los clientes actuales, mediante productos y servicios que satisfacen las necesidades de financiamiento e inversión de todos los dominicanos, quienes son nuestro activo más valioso.

Lo anterior evidencia nuestro firme compromiso de contribuir con el desarrollo económico de las actuales y futuras generaciones, mediante la construcción de su patrimonio. En este sentido, estamos plenamente confiados de que Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa continuará cumpliendo con sus metas financieras y estratégica de corto, mediano y largo plazo; siendo referente del mercado de valores dominicano, creando valor a nuestros clientes y contribuyendo cada vez más a consolidar la posición de liderazgo del Grupo Reservas en el quehacer económico nacional.

Queremos expresar en nombre del Consejo de Administración nuestra más profunda gratitud por la confianza depositada y a la vez destacar los aportes y colaboración de cada uno de los miembros de nuestra empresa, clientes y relacionados.



**WILLIAM RAFAEL READ ORTIZ**

Presidente del Consejo de Administración

## **VISIÓN**

SER EL PUESTO DE BOLSA LÍDER DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO, GENERANDO BIENESTAR COLECTIVO

## **MISIÓN**

OFRECER PRODUCTOS Y SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN DE VALORES QUE SATISFAGAN LAS NECESIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO DE NUESTROS CLIENTES, A TRAVÉS DE UN PERSONAL ALTAMENTE CALIFICADO Y UNA INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA APROPIADA, QUE PERMITAN LOGRAR ALTOS NIVELES DE RENTABILIDAD Y CREAR VALOR A NUESTROS RELACIONADOS

## **VALORES**

COMPROMISO, HONESTIDAD Y LEALTAD

## **GOBIERNO CORPORATIVO**

El objetivo de la Sociedad Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa es ejercer de forma habitual actividades de intermediación de valores objeto de oferta pública, en el mercado bursátil y extrabursátil, para lo cual está autorizada a operar por parte de las autoridades del mercado de valores, conforme lo indica su inscripción en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el No. SVPB-013; a la vez de realizar otras actividades conexas, como ser depositante profesional de valores propios y por mandato de sus clientes, ofrecer asesoría financiera, participar en reestructuraciones, fusiones y adquisiciones y realizar cualquier actividad autorizada por la Superintendencia de Valores. Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa cumple cabalmente con las disposiciones sobre buen gobierno corporativo establecidas en los Estatutos Sociales, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, la Ley 19-00 que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana y su Reglamento de Aplicación Decreto No 664-12, para lo cual cuenta con una estructura efectiva de gobierno corporativo, conforme a los establecido en las disposiciones estatutarias y en el manual administrativo de la sociedad.

### **ESTRUCTURA Y CONSTITUCIÓN**

La estructura del Gobierno Corporativo de Inversiones & Reservas S, A. – Puesto de Bolsa está conformada por la Asamblea General de Accionistas, el Consejo de Administración, la Gerencia General, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Riesgos, el Comité de Disciplina y el Comité de Normas y Procesos.



## **MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración quedó constituido de la siguiente manera: señor William Read Ortiz, Presidente; señor José Manuel Guzmán Ibarra, Vicepresidente; señora Patricia E. Bisonó José, Secretaria; Seguros Banreservas, S.A., representado por el señor Juan Osiris Mota Pacheco, Tesorero; Tenedora Banreservas, representada por la señora Eliza Sánchez Lomakina, Vocal; señor Raul Ovalle Marte, Vocal y el señor Nelson Guerrero Castellanos, Vocal.

## **COMITÉ DE RIESGOS**

Al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, el Comité de Riesgos quedó constituido de la siguiente manera: señor Raul Ovalle Marte, Vocal del Consejo de Administración; señor Nelson Guerrero Castellanos, Vocal del Consejo de Administración y la señora Mary Triny Muñoz Valerio, Gerente de Riesgos de Inversiones & Reservas.

## **COMITÉ DE CUMPLIMIENTO**

Al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, el Comité de Cumplimiento quedó constituido de la siguiente manera: señor Manuel Castillo, Gerente General de Inversiones & Reservas; señor Juan Guzmán, Director de Tesorería de Inversiones & Reservas; señor Raul Ovalle Marte, Vocal del Consejo de Administración y el señor Jesús Núñez, Gerente de Cumplimiento de Inversiones & Reservas.

## **COMITÉ DE DISCIPLINA**

Al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, el Comité de Disciplina quedó constituido de la siguiente manera: señor William Read Ortíz, Presidente del Consejo de Administración; Director General Legal del Banco de Reservas de la República Dominicana; señor Manuel Castillo, Gerente General de Inversiones & Reservas y un Representante de la Dirección General de Capital Humano del Banco de Reservas de la República Dominicana.

## **PRINCIPALES EJECUTIVOS**

Al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa estaba integrado por el señor Manuel Castillo, Gerente General; el señor Juan Guzmán, Director de Tesorería; el señor Jordan de los Santos, Gerente de Tesorería; la Señora Nathasha Jesmín Paulino, Gerente de Negocios; la señora Janet Lizardo Jorge, Gerente de Contabilidad; la señora Anyolina Germosén, Gerente de Operaciones; el señor Jesús Núñez Grullón, Gerente de Cumplimiento y la señora Mary Triny Muñoz, Gerente de Riesgos.

## **CONVOCATORIAS DEL CONSEJO Y LOS COMITÉS**

El Consejo de Administración de Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa se reunió mensualmente para conocer y deliberar sobre los temas de su ámbito de acción.

El Comité de Riesgos y el Comité de Cumplimiento se reunieron cuando fueron convocados para conocer y deliberar sobre los temas de sus respectivos ámbitos de acción. El Comité de Disciplina y el Comité de Normas y Procesos no se reunieron ya que no se presentó la necesidad de convocar a los mismos.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre del año 2016, Inversiones & Reservas, S.A, - Puesto de Bolsa celebró una Asamblea Ordinaria, dos Asambleas Extraordinarias y 14 sesiones del Consejo de Administración.

## PRINCIPALES EJECUTIVOS



*Sr. Manuel Castillo*

**GERENTE GENERAL**



*Sr. Juan Gabriel Guzmán*

**DIRECTOR DE TESORERIA**



*Srta. Nathasha Jesmín Paulino*

**GERENTE DE NEGOCIOS**



*Sr. Jordan De Los Santos*

**GERENTE DE TESORERIA**



*Sr. Janet Lizardo Jorge*

**GERENTE DE CONTABILIDAD**



*Sra. Anyolina Germosén*

**GERENTE DE OPERACIONES**



*Sr. Jesús Núñez Grullón*

**GERENTE DE CUMPLIMIENTO**



*Sra. Mary Triny Muñoz*

**GERENTE DE RIESGOS**



## **INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

A continuación se presenta el Informe de Gestión Anual de Inversiones & Reservas, S.A. – Puesto de Bolsa, correspondiente al ejercicio fiscal del periodo terminado al 31 de diciembre de 2016, conforme lo establecen las disposiciones estatutarias, la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, la Ley 19-00 que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana y su Reglamento de Aplicación (Decreto 664-12).

El período terminado al 31 de diciembre de 2016 estuvo marcado por importantes logros, tanto de índole financiera como estratégica, entre los cuales tenemos a bien destacar los siguientes:

### **LOGROS FINANCIEROS**

- Beneficios netos por RD\$94,574,859;
- Retorno promedio sobre el patrimonio del 28.99%, el segundo más alto del mercado;
- Retorno promedio sobre los activos del 7.45%;
- La cuenta “Encargos de Confianza”, donde se registran las inversiones en balance propiedad de nuestros clientes, alcanzó la suma RD\$61,422,266,561.

### **LOGROS ESTRATÉGICOS**

- Participación de mercado del 74% del total de cuentas de valores activas durante el período fiscal 2016;
- Participación de mercado del 46% del total de las cuentas de valores activas al 31 de diciembre de 2016;

Durante el período concluido al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa mantuvo un rol preponderante en el Mercado de Valores

dominicano, lo cual se evidencia en el volumen transado en el mercado secundario, el cual ascendió a la suma de RD\$127,905,817,100.

Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa se destacó en el Programa de Creadores de Mercado, manejado por la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, ocupando el cuarto lugar de 27 participantes.

Cabe resaltar que Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa participó como agente estructurador del Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda del Fideicomiso RD VIAL por la suma de hasta Veinticinco Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 25,000,000,000.00).

Dicho Programa de Emisiones fue aprobado por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana mediante la Primera Resolución de fecha 26 de septiembre de 2016, inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos (RMVP) bajo el registro No. SIVFOP-003 y registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa colocó la primera emisión del Programa de Emisiones de Valores de Fideicomiso representativos de Deuda del Fideicomiso RD VIAL por la suma de Dos Mil Quinientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$ 2,500,000,000.00).

## OBJETIVOS CUMPLIDOS EN EL 2016

Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa finalizó el período fiscal 2016 ubicado dentro del Rango Patrimonial de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia, exhibiendo importantes logros que destacan su posición preponderante de liderazgo, siendo los logros más destacados los que citamos a continuación, a saber:

- Beneficios netos por RD\$94,574,859;
- Retorno promedio sobre el patrimonio de nuestros accionistas del 28.99%, el segundo más alto del mercado;
- Retorno promedio sobre los activos del 7.45%;
- La cuenta “Encargos de Confianza”, donde se registran las inversiones en balance propiedad de nuestros clientes, alcanzó la suma de RD\$61,422,266,561;
- Participación de mercado del 74% del total de cuentas de valores activas durante el período fiscal 2016;
- Participación de mercado del 46% del total de las cuentas de valores activas al 31 de diciembre de 2016;
- Volumen transado total ascendió a la suma de RD\$127,905,817,100;
- Cuarto lugar de 27 participantes del Programa de Creadores de Mercado, manejado por la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

## **PERSPECTIVAS PARA EL PERÍODO 2017**

Las perspectivas de Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa para el período fiscal 2017 están apegadas al cumplimiento de los objetivos financieros y estratégicos trazados.

En el aspecto estratégico, continuaremos enfocados en la captación de clientes, con la finalidad de aumentar nuestra participación de mercado de 46% a 48%, medida por el total de cuentas de valores activas del mercado al cierre del período fiscal 2017.

En este sentido, nuestro esfuerzo continuará enfocado en ofrecer productos y servicios de intermediación de valores que satisfagan las necesidades de inversión y financiamiento de nuestros clientes, a través de un personal altamente calificado y una infraestructura tecnológica de vanguardia.

Finalmente, el logro de los objetivos estratégicos nos permitirá alcanzar nuestros objetivos financieros, los cuales están orientados a la obtención de un retorno competitivo sobre el patrimonio de nuestros accionistas.



## RESUMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Conforme a los Estados Financieros Auditados del período terminado al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas, S. A. – Puesto de Bolsa se encontraba ubicada dentro del rango de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia, y en cumplimiento de todos y cada uno de los requerimientos regulatorios, conforme se indica en el siguiente cuadro:

<b>PATRIMONIO Y GARANTÍA DE RIESGO E ÍNDICES</b>	<b>AL 31/12/2016</b>	<b>MÍNIMO REGULATORIOS</b>
Patrimonio Contable	346,101,752.58	153,400,000.00
Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)	330,981,321.48	153,400,000.00
Patrimonio y Garantías de Riesgo	330,981,321.48	153,400,000.00
Patrimonio Líquido	256,562,683.61	111,000,000.00
Límite de Posición Global Neta en Divisas	346,101,752.58	153,400,000.00
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	1.76	0.155
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)	1.76	0.1033
Índice de Adecuación de Operaciones Activas	1	1
Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas	1	1
Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes	1	1

A continuación mostramos un resumen comparativo del estado de Situación Financiera y del Estado de Explotación, correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a saber:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

	(EN PESOS DOMINICANOS)	
	2016	2015
Efectivo	72,105,121	87,919,504
Inversiones	819,750,371	1,307,625,465
Otros Activos	139,481,350	109,038,157
ACTIVOS TOTALES	1,031,336,842	1,504,583,126
Pasivos	685,235,090	1,198,347,099
Patrimonio	346,101,752	306,236,027
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,031,336,842	1,504,583,126

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

	(EN PESOS DOMINICANOS)	
	2016	2015
Ingresos Financieros	103,510,908	109,135,657
Gastos Financieros	68,052,848	71,458,102
MARGEN FINANCIERO NETO	35,458,060	37,677,555
Ingresos Operativos	513,761,410	295,374,249
Gastos Operativos	347,868,864	106,155,648
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	201,350,607	226,896,156
Gastos Generales y Administrativos	106,732,582	107,253,949
MARGEN OPERATIVO NETO	94,618,025	119,642,207
Resultado Bruto Antes de Impuesto	94,618,025	119,642,207
Gastos de Impuesto Sobre la Renta	43,166	9,526,305
RESULTADOS NETOS	94,574,859	110,115,902

050	▼	0.200	0.73%	2
000	▲	0.070	0.18%	3
400	▲	0.810	0.16%	51
25	▲	0.100	0.35%	2
28	▼	0.1425	0.74%	1
400	▲	0.6472	1.17%	5
400	▲	0.100	0.35%	2
70	▲	0.060	0.36%	1
80	▲	0.050	0.08%	5
40	▲	0.200	0.73%	2
710	▼	0.040	0.52%	1
530	▲	0.460	1.07%	4
522	▼	0.0026	0.25%	1
40	▲	0.200	0.73%	2
710	▼	0.040	0.52%	1
		0.460	1.07%	4

**INVERSIONES & RESERVAS, S.A.**  
**(PUESTO DE BOLSA)**

**Estados Financieros – Base Regulada**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(Con el Informe de los Auditores Independientes)**





**KPMG Dominicana**  
Acrópolis Center, Suite 1500  
Ave. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y el Consejo de Administración de  
Inversiones & Reservas, S. A.:

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inversiones & Reservas, S. A. (la Compañía o el Puesto de Bolsa), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Inversiones & Reservas, S. A., al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus 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 describe en la nota 4.4.2 a los estados financieros que se acompañan.

### ***Fundamento de la opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

### ***Asunto de énfasis - transacciones con entes relacionados***

Llamamos la atención al contenido de la nota 4.4.20.2 a los estados financieros, donde se indica que el 54% de los ingresos del Puesto de Bolsa provienen de servicios brindados a un ente relacionado. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

(Continúa)

### ***Otros Asuntos***

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 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo 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.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos de la Compañía considerados en su conjunto. La información incluida en los Anexos I, II y III, se presenta con propósito de análisis adicional en los estados financieros y no para presentar la situación financiera y los resultados de operaciones de la Compañía. Esta información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros básicos y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes con relación a los estados financieros básicos considerados en conjunto.

### ***Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con 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, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, así como, emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

(Continúa)

Como parte de una auditoría, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- ◆ Evaluamos que las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG

28 de marzo de 2017

Santo Domingo,  
República Dominicana

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$ )

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>ACTIVOS</b>	<b>1,031,336,842</b>	<b>1,504,583,126</b>
<b>1.1.00.00.00.00.00.0</b>	<b>DISPONIBILIDADES (notas 4.4.5, 4.4.18, 4.4.19 y 4.4.20.1)</b>	<b>72,105,121</b>	<b>87,919,504</b>
1.1.1.00.00.00.00.00.0	EFECTIVO	10,000	10,000
1.1.2.00.00.00.00.00.0	DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRÉSTAMOS (AAyP) DEL PAÍS	72,095,121	87,909,504
Sumatoria de las cuentas	<i>DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRÉSTAMO (AAyP) DEL PAÍS</i>	72,095,121	87,909,504
1.1.2.01 hasta 1.1.2.03	(Provisiones Regulares - Depósitos a la Vista en Bancos y Asociaciones de Ahorros y Préstamo (AAyP) del País)	0	0
1.1.2.99.00.00.00.00.0		0	0
1.1.3.00.00.00.00.00.0	<b>DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR (BANCO EXTERIOR)</b>	0	0
Sumatoria de las cuentas	DEPÓSITOS A LA VISTA EN ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRÉSTAMOS (AAyP) DEL PAÍS	0	0
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
1.1.3.99.00.00.00.00.0		0	0
<b>1.2.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INVERSIONES (notas 4.4.5, 4.4.6 y 4.4.18 )</b>	<b>819,750,370</b>	<b>1,307,625,465</b>
1.2.1.00.00.00.00.00.0	INVERSIONES EN TÍTULOS Y VALORES DE DEUDA	199,631,458	81,104,034
1.2.1.01.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE TÍTULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO TVD "T"	199,631,458	81,104,034
Sumatoria de las Subcuentas	<i>Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"</i>	199,631,458	81,104,034
1.2.1.01.01 hasta 1.2.1.01.28	(Provisiones - Portafolio de títulos valores de deuda para comercialización - portafolio TVD "T")	0	0
1.2.1.01.99.00.00.00.0		0	0
1.2.1.02.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DE DEUDA DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO TVD "PIC"	0	0
Sumatoria de las Subcuentas	<i>Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"</i>	0	0
1.2.1.02.01 hasta 1.2.1.02.33	(Provisiones - Portafolio de títulos valores de deuda para comercialización - portafolio TVD -PIC-)	0	0
1.2.1.02.99.00.00.00.0		0	0
1.2.1.03.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO - PORTAFOLIO TVD "I"	0	0
Sumatoria de las Subcuentas	<i>Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"</i>	0	0
1.2.1.03.01 hasta 1.2.1.03.06	(Provisiones - Portafolio de inversión en títulos valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento - portafolio TVD "I")	0	0
1.2.1.03.99.00.00.00.0		0	0
<b>1.2.2.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.2.2.01.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO DE ACCIONES "T"	0	0
Sumatoria de las Subcuentas	<i>Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"</i>	0	0
1.2.2.01.01 hasta 1.2.2.01.12	(Provisiones - Portafolio de acciones para comercialización - Portafolio de Acciones "T")	0	0
1.2.2.01.99.00.00.00.0		0	0
1.2.2.02.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN ACCIONES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO DE ACCIONES "PIC"	0	0
Sumatoria de las Subcuentas	<i>Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"</i>	0	0
1.2.2.02.01 hasta 1.2.2.02.25	(Provisiones - Portafolio de inversión en acciones disponibles para comercialización - Portafolio de Acciones "PIC")	0	0
1.2.2.02.99.00.00.00.0		0	0
<b>1.2.3.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)</b>	<b>0</b>	<b>31,850,000</b>
Sumatoria de las cuentas	INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES	0	31,850,000
1.2.3.01 hasta 1.2.3.05	(PROVISIONES - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES OTRAS INVERSIONES)	0	0
1.2.3.99.00.00.00.00.0		0	0
<b>1.2.4.00.00.00.00.00.0</b>	<b>DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (notas 4.4.4, 4.4.6, 4.4.11, y 4.4.18 )</b>	<b>620,118,912</b>	<b>1,194,671,431</b>
Sumatoria de las cuentas	<i>DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA</i>	620,118,912	1,194,671,431
1.2.4.01 hasta 1.2.4.08	(PROVISIONES - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA)	0	0
1.2.4.99.00.00.00.00.0		0	0
<b>1.3.00.00.00.00.00.0</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.3.1.00.00.00.00.00.0	ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO	0	0
Sumatoria de las cuentas	<i>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO</i>	0	0
1.3.1.01 hasta 1.3.1.07	(PROVISIONES ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO)	0	0
1.3.1.99.00.00.00.00.0		0	0



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

<b>ACTIVOS</b>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1.3.2.00.00.00.00.00</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TÍTULOS VALORES DE DEUDA</b>	0	0
Sumatoria de las cuentas	<i>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TITULOS VALORES DE DEUDA</i>	0	0
1.3.2.01 hasta 1.3.2.07			
1.3.2.99.00.00.00.00.0	(PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TÍTULOS VALORES DE DEUDA)	0	0
<b>1.3.3.00.00.00.00.00.00</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES</b>	0	0
Sumatoria de las cuentas	<i>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES</i>	0	0
1.3.3.01 hasta 1.3.2.07			
1.3.3.99.00.00.00.00.0	(PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES)	0	0
<b>1.3.9.00.00.00.00.00.00</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES</b>	0	0
Sumatoria de las cuentas	<i>ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES</i>	0	0
1.3.9.01 hasta 1.3.9.07			
1.3.9.99.00.00.00.00.0	PROVISIONES ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES)	0	0
<b>1.4.0.00.00.00.00.00.00</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.4.1.00.00.00.00.00.0	<i>PRÉSTAMOS DE MARGEN</i>	0	0
Sumatoria de las cuentas			
1.4.1.01 hasta 1.4.1.07	(PROVISIONES - PRÉSTAMO DE MARGEN)		
1.4.1.99.00.00.00.00.0	(Provisiones - Préstamo de Margen)	0	0
1.4.2.00.00.00.00.00.0	<b>PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO</b>		
	<b>NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES</b>		
Sumatoria de las cuentas	<i>PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO NO</i>	0	0
1.4.2.01 hasta 1.4.2.06	<i>AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES</i>	0	0
	(RÉGIMEN DE PROVISIÓN AUTOMÁTICA DEL 100 % -		
1.4.2.99.00.00.00.00.0	PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR SUPERINTENDENCIA DE VALORES)	0	0
1.4.3.00.00.00.00.00.0	<b>PAGOS REALIZADOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES</b>		
	<b>DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADAS PENDIENTES</b>		
	<b>POR LIQUIDAR</b>	0	0
1.4.4.00.00.00.00.00.0	<b>CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA</b>		
	<b>SPOT DE VALORES LIQUIDADAS</b>	0	0
<b>1.5.0.00.00.00.00.00.00</b>	<b>INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR</b>		
	(notas 4.4.5, 4.4.18, 4.4.19 y 4.4.20.1)	<b>60,790,529</b>	<b>51,690,892</b>
<b>1.5.1.00.00.00.00.00.00</b>	<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES</b>	262,439	<b>236,949</b>
Sumatoria de las cuentas	RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES	262,439	236,949
1.5.1.01 hasta 1.5.1.02	RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES		
1.5.1.99.00.00.00.00.0	(PROVISIONES - RENDIMIENTOS POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES)	0	0
<b>1.5.2.00.00.00.00.00.00</b>	<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR POR INVERSIONES</b>		
	<b>EN TÍTULOS VALORES DE DEUDA</b>	<b>5,515,683</b>	<b>787,801</b>
1.5.2.01.00.00.00.00.00.0	<i>RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE TÍTULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO TVD "T"</i>	5,515,683	787,801
Sumatoria de las	Rendimientos por Cobrar -Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para	0	0
Subcuentas 1.5.2.01.01	Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
hasta 1.5.2.01.28			
1.5.2.01.99.00.00.00.00.0	(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T")	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.2.02.00.00.00.00.00	<b>RENDIMIENTO POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS</b>		
	<b>VALORES DE DEUDA DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN -</b>		
	<b>PORTAFOLIO TVD "PIC"</b>	0	0
Sumatoria de las	<i>Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para</i>	0	0
Subcuentas 1.5.2.02.01	<i>Comercialización - Portafolio TVD "PIC"</i>	0	0
hasta 1.5.2.02.32			
1.5.2.02.99.00.00.00.00	(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "PIC")	0	0
1.5.2.03.00.00.00.00.00	<b>RENDIMIENTO POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS</b>		
	<b>VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO</b>		
	<b>- PORTAFOLIO TVD "I"</b>	0	0
Sumatoria de las	<i>Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda</i>	0	0
Subcuentas 1.5.2.03.01	<i>Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"</i>	0	0
hasta 1.5.2.03.06			
1.5.2.03.99.00.00.00.00	(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I")	0	0

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

<b>ACTIVOS</b>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1.5.3.00.00.00.00.00.0</b> <b>RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.3.01.00.00.00.00.0 RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACIÓN – PORTAFOLIO DE ACCIONES “T”		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.3.01.01 hasta 1.5.3.01.10 <i>Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones “T”</i>	0	0
1.5.3.01.99.00.00.00.0 (Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones “T”)	0	0
1.5.3.02.00.00.00.00.0 <b>RENDIMIENTOS POR COBRAR - PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN ACCIONES DISPONIBLE PARA COMERCIALIZACIÓN - PORTAFOLIO DE ACCIONES “PIC”</b>	0	0
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.3.02.01 hasta 1.5.3.02.25 <i>Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones “PIC”</i>	0	0
1.5.3.02.99.00.00.00.0 (Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones “PIC”)	0	0
<b>1.5.4.00.00.00.00.00.0</b> <b>INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)</b>	<b>0</b>	<b>254,004</b>
Sumatoria de las cuentas 1.5.4.01 hasta 1.5.4.05 <i>RENDIMIENTOS POR COBRAR - OTRAS INVERSIONES</i>	0	254,004
1.5.4.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES - RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES))	0	0
<b>1.5.5.00.00.00.00.00.0</b> <b>RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA )</b>	<b>33,049,022</b>	<b>49,301,722</b>
Sumatoria de las cuentas 1.5.5.01 hasta 1.5.5.08 <i>RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (PROVISIONES REGULARES - RENDIMIENTOS Y DIVIDENDOS POR COBRAR - DEPÓSITOS Y TV CEDIDOS EN GARANTÍA DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA)</i>	33,049,022	49,301,722
1.5.5.99.00.00.00.00.0	0	0
<b>1.5.6.00.00.00.00.00.0</b> <b>RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.6.01.00.00.00.00.0 RENDIMIENTOS POR COBRAR - PRÉSTAMOS DE MARGEN		
Sumatoria de las Subcuentas 1.5.6.01.01 hasta 1.5.6.01.07 <i>Rendimientos por Cobrar – Préstamos de Margen</i>	0	0
1.5.6.01.99.00.00.00.0 (Provisiones - Rendimientos Por Cobrar - Préstamos De Margen)	0	0
1.5.6.02.00.00.00.00.0 RENDIMIENTOS POR COBRAR - PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES (SIV)	0	0
1.5.6.02.01.00.00.00.0 Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la SIV	0	0
1.5.6.02.99.00.00.00.0 (Provisión - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la Superintendencia de Valores)	0	0
<b>1.5.7.00.00.00.00.00.0</b> <b>HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR</b>	<b>21,963,385</b>	<b>1,110,416</b>
Sumatoria cuentas 1.5.7.01 hasta 1.5.7.98 <i>HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR</i>	21,963,385	1,110,416
1.5.7.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES REGULARES - PARA HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR RELATIVA AL MERCADO DE VALORES)	0	0
<b>1.5.8.00.00.00.00.00.0</b> <b>INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPÓSITOS DE GARANTÍA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sumatoria de las cuentas 1.5.8.01 hasta 1.5.8.12 <i>INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPÓSITOS DE GARANTÍA</i>	0	0
1.5.8.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES REGULARES - INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR - DEPOSITOS REALIZADOS POR LA INSTITUCION PARA FINES DE GARANTÍA)	0	0

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

<b>ACTIVOS</b>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1.6.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES (nota 4.4.8 y 4.4.18)</b>	<b>8,609,900</b>	<b>8,609,900</b>
1.6.1.00.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN ACCIONES	8,609,900	8,609,900
Sumatoria de las cuentas	<i>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</i>	8,609,900	8,609,900
1.6.1.01 hasta 1.6.1.98			
	(PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES)	0	0
1.6.1.99.00.00.00.00.0	PERMANENTES EN ACCIONES	0	0
1.6.2.00.00.00.00.00.0	PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN SUCURSALES	0	0
Sumatoria de las cuentas	<i>INVERSIONES PERMANENTES EN SUCURSALES</i>	0	0
1.6.2.01 hasta 1.6.2.03			
1.6.2.99.00.00.00.00.0	(PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN SUCURSALES)	0	0
<b>1.7.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>BIENES REALIZABLES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.8.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>(BIENES DE USO) (nota 4.4.9)</b>	<b>4,316,629</b>	<b>5,709,470</b>
<b>1.9.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>(OTROS ACTIVOS) (notas 4.4.10, 4.4.13 y 4.4.19)</b>	<b>65,764,293</b>	<b>43,027,895</b>
	<b>Total Activo</b>	<b>1,031,336,842</b>	<b>1,504,583,126</b>
<b>6.1.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (nota 4.4.17)</b>	<b>0</b>	<b>725,917,475</b>
6.1.1.01.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra Spot de TVD - Portafolio TVD "T"	0	0
6.1.1.01.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta Spot de TVD-Portafolio TVD "T"	0	0
6.1.2.01.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra Spot de Acciones - Portafolio de Acciones "T"	0	0
6.1.2.01.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta Spot de Acciones - Portafolio de Acciones "T"	0	0
6.1.3.01.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra Spot de Divisas	0	0
6.1.3.01.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta Spot de Divisas	0	0
6.1.3.02.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra Forward de Divisas	0	0
6.1.3.02.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta Forward de Divisas	0	0
6.1.3.03.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra de Futuros de Divisas	0	0
6.1.3.03.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta de futuros de Divisas	0	0
6.1.3.04.01.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Compra de Divisas Implícitos	0	0
6.1.3.04.02.00.00.00.0	Derechos por Contratos de Venta de Divisas Implícitos	0	0
6.1.4.01.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA SPOT DE ORO	0	0
6.1.4.02.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA SPOT DE ORO	0	0
6.1.4.03.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA FORWARD DE ORO	0	0
6.1.4.04.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA FORWARD DE ORO	0	0
6.1.4.05.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA DE FUTUROS DE ORO	0	0
6.1.4.06.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA DE FUTUROS DE ORO	0	0
6.1.5.01.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA FORWARD DE TÍTULOS VALORES DE DEUDA (TVD)	0	725,917,475
6.1.5.02.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA FORWARD DE TÍTULOS VALORES DE DEUDA (TVD)	0	0
6.1.5.03.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA DE FUTUROS DE TVD	0	0
6.1.5.04.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA DE DE FUTUROS DE TVD	0	0
6.1.5.05.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA FORWARD ACCIONES	0	0
6.1.5.06.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA FORWARD ACCIONES	0	0
6.1.5.07.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE COMPRA DE FUTUROS DE ACCIONES	0	0
6.1.5.08.00.00.00.00.0	DERECHOS POR CONTRATOS DE VENTA DE FUTUROS DE ACCIONES	0	0
6.1.6.01.01.00.00.00.0	Derechos por Activos Financieros Indexados a Oro	0	0
6.1.6.01.02.00.00.00.0	Derechos por Pasivos Financieros Indexados a Oro	0	0
6.1.6.02.01.00.00.00.0	Derechos por Activos Financieros Indexados a Títulos Valores de Deuda	0	0
6.1.6.02.02.00.00.00.0	Derechos por Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores de Deuda	0	0
6.1.6.03.01.00.00.00.0	Derechos por Activos Financieros Indexados a Acciones	0	0
6.1.6.03.02.00.00.00.0	Derechos por Pasivos Financieros Indexados a Acciones	0	0
6.1.6.98.01.00.00.00.0	Derechos por Activos Financieros Indexados a Otros Valores	0	0
6.1.6.98.02.00.00.00.0	Derechos por Pasivos Financieros Indexados a Otros Valores	0	0
6.1.7.01.00.00.00.00.0	DERECHOS POR ADQUISICION CONDICIONADA DE TITULOS VALORES DE DEUDA POR COLOCACIONES GARANTIZADAS - PORTAFOLIO TVD "T"	0	0
6.1.7.02.00.00.00.00.0	DERECHOS POR ADQUISICION CONDICIONADA DE ACCIONES POR COLOCACIONES GARANTIZADAS - PORTAFOLIO TVD "T"	0	0
6.1.9.01.00.00.00.00.0	DERECHOS POR OTROS CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS	0	0
7.1.0.00.00.00.00.00.0	<b>ENCARGOS DE CONFIANZA DEUDORES (notas 4.4.5, 4.4.17 y 4.4.18)</b>	<b>61,422,266,561</b>	<b>31,351,146,949</b>
8.1.0.00.00.00.00.00.0	<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (nota 4.4.17)</b>	<b>1,895,677,625</b>	<b>1,519,087,000</b>

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2.0.0.00.00.00.00.00.0 <b>PASIVOS</b>	<b>685,235,090</b>	<b>1,198,347,099</b>
2.1.0.00.00.00.00.00.0 <b>OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	0	0
2.1.1.00.00.00.00.00.0 <i>MONTOS POR ENTREGAR AL EMISOR POR CONCEPTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE TÍTULOS VALORES</i>	0	0
2.1.2.00.00.00.00.00.0 <i>SOBREGIROS EN BANCOS DEL PAÍS Y BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR</i>	0	0
2.1.3.00.00.00.00.00.0 <i>CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES LÍQUIDADAS</i>	0	0
2.1.4.00.00.00.00.00.0 <i>PAGOS RECIBIDOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADOS PENDIENTES POR LIQUIDAR</i>	0	0
<b>2.2.0.00.00.00.00.00.0 TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.2.1.00.00.00.00.00.0 <i>TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MENOR O IGUAL A 365 DÍAS (TVD EMITIDOS - TENOR MENOR O IGUAL A 365 DÍAS)</i>	0	0
2.2.2.00.00.00.00.00.0 <i>TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MAYOR A 365 DÍAS (TVD EMITIDOS - TENOR MAYOR A 365 DÍAS)</i>	0	0
<b>2.3.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (notas 4.4.11, 4.4.18, 4.4.19 y 4.4.20.1)</b>	<b>607,765,875</b>	<b>1,084,356,500</b>
2.3.1.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAÍS - BANCOS DEL PAÍS</i>	607,765,875	1,084,356,500
2.3.2.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR - BANCOS DEL EXTERIOR</i>	0	0
<b>2.4.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.4.1.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS - TENOR MENOR O IGUAL A 365 DÍAS</i>	0	0
2.4.2.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS MAYOR A 365 DÍAS</i>	0	0
2.4.3.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTOS DE MARGEN</i>	0	0
2.4.4.00.00.00.00.00.0 <i>OBLIGACIONES FINANCIERAS POR INCUMPLIMIENTO DE OPERACIONES DE COMPRA VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS Y/O DIVISAS</i>	0	0
<b>2.5.0.00.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA</b>		
2.5.1.00.00.00.00.00.0 <i>DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES</i>	0	0
2.5.2.00.00.00.00.00.0 <i>OTROS DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA</i>	0	0
<b>2.6.0.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.6.1.00.00.00.00.00.0 <i>PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTRO</i>	0	0
2.6.2.00.00.00.00.00.0 <i>PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TÍTULOS VALORES DE DEUDA</i>	0	0
2.6.3.00.00.00.00.00.0 <i>PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES DEL PORTAFOLIO DE ACCIONES</i>	0	0

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<b>PASIVOS</b>		
2.6.9.00.00.00.00.00.0	<i>PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES</i>	0	0
<b>2.7.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR (notas 4.4.18 y 4.4.20.1)</b>	<b>2,017,869</b>	<b>5,198,642</b>
2.7.1.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES A LA VISTA</i>	0	0
2.7.2.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES POR PAGAR POR TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL</i>	0	0
2.7.3.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</i>	2,017,869	5,198,642
2.7.4.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS</i>	0	0
2.7.5.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES COMPENSATORIOS POR PAGAR POR DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA</i>	0	0
2.7.6.00.00.00.00.00.0	<i>INTERESES POR PAGAR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL</i>	0	0
2.7.7.00.00.00.00.00.0	<i>HONORARIOS Y COMISIONES POR PAGAR</i>	0	0
<b>2.8.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS (notas 4.4.12, 4.4.18, 4.4.19 y 4.4.20.1)</b>	<b>75,451,346</b>	<b>108,791,957</b>
<b>2.9.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
	<b>Total Pasivos</b>	<b><u>685,235,090</u></b>	<b><u>1,198,347,099</u></b>
	<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>GESTIÓN OPERATIVA</b>	<b><u>94,574,859</u></b>	<b><u>110,115,902</u></b>

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>3.0.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>PATRIMONIO (notas 4.4.16 y 4.4.20.1)</b>	<b>346,101,752</b>	<b>306,236,027</b>
<b>3.1.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>160,720,000</b>	<b>160,720,000</b>
<b>3.2.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LA CORRECCION INICIAL MONETARIA</b>	0	0
<b>3.3.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>	0	0
<b>3.4.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>35,400,184</b>	<b>35,400,184</b>
3.4.1.00.00.00.00.00.0 <i>RESERVA LEGAL LEY DE MERCADO DE VALORES</i>	35,180,000	35,180,000
3.4.2.00.00.00.00.00.0 <i>RESERVA LEGAL</i>	220,184	220,184
3.4.3.00.00.00.00.00.0 <i>RESERVA VOLUNTARIA</i>	0	0
<b>3.5.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>		
<b>3.6.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>149,981,568</b>	<b>110,115,843</b>
3.6.1.00.00.00.00.00.0 <i>RESULTADOS ACUMULADOS DISTRIBUIBLES</i>	0	0
3.6.2.00.00.00.00.00.0 <i>RESULTADOS ACUMULADOS NO DISTRIBUIBLES</i>	149,981,568	110,115,843
<b>3.7.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>VARIACION 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</b>	0	0
3.7.1.00.00.00.00.00.0 <b>INCREMENTO EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM) EN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS</b>	0	0
3.7.2.00.00.00.00.00.0 <i>(REDUCCIÓN EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET - MTM) EN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACION Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS)</i>	0	0
<b>3.8.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN (R.E.I.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3.9.0.00.00.00.00.00.0</b> <b>(ACCIONES EN TESORERÍA)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.9.1.01.00.00.00.00.0 <i>(Acciones en Tesorería)</i>	0	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>346,101,752</u></b>	<b><u>306,236,027</u></b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>1,031,336,842</u></b>	<b><u>1,504,583,126</u></b>

Las notas en las páginas 1 a la 40 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

---

 William Read Ortiz  
 Presidente

---

 Manuel Castillo  
 Gerente General

---

 Andrés Guerrero  
 Contralor

---

 Janet Lizardo Jorge  
 Gerente de Contabilidad

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>4.1.0.00.00.00.00.0</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS (nota 4.4.6)</b>	<b>103,510,909</b>	<b>109,135,657</b>
4.1.1.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR DISPONIBILIDADES	5,194,604	6,704,315
4.1.2.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR INVERSIONES	98,316,305	102,431,342
4.1.2.01.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES DE DEUDA	25,834,069	19,521,488
4.1.2.02.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS EN ACCIONES	0	0
4.1.2.03.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	98,445	254,004
4.1.2.04.00.00.00.0	Rendimiento y Dividendos por Depósitos y Títulos Valores (TV) DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	72,383,791	82,655,850
4.1.3.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR ACTIVOS y PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
4.1.3.01.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
4.1.3.02.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
4.1.4.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR PRÉSTAMO DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO	0	0
4.1.4.01.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR PRÉSTAMOS DE MARGEN	0	0
4.1.4.02.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES (SIV)	0	0
4.1.9.00.00.00.00.0	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0
	<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b><u>103,510,909</u></b>	<b><u>109,135,657</u></b>
<b>5.1.0.00.00.00.00.0</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS (notas 4.4.20.1)</b>	<b>68,052,848</b>	<b>71,458,102</b>
5.1.1.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES A LA VISTA		
5.1.2.00.00.00.00.0	GASTOS POR TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIG. SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	0	0
5.1.3.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	68,052,848	71,458,102
5.1.4.00.00.00.00.0	GASTOS POR OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
5.1.5.00.00.00.00.0	GASTOS POR PASIVOS Y ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES	0	0
5.1.6.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	0	0
5.1.7.00.00.00.00.0	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0
	<b>Total Gastos Financieros</b>	<b><u>68,052,848</u></b>	<b><u>71,458,102</u></b>
	<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b><u>35,458,061</u></b>	<b><u>37,677,555</u></b>

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>4.2.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>DISMINUCION DE PROVISIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4.2.1.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - DISPONIBILIDADES</i>	0	0
4.2.2.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INVERSIONES</i>	0	0
4.2.3.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES</i>	0	0
4.2.4.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO</i>	0	0
4.2.5.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR</i>	0	0
4.2.6.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES</i>	0	0
4.2.7.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - BIENES REALIZABLES</i>	0	0
4.2.8.00.00.00.00.00.0	<i>DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - OTROS ACTIVOS</i>	0	0
	<b>Total Disminución de Provisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.2.0.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR PROVISIONES	0	0
5.2.1.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - DISPONIBILIDADES</i>	0	0
5.2.2.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - INVERSIONES</i>	0	0
5.2.3.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES</i>	0	0
5.2.4.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO</i>	0	0
5.2.5.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - INTERESES, DIVIDENDOS Y COMISIONES POR COBRAR</i>	0	0
5.2.6.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES</i>	0	0
5.2.7.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - BIENES REALIZABLES</i>	0	0
5.2.8.00.00.00.00.00.0	<i>GASTOS POR PROVISIONES - OTROS ACTIVOS</i>	0	0
	<b>Total Gastos de Provisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>MARGEN FINANCIERO NETO (Margen Financiero Bruto + Total Disminución De Provisiones - Total Gastos De Provisión)</b>	<b><u>35,458,061</u></b>	<b><u>37,677,555</u></b>



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>4.3.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>513,761,410</b>	<b>295,374,249</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS (notas 4.4.6, 4.4.8 y 4.4.20.1)</b>		
4.3.1.00.00.00.00.00.0	334,031,094	241,159,231
4.3.2.00.00.00.00.00.0		
INGRESO POR INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR		
DEVENGADOS EN DEPÓSITOS DE GARANTÍA	0	0
4.3.3.00.00.00.00.00.0	5,556,926	2,902,232
GANANCIAS EN CAMBIO		
4.3.4.00.00.00.00.00.0	141,931,365	11,712,765
GANANCIAS EN ACTIVOS FINANCIEROS		
4.3.5.00.00.00.00.00.0		
INGRESOS POR PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES		
EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	489	401
4.3.6.00.00.00.00.00.0	30,163,201	37,700,918
GANANCIAS POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO		
4.3.7.00.00.00.00.00.0	0	0
GANANCIAS POR BIENES REALIZABLES		
4.3.8.00.00.00.00.00.0	2,078,335	1,898,702
OTROS INGRESOS OPERATIVOS VARIOS		
<b>Total Otros Ingresos Operativos</b>	<b><u>513,761,410</u></b>	<b><u>295,374,249</u></b>
<b>5.3.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>347,868,862</b>	<b>106,155,648</b>
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS (notas 4.4.5, 4.4.6 y 4.4.20)</b>		
5.3.1.00.00.00.00.00.0	174,079,415	61,909,055
GASTOS POR HONORARIOS Y COMISIONES		
5.3.2.00.00.00.00.00.0	0	0
GASTOS POR INTERESES COMPENSATORIOS POR DEPÓSITOS EN		
EFFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA	0	0
5.3.3.00.00.00.00.00.0	5,488,581	2,330,297
PÉRDIDAS EN CAMBIO		
5.3.4.00.00.00.00.00.0	7,535,288	3,618,776
PÉRDIDAS EN ACTIVOS FINANCIEROS		
5.3.5.00.00.00.00.00.0		
GASTOS POR PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES		
EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES	0	0
5.3.6.00.00.00.00.00.0	160,575,182	38,291,508
PÉRDIDAS POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO		
5.3.8.00.00.00.00.00.0	190,396	6,012
OTROS GASTOS OPERATIVOS VARIOS		
<b>Total Otros Gastos Operativos</b>	<b><u>347,868,862</u></b>	<b><u>106,155,648</u></b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>201,350,609</b>	<b>226,896,156</b>
<b>5.4.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>106,732,584</b>	<b>107,253,949</b>
<b>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS</b>		
(notas 4.4.5, 4.4.15.2 y 4.4.20.1)		
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>94,618,025</b>	<b>119,642,207</b>
<b>4.4.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
<b>5.5.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
<b>RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>94,618,025</b>	<b>119,642,207</b>
<b>5.6.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>43,166</b>	<b>9,526,305</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 4.4.13)</b>		
<b>RESULTADO NETO</b>	<b><u>94,574,859</u></b>	<b><u>110,115,902</u></b>
<b>4.5.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GANANCIA MONETARIA DEL EJERCICIO</b>		
<b>5.7.0.00.00.00.00.00.0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PÉRDIDA MONETARIA DEL EJERCICIO</b>		

Las notas en las páginas 1 a la 40 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

---

 William Read Ortiz  
 Presidente

---

 Manuel Castillo  
 Gerente General

---

 Andrés Guerrero  
 Contralor

---

 Janet Lizardo Jorge  
 Gerente de Contabilidad

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal Obligatoria</u>	<u>Reservas de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados Distribuibles</u>	<u>Total Patrimonio</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	100,000,000	20,000,000	220,184	151,858,220	272,078,404
Asignación de utilidades	0	0	0	110,115,902	110,115,902
Dividendos pagados en efectivo (nota 4.4.20.1)	0	0	0	(75,958,279)	(75,958,279)
Aumento de capital social y reserva legal obligatoria (notas 4.4.16 y 4.4.20.1)	<u>60,720,000</u>	<u>15,180,000</u>	<u>0</u>	<u>(75,900,000)</u>	<u>0</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>160,720,000</b>	<b>35,180,000</b>	<b>220,184</b>	<b>110,115,843</b>	<b>306,236,027</b>
Asignación de utilidades	0	0	0	94,574,859	94,574,859
Ajustes de períodos anteriores	0	0	0	348,787	348,787
Dividendos pagados en efectivo (nota 4.4.20.1)	0	0	0	(55,057,921)	(55,057,921)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b><u>160,720,000</u></b>	<b><u>35,180,000</u></b>	<b><u>220,184</u></b>	<b><u>149,981,568</u></b>	<b><u>346,101,752</u></b>

Las notas en las páginas 1 a la 40 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

---

William Read Ortiz  
Presidente

---

Manuel Castillo  
Gerente General

---

Andrés Guerrero  
Contralor

---

Janet Lizardo Jorge  
Gerente de Contabilidad

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En Pesos Dominicanos DOP\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Flujos de Efectivo de Actividades de Operación:</b>		
Resultado Neto del Ejercicio	94,574,859	110,115,902
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo provisto por las operaciones:		
Impuestos sobre la Renta Diferido	0	0
Ajustes de periodos anteriores	348,787	0
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, Afiliadas 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	2,598,009	2,201,462
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Negociar - Portafolio TVD "T"	(118,527,424)	(42,119,869)
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones para Negociar - Portafolio Acciones "T"	0	0
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar Bruto	(9,099,637)	17,616,298
Variación Neta de Otros Activos Brutos	(23,650,766)	(38,062,231)
Variación Neta de Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía Brutos	0	0
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Pagar	(3,180,773)	5,102,391
Variación Neta y Otros Pasivos	<u>(33,340,611)</u>	<u>(37,530,188)</u>
<b>Efectivo neto Provisto (usado) por las Actividades Operacionales</b>	<b><u>(90,277,556)</u></b>	<b><u>17,323,765</u></b>
<b>Flujos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>		
Variación Neta Obligaciones a la Vista	0	0
Variación Neta Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Entidad	0	0
Variación Neta Obligaciones con Instituciones Financieras	(476,590,625)	121,356,500
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	0
Pago de Dividendos	<u>(55,057,921)</u>	<u>(75,958,279)</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las de Financiamiento</b>	<b><u>(531,648,546)</u></b>	<b><u>45,398,221</u></b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**

(Puesto de Bolsa)

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada, Continuación

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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	0
Pago de Dividendos	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Flujos 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	31,850,000	(31,850,000)
Variación Neta en Títulos de Valores de Disponibilidad Restringida Bruto	574,552,519	(43,777,421)
Variación Neta de Inversiones en Puestos de Bolsa	0	0
Variación Neta de Letras y Pagarés Bruto con Garantía Bancaria	0	0
Variación Neta de Préstamos de Margen Bruto	0	0
Variación Neta de Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la SIV Bruto	0	0
Variación Neta de Activos Financieros Indexados a Valores Bruto	0	0
Variación Neta de Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales	0	0
Variación Neta de Bienes Realizables Bruto	0	0
Variación Neta de Bienes de Uso Bruto	<u>(290,800)</u>	<u>(2,638,570)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b><u>606,111,719</u></b>	<b><u>(78,265,991)</u></b>
<b>Variación neta de disponibilidades</b>	<b>(15,814,383)</b>	<b>(15,544,005)</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<b><u>87,919,504</u></b>	<b><u>103,463,509</u></b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u><u>72,105,121</u></u></b>	<b><u><u>87,919,504</u></u></b>

Las notas en las páginas 1 a la 40 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

William Read Ortiz  
Presidente

Manuel Castillo  
Gerente General

Andrés Guerrero  
Contralor

Janet Lizardo Jorge  
Gerente de Contabilidad

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **4.4.1 Datos generales sobre la institución**

Inversiones y Reservas, S. A. (la Compañía o el Puesto de Bolsa), es una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A., siendo la Casa Matriz de esta última el Banco de Reservas de la República Dominicana. La Compañía fue constituida el 7 de diciembre de 2002 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana; como una sociedad por acciones y tiene como objeto principal comprar y vender valores, prestar servicios de intermediación bursátil, realizar operaciones de intercambio o permuta de valores, suscribir transitoriamente parte o la totalidad de emisiones primarias de valores para su posterior colocación en el público, promover el lanzamiento de valores de oferta pública y facilitar su colocación y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

La Compañía fue autorizada a operar como puesto de bolsa mediante la primera Resolución del 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 bajo el No. PB-024.

La Compañía se encuentra ubicada en la Avenida Winston Churchill No. 808, esquina Víctor Garrido Puello, Edificio Empresarial Hylsa, 3er. Nivel, Local 302, ensanche Evaristo Morales, Santo Domingo, República Dominicana.

La Compañía es accionista de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. y de Cevaldom, Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sus principales ejecutivos son:

#### **2016**

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
William Read Ortiz	Presidente del Consejo de Administración
Manuel Castillo	Gerente General
Juan Gabriel Guzmán	Director de Tesorería
Jordan De Los Santos	Gerente de Tesorería
Nathasha J. Paulino Tavárez	Gerente de Negocios
Janet Lizardo Jorge	Gerente de Contabilidad
Anyolina Germosén	Gerente de Operaciones
Jesús Núñez Grullón	Gerente de Cumplimiento
Mary Triny Muñoz	Gerente de Riesgo

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**2015**

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
William Read Ortiz	Presidente del Consejo de Administración
Manuel Castillo	Gerente General
Juan Gabriel Guzmán	Director de Tesorería
Jordan De Los Santos	Gerente de Tesorería
Nathasha J. Paulino Tavárez	Gerente de Negocios
Janet Lizardo Jorge	Gerente de Contabilidad
Anyolina Germosén	Gerente de Operaciones
Jesús Núñez Grullón	Gerente de Cumplimiento

## 4.4.2 Principales políticas contables

### 4.4.2.1 Base de presentación

Las políticas e informaciones de la Compañía están de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, conforme a su Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores, según enmendado en las 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 difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos. Un resumen de las diferencias más importantes, es como sigue:

- i) Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores establecen que las inversiones en títulos valores de deuda se registran y clasifican en:
- ♦ Portafolio TVD “I”: adquiridas para fines exclusivos de inversión hasta el vencimiento de los títulos valores representativos de deuda, sin contemplar su venta o disposición antes de dicho vencimiento. Se contabilizan inicialmente a valor de mercado ajustado por la amortización acumulada de primas y descuentos.
  - ♦ Portafolio TVD “T”: adquiridas para ser comercializados y para generar una ganancia por fluctuaciones del precio de los títulos valores representativos de deuda. Se contabilizan diariamente a valor de mercado ajustado por la amortización diaria (de primas y descuentos) correspondiente a la fecha.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, la forma de contabilizar los activos financieros no derivados, depende, en primera instancia del marco normativo que la gerencia decida aplicar (NIIF 9 o NIC 39).

De acuerdo a la NIIF 9:

Una entidad clasificará los activos financieros según se mida posteriormente, ya sea a costo amortizado o al valor razonable.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Un activo financiero se medirá a costo amortizado si se cumplen las dos siguientes condiciones:

- a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Medición a valor razonable:

Una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero como medido al valor razonable con cambios en resultados, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada “asimetría contable”) que surgiría en otro caso de la medición de activos y pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos sobre base diferentes.

De acuerdo a la NIC 39:

Los activos financieros no derivados se clasifican en cuatro categorías:

- a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: estos se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendo o intereses, se reconoce en resultados.
- b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- c) Préstamos y partidas por cobrar: estos inicialmente se reconocen a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- d) Activos financieros disponibles para la venta: Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos a valor razonable; los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendo o intereses, se reconocen en otros resultados integrales.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- ii) Para los pasivos financieros, las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores establecen que el valor razonable es el valor de colocación inicial ajustado por la amortización acumulada de primas o descuentos, utilizando el método del interés efectivo.

Según las Normas Internacionales de Información Financiera, al reconocer inicialmente un pasivo financiero, una entidad lo medirá por su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del mismo (excepto los pasivos financieros que no se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados). Después del reconocimiento inicial, se medirán a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (con ciertas excepciones).

- iii) Según las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores, los títulos de valores de deuda (los cuales se miden a valor razonable) que hayan sido adquiridos con prima o descuento se amortizan de manera diaria, calculados a tasa de interés o rendimiento efectivo constante.

Las Normas Internacionales de Información Financiera no requieren el devengamiento diario de primas y descuentos para los instrumentos medidos a valor razonable.

- iv) De acuerdo a las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores, el registro contable de las operaciones con acuerdos de recompra-reventa futura se realiza en cuentas contingentes, fuera de balance. Además se afectan las cuentas correspondientes de balance por fondos provenientes de la operación así como por la disminución temporal que se produce en el activo por los títulos valores reportados.

Según las Normas Internacionales de Información Financiera, un activo debe ser dado de baja cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios se han transferido, o cuando no se transfieren ni retienen de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, pero el control se ha transferido. Una venta con acuerdo de recompra en general no califica para dar de baja el activo, dado que no se transfieren los riesgos y beneficios, sin embargo debe analizarse cada contrato o grupos de contratos asociados y evaluar los compromisos de cada parte y la realidad económica de la transacción.

- v) Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores establecen que las mejoras en propiedades arrendadas se presenten como parte de los otros activos. Adicionalmente, que estos activos se amorticen por el método de línea recta en cuotas mensuales iguales durante el período del contrato de arrendamiento, con un máximo de cinco años a partir del mes siguiente al que se originó el cargo.

Según las Normas Internacionales de Información Financiera, las mejoras en propiedades arrendadas se presentan como activos fijos y se deben depreciar al menor tiempo entre la vida útil del activo y el tiempo del contrato, ya que finalizado el contrato no se recibirían los beneficios económicos de la mejora.

(Continúa)



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Valores

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (DOP) y están preparados sobre la base de costo histórico, excepto las inversiones de Títulos de Deuda para Comercialización y los Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida, los cuales están registradas a valor razonable.

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la gerencia de la Compañía en fecha de 28 marzo de 2017. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

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

#### **4.4.2.2 Uso de juicios y estimados**

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconocen prospectivamente.

##### **4.2.2.2.1 Incertidumbres de estimación y supuestos**

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2017, se presenta en la determinación del valor razonable de las inversiones- supuestos claves utilizados para determinar el valor razonable de las Inversiones en Títulos y Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T" y las Inversiones Restringidas.

#### **4.4.2.3 Efectivo**

El efectivo, los billetes y monedas en caja y depósitos en bancos comerciales, presentados en los balances generales, constituyen el efectivo. 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.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.2.4 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos por concepto de servicios bursátiles y otros ingresos, son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los servicios han sido ofrecidos a los clientes y el cobro es probable.

Los ingresos por venta de inversiones y títulos de valores de deuda son medidos al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado, cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

Los intereses ganados sobre las inversiones se reconocen utilizando el método de interés simple.

Los gastos financieros de préstamos se reconocen en base de acumulación de interés simple.

Los costos y gastos también son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando se incurren.

**4.4.2.5 Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros comprenden las disponibilidades, inversiones, intereses, dividendos, comisiones por cobrar y portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales, obligaciones con instituciones financieras, intereses y comisiones por pagar y acumulaciones y otros pasivos. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones mantenidas por la Compañía están clasificadas como Títulos y Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T", Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones), Depósitos y Títulos de Valores de Disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T" e Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales. Las Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Comercialización y las Inversiones de Disponibilidad Restringida, son valuadas a su valor mercado y las Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales y las Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) están registradas al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los demás activos financieros están registrados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.2.5.1 Baja de Activos Financieros**

La Compañía da de baja en cuentas a un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales, en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene control sobre el activo transferido.

Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, solamente cuando la Compañía tiene un derecho legal que puede ejercer para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**4.4.2.6 Saldos en moneda extranjera**

Las cifras mostradas en estos estados financieros están expresadas en pesos dominicanos (DOP). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la traducción de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas como ganancia cambiaria en el renglón de ganancias en cambio dentro de los otros ingresos operativos, y como pérdida cambiaria en el renglón de pérdidas en cambio, dentro de los otros gastos operativos, respectivamente, en los estados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio utilizada por la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de DOP46.7111 y DOP45.5544, respectivamente, por cada dólar estadounidense.

**4.4.2.7 Bienes de uso y depreciación**

Los elementos de bienes de uso están registrados al costo de adquisición. La depreciación es calculada usando el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos, el cual se estima en cinco años.

**4.4.2.8 Mejoras en propiedades arrendadas**

Las remodelaciones realizadas por la Compañía sobre los activos fijos arrendados se incluyen dentro de los otros activos, y comprende el costo de los materiales y mano de obra directa para los proyectos específicos hasta que los mismos son terminados y son amortizados bajo el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costo sobre su vida estimada durante un período de cinco años.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### **4.4.2.9 Deterioro de activos no financieros**

En cada fecha de los balances generales, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros distintos de los activos por impuestos diferidos, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo (UGE).

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

#### **4.4.2.10 Deterioro de activos financieros no derivados**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, son evaluados en cada fecha de los balances generales para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

#### **4.4.2.10.1 Activos financieros medidos al costo amortizado**

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo, tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similar.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en cuenta de provisión. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

#### **4.4.2.11 Beneficios a empleados**

##### **4.4.2.11.1 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 gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por ésta.

##### **4.4.2.11.2 Seguridad Social**

Los empleados de la Compañía están afiliados a los sistemas de salud y pensiones establecidos, en cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Seguridad Social (Ley No. 87-01). Que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social. La mayoría de empleados de la Compañía están afiliados a la ARS Reservas y AFP Reservas, empresas relacionadas.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.2.11.3 Bonificaciones y otros beneficios**

La Compañía otorga bonificaciones, bonos vacacionales y regalía pascual a sus empleados de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país y en base a las políticas internas de compensaciones e incentivos al personal.

**4.4.2.12 Provisiones**

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Compañía tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite 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.

**4.4.2.13 Impuesto sobre la renta**

*Impuesto sobre la renta corriente*

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.

*Impuesto sobre la renta diferido*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de los balances generales y son reducidos considerando que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de revisión en caso que sea posible que exista suficiente ganancia fiscal.

Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de los balances generales.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

#### **4.4.2.14 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 informaciónes futuras acerca de las asunciones hechas en la determinación de valor razonable son reveladas en las notas específicas de esos activos y pasivos:

- ◆ Disponibilidades, Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones), los intereses, dividendos y comisiones por cobrar, obligaciones con instituciones financieras, intereses y comisiones por pagar y acumulaciones y otros pasivos, fueron determinados sobre la base de aproximado de sus valores en libros debido a los cortos plazos de vencimientos de esos instrumentos.
- ◆ Las Inversiones en Títulos y Valores de Deuda para Comercialización (Portafolio TVD “T”), y los Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida se valúan al valor razonable o valor del mercado, siguiendo los lineamientos pautados por la Norma para los Intermediarios de Valores. La metodología para determinar el valor de mercado se basa en la realización de ciertos supuestos respecto a los valores de estos instrumentos, utilizando técnicas de valor presente.
- ◆ Para el Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales no existe en el país un mercado de valores que provea información sobre el valor de las mismas, pero se estima que su valor de recuperación es similar a su valor en libros.

#### **4.4.2.15 Arrendamientos**

Los arrendamientos de elementos que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Posteriormente, los activos arrendados se reconocen de conformidad con la política de contabilidad aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de posición financiera de la Compañía.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### 4.4.2.15.1 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los resultados sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como una parte integral del total del gasto por arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

Los pagos mínimos realizados bajo contratos de arrendamiento financiero se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación por arrendamiento pendiente. El gasto financiero se distribuye entre los periodos del plazo del arrendamiento, de manera que resulte una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la obligación por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene únicamente arrendamientos operativos.

#### 4.4.3 Cambios en las políticas y prácticas contables

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no realizó cambios en sus políticas contables.

#### 4.4.4 Activos sujetos a restricciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto de Bolsa presenta activos sujetos a restricciones por un valor de DOP620,118,912 y DOP1,194,671,431, respectivamente. Dichos montos están compuestos 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. Estos activos sujetos a restricciones se presentan como Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida en los balances generales que se acompañan.

#### 4.4.5 Composición de las partidas de los estados financieros

(i) Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b><u>31/12/2016</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
<b><u>Disponibilidades</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>
	<b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>Dominicanos</u></b>
<b>Depósito a la vista en Bancos y AAPP del País</b>	<u>72,105,121</u>	<u>87,919,504</u>

(Continúa)



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- (ii) Un resumen de las inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta a continuación:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b><u>31/12/2016</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
<b><u>Inversiones</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>
	<b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>Dominicanos</u></b>
Portafolio de Títulos Valores Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	199,631,458	81,104,034
Portafolio de Inversiones en Otras Inversiones (Otras Obligaciones)	0	31,850,000
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida - portafolio TVD "T"	<u>620,118,912</u>	<u>1,194,671,431</u>
<b>Total</b>	<b><u>819,750,370</u></b>	<b><u>1,307,625,465</u></b>

- (iii) Un resumen de los intereses, dividendos y comisiones por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta a continuación:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b><u>31/12/2016</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
<b><u>Inversiones</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>	<b><u>En Pesos</u></b>
	<b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>Dominicanos</u></b>
Rendimientos por Cobrar por Disponibilidades	262,439	236,949
Rendimientos por Cobrar por Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Comercialización	5,515,683	787,801
Rendimiento por Cobrar en Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	0	254,004
Rendimientos por Cobrar en Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	33,049,022	49,301,722
Honorarios y Comisiones por Cobrar	<u>21,963,385</u>	<u>1,110,416</u>
<b>Total</b>	<b><u>60,790,529</u></b>	<b><u>51,690,892</u></b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- (iv) Un detalle de los gastos generales y administrativos durante los años 2016 y 2015, se presentan a continuación:

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b> <b><u>Gastos Generales y Administrativos</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>
Gastos de Personal	73,937,894	69,751,000
Servicios profesionales	10,680,362	10,121,164
Amortización de mejoras	914,369	700,731
Propaganda y publicidad	2,385,058	5,439,731
Papelería y útiles	865,677	944,164
Depreciación de bienes de uso	1,683,641	1,505,655
Alquiler local	4,437,586	4,119,090
Energía eléctrica	901,927	1,064,610
Proyecto automatización sistemas (LA y Swift)	810,908	1,974,260
Otros impuestos y contribuciones	53,100	1,581,565
Plataforma Bloomberg	1,157,483	1,169,121
Aportes a la SIV	4,907,000	4,907,000
Seguros	104,543	60,969
Gastos de Comunicación	303,802	397,720
Cuotas y contribuciones	2,565,900	2,472,672
Otros	<u>1,023,335</u>	<u>1,044,499</u>
Total	<b><u>106,732,584</u></b>	<b><u>107,253,949</u></b>

- (v) Un resumen de los gastos operativos durante los años 2016 y 2015, se presenta a continuación:

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b> <b><u>Inversiones</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>
Gastos por honorarios y comisiones	174,079,415	61,909,055
Gastos en pérdida en cambio	5,488,581	2,330,297
Gastos en pérdidas en ventas de activos	7,535,288	3,618,776
Gastos por pérdida ajuste valor de mercado	160,575,182	38,291,508
Otros gastos operativos	<u>190,396</u>	<u>6,012</u>
Total	<b><u>347,868,862</u></b>	<b><u>106,155,648</u></b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

(vi) Un resumen de las cuentas contingentes y encargos de confianza durante los años 2016 y 2015, se presenta a continuación:

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b> <b><u>Cuentas Contingentes y Encargos de Confianza</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>
Cuentas contingentes	0	725,917,475
Encargos de confianza	<u>61,422,266,561</u>	<u>31,351,146,949</u>
Total	<b><u>61,422,266,561</u></b>	<b><u>32,077,064,424</u></b>

#### 4.4.6 Inversiones

##### 4.4.6.1 Inversiones en títulos de deuda, acciones y otros

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 2016 y 2015, las inversiones en valores son como sigue:

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b> <b><u>En pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>
Portafolio de Títulos Valores Para Comercialización-Portafolio TVD "T"	199,631,458	81,104,034
Portafolio de Inversiones en Otras Inversiones (Otras Obligaciones)	0	31,850,000
Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T"	<u>620,118,912</u>	<u>1,194,671,431</u>
Total	<b><u>819,750,370</u></b>	<b><u>1,307,625,465</u></b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presentó estos tipos de inversiones, a saber:

- ♦ Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC";
- ♦ Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I";
- ♦ Portafolio en Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"; y
- ♦ Portafolio en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC".

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.6.2 Títulos valores de deuda a valor de mercado**

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, se detallan a continuación:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A. Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD “T”</b>	<b><u>31/12/2016</u> En Pesos <u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u> En Pesos <u>Dominicanos</u></b>
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del país	102,424,908	81,073,941
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	0	30,093
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados por Empresas del País, objeto de oferta pública aprobada por la Superintendencia de Valores	<u>97,206,550</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b><u>199,631,458</u></b>	<b><u>81,104,034</u></b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los títulos valores de deuda TVD clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD “T” fueron adquiridos entre los meses de marzo, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2016; y entre los meses de julio, septiembre y diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los títulos valores de deuda TVD clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD “T” devengan un rendimiento a vencimiento promedio ponderado de 10.82% y 10.44% para los títulos en pesos, respectivamente; y 5.13% para los títulos en dólares.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses generados por los títulos valores de deuda TVD clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización – Portafolio TVD “T” ascendieron a DOP 25,834,069 y DOP19,521,488, respectivamente, y se presentan como rendimiento por inversiones en el renglón de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable fue por DOP10,661,281 y DOP26,231,178, respectivamente, los cuales se presentan como ganancias por ajuste a valor de mercado en los otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las pérdidas producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable ascendió a DOP149,750,240 y DOP31,448,757, respectivamente, los cuales se presentan como pérdida por ajuste a valor de mercado en el renglón de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias realizadas como producto de la venta de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por montos de DOP141,931,365 y DOP11,712,765, respectivamente, y se presentan como ganancias en venta en el renglón de otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las pérdidas por concepto de venta de inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por montos ascendentes a DOP7,535,288 y DOP3,618,776, respectivamente, y se presentan como pérdidas en venta en el renglón de otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

#### 4.4.6.3 Vencimientos de las inversiones en títulos valores de deuda, acciones y otros

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

**Inversiones & Reservas, S. A.**

**Vencimiento de Inversiones TVD -**

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

		<u>31/12/2016</u>		<u>31/12/2015</u>	
		<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
		<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes	DOP	0	0	30,047	30,093
Entre uno y tres meses		0	0	0	0
Entre tres meses y un año		0	0	0	0
Entre uno y cinco años		4,272,947	4,266,543	0	0
De cinco años en adelante		<u>195,346,304</u>	<u>195,364,915</u>	<u>81,069,107</u>	<u>81,073,941</u>
<b>Total</b>	<b>DOP</b>	<b><u>199,619,251</u></b>	<b><u>199,631,458</u></b>	<b><u>81,099,154</u></b>	<b><u>81,104,034</u></b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.6.4 Inversiones en otras obligaciones (otras inversiones)**

El valor según libros de las Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones), se detalla a continuación:

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b> <b><u>Portafolio de Inversiones en Otras</u></b> <b><u>Obligaciones (Otras Inversiones)</u></b>	<b><u>31/12/2016</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b> <b><u>En Pesos</u></b> <b><u>Dominicanos</u></b>
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos del país, depósitos y colocaciones	<u>0</u>	<u>31,850,000</u>
<b>Total</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>31,850,000</u></b>

Al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) corresponde a certificados financieros en bancos e instituciones financieras locales abiertos durante el año 2015. Los mismos devengan una tasa de interés anual de 9.90 %. Estas inversiones fueron canceladas durante el año 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses generados por estos certificados financieros ascendieron a DOP98,445 y DOP254,004, respectivamente, y se presentan como rendimiento por Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) en el renglón de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.

**4.4.6.5 Vencimiento de las inversiones en otras obligaciones (otras inversiones)**

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

<b><u>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</u></b> <b><u>Vencimiento de Inversiones en Otras</u></b> <b><u>Obligaciones (Otras Inversiones)</u></b>		<b><u>31/12/2016</u></b>		<b><u>31/12/2015</u></b>	
		<b><u>Costo</u></b> <b><u>Amortizado</u></b>	<b><u>Valor</u></b> <b><u>Mercado</u></b>	<b><u>Costo</u></b> <b><u>Amortizado</u></b>	<b><u>Valor</u></b> <b><u>Mercado</u></b>
Hasta un mes	DOP	0	0	31,850,000	31,850,000
Entre uno y tres meses		0	0	0	0
Entre tres meses y un año		0	0	0	0
Entre uno y cinco años		0	0	0	0
De cinco años en adelante		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<b>DOP</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>31,850,000</u></b>	<b><u>31,850,000</u></b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.6.6 Inversiones de disponibilidad restringida**

Las inversiones de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están conformadas por:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b>Costo</b>	<b>31/12/2016</b>		
		<b>(En Pesos Dominicanos)</b>		
<b>Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida</b>	<b>Amortizado</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Mercado</b>
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	<u>619,128,679</u>	<u>600,100,000</u>	<u>620,118,912</u>	<u>620,118,912</u>
<b>Total</b>	<b><u>619,128,679</u></b>	<b><u>600,100,000</u></b>	<b><u>620,118,912</u></b>	<b><u>620,118,912</u></b>

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b>Costo</b>	<b>31/12/2015</b>		
		<b>(En Pesos Dominicanos)</b>		
<b>Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida</b>	<b>Amortizado</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Mercado</b>
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	<u>1,190,334,149</u>	<u>1,150,100,000</u>	<u>1,194,671,431</u>	<u>1,194,671,431</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,190,334,149</u></b>	<b><u>1,150,100,000</u></b>	<b><u>1,194,671,431</u></b>	<b><u>1,194,671,431</u></b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estos Títulos Valores de Disponibilidad Restringida fueron adquiridos entre los meses de marzo, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre del 2016 y entre los meses de julio, septiembre y diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T" devenga una tasa de interés anual promedio ponderada de 10.82% y 10.44% para los títulos en pesos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses generados por los Títulos Valores de Disponibilidad Restringida ascendieron a DOP72,383,791 y DOP82,655,850, respectivamente, y se presentan como rendimiento por inversiones en el renglón de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, producto de la ganancia por valuación de las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida a valor razonable por DOP19,501,920 y DOP11,469,739.24, respectivamente, los cuales se presentan como ganancia por ajuste de valor de mercado, en los otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la pérdida por valuación de las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida a valor razonable, fue de DOP10,824,942 y DOP6,842,751, respectivamente, la cual se presenta como pérdida por ajuste a valor de mercado en los otros gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

#### 4.4.6.7 Vencimientos de las inversiones de disponibilidad restringida

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

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b> <b>Vencimientos - Portafolio de</b> <b>Depósitos y Títulos Valores de</b> <b><u>Disponibilidad Restringida</u></b>	<u>31/12/2016</u>		<u>31/12/2015</u>	
	<b>Costo</b>	<b>Valor</b>	<b>Costo</b>	<b>Valor</b>
	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes	0	0	0	0
Entre uno y tres meses	0	0	0	0
Entre tres meses y un año	0	0	0	0
Entre uno y cinco años	0	0	0	0
De cinco años en adelante	<u>619,128,679</u>	<u>620,118,912</u>	<u>1,190,334,149</u>	<u>1,194,671,431</u>
	<u><b>619,128,679</b></u>	<u><b>620,118,912</b></u>	<u><b>1,190,334,149</b></u>	<u><b>1,194,671,431</b></u>

#### 4.4.6.8 Concentraciones de Riesgo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no mantuvo concentraciones de inversiones que pudieran representar un riesgo.

#### 4.4.7 Activos financieros con riesgo de crédito directo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta 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

La Compañía no presenta Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales, en las cuales tenga el control o influencia en su administración.

(Continúa)



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

El portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales se presenta a su valor patrimonial e incluye lo siguiente:

Tipo de Emisores	Nombre de la Institución	Cantidad de Acciones (31/12/16 / 31/12/15)	Valor Nominal de cada una de las Acciones	Equivalente Porcentual de Capital (31/12/16 / 31/12/15)	Dividendos por Cobrar	(Provisiones)	31/12/16	31/12/15
							(En Pesos Dominicanos)	
Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (a)/(b)	60,304 / 46,200	DOP100	3.38 % / 3.38 %	0	0	8,608,900	8,608,900
Depósito Centralizado de Valores	Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. (c)	1	DOP 1,000	0.001 %	0	0	1,000	1,000
							<u>8,609,900</u>	<u>8,609,900</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en la Bolsa de Valores de la República Dominicana están compuestas como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Acciones comunes	2,069,520	2,069,520
20 % Reserva legal	517,380	517,380
Prima	<u>6,022,000</u>	<u>6,022,000</u>
Valor de la inversión	<u><b>8,608,900</b></u>	<u><b>8,608,900</b></u>

(b) Según resoluciones de la Asamblea General de los Accionistas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., celebradas el 24 de abril de 2015, se resolvió la distribución de las utilidades obtenidas por esta entidad correspondiente al ejercicio fiscal de 2014 (para el año 2015), siendo el pago de estos dividendos a través de capitalización a la inversión de manera proporcional entre los accionistas de esta Compañía. Inversiones & Reservas no reconoció los ingresos por dividendos debido a que no se le dió la condición de alternabilidad de recibir o elegir la recepción de dichos dividendos en efectivo, tal y como establecen las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2015, los dividendos por este concepto ascendieron a DOP1,410,400, compuesto por un total de 14,104 acciones adicionales, a un costo de DOP100 por cada acción.

(c) Según resoluciones de las Asambleas Generales de los Accionistas de Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A., celebradas en fecha 31 de marzo de 2016 y 26 de marzo de 2015, se resolvió la distribución de las utilidades obtenidas por esta Compañía, siendo los dividendos no capitalizados generados y recibidos en efectivo ascendentes a DOP489 y DOP401, respectivamente, y se presentan en el renglón de ingresos por portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### 4.4.9 Bienes de uso

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el movimiento de bienes de uso, es como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Saldo al inicio de año	8,377,768	5,739,198
Adiciones del año	290,800	2,643,493
Retiros del año	<u>0</u>	<u>(4,923)</u>
	<u>8,668,568</u>	<u>8,377,768.</u>
Depreciaciones acumuladas al inicio del año	(2,668,298)	(1,167,566)
Gasto del año	<u>(1,683,641)</u>	<u>(1,500,732)</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>4,351,939</u>	<u>(2,668,298)</u>
Mobiliario y equipos, neto al final del año	<u><b>4,316,629</b></u>	<u><b>5,709,470</b></u>

#### 4.4.10 Otros activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Depósito alquiler local edificio	1,177,120	1,097,447
Depósito Fianza	160,150	160,150
Anticipos y saldo a favor de impuesto sobre renta (nota 4.4.13)	59,585,937	35,345,455
Amortización de Seguros	146,869	8,114
Otras cuentas por cobrar	162,433	533,930
Contratos forward incremento valor del mercado	0	1,489,156
Software	1,754,822	1,949,802
Otros	<u>731,885</u>	<u>227,301</u>
	<u>63,719,216</u>	<u>40,811,355</u>
Valor origen mejoras a propiedad arrendada	4,099,206	3,551,281
Amortización	<u>(2,054,130)</u>	<u>(1,334,741)</u>
Saldo mejora a propiedad arrendada	<u>2,045,077</u>	<u>2,216,540</u>
<b>Total</b>	<u><b>65,764,293</b></u>	<u><b>43,027,895</b></u>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### 4.4.11 Pasivos financieros

Inversiones & Reservas, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 31 de diciembre de 2016 (en Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+5 Años
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	607,765,875	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>607,765,875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Inversiones & Reservas, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 31 de diciembre de 2015 (en Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses - 1 Año	1-5 Años	+5 Años
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	1,084,356,500	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,084,356,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones con instituciones financieras corresponden a líneas de crédito y préstamo con bancos locales por DOP607,765,875 y DOP\$1,084,356,500, respectivamente, los cuales devengan un interés anual promedio de 8.83 % y 8.88 % para las inversiones de pesos y una tasa de intereses pasiva anual en dólares de 4 %, respectivamente. La mayor parte de estas obligaciones está garantizada con depósitos y títulos valores. (Ver la nota 4.4.6.6 sobre inversiones de disponibilidad restringida).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el plazo original de las obligaciones con instituciones financieras fue a un año. Las obligaciones vigentes al 31 de diciembre de 2016 fueron contratadas en fecha 12 de marzo de 2016, 22 de julio de 2016 y 23 de septiembre de 2016 y las obligaciones vigentes al 31 de diciembre de 2015, fueron contratadas el 8 de julio de 2015 y el 19 noviembre de 2015.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### 4.4.12 Acumulaciones y otros pasivos

Un detalle de las acumulaciones y otros pasivos de Inversiones & Reservas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Anticipo impuesto a la renta por pagar	0	3,995,242
Retenciones por pagar	1,141,234	846,090
Saldos acreedor (a)	52,604,059	87,158,867
Bonificación por pagar y otras compensaciones al personal	16,195,307	11,474,385
Provisión proyectos (LA Sistema y Swift)	0	1,041,918
Auditorías externas	1,073,720	1,317,548
Cuentas por pagar relacionada (nota 4.4.20.1)	3,366,667	87,154
Comisión por pagar a la SIV	376,755	654,781
Otras	<u>693,604</u>	<u>2,215,972</u>
<b>Total</b>	<b><u>75,451,346</u></b>	<b><u>108,791,957</u></b>

(a) Corresponde a depósitos realizados por clientes para compra de títulos valores de deuda.

#### 4.4.13 Impuesto sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros y los resultados para fines fiscales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	94,618,025	119,642,207
Más (menos) partidas que provocan diferencias permanentes:		
Ingresos exentos	(223,900,780)	(133,551,044)
Gasto por valoración a valor de mercado	114,013,480	38,402,398
Impuesto retribuciones complementarias	3,173,984	1,928,585
Honorarios no deducibles	0	1,039,500
ISR bonificación de ley	8,110,143	4,218,032
Otros impuestos y contribuciones	0	297,903
Otros gastos no deducibles	<u>307,790</u>	<u>821,876</u>
	<u>(98,295,383)</u>	<u>(86,842,750)</u>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Más (menos) partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia entre depreciación y fiscal	299,552	174,942
Reversión diferencia cambiaria 2015	2,033	(4,312)
Diferencias cambiarias	0	(2,033)
Diferencia Amortización Propiedad Arrendada	(738,158)	(15,563)
Pérdida en venta de Activos Fijos Cat. 2	0	4,349
Provisiones no admitidas	<u>3,336,267</u>	<u>8,502,905</u>
	<u>2,899,694</u>	<u>8,660,288</u>
Beneficio (pérdida) después de diferencias permanentes y temporales	(777,664)	41,459,745
Pérdidas compensable de años anteriores	<u>0</u>	<u>(6,177,132)</u>
Renta neta imponible (pérdida fiscal)	<u><b>(777,664)</b></u>	<u><b>35,282,613</b></u>

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27% o el 1 % de los activos netos imponibles. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía liquidó el impuesto corriente en base al 1% de los activos netos imponibles y al 31 de diciembre de 2015, sobre la base de la renta neta imponible.

Un detalle del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

(En Pesos Dominicanos)

Base imponible	4,316,629
Tasa impositiva	<u>1%</u>
Impuesto determinado	43,166
Saldo a favor y anticipos del período	<u>(59,629,103)</u>
Saldo a favor (a)	<u><b>(59,585,937)</b></u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016, el saldo a favor se encuentra registrado como parte de los otros activos en el balance general a esa fecha que se acompaña.

Un detalle del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor, al 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

(En Pesos Dominicanos)

Base imponible	35,282,613
Tasa impositiva	<u>27%</u>
Impuesto determinado	9,526,305
Saldo a favor y anticipos del período	<u>(44,871,760)</u>
Saldo a favor (b)	<u><b>(35,345,455)</b></u>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

(b) Al 31 de diciembre de 2015, el saldo a favor se encuentra registrado como parte de los otros activos en el balance general a esa fecha que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el impuesto sobre la renta está compuesto como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Impuesto determinado	43,166	9,526,305
Impuestos de años anteriores	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta	<u><b>43,166</b></u>	<u><b>9,526,305</b></u>

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Pérdida fiscal del año anterior arrastrable ajustada por inflación	(15,668,608)	(21,722,929)
Pérdida fiscal del período	(777,664)	0
Pérdidas fiscales vencidas y/o compensadas	<u>5,778,270</u>	<u>6,177,132</u>
Pérdida fiscal al final del año	<u><b>(10,668,002)</b></u>	<u><b>(15,545,797)</b></u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene pérdidas fiscales trasladables por DOP10,668,002, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2017	5,458,970
2018	4,742,433
2019	155,533
2020	155,533
2021	<u>155,533</u>
	<u><b>10,668,002</b></u>

Mediante la Ley No. 253-12 Para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible, se introdujeron cambios significativos en la normativa tributaria vigente en la República Dominicana en materia de impuesto sobre la renta, impuesto al patrimonio, ITBIS e impuesto selectivo al consumo, se adoptaron otras medidas y, a su vez, se ampliaron e incorporaron las disposiciones contenidas en la Norma General No. 04-2011 sobre precios de transferencia. Merecen mención, la extensión de la vigencia de la tasa de impuesto sobre la renta para las personas jurídicas, la cual es de 28 % en el 2014 y de 27 % a partir del 2015.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía, cumpliendo el plazo establecido por la Ley, se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y no se espera que el resultado último tenga efectos relevantes sobre el gasto de impuesto. Para el período 2015, el estudio de precios de transferencia no presentó impacto en los resultados fiscales de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no reconoció el impuesto sobre la renta diferido por aproximadamente DOP7,400,000 y DOP6,600,000, respectivamente, originado básicamente por las pérdidas fiscales trasladables, debido a que se tiene dudas de que el mismo podría ser aprovechado fiscalmente al momento de revertirse.

#### **4.4.14 Plan de beneficios basados en acciones**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tiene plan de beneficios basado en acciones.

#### **4.4.15 Cuentas de orden: contingencias y compromisos**

##### **4.4.15.1 Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta contingencias ni compromisos por concepto de reclamaciones legales, fiscales, laborales, civiles u otros.

##### **4.4.15.2 Compromisos**

Un resumen de los compromisos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

- a) En fecha 1ro. de julio de 2014, la Compañía firmó un contrato de arrendamiento del local donde está ubicada su oficina; la vigencia es de cinco años renovable a vencimiento y a consentimiento de las partes, este contempla pagos mensuales de USD6,300 más impuestos o su equivalente en pesos dominicanos de acuerdo con la tasa de cambio promedio vigente. Adicionalmente, establece un aumento de 5 % anual por el resto del contrato. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de aproximadamente DOP4,425,410,000 (USD95,600) y DOP4,100,000 (USD91,000) más impuestos, los cuales se presentan como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. Para el año 2017 el compromiso aproximado por este concepto es de DOP4,700,000.
- b) El Puesto de Bolsa mantiene una membresía en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD), por lo cual tiene que pagar una cuota mensual de DOP50,000. Adicional a esta cuota, la Compañía firmó un contrato de servicio donde la BVRD se compromete a prestar los servicios de sus sistemas de negociación bursátil para valores de oferta pública. La tarifa por este concepto es de DOP45,000 mensual. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por los conceptos mencionados anteriormente fue de aproximadamente DOP1,140,000 y DOP1,139,000, respectivamente, los cuales se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. Para el año 2017 el compromiso de pago por este concepto es de aproximadamente DOP1,140,000.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- c) La Compañía es miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana S. A., (APB). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cuota por esta membresía es de DOP62,000 y DOP50,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el gasto por este concepto es de DOP744,000 y DOP795,000 respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. Para el año 2017 el compromiso de pago por este concepto es de aproximadamente DOP744,000.
- d) Durante el 2014, la Compañía firmó un contrato con Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. por servicios de custodia física y resguardo de valores y/o títulos depositados, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. El mismo contempla pagos mensuales por accesos de usuarios al sistema de DOP8,000 hasta dos usuarios, y DOP3,000 por cada usuario adicional. Al 31 de diciembre 2016 y 2015 el gasto por este concepto fue de DOP615,000 y DOP513,000 y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago por este concepto para el año 2017 es de aproximadamente DOP615,000.
- e) La Compañía 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 del mercado de valores y productos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el gasto por este concepto fue de DOP4,907,000 y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados que se acompañan. Para el año 2017 el compromiso de pago por este concepto es de aproximadamente DOP4,907,000,000.
- f) En enero de 2014, la Compañía firmó un contrato con el Banco de Reservas de la República Dominicana. El contrato establece que el banco asistirá a la Compañía en servicios administrativos, en aspectos legales, administración y control de riesgos, contraloría, auditoría, entre otros, debiendo la Compañía pagar por estos servicios la suma mensual de DOP70,000 (ITBIS incluido). En agosto del 2015 se renovó el convenio de servicios donde se estableció que el banco asistirá a la Compañía en las áreas de auditoría corporativa, secretaría general corporativa, contabilidad corporativa, capital humano, mercadeo y tecnología, entre otros, con un importe mensual de DOP169,646 (ITBIS incluido). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el gasto por estos servicios fue de DOP2,035,752 y DOP1,338,230, respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. Para el año 2017 el compromiso de pago por estos servicios es de aproximadamente DOP2,036,000.

(Continúa)



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### **4.4.16 Patrimonio de los accionistas**

##### **4.4.16.1 Capital autorizado**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social autorizado del Puesto de Bolsa es de DOP200,000,000, compuesto por 200,000 acciones comunes, respectivamente, con un valor nominal de DOP1,000 cada una.

En fecha 28 de mayo de 2015, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital social autorizado de DOP100,000,000 a DOP200,000,000, mediante la emisión de nuevas acciones. Adicionalmente, en dicha Asamblea General Extraordinaria se aprobó la capitalización de utilidades retenidas y distribuir proporcionalmente 60,720 acciones, quedando la composición accionaria de la Compañía conformada por 152,684 (95 %) acciones a nombre de Tenedora Banreservas, S. A., y 8,036 (5 %) acciones a nombre de Seguros Reservas, S. A.

##### **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 de Código de Comercio vigente en la República Dominicana establece que el capital mínimo requerido para los puestos de bolsa es de DOP5,000,000. Asimismo, requiere que cada titular de acciones pagará adicionalmente en numerario y al momento de su suscripción, un 20 % de valor de cada acción para integrar el Fondo de Reserva Legal. Mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-2015-11-IV, se ajustó por inflación el capital suscrito y pagado mínimo de los intermediarios de valores a DOP18,100,000. 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital suscrito y pagado de Inversiones & Reservas es de DOP160,720,000.00, en ambos años (ver nota 4.4.20.1), compuesto por 160,720 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una, respectivamente.

El capital suscrito y pagado de la Compañía está conformado por 160,720 acciones, de las cuales el 95 % pertenece a Tenedora Banreservas, S. A. y el 5 % restante pertenece a Seguros Banreservas, S. A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal requerida ascendía a la suma DOP35,180,000 y se incluye en el renglón de reserva legal obligatoria en los estados de cambios en el patrimonio que se acompañan. Esta reserva no puede ser distribuida entre los accionistas de Inversiones & Reservas, S. A.

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### **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 % de beneficio líquido para la constitución de una reserva sobre beneficios, hasta que la misma sea igual al 10 % de capital pagado. Esta reserva no está disponible para distribución como dividendo, excepto en caso de disolución de la Compañía.

La reserva legal comercial, es parte de la reserva legal requerida en el Artículo 62 de la Ley No.19-00 que regula el mercado de valores, ya que de acuerdo a la comunicación de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana de fecha 26 de enero de 2013, en donde deja sin efecto cualquier pronunciamiento hecho anteriormente relacionado con la sanción para aquellos Puestos de Bolsa que no habían constituido la reserva legal comercial. En ese sentido deja a discrepción de los puestos de bolsas de constituir o no la reserva legal comercial, ya que ambas reservas persiguen un mismo fin, estableciendo que no tendría sentido hacerlas acumulables y que el interés regulatorio que establece la Ley de Mercado de Valores con la exigencia de una reserva más amplia que la legislación ordinaria (la de sociedades), subsume o incorpora la reserva que es menor; es decir, debe entenderse como lógico que quedó cubierto el interés jurídico que persigue la legislación ordinaria. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la gerencia de la Compañía decidió mantener la reserva legal adicional, dejando constituido el monto de DOP220,184, el cual se incluye en el renglón de reservas de capital en los balances generales que se acompañan.

#### **4.4.16.4 Índices de capital de riesgo (mantenido y requerido)**

El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y las Resoluciones CNV-2005-10-IV “Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento” y CNV-2015-34-IV “Modificación de la Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento” emitidos por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana establece los niveles mínimos de capitalización requeridos con base en las proporciones de activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio del Puesto de Bolsa (Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo). Los elementos para la determinación de los índices de capitalización están sujetos a clasificaciones, ponderaciones de acuerdo a los niveles de riesgo y otros factores establecidos. De acuerdo con los índices mantenidos, el Puesto de Bolsa queda clasificado y autorizado para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía califica dentro de la tipología de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia, de acuerdo a las características de su capital social suscrito y pagado, de su patrimonio líquido y de su patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel 1).

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Los índices mantenidos y requeridos, calculados con base en las cifras presentadas en los estados financieros del Puesto de Bolsa, se indican a continuación:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b>Al 31/12/2016</b>		<b>Al 31/12/2015</b>	
	<b>Índice Mantenido</b>	<b>Índice Requerido</b>	<b>Índice Mantenido</b>	<b>Índice Requerido</b>
<b><u>Índices de Capital de Riesgo</u></b>				
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	1.76	0.155	2.76	0.155
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel 1)	1.76	0.103	2.76	0.103
Índice de Endeudamiento	1.84x	5x	3.54x	5x
Índice de Solvencia	33.53 %	8 %	20.35 %	8 %
Índice de Adecuación de Operaciones Activas	1	1	1	1
Índice de Adecuación de Operaciones Pasivas	1	1	1	1
Índice de Adecuación de Operaciones Contingentes	1	1	1	1

#### **4.4.17 Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance general y otras cuentas de orden**

a) Cuentas de orden:

##### ***Cuentas contingentes***

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no presenta cuentas de órdenes contingentes. Al 31 de diciembre 2015, la Compañía mantiene cuentas de órdenes contingentes por DOP725,917,475, correspondientes a derecho de contratos de compra-venta *forward* de títulos valores de deudas (TVD) - portafolio TVD "T".

##### ***Encargos de confianza***

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía presenta saldos en cuenta de encargos de confianza de DOP61,422,266,561 y DOP31,351,146,949, respectivamente, por contratos de mandato para apertura y manejo de servicios de custodia de valores ante Cevaldom, Depósito Centralizado de Valores, S. A.

##### ***Otras cuentas de orden***

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía dispone de líneas de créditos aprobadas en cuatro diferentes bancos del país, las cuales no se encontraban utilizadas a esa fecha, estas líneas deben ser garantizadas con títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por el Gobierno Central.

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

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía había recibido dividendos pagados en acciones por parte de la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

A continuación se presenta las transacciones relativas a las otras cuentas de orden:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>	<b>Al 31/12/2016</b>	<b>Al 31/12/2015</b>
<b><u>Otras Cuentas de Orden</u></b>	<b><u>(En Pesos Dominicanos)</u></b>	
Líneas aprobadas y no utilizadas en bancos del país	1,892,234,125	1,515,643,500
Dividendos pagados en acciones (BVRD)	<u>3,443,500</u>	<u>3,443,500</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,895,677,625</u></b>	<b><u>1,519,087,000</u></b>

b) Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance general:

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b>					
<b>Al 31/12/2015</b>					
<b>(En Pesos Dominicanos)</b>					
<b>Contratos</b>	<b>Contratos de Derivados Especulativos</b>				
	<b>Fecha de Pacto</b>	<b>Fecha de Liquidación</b>	<b>Monto Nominal</b>	<b>Precio Pactado</b>	<b>Valor de Mercado</b>
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	06/10/2015	04/04/2016	64,700,000	104.969745 %	68,239,996
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	02/09/2015	01/02/2016	112,100,000	101.783400 %	114,202,772
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	16/09/2015	14/01/2016	13,300,000	107.705787 %	14,402,038
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	09/10/2015	06/04/2016	88,800,000	104.973702 %	93,658,603
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	22/10/2015	20/01/2016	116,300,000	101.738000 %	118,481,555
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	03/11/2015	01/04/2016	87,200,000	105.230886 %	91,971,061

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	08/12/2015	03/03/2016	30,100,000	106.566483 %	31,746,891
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	19/10/2015	16/02/2016	17,400,000	101.745800 %	17,726,389
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	19/10/2015	16/02/2016	50,500,000	101.745800 %	51,447,279
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	30/12/2015	06/01/2016	20,700,000	105.254899 %	21,832,580
<b>Total</b>			<b>601,100,000</b>		<b>623,709,164</b>

<b>Inversiones &amp; Reservas, S. A.</b> <b>Al 31/12/2015</b> <b>(En Dólares Estadounidenses US\$)</b>					
Contratos	Contratos de Derivados Especulativos				
	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra <i>forward</i> de títulos valores	30/11/2015	14/01/2016	1,712,000	103.976343 %	1,780,927
<b>Total</b>			<b>1,712,000</b>		<b>1,780,927</b>
<b>Total (DOP) Tasa 45.5544</b>			<b>77,989,133</b>		<b>81,129,061</b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

Inversiones & Reservas Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos Al 31/12/2015 (En Pesos Dominicanos)	Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses -1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra forward de títulos valores	154,716,173.20	183,376,440.00	285,616,551.20	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>154,716,173.20</b>	<b>183,376,440.00</b>	<b>285,616,551.20</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Inversiones & Reservas Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos Al 31/12/2015 (En Dólares Estadounidenses)	Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses -1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra forward de títulos valores	1,780,926.83	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>1,780,926.83</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total (DOP) Tasa 45.5544</b>	<b>81,129,053.18</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

#### 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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
	(En Pesos Dominicanos)			
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos:				
Disponibilidades	72,105,121	72,105,121	87,919,504	87,919,504
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	60,790,529	60,790,529	51,690,892	51,690,892
Inversiones en otras obligaciones (otras inversiones)	0	0	31,850,000	31,850,000
Inversiones en títulos valores de deuda para comercialización	199,631,458	199,631,458	81,104,034	81,104,034
Depósitos y títulos de valores de disponibilidad restringida	620,118,912	620,118,912	1,194,671,431	1,194,671,431
Activos financieros con riesgo de crédito directo	0	0	0	0
Portafolio de inversiones permanentes en empresas filiadadas, afiliadas y sucursales	<u>8,609,900</u>	N/D	<u>8,609,900</u>	N/D
	<b><u>961,255,920</u></b>	<b><u>952,646,020</u></b>	<b><u>1,455,845,761</u></b>	<b><u>1,447,235,861</u></b>

N/D= no disponible.

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
	(En Pesos Dominicanos)			
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Pasivos:				
Obligaciones con instituciones financieras	607,765,875	607,765,875	1,084,356,500	1,084,356,500
Intereses y comisiones por pagar	2,017,869	2,017,869	5,198,642	5,198,642
Acumulaciones y otros pasivos	<u>74,579,220</u>	<u>74,579,220</u>	<u>104,085,178</u>	<u>104,085,178</u>
	<b><u>684,362,964</u></b>	<b><u>684,362,964</u></b>	<b><u>1,193,640,320</u></b>	<b><u>1,193,640,320</u></b>
Cuentas de orden:				
Cuentas contingentes deudora	N/D	N/D	<u>725,917,475</u>	<u>704,838,217</u>
Instrumentos financieros fuera de balance (encargos de confianza deudores) (a)	<u>61,422,266,561</u>	N/D	<u>31,351,146,949</u>	N/D
	<b><u>61,422,266,561</u></b>	<b><u>N/D</u></b>	<b><u>32,077,064,424</u></b>	<b><u>704,838,217</u></b>

N/D = No disponible.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

(a) Corresponde a los títulos valores (incluyendo los frutos devengados, es decir, los rendimientos generados) de clientes (del Puesto de Bolsa). Estos títulos valores están fuera de los libros de la Compañía y se encuentran bajo custodia en CEVALDOM.

#### 4.4.19 Posición en moneda extranjera

Un detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>Al 31/12/2016</u>		<u>Al 31/12/2015</u>	
	<u>USD</u>	<u>DOP</u>	<u>USD</u>	<u>DOP</u>
<b><u>Activos</u></b>				
Disponibilidades	21,911	1,023,477	238,870	10,881,605
Inversiones en títulos valores	2,493,304	116,464,989	0	0
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	88,749	4,145,548	13,371	609,131
Otros activos	25,200	1,177,120	852	38,805
<b><u>Pasivos</u></b>				
Obligaciones con instituciones financieras	(2,506,564)	(117,084,375)	0	0
Intereses y comisiones por pagar	(3,899)	(182,131)	0	0
Acumulaciones y otros pasivos	(20,425)	(954,066)	(229,256)	(10,443,624)
<b><u>Contingencias</u></b>				
Compras contratos <i>forward</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,834,476</u>	<u>83,568,461</u>
Exposición neta (posición larga)	<u><b>98,276</b></u>	<u><b>4,590,562</b></u>	<u><b>1,858,313</b></u>	<u><b>84,654,378</b></u>

La tasa de cambio utilizada para convertir a moneda nacional, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de DOP46.7111 y DOP45.5544, respectivamente.

#### 4.4.20 Otras revelaciones importantes

##### 4.4.20.1 Operaciones con entes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto de Bolsa efectúa transacciones y presenta saldos con empresas relacionadas, las cuales son:

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
<b><u>Saldos:</u></b>		
Disponibilidades (a)	71,721,660	87,462,757
Inversiones en certificados financieros (nota 4.4.6.4)	0	31,850,000
Cuentas por cobrar (b)	18,479,532	1,140,713
Préstamos por pagar (c), (nota 4.4.11)	84,356,500	84,356,500
Intereses por pagar (c)	99,587	59,753
Cuentas por pagar (nota 4.4.12) (d)	<u>3,366,667</u>	<u>87,154</u>

(Continúa)



**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía mantiene efectivo en cuentas corrientes y de ahorros en el Banco de Reservas de la República Dominicana por la suma de DOP71,721,660 y DOP87,462,757, respectivamente.
- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía presenta saldos por cobrar al Banco de Reservas de la República Dominicana por la suma de DOP18,479,532 y DOP1,140,713, respectivamente, por conceptos de intereses bancarios y comisiones por intermediación de compraventa de títulos, los cuales se presentan como parte de los intereses y comisiones por cobrar, respectivamente, en los estados financieros base que se acompañan.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene aprobada una línea de crédito con vencimiento a corto plazo con el Banco de Reservas de la República Dominicana. Durante el año 2015 la Compañía recibió préstamos derivados de esta línea de crédito por DOP84,356,500. Durante el año 2016 la Compañía renovó el préstamo derivado de esta línea de crédito, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2016 la suma de DOP84,356,500, la cual se presenta como parte de las obligaciones con instituciones financieras en los estados financieros base que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la línea de crédito presenta intereses pendientes de pago por DOP99,587 y DOP59,753, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los interés por pagar por obligaciones con instituciones financieras en los balances generales que se acompañan. La tasa de interes anual de este préstamo para los años 2016 y 2015 es de 8.5 %.

- (d) Corresponde a cuentas por pagar al Banco de Reservas de la República Dominicana, por concepto de pagos realizados por esta empresa a nombre de la Compañía. Estos saldos se presentan como parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en los balances generales que se acompañan.

	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Transacciones:		
Comisiones ganadas por intermediación (i)	177,308,322	165,652,073
Comisión por servicios de estructuración (ii)	150,000,000	50,000,000
Comisión colocación primaria (ii)	3,750,000	25,000,000
Ingresos de intereses ganados (iii)	5,184,269	6,949,131
Otros Ingresos Operativos (iv)	839,094	1,698,271
Gastos por servicios administrativos (v)	2,035,752	1,338,230
Gasto por comisión de servicios (vi)	154,415,509	50,000,000
Gastos de intereses (vii)	8,395,000	8,624,491
Aumento de capital y reserva legal obligatoria (viii)	0	75,900,000
Dividendos pagados en efectivo (ix)	55,057,921	75,958,279
Gastos Comisiones bancarias (x)	<u>282,052</u>	<u>214,905</u>

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

- (i) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía reconoció ingresos por concepto de comisiones por servicios de intermediación de compraventa de títulos con el Banco de Reservas de la República Dominicana, los cuales se presentan como parte de los otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (ii) Corresponde a ingresos reconocidos por la Compañía por concepto de estructuración y colocación primaria de Títulos Valores de oferta pública emitidos por el Banco de Reservas de la República Dominicana y entidades relacionadas. Estos ingresos se presentan como parte de los otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (iii) Corresponde a intereses ganados en las cuentas corrientes de la Compañía, y se incluyen como parte de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (iv) Corresponde a comisiones por operaciones bursátiles, *market makers* y custodia internacional realizadas a operaciones del Banco de Reservas de la República Dominicana. Estos ingresos se presentan como parte de otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (v) Corresponde a servicios administrativos ofrecidos por el Banco de Reservas de la República Dominicana (ver nota 4.4.15.2 (f)), los cuales se presentan como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (vi) Corresponde a gastos por comisión de servicios cargados por el Banco de Reservas de la República Dominicana. Estos gastos se presentan como parte de los gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (vii) Corresponde a gastos de intereses por línea de crédito con el Banco de Reservas de la República Dominicana, los cuales se presentan como parte de los gastos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan (ver nota 4.4.20.1 (c)).
- (viii) Durante el 2015 la Asamblea de Accionistas decidió aumentar el capital suscrito y pagado de DOP100,0000 a DOP160,720,000 (para un aumento de DOP60,720,000), el cual se realizó a través de capitalización de beneficios acumulados. Adicionalmente, la Compañía aumentó la reserva legal obligatoria por la suma de DOP15,180,000.
- (ix) Corresponde al pago de los dividendos de los beneficios acumulados a los accionistas.
- (x) Corresponde a gastos por comisiones bancarias cargados por el Banco de Reservas de la República Dominicana. Estos gastos se presentan como parte de los gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.20.2 Concentración de negocios**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 100 % y 99.9 %, respectivamente, de los ingresos de la Compañía por concepto de intermediación, provienen de servicios brindados al Banco de Reservas de la República Dominicana. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de los ingresos de estos servicios asciende a DOP177,308,322 y DOP165,652,073, respectivamente, los cuales representan el 53% y 69%, respectivamente, del total de los ingresos de la Compañía.

**4.4.20.3 Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Mediante la Circular C-SIV-2014-10-MV, de fecha 9 de junio de 2014, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), se dispuso requerir a los emisores y participantes en el mercado de valores la utilización de las Normas Internacionales de Información Financiera, como normas contables aplicables para el año terminado al 31 de diciembre de 2015. Adicionalmente, la SIV emitió la Comunicación No. 29392, de fecha 20 de octubre de 2014, donde establece que los emisores y participantes en el mercado de valores en la República Dominicana deben identificar y cuantificar las diferencias que surgieran entre las prácticas contables establecidas por la SIV y las Normas Internacionales de Información Financiera, debiendo ser reportadas a la SIV mensualmente a partir del mes de septiembre de 2014.

Adicionalmente, la SIV en diciembre de 2014 emitió una comunicación requiriendo a los emisores y participantes en el mercado de valores, enviar a más tardar el 30 de junio de 2015 un informe de revisión limitada realizado por un auditor independiente, debidamente inscrito en el registro de valores, presentando cómo la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera ha afectado el Balance General de los puestos de bolsa al 31 de diciembre de 2014.

En marzo del 2016, la SIV emitió una comunicación extendiendo hasta el año 2017 la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mediante la Resolución R-CNV-2016-40-IV, de fecha 13 de diciembre de 2016, emitida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), se dispuso aprobar a los emisores y participantes en el mercado de valores las modificaciones de la Norma de Intermediarios de Valores que establecen disposiciones para su funcionamiento y del Manual de Contabilidad y plan de Cuentas. Dicha Resolución dispone, en su Artículo 15, de un plazo de 90 días para que adecuen sus sistemas operativo, a fin de adecuarse a las Normas Internacionales de Información Financiera, como normas contables aplicables para el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Notas a los Estados Financieros

**4.4.21 Inversiones, transacciones y operaciones activas o pasivas no previstas en la Ley de Mercado de Valores o en Normas y Resoluciones emanadas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Puesto de Bolsa no mantiene inversiones, transacciones u operaciones pasivas o activas efectuadas que no se ajustan a la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

**4.4.22 Estados financieros ajustados por inflación**

La Compañía no presentó estados financieros ajustados por inflación, debido a que esta disposición no aplica para los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ya que la moneda funcional de la Compañía no es una moneda correspondiente a una economía hiperinflacionaria.

---

William Read Ortiz  
Presidente

---

Manuel Castillo  
Gerente General

---

Andrés Guerrero  
Contralor

---

Janet Lizardo Jorge  
Gerente de Contabilidad

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Estados de Provisiones Regulares y Automáticas

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Valores en Pesos Dominicanos DOP\$)

		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>PROVISIONES</b>			
1.1.2.99.00.00.00	PROVISIONES REGULARES - DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRÉSTAMOS AAYP DEL PAÍS	0	0
1.1.3.99.00.00.00	PROVISIONES REGULARES - DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR	0	0
<b>1.2.1.01.99.00.00</b>	<b>Provisiones-Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización-Portafolio TVD "T"</b>		
1.2.1.01.99.01.00	Provisiones Regulares - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
1.2.1.01.99.02.00	Régimen de Provisiones Automáticas - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
<b>1.2.1.02.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"</b>		
1.2.1.02.99.01.00	Provisiones Regulares - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
1.2.1.02.99.02.00	Régimen de Provisiones Automáticas - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
<b>1.2.1.03.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"</b>		
1.2.1.03.99.01.00	Provisiones Regulares - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenidos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0	0
<b>1.2.2.01.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"</b>		
1.2.2.01.99.01.00	Provisiones Regulares - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"	0	0
<b>1.2.2.02.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"</b>		
1.2.2.02.99.01.00	Provisiones Regulares - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0
1.2.2.02.99.02.00	Régimen de Provisiones Automáticas - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0
1.2.3.99.00.00.00	PROVISIONES - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)	0	0
<b>1.2.3.99.01.00.00</b>	<b>Provisiones Regulares - Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)</b>	0	0
1.2.4.99.00.00.00	PROVISIONES - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	0	0
1.2.4.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio TVD "T"	0	0
1.2.4.99.02.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio TVD "PIC"	0	0
1.2.4.99.03.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio TVD "I"	0	0
1.2.4.99.04.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio de Acciones "T"	0	0
1.2.4.99.05.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0
1.2.4.99.06.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Otras Inversiones	0	0
1.2.4.99.07.00.00	Provisiones Regulares - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio de Inversiones Permanentes IP en Acciones	0	0

## INVERSIONES &amp; RESERVAS, S. A.

(Puesto de Bolsa)

Estados de Provisiones Regulares y Automáticas

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Valores en Pesos Dominicanos DOP\$)

<u>31 de diciembre de</u>	<u>2016</u>
<u>2016</u>	<u>2015</u>

<b>1.2.4.99.08.00.00</b>	<b>Provisiones Regulares - Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida - Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía - Depósitos a la vista Remunerados en Bancos e Instituciones Financieras del País y del Exterior, de disponibilidad restringida, correspondientes a depósitos en efectivo recibidos en garantía</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3.1.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.3.1.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Activos Financieros Indexados a ORO	0	0
1.3.1.99.02.00.00	Provisiones Automáticas - Activos Financieros Indexados a ORO	0	0
<b>1.3.2.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TÍTULOS VALORES DE DEUDA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.3.2.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Activos Financieros Indexados a Títulos Valores De Deuda del Portafolio TVD	0	0
1.3.2.99.02.00.00	Provisiones Automáticas - Activos Financieros Indexados a Títulos Valores De Deuda del Portafolio TVD	0	0
<b>1.3.3.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3.3.99.01.00.00</b>	<b>Provisiones Regulares - Activos Financieros Indexados a Acciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3.3.99.02.00.00</b>	<b>Provisiones Automáticas - Activos Financieros Indexados a Acciones del Portafolio de Acciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3.9.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.3.9.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Activos Financieros Indexados a Otros Valores	0	0
1.3.9.99.02.00.00	Provisiones Automáticas - Activos Financieros a Otros Valores	0	0
<b>1.4.1.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - PRÉSTAMOS DE MARGEN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.4.1.99.01.00.00	Provisiones Regulares Automáticas - Préstamos de Margen - 100 % del Saldo Deudor cuando este sea mayor o igual al valor de mercado del portafolio financiado	0	0
1.4.1.99.02.00.00	(Régimen de Provisión Automática del 100 % para Prestatarios Vinculados - Préstamos de Margen - Para prestatarios que constituyan partes vinculadas según se define en Art. 47 Literal b de la Ley Monetaria y Financiera, distintas a Bancos del País, Asociaciones de Ahorro y Préstamo del País y Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior)	0	0
<b>1.4.2.99.00.00.00</b>	<b>RÉGIMEN DE PROVISIÓN AUTOMÁTICA DEL 100 % - PRÉSTAMOS DE DINERO CON RIESGO DE CREDITO DIRECTO NO AUTORIZADO POR SUPERINTENDENCIA DE VALORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.5.1.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIÓN - RENDIMIENTO POR COBRAR POR DISPONIBILIDADES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.2.01.99.00.00	Provisiones - Rendimientos por Cobrar del Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
1.5.2.01.99.01.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	0	0
1.5.2.02.99.01.00	Provisiones - Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible Para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
1.5.2.02.99.02.00	Régimen de Provisiones Automáticas - Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Disponible Para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"	0	0
<b>1.5.2.03.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.2.03.99.01.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda Mantenedos Hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"	0	0
<b>1.5.3.01.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Dividendos por Cobrar - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.3.01.99.01.00	Provisiones Regulares - Dividendos por Cobrar - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones "T"	0	0
1.5.3.02.99.01.00	Provisiones - Dividendos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"	0	0

**INVERSIONES & RESERVAS, S. A.**  
(Puesto de Bolsa)

Estados de Provisiones Regulares y Automáticas

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Valores en Pesos Dominicanos DOP\$)

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1.5.3.02.99.01.00</b>	<b>Provisiones Regulares - Dividendos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.3.02.99.02.00	Régimen de Provisiones Automáticas - Dividendos por Cobrar - Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización - Portafolio de Acciones "PIC"		0	0
<b>1.5.4.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - RENDIMIENTOS POR COBRAR DE INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.4.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)		0	0
<b>1.5.5.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES REGULARES - RENDIMIENTOS Y DIVIDENDOS POR COBRAR DEPÓSITOS Y TV CEDIDOS EN GARANTÍA DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.5.5.99.01.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía Portafolio TVD "T"		0	0
1.5.5.99.02.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio TVD "PIC"		0	0
1.5.5.99.03.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía - Portafolio TVD "I"		0	0
1.5.5.99.04.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía Portafolio de Acciones "T"		0	0
1.5.5.99.05.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía Portafolio de Acciones "PIC"		0	0
1.5.5.99.06.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía Otras Inversiones		0	0
1.5.5.99.07.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y TV en Garantía Portafolio de Inversiones Permanentes IP en Acciones		0	0
1.5.5.99.08.00.00	Provisiones Regulares - Rendimientos por Cobrar - Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Resntringida - Depósitos Restringidos correspondientes a Depósitos en Garantía - Depósitos a la vista Remunerados en Bancos e Instituciones Financieras del País y del Exterior, de disponibilidad restringida, correspondientes a depósitos en efectivo recibidos en garantía		0	0
<b>1.5.6.01.99.00.00</b>	<b>Provisiones - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Margen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.5.7.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES REGULARES PARA HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR RELATIVAS AL MERCADO DE VALORES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.5.8.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES REGULARES - INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR - DEPÓSITOS REALIZADOS POR LA INSTITUCIÓN PARA FINES DE GARANTÍA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.6.1.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.6.2.99.00.00.00	PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN SUCURSALES		0	0
<b>1.7.1.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIÓN - BIENES RECIBIDOS EN DACIÓN EN PAGO</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.7.2.99.00.00.00	PROVISIÓN - BIENES FUERA DE USO		0	0
1.7.3.99.00.00.00	RÉGIMEN DE PROVISIÓN AUTOMÁTICA DEL 100 % EN FECHA DE ADQUISICIÓN - OTROS BIENES REALIZABLES ADQUIRIDOS COMO INVERSIÓN		0	0
<b>1.9.2.99.00.00.00</b>	<b>PROVISIONES - BIENES DIVERSOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
1.9.5.99.00.00.00	PROVISIONES REGULARES - DEPÓSITOS REALIZADOS POR LA INSTITUCIÓN POR REQUERIMIENTOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS		0	0
1.9.7.01.99.00.00	Régimen de Provisión del 100 % para Títulos Valores de Deuda Vencidos - Portafolio TVD "T"		0	0
1.9.7.02.99.00.00	Régimen de Provisión del 100 % para Títulos Valores de Deuda Vencidos - Portafolio TVD "PIC"		0	0
1.9.7.03.99.00.00	Régimen de Provisión del 100 % para Títulos Valores de Deuda Vencidos - Portafolio TVD "I"		0	0
1.9.7.04.99.00.00	Régimen de Provisión del 100 % para Inversiones en Otras Obligaciones Vencidas		0	0
1.9.7.05.99.00.00	Régimen de Provisión del 100 % para Depósitos, Otras Obligaciones y Títulos Valores Vencidos - Inversiones de Disponibilidad Restringida Vencida		0	0
	<b>Total provisiones regulares y automáticas</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

William Read Ortiz  
Presidente

Manuel Castillo  
Gerente General

Andrés Guerrero  
Contralor

Janet Lizardo Jorge  
Gerente de Contabilidad















## INVERSIONES &amp; RESERVAS

(Puesto de Bolsa)

Estados de Cartera Administrada y Cartera en Custodia

31 de diciembre de 2016 y 2015

## a) Cartera Administrada:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no mantiene carteras administradas.

## b) Cartera en Custodia:

Al 31 de diciembre de 2016

Pesos Dominicanos

Tipos de Cliente	Cantidad de Clientes	Cantidad de Clientes Mandantes		Cantidad de Títulos	Cantidad de Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda de Denominación
		Activos	Inactivos				
Persona Física	23,061	12,536	10,525	36,197,666	17,683,468,208	776,606,876	DOP
Persona Jurídica Profesional	75	20	55	2,513,322,147	34,090,660,047	1,337,104,500	DOP
Persona Jurídica No Profesional	59	36	23	100,834	1,790,440,000	69,824,053	DOP
<b>Total</b>	<b>23,195</b>	<b>12,592</b>	<b>10,603</b>	<b>2,549,620,647</b>	<b>53,564,568,255</b>	<b>2,183,535,428</b>	

## Dólares Estadounidenses

Tipos de Cliente	Cantidad de Clientes	Cantidad de Clientes Mandantes		Cantidad de Títulos	Cantidad de Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda de Denominación
		Activos	Inactivos				
Persona Física	512	512	0	18,741,028.00	76,698,013	1,292,747	USD
Persona Jurídica Profesional	3	3	0	2,977,038.00	6,163,848	85,322	USD
Persona Jurídica No Profesional	7	7	0	6,689,180.00	36,485,354	748,260	USD
<b>Total</b>	<b>522</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>28,407,246</b>	<b>119,347,215</b>	<b>2,126,329</b>	

Nota: La tasa de cambio utilizada para los Encargos de Confianza en USD fue 46.7111.

Al 31 de diciembre de 2015

Pesos Dominicanos

Tipos de Cliente	Cantidad de Clientes	Cantidad de Clientes Mandantes		Cantidad de Títulos	Cantidad de Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda de Denominación
		Activos	Inactivos				
Persona Física	10,339	7,073	3,266	1,418,999	13,010,059,490	717,320,921	DOP
Persona Jurídica Profesional	61	23	38	13,737,488	9,655,196,000	378,547,452	DOP
Persona Jurídica No Profesional	42	32	10	226,084	3,165,025,000	137,321,261	DOP
<b>Total</b>	<b>10,442</b>	<b>7,128</b>	<b>3,314</b>	<b>15,382,571</b>	<b>25,830,280,490</b>	<b>1,233,189,634</b>	

## Dólares Estadounidenses

Tipos de Cliente	Cantidad de Clientes	Cantidad de Clientes Mandantes		Cantidad de Títulos	Cantidad de Valor Nominal	Frutos Devengados	Moneda de Denominación
		Activos	Inactivos				
Persona Física	445	445	0	19,849,854.00	58,267,361	875,684	USD
Persona Jurídica Profesional	4	4	0	4,697,353.00	7,642,540	97,397	USD
Persona Jurídica No Profesional	7	7	0	6,680,140.00	26,661,139	578,001	USD
<b>Total</b>	<b>456</b>	<b>456</b>	<b>0</b>	<b>31,227,347</b>	<b>92,571,040</b>	<b>1,551,083</b>	

Nota: La tasa de cambio utilizada para los Encargos de Confianza en USD fue 45.5544.

Véase el informe de los auditores sobre los anexos que se acompaña.

William Read Ortiz  
Presidente

Manuel Castillo  
Gerente General

Andrés Guerrero  
Contralor

Janet Lizardo Jorge  
Gerente de Contabilidad