

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

4.4.1 Datos Generales sobre la Institución

Inversiones & Reservas, S. A. - Puesto de Bolsa (en lo adelante Inversiones & Reservas) 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 intercambios 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.

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

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

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

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

Semestre cortado al 31 de diciembre 2016

Nombre	Posición
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 Nuñez Grullon	Gerente de Cumplimiento
Mary Triny Muñoz	Gerente de Riesgo

Semestre cortado al 31 de diciembre 2015

Nombre	Posición
William Read Ortiz	Presidente del Consejo de Administración



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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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 Nuñez Grullon	Gerente de Cumplimiento

4.4.2 Principales políticas contables

4.4.2.1 Base de presentación

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

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

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

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

4.4.2.2 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los estimados se usan principalmente para contabilizar las provisiones, depreciación y amortización de activos fijos, deterioro de los activos fijos, impuesto sobre la renta diferido y las contingencias. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

4.4.2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

fácilmente convertibles en importes determinados en efectivo.

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 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. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la transacción.

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

Para los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones mantenidas por Inversiones & Reservas están clasificadas como títulos valores de deuda para comercialización – portafolio TVD “T”, “depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida – portafolio TVD “T” e “inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales” Las inversiones disponibles para comercialización y las inversiones de disponibilidad restringida son valuadas a su valor estimado de mercado; y las inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales 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.

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

4.4.2.6 Valuación de activos y pasivos 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 los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 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 durante los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, fue de DOP46.7111 y DOP45.5544, respectivamente, por cada dólar estadounidense.

4.4.2.7 Bienes de uso y depreciación

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

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. Las mejoras en propiedad arrendada se amortizan bajo el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme de costo sobre su vida estimada durante un período de cinco años.

4.4.2.9 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de los balances generales, Inversiones & Reservas 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

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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 sólo 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-base regulada 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;
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisor;
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- ◆ 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 a costo amortizado

Inversiones & Reservas considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Al evaluar el deterioro colectivo, Inversiones & Reservas 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 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 Inversiones & Reservas 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 Baja de Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

4.4.2.12 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendante. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

4.4.2.13 Beneficios a Empleados

4.4.2.13.1 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.

4.4.2.13.2 Bonificaciones y otros beneficios

Inversiones & Reservas 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.



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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

4.4.2.13.3 Seguridad Social

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

4.4.2.14 Provisiones

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

4.4.2.15 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta corriente es el resultante de la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha de los balances generales, o el 1% de los activos netos sujetos a impuestos, el que resulte mayor.

El impuesto diferido es reconocido como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados para propósito de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos. El monto de impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha de los balances generales.

El impuesto diferido activo es reconocido solo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones, generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

4.4.2.16 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- ◆ Disponibilidades, inversiones a corto plazo (inversiones en otras obligaciones), 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

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

aproximado de sus valores en libros debido a los cortos plazos de vencimientos de esos instrumentos.

- ◆ Las inversiones en Títulos Valores de Deuda para Comercialización (portafolio TVD "T") y los depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida se valúan al valor razonable o valor de mercado, siguiendo los lineamientos pautados por la Norma que establece disposiciones para el funcionamiento de 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.

4.4.3 Cambios en las políticas y prácticas contables

A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no realizó cambios en sus políticas contables.

4.4.4 Activos sujetos a restricciones

Al semestre terminado al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas presenta activos a restricciones por un valor de DOP620,118,912.10. Dicho monto está compuesto por las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y se encuentran como garantía de préstamos con instituciones financieras.

Al semestre terminado al 31 de diciembre de 2015, Inversiones & Reservas presenta activos a restricciones por un valor de DOP1,194,671,431.00. Dicho monto está compuesto por las inversiones en títulos valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y se encuentran como garantía de préstamos con instituciones financieras.

4.4.5 Composición de las partidas de los estados financieros

- (i) Las disponibilidades para los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se presentan a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A.	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
<u>Disponibilidades</u>	<u>En Pesos</u>	<u>En Pesos</u>
	<u>Dominicanos</u>	<u>Dominicanos</u>
Depósito a la vista en Bancos y AAPP del País	72,105,120.83	87,919,502.78
Total	<u>72,105,120.83</u>	<u>87,919,502.78</u>

- (ii) Un resumen de las inversiones a los semestres cortados el 31 de diciembre 2016 y 2015, se

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

presenta a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A.	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
<u>Inversiones</u>	En Pesos	En Pesos
	<u>Dominicanos</u>	<u>Dominicanos</u>
Portafolio de Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	199,631,458.40	81,104,034.09
Portafolio de Inversiones en Otras Inversiones (Otras Obligaciones)	0.00	31,850,000.00
Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T"	620,118,912.10	1,194,671,431.00
Total	<u>819,750,370.50</u>	<u>1,307,625,465.09</u>

(iii) Un resumen de los intereses, dividendos y comisiones por cobrar para los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A.	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
<u>Inversiones</u>	En Pesos	En Pesos
	<u>Dominicanos</u>	<u>Dominicanos</u>
Rendimientos por cobrar por disponibilidades	262,439.36	236,949.05
Rendimientos por cobrar por inversión en títulos valores de deuda para comercialización	5,515,682.98	787,801.10
Rendimientos por cobrar - Inversiones en otras obligaciones (otras inversiones)	0.00	254,003.75
Rendimientos y dividendos por cobrar en depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	33,049,022.20	49,301,721.58
Honorarios y comisiones por cobrar	21,963,385.23	1,110,416.42
Total	<u>60,790,529.77</u>	<u>51,690,891.90</u>

(iv) Un detalle de los gastos generales y administrativos a los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones & Reservas, S. A.

	Acumulado		Semestre	
	Del 01/01/2016 al <u>31/12/2016</u>	Del 01/01/2015 al <u>31/12/2015</u>	Del 01/07/2016 al <u>31/12/2016</u>	Del 01/07/2015 al <u>31/12/2015</u>
	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>
<u>Gastos Generales y Administrativos</u>				
Gastos de Personal	73,937,893.78	69,750,999.66	35,379,739.60	35,983,744.03
Servicios profesionales	10,680,361.74	10,121,163.71	5,496,436.24	5,594,523.71
Amortización de mejoras	914,368.60	700,730.60	559,240.47	355,128.81
Propaganda y publicidad	2,385,058.14	5,439,730.67	926,452.12	1,966,238.12
Papelería y útiles	865,676.89	944,164.48	524,711.46	719,164.48
Depreciación de bienes de uso	1,683,640.56	1,505,654.76	850,470.91	756,851.28
Alquiler local	4,437,585.85	4,119,089.83	2,290,788.09	2,120,863.33
Energía eléctrica	901,927.32	1,064,610.02	428,312.58	534,173.32
Proyecto automatización sistemas (LA y Swift)	810,908.20	1,974,259.66	420,589.42	873,051.72
Otros impuestos y contribuciones	53,100.00	1,581,564.93	-356,700.00	540,249.93
Plataforma Bloomberg	1,157,482.92	1,169,120.61	579,430.76	543,740.80
Aportes a la SIV	4,907,000.00	4,907,000.00	2,453,500.00	2,453,500.00
Seguros	104,542.51	60,968.63	52,063.95	36,411.93
Gastos de Comunicación	303,802.46	397,720.36	125,482.48	207,978.44
Cuotas y contribuciones	2,565,900.00	2,472,672.40	1,317,900.00	1,320,400.00
Otros	1,023,332.77	1,044,498.53	586,316.84	611,469.34
Total	<u>106,732,581.74</u>	<u>107,253,948.85</u>	<u>51,634,734.92</u>	<u>54,617,489.24</u>

(v) Un resumen de los gastos operativos a los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

	Acumulado		Semestre	
	Del 01/01/2016 al <u>31/12/2016</u>	Del 01/01/2015 al <u>31/12/2015</u>	Del 01/07/2016 al <u>31/12/2016</u>	Del 01/07/2015 al <u>31/12/2015</u>
	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>	<u>En pesos dominicanos</u>
<u>Gastos Operativos</u>				
Gastos por honorarios y comisiones	174,079,415.07	61,909,055.05	164,329,315.90	3,700,803.46
Gastos en pérdida en cambio	5,488,581.41	2,330,296.78	3,892,619.52	229,562.93
Gastos en pérdidas en ventas de activos	7,535,288.46	3,618,776.59	3,009,046.02	3,370,111.11
Gastos por pérdida ajuste valor de mercado	160,575,182.27	38,291,507.93	110,860,073.56	13,445,169.43
Otros gastos operativos	190,396.40	6,011.53	190,250.47	3,675.74
Total	<u>347,868,863.61</u>	<u>106,155,647.88</u>	<u>282,281,305.47</u>	<u>20,749,322.67</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(vi) Un resumen de las cuentas contingentes y encargos de confianza a los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

Inversiones & Reservas, S. A. Cuentas Contingentes y Encargos de Confianza	<u>Al 31/12/2016</u> En Pesos Dominicanos	<u>Al 31/12/2015</u> En Pesos Dominicanos
Cuentas contingentes	0.00	725,917,475.10
Encargos de confianza	61,422,266,561.37	31,351,146,949.08
Total	<u>61,422,266,561.37</u>	<u>32,077,064,424.18</u>

4.4.6 Inversiones

4.4.6.1 Inversiones en títulos de deuda, acciones y otros

Las inversiones en títulos valores de deuda de Inversiones & Reservas han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la gerencia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en valores son como sigue:

Inversiones & Reservas, S. A. <u>Inversiones</u>	<u>Al 31/12/2016</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>	<u>Al 31/12/2015</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>
Inversión en Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T"	199,631,458.40	81,104,034.09
Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	0.00	31,850,000.00
Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T"	620,118,912.10	1,194,671,431.00
Total	<u>819,750,370.50</u>	<u>1,307,625,465.09</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no presentó estos tipos de inversiones, a saber:

- ◆ Portafolio de Inversiones 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”
- ◆ Portafolio de Inversión en Acciones Disponible para Comercialización – Portafolio de Acciones “PIC”

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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:

Inversiones & Reservas, S. A.	<u>Al 31/12/2016</u>	<u>Al 31/12/2015</u>
Portafolio de Títulos Valores de Deuda	En Pesos	En Pesos
<u>para Comercialización – Portafolio TVD “T”</u>	<u>Dominicanos</u>	<u>Dominicanos</u>
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	102,424,908.18	81,073,941.00
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD)	0.00	30,093.09
Títulos Valores de Deuda emitidos o avalados por Empresas del País, objeto de oferta pública aprobada por la Superintendencia de Valores	97,206,550.22	0.00
Total	<u>199,631,458.40</u>	<u>81,104,034.09</u>

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.

Durante los semestres cortados 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 DOP10,206,507.23 y DOP9,556,824.61, respectivamente, y se presentan como rendimiento por inversiones en el renglón de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Las ganancias registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP5,504,944.36 y DOP11,162,465.98, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en las cuentas 4.3.6.

Las pérdidas registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP102,252,797.35 y DOP10,472,142.55, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en las cuentas 5.3.6.

Las ganancias realizadas registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la venta de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP109,169,329.19 y DOP3,024.695.68, respectivamente, y se presentan como ganancias en venta en el renglón de otros ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Las pérdidas realizadas registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la venta de las inversiones en títulos valores de deuda para comercialización a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP3,009,046.02 y DOP3,370,111.11, 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

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

Inversiones & Reservas, S.A. Vencimientos de Inversiones TVD – Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización – Portafolio TVD “T”	Al 31/12/2016		Al 31/12/2015	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes	0.00	0.00	30,047.09	30,093.09
Entre uno y tres meses	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre tres meses y un año	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre uno y cinco años	4,272,946.68	4,266,543.01	0.00	0.00
De cinco años en adelante	195,346,303.99	195,364,915.39	81,069,106.82	81,073,941.00
Total	<u>199,619,250.67</u>	<u>199,631,458.40</u>	<u>81,099,153.91</u>	<u>81,104,034.09</u>

4.4.6.4 Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)

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

Inversiones & Reservas, S. A. Portafolio de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	<u>Al 31/12/2016</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>	<u>Al 31/12/2015</u> En Pesos <u>Dominicanos</u>
Otras Inversiones – Obligaciones nominativas emitidas por Bancos del País, depósitos y colocaciones	0.00	31,850,000.00
Total	<u>0.00</u>	<u>31,850,000.00</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Las Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) corresponden a certificados financieros en bancos e instituciones financieras locales, los cuales devengan una tasa de interés anual de 9.90%. Al cierre del semestre cortado al 31 de diciembre de 2015, los intereses generados por estos certificados financieros ascendieron a DOP254,003.75, 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.

Estos certificados financieros fueron adquiridos durante el año 2015.

4.4.6.5 Vencimientos de las inversiones en otras obligaciones

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

Inversiones & Reservas, S.A. Vencimientos de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	Al 31/12/2016		Al 31/12/2015	
	Costo	Valor	Costo	Valor
	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Mercado</u>
Hasta un mes	0.00	0.00	31,850,000.00	31,850,000.00
Entre uno y tres meses	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre tres meses y un año	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre uno y cinco años	0.00	0.00	0.00	0.00
De cinco años en adelante	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>31,850,000.00</u>	<u>31,850,000.00</u>

4.4.6.6 Concentraciones de riesgo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no mantuvo concentraciones de inversiones que pudieran representar un riesgo.

4.4.6.7 Inversiones de disponibilidad restringida

Durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida están conformadas por:

Inversiones & Reservas, S.A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	Al 31/12/2016			
	(En Pesos Dominicanos)			
	<u>Costo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Mercado</u>
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	619,128,679.29	600,100,000.00	620,118,912.10	620,118,912.10
Total	<u>619,128,679.29</u>	<u>600,100,000.00</u>	<u>620,118,912.10</u>	<u>620,118,912.10</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones & Reservas, S.A.	Al 31/12/2015			
Portafolio de Depósitos y Títulos	(En Pesos Dominicanos)			
Valores de Disponibilidad	Costo	Valor Nominal	Valor en Libros	Valor Mercado
Restringida				
Depósitos y Títulos Valores en Garantía – Portafolio TVD “T”	<u>1,190,334,148.73</u>	<u>1,150,100,000.00</u>	<u>1,194,671,431.00</u>	<u>1,194,671,431.00</u>
Total	<u>1,190,334,148.73</u>	<u>1,150,100,000.00</u>	<u>1,194,671,431.00</u>	<u>1,194,671,431.00</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estos Títulos Valores de Disponibilidad Restringida fueron adquiridos durante 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, 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.

Durante los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses generados por los Títulos Valores de Disponibilidad Restringida ascendieron a DOP37,139,484.81 y DOP57,936,180.58, respectivamente, y se presentan como rendimiento por inversiones en el renglón de ingresos financieros y operativos en los estados de resultados que se acompañan.

Las ganancias registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP612,182.60 y DOP7,448,961.91, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en las cuentas 4.3.6.

Las pérdidas registradas por Inversiones & Reservas durante el semestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, como producto de la valuación de las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida a valor razonable de mercado, fueron por los montos de DOP8,607,276.21 y DOP2,973,026.88, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados en las cuentas 5.3.6.

4.4.6.8 Vencimientos de las inversiones de disponibilidad restringida

Los vencimientos de las inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida son los siguientes:

Inversiones & Reservas, S. A.	Al 31/12/2016		Al 31/12/2015	
Vencimientos – Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre uno y tres meses	0.00	0.00	0.00	0.00

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Entre tres meses y un año	0.00	0.00	0.00	0.00
Entre uno y cinco años	0.00	0.00	0.00	0.00
De cinco años en adelante	619,128,679.29	620,118,912.10	1,190,334,148.73	1,194,671,431.00
Total	<u>619,128,679.29</u>	<u>620,118,912.10</u>	<u>1,190,334,148.73</u>	<u>1,194,671,431.00</u>

4.4.7 Activos financieros con riesgo de crédito directo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no presentó activos financieros con riesgo de crédito directo, es decir, préstamos o anticipos otorgados a clientes.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales se presenta a su valor de costo e incluye lo siguiente:

Inversiones & Reservas, S. A.								
Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales								
(En Pesos Dominicanos)								
Tipo de Emisores	Nombre de la Institución	Cantidad de Acciones	Equivalente Porcentual de Capital	Valor Nominal de c/u de las Acciones	Dividendos por Cobrar	Provisiones	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. (a) (b)	60,304	3.38%	DOP100	0	0	8,608,900	8,608,900
Depósito Centralizado de Valores	CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A. (c)	1	0.001%	DOP1,000	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 mantenidas por Inversiones & Reservas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana están compuestas como sigue:

	Al 31/12/2016	31/12/2015
	(En Pesos Dominicanos)	
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>8,608,900</u>	<u>8,608,900</u>



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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

- (a) 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 entidad. 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.
- (b) Según resoluciones de las Asambleas Generales de los Accionistas de CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A., celebradas en fecha 31 de marzo 2016 y 26 de marzo de 2015, se resolvió la distribución de las utilidades obtenidas por esta entidad, siendo los dividendos no capitalizados generados y recibidos en efectivo ascendentes a DOP489.37 y DOP373.86, 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.

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

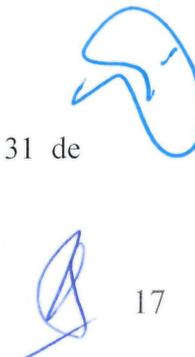
4.4.9 Bienes en Uso

Un resumen de los bienes en uso de Inversiones & Reservas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

Bienes en Uso	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
	(En Pesos Dominicanos)	
Saldo a inicio del semestre	8,377,768.19	8,178,941.14
Adiciones del semestre	290,799.80	203,749.95
Retiros del semestre	0.00	(4,922.90)
Total de Mobiliarios y equipos	<u>8,668,567.99</u>	<u>8,377,768.19</u>
Depreciación acumulada al inicio	(3,501,467.72)	(1,916,463.02)
Gasto del semestre	<u>(850,470.91)</u>	<u>(751,835.05)</u>
Depreciación acumulada al final del semestre	<u>(4,351,938.63)</u>	<u>(2,668,298.07)</u>
Total Mobiliarios y equipos, neto al final del semestre	<u>4,316,629.36</u>	<u>5,709,470.12</u>

4.4.10 Otros activos

Un detalle de otros activos de Inversiones & Reservas en los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:



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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Otros activos	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Depósito alquiler local edificio	1,177,119.72	1,097,447.40
Depósito fianza	160,149.74	160,149.74
Anticipos y saldos a favor de impuesto sobre la renta (nota 4.4.13)	59,414,870.06	35,345,454.22
Amortización de seguros	146,869.19	8,114.01
Proyecto Tradenet (Plataforma)	1,754,822.10	1,949,802.36
Otras cuentas por cobrar	162,433.23	533,929.72
Contratos forward incremento valor del mercado	0.00	1,489,155.81
Otros	731,883.25	227,302.20
Sub-total	<u>63,548,147.29</u>	<u>40,811,355.46</u>
Valor origen mejoras a propiedad arrendada	3,551,281.35	3,325,370.94
Adición mejoras a propiedad arrendada	547,925.42	225,910.41
Amortización	(2,054,129.63)	(1,334,741.29)
Saldo mejora a propiedad arrendada	<u>2,045,077.14</u>	<u>2,216,540.06</u>
Total	<u>65,593,224.43</u>	<u>43,027,895.52</u>

4.4.11 Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 Inversiones & Reservas presenta pasivos financieros por:

Inversiones & Reservas, S.A. Vencimientos de los Pasivos Financieros Al 31/12/2016 (En Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 meses -1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
OBLIGACIONES A LA VISTA					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	0	0	607,765,874.63	0	0
Total	0	0	607,765,874.63	0	0

Al 31 de diciembre de 2015 Inversiones & Reservas presenta pasivos financieros por:

Inversiones & Reservas, S.A. Vencimientos de los Pasivos Financieros Al 31/12/2015 (En Pesos Dominicanos)	Vencimientos				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 meses -1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
OBLIGACIONES A LA VISTA					
Obligaciones con bancos e instituciones			1,084,356,499.89		

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

financieras del país	0	0		0	0
Total	0	0	1,084,356,499.89	0	0

- a) A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las obligaciones con instituciones financieras corresponden a líneas de crédito y préstamos con bancos locales por RD\$607,765,874.63 y RD\$1,084,356,499.89, respectivamente.
- b) El plazo original de las obligaciones con instituciones financieras al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue un (1) 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 en fecha 08 de julio de 2015 y 19 de noviembre de 2015.
- c) A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estas obligaciones con instituciones financieras pagan una tasa de interés pasiva anual promedio ponderado en pesos de 8.83% y 8.88%, respectivamente y una tasa de interés pasiva anual en dólares de 4% para el semestre cortado al 31 de diciembre de 2016.
- d) A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estas obligaciones están garantizadas con depósitos y títulos valores. (Ver la nota 4.4.6.6 sobre inversiones en títulos valores de disponibilidad restringida).

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:

Acumulaciones y otros pasivos	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>	
Anticipo impuesto a la renta por pagar (nota 4.4.13)	0	3,995,242.49
Impuesto a los activos	43,166.29	0
Retenciones por pagar	1,141,234.05	846,089.96
Saldos acreedores (a)	52,604,058.67	87,158,866.88
Bonificación por pagar y otras compensaciones al personal	16,195,307.29	11,474,385.05
Provisión proyectos (LA Sistema y Swift)	0	1,041,918.41
Auditorías externas	1,073,720.04	1,317,547.89
Cuentas por pagar relacionada (nota 4.4.20.1)	3,366,666.67	87,153.76
Comisión anual del 2% a la SIV	376,754.60	654,781.21
Otras	828,158.76	2,215,971.24
Total	<u>75,629,066.37</u>	<u>108,791,956.89</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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

4.4.13 Impuesto sobre la renta

Mediante la Ley No. 253-12 de 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. 04-11 sobre precios de transferencias; merece mención, entre otros, lo siguiente:

(a) La reducción del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas a 28% en 2014 y a 27% aplicable a partir del ejercicio fiscal 2015.

El Código establece además un impuesto anual sobre los Activos, equivalente al 1% del balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias no forman parte de la base de este impuesto. El impuesto sobre los activos se considera extinguido cuando el impuesto sobre la renta corriente sea igual o superior al mismo.

El gasto de impuesto sobre la renta mostrado en el estado de resultados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está compuesto de la siguiente manera:

Impuesto sobre la renta	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
	(En Pesos Dominicanos)	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	94,618,025.18	119,642,207.66
Más (menos) partidas que provocan diferencias permanentes:	(97,108,086.00)	(86,842,750.00)
Más (menos) partidas que provocan diferencias temporales:	1,073,720.04	8,660,288.00
Beneficio (pérdida) después de diferencias permanentes y temporales	(1,416,340.78)	41,459,745.66
Pérdidas Compensables	0	(6,177,132.00)
Renta neta imponible (pérdida fiscal antes de pérdidas trasladables)	(1,416,340.78)	35,282,613.66
Pérdida fiscal del año anterior arrastrable ajustada por inflación	(5,830,440.00)	(21,722,929.00)
Pérdidas fiscales vencidas y/o compensadas	2,383,393.94	6,177,132.00
Renta neta imponible	<u>(4,863,386.84)</u>	<u>(15,545,797.00)</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

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

	Al 31/12/2016 (En Pesos Dominicanos)
Base imponible	4,316,629.36
Tasa impositiva	1%
Impuesto determinado (a)	43,166.29
Saldo a favor y anticipos (a)	<u>(59,414,870.06)</u>
Saldo a favor	<u>(59,371,703.77)</u>

(a) Al semestre terminado al 31 de diciembre de 2016, los anticipos están registrados en el renglón de activos diferidos como impuestos pagados por anticipados; y el impuesto sobre los activos, en el renglón de acumulaciones por pagar y otros pasivos.

Un detalle del impuesto sobre la renta corriente y del impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre del 2015, es como sigue:

	Al 31/12/2015 (En Pesos Dominicanos)
Base imponible	35,282,613.66
Tasa impositiva	27%
Impuesto determinado	9,526,305.69
Saldo a favor y anticipos del período	<u>(44,871,759.91)</u>
ISR por pagar y/o Saldo a favor (a)	<u>(35,345,454.22)</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2015, Inversiones & Reservas presenta el saldo a favor como parte de los otros activos en el balance general.

Al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas mantiene pérdidas fiscales trasladables por DOP4,863,386.84, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si lo hubiera, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2017	1,432,283.51
2018	1,432,283.51
2019	1,432,283.51
2020	283,268.16
2021	283,268.16
	<u>4,863,386.84</u>

Para los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no ha reconocido el impuesto diferido, debido a que en su momento se tuvo dudas de que el mismo



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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

pudiera ser aprovechado fiscalmente.

4.4.14 Plan de Beneficios Basados en Acciones

A los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no tiene plan de beneficios basados en acciones.

4.4.15 Cuentas de orden: contingentes y compromisos

4.4.15.1 Contingencias

A los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no presenta contingencias ni compromisos por conceptos de reclamaciones legales, fiscales, laborales, civiles u otros.

4.4.15.2 Compromisos

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

- a) En fecha 1ero. de julio de 2014, Inversiones y Reservas firmó un contrato de arrendamiento del local donde está ubicada su oficina. La vigencia de este contrato es de cinco (5) años, renovable a vencimiento a consentimiento de las partes. El mismo 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 del 5% anual por el resto del contrato. A los semestres terminados 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos por este concepto fueron DOP2,290,788.09 (USD47,987.50 más impuestos) y DOP2,120,863.33 (USD45,680.00 más impuestos), respectivamente; y se incluyen como partes de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.
- b) Inversiones & Reservas 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 DOP50,000.00. Adicional a esta cuota Inversiones & Reservas 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 DOP45,000.00 mensual. A los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por ambos conceptos fue de DOP570,000.00 y DOP569,386.20, respectivamente; y se incluyen como partes de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.
- c) Inversiones & Reservas es miembro de la Asociación de Puesto de Bolsa de la República Dominicana (APB). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuotas por este concepto son



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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

de DOP62,000.00 y DOP50,000 (DOP40,000 hasta marzo y a partir de abril DOP50,000), respectivamente. A los semestres terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por este concepto es de DOP744,000.00 y DOP570,000.00, respectivamente; y se incluyen como partes de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.

- d) Durante el año 2014 Inversiones & Reservas firmó un contrato con CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A., por servicios de custodia y resguardo de valores y/o títulos depositados, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. Este contrato contempla pagos mensuales por acceso de usuarios al sistema de DOP8,000 hasta 2 usuarios, y DOP3,000 por cada usuario adicional. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto por este concepto fue de DOP307,500.00 y DOP256,500.00; y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan.
- e) Inversiones & Reservas es requerida a pagar una cuota anual a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos. A los semestres terminados 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos por este conceptos ascendieron a la suma de DOP2,453,500.00, respectivamente; y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompaña.
- f) El 10 enero de 2014 Inversiones & Reservas firmó un convenio de servicios con el Banco de Reservas de la República Dominicana. Este contrato establecía que el Banco asistirá a Inversiones & Reservas en los servicios administrativos, aspectos legales, contraloría, auditoría corporativa, entre otros, con un importe mensual de DOP70,000.00. Este contrato fue renovado el 03 de agosto de 2015 y se estableció que el Banco asistirá a Inversiones & Reservas en las áreas de auditoria corporativa, secretaria general corporativa, contabilidad corporativa, capital humano, mercadeo y tecnología, entre otros, con un importe mensual de DOP169,646.00. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los gastos por este conceptos fueron de DOP1,017,876.00 y DOP848,230.00, respectivamente; y se incluyen como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompaña.

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 de Inversiones & Reservas es de DOP200,000,000.00, compuesto por 200,000 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una.

4.4.16.2 Capital suscrito y pagado y reserva legal requerida

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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

El Artículo 62 de la Ley No. 19-00 que regula el Mercado de Valores de la República Dominicana, con arreglo a las normas del Código de Comercio vigente en la República Dominicana, establece que el capital mínimo requerido para los puestos de bolsa es de DOP5,000,000.00. Mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores Nro. CNV-2015-11-IV se ajustó por inflación el capital suscrito y pagado mínimo de los intermediarios de valores a DOP18,100,000.00. Asimismo, se requirió que cada titular de acciones pague adicionalmente en numerario, 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 asciende a la suma de DOP160,720,000.00, respectivamente, compuesto por 160,720 acciones comunes con un valor nominal de DOP1,000.00 cada una.

El capital suscrito y pagado de Inversiones & Reservas está conformada 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 asciende a la suma DOP35,180,000.00; y se incluye en el renglón de reserva legal obligatoria en los estados financieros de cambios en el patrimonio que se acompañan. Esta reserva no puede ser distribuida entre los accionistas de Inversiones & Reservas.

La distribución de dividendos correspondiente a los resultados acumulados distribuibles al 31 de diciembre 2015, por la suma de DOP55,057,921.00, se realizó de acuerdo a las disposiciones de la Asamblea General Ordinaria Anual celebrada en fecha 11 de abril de 2016. Estos dividendos fueron pagados en efectivo.

4.4.16.3 Reserva legal comercial

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

La reserva legal comercial es parte de la reserva legal requerida en el artículo No. 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, se deja a discreción de los puestos de bolsas de constituir o no la reserva legal comercial, ya que ambas reservas persiguen un mismo fin. En este sentido por ser una reserva más amplia prevalece la reserva de la Ley de Mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta reserva asciende a DOP220,184.15; y se incluye en el renglón de reservas de capital en los estados de cambios en el patrimonio que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

4.4.16.4 Índices de capital de riesgo (mantenido y requerido)

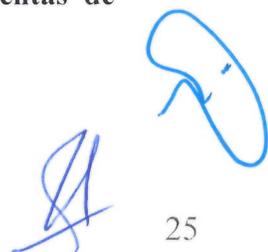
El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores, así como las Resoluciones CNV-2005-10-IV “Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento” y CNV-2015-34-IV “Modificación de la Norma para los Intermediarios de Valores que establece disposiciones para su funcionamiento”, emitidas 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, Inversiones & Reservas 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).

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

Inversiones & Reservas, S.A. <u>Índices de Capital de riesgo</u>	Al 31/12/2016		Al 31/12/2015	
	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>	<u>Índice mantenido</u>	<u>Índice requerido</u>
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 del balance general y otras cuentas de orden



25

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

a) Cuentas de orden:

Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2016 Inversiones & Reservas no presenta cuentas de orden contingentes. Al 31 de diciembre 2015 Inversiones & Reservas mantiene cuentas de orden contingentes por DOP725,917,475.10, 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, Inversiones & Reservas presenta saldos en la cuenta de encargos de confianza por DOP61,422,266,561.37 y DOP31,351,146,949.08, respectivamente, por concepto de contratos de Mandato para la Apertura y Movimientos de Cuentas de Valores ante CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas dispone de líneas de créditos aprobadas en cuatro diferentes instituciones financieras del país, las cuales no se encontraban utilizadas a esa fecha. Estas líneas deber 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 las mismas son liberadas en la medida que se va amortizando el capital del préstamo tomado.

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

Inversiones & Reservas, S. A.	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
Otras Cuentas de Orden	(En Pesos Dominicanos)	
Líneas aprobadas y no utilizadas en bancos del país	1,892,234,125.37	1,515,643,500.11
Dividendos pagados en acciones (BVRD)	3,443,500.00	3,443,500.00
Total	<u>1,895,677,625.37</u>	<u>1,519,087,000.11</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no poseía Cartera Administrada.

b) Instrumentos financieros con riesgo fuera de balance general

Al 31 de diciembre de 2016, Inversiones & Reservas no poseía Contratos de Derivados especulativos.

Al 31 de diciembre de 2015, Inversiones & Reservas poseía Contratos de Derivados especulativos, según detalle a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones & Reservas, S. A.					
Al 31/12/2015					
(En Pesos Dominicanos)					
Contratos	Contratos de Derivados Especulativos				
	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra forward de títulos valores	06/10/2015	04/04/2016	64,700,000.00	104.969745%	68,239,995.80
Contratos de compra forward de títulos valores	02/09/2015	01/02/2016	112,100,000.00	101.783400%	114,202,771.80
Contratos de compra forward de títulos valores	16/09/2015	14/01/2016	13,300,000.00	107.705787%	14,402,038.00
Contratos de compra forward de títulos valores	09/10/2015	06/04/2016	88,800,000.00	104.973702%	93,658,603.20
Contratos de compra forward de títulos valores	22/10/2015	20/01/2016	116,300,000.00	101.738000%	118,481,555.40
Contratos de compra forward de títulos valores	03/11/2015	01/04/2016	87,200,000.00	105.230886%	91,971,060.80
Contratos de compra forward de títulos valores	08/12/2015	03/03/2016	30,100,000.00	106.566483%	31,746,891.40
Contratos de compra forward de títulos valores	19/10/2015	16/02/2016	17,400,000.00	101.745800%	17,726,389.20
Contratos de compra forward de títulos valores	19/10/2015	16/02/2016	50,500,000.00	101.745800%	51,447,279.00
Contratos de compra forward de títulos valores	30/12/2015	06/01/2016	20,700,000.00	105.254899%	21,832,579.80
Total			601,100,000		623,709,164.40

Inversiones & Reservas, S. A.					
Al 31/12/2015					
(En Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)					
Contratos	Contratos de Derivados Especulativos				
	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra forward de títulos valores	30/11/2015	14/01/2016	1,712,000.00	103.976343%	1,780,926.83
Total			1,712,000.00		1,780,926.83
Total (DOP) Tasa 45.5544			77,989,133.80		81,129,053.18

Inversiones & Reservas	Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos
------------------------	--





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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos Al 31/12/2015 (En Pesos Dominicanos)	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
Total	154,716,173.20	183,376,440.00	285,616,551.20	0.00	0.00

Inversiones & Reservas Vencimientos de Contratos de Derivados Especulativos Al 31/12/2015 (En Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)	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
Total	1,780,926.83	0.00	0.00	0.00	0.00
Total (DOP) Tasa 45.5544	81,129,053.18	0.00	0.00	0.00	0.00

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no poseía Contratos de Derivados de cobertura.

4.4.18 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los valores según libro 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>	
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>			
	Valor en Libro	Valor Razonable	Valor en Libro	Valor Razonable
Activos:				
Disponibilidades	72,105,120.83	72,105,120.83	87,919,502.78	87,919,502.78
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	60,790,529.77	60,790,529.77	51,690,891.90	51,690,891.90
Inversiones en otras obligaciones (otras inversiones)	0.00	0.00	31,850,000.00	31,850,000.00
Inversiones en títulos valores de deuda para comercialización	199,631,458.40	199,631,458.40	81,104,034.09	81,104,034.09
Depósitos y títulos valores de disponibilidad restringida	620,118,912.10	620,118,912.10	1,194,671,431.00	1,194,671,431.00
Activos financieros con riesgo de crédito directo	0.00	0.00	0.00	0.00
Portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales	8,609,900.00	N/D	8,609,900.00	N/D
	<u>961,255,921.10</u>	<u>952,646,021.10</u>	<u>1,455,845,759.77</u>	<u>1,447,235,859.77</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

N/D= no disponible

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>			
	Valor		Valor	
	Valor en Libro	Razonable	Valor en Libro	Valor Razonable
Pasivos:				
Obligaciones con instituciones financieras	607,765,874.63	607,765,874.63	1,084,356,499.89	1,084,356,499.89
Intereses y comisiones por pagar	2,017,868.78	2,017,868.78	5,198,641.41	5,198,641.41
Acumulaciones y otros	74,579,219.88	74,579,219.88	104,085,178.29	104,085,178.29
	<u>684,362,963.29</u>	<u>684,362,963.29</u>	<u>1,193,640,319.59</u>	<u>1,193,640,319.59</u>

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>(En Pesos Dominicanos)</u>			
	Valor		Valor	
	Valor en Libro	Razonable	Valor en Libro	Razonable
Cuentas de orden:				
Cuentas contingentes deudora	N/D	N/D	725,917,475.10	704,838,217.58
Instrumentos financieros fuera del Balance (a)	61,422,266,561.37	N/D	31,351,146,949.08	N/D
	<u>61,422,266,561.37</u>	<u>N/D</u>	<u>32,077,064,424.18</u>	<u>704,838,217.58</u>

N/D= no disponible

(a) Corresponde al registro fuera de balance de los títulos valores y frutos propiedad de los clientes de Inversiones & Reservas que se encuentran bajo custodia de CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A.

4.4.19 Posición en moneda extranjera

Un detalle de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>(En Dólares de Estados Unidos de Norteamérica)</u>			
	USD	DOP	USD	DOP
Activos:				
Disponibilidad	21,910.79	1,023,477.32	238,870.57	10,881,605.50
Inversiones en títulos valores	2,493,304.36	116,464,989.30	0.00	0.00
Intereses, dividendos y comisiones	88,748.67	4,145,547.99	13,371.52	609,131.49
Otros activos	25,200.00	1,177,119.72	851.83	38,804.81
	<u>2,629,163.82</u>	<u>122,811,134.33</u>	<u>253,093.92</u>	<u>11,529,541.80</u>
Pasivos:				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2,506,564.28	117,084,374.74	0.00	0.00

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Intereses y comisiones	3,899.10	182,131.25	0.00	0.00
Acumulaciones y otros pasivos	<u>20,424.83</u>	<u>954,066.19</u>	(229,256.11)	(10,443,624.39)
	<u>2,530,888.21</u>	<u>119,797,394.20</u>	<u>(229,256.11)</u>	<u>(10,443,624.39)</u>

Contingencia:

Contratos de compra Forward	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1,834,476.18</u>	<u>83,568,461.48</u>
Posición larga en moneda extranjera	2,629,163.82	122,811,134.33	2,087,570.10	95,098,003.28
Posición corta en moneda extranjera	2,530,888.21	118,220,572.18	229,256.11	10,443,624.39
Posición neta larga en moneda extranjera	<u>98,275.62</u>	<u>4,590,562.15</u>	<u>1,858,313.99</u>	<u>84,654,378.89</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 relacionadas

A los semestres terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas efectúa transacciones y presenta saldos con empresas relacionadas, como sigue:

	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
	(En Pesos Dominicanos)	
Saldos:		
Disponibilidades (a)	71,721,660.12	87,462,757.38
Inversiones en certificados financieros (nota 4.4.6.4)	0.00	31,850,000.00
Cuentas por cobrar (b)	18,479,532.26	1,140,713.43
Préstamos por pagar (c)	84,356,499.89	84,356,499.89
Intereses por pagar (c)	99,587.53	59,752.52
Cuentas por pagar (d)	<u>3,459,680.16</u>	<u>87,153.76</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas mantiene efectivo en cuentas corrientes y de ahorros en el Banco de Reservas de la República Dominicana por la suma de DOP71,721,660.12 y DOP87,462,757.39, respectivamente.

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas presenta saldos por cobrar al Banco de Reservas de la República Dominicana por la suma de DOP18,479,532.26 y DOP1,140,713.43, 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 que se acompañan.

(c) Inversiones & Reservas tiene aprobada una línea de crédito con vencimiento a corto plazo

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

Notas a los Estados Financieros

Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

con el Banco de Reservas de la República Dominicana. Durante el semestre terminado al 31 de diciembre de 2015 Inversiones & Reservas recibió un préstamo derivado de esta línea de crédito por DOP84,356,499.89. Durante el 2016 Inversiones & Reservas renovó el préstamo derivado de esta línea de crédito, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2016 la suma de DOP84,356,499.89, la cual se presenta como parte de las obligaciones con instituciones financieras en el balance general que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo pendiente del préstamo tomado con el Banco de Reservas de la República Dominicana generó intereses ascendentes a la suma de DOP99,587.53 y DOP59,752.52, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los intereses por pagar por obligaciones con instituciones financieras en el balance que se acompaña. La tasa de interés anual de este préstamo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de 8.5%, respectivamente.

- (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 Inversiones & Reservas y servicios prestados a esta última, los cuales se presentan como parte de las acumulaciones por pagar y otros pasivos en el balance general que se acompaña.

Inversiones & Reservas	Al 31/12/2016	Al 31/12/2015
Transacciones con el Banco de Reservas de la República Dominicana		
	(En Pesos Dominicanos)	
Comisiones devengadas por intermediación (i)	177,308,322.40	165,652,072.81
Comisiones devengadas por servicio de estructuración (ii)	0.00	50,000,000.00
Comisiones devengadas por servicio de colocación primaria (ii)	0.00	25,000,000.00
Ingresos de intereses ganados (iii)	5,184,268.97	6,695,127.19
Otros ingresos operativos devengados (iv)	839,094.06	1,547,596.34
Gastos incurridos por servicios administrativos (v)	2,035,752.00	1,012,464.91
Gastos incurridos por comisiones y servicios (vi)	154,415,509.00	50,000,000.00
Gastos de intereses incurridos (vii)	8,677,051.88	11,068,562.40

- (i) A los semestres terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas reconoció ingresos por concepto de comisiones por servicios de intermediación de compraventa de títulos con el Banco de Reservas de la República Dominicana ascendentes a la suma de 177,308,322.40 y 165,652,072.81, respectivamente; y que se presentan como parte de los ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.
- (ii) Al semestre terminado al 31 de diciembre de 2015, Inversiones & Reservas reconoció ingresos por concepto de estructuración y colocación primaria de los títulos valores de oferta

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

Notas a los Estados Financieros
Semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

pública emitidos por el Banco de Reservas de la República Dominicana. Estos ingresos se presentan como parte de los ingresos operativos en los estados de resultados que se acompañan.

- (iii) Corresponde a intereses ganados en las cuentas corrientes de Inversiones & Reservas, 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, operaciones del programa de creadores de mercado de la Dirección General de Crédito Público y custodia internacional, correspondientes a operaciones realizadas con el 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 contratados con 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 y servicios incurridos con 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 incurridos por el uso de la 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)).

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

A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no mantiene inversiones, transacciones u operaciones activas o pasivas efectuadas que no se ajusten a la Ley del Mercado de Valores 19-00, su Reglamento de Aplicación No. 664-12, y normas y resoluciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana que le son aplicables.

4.4.22 Estados financieros ajustados por inflación

A los semestres cortados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Inversiones & Reservas no presentó estados financieros ajustados por inflación, debido a que esta disposición no aplica para los estados financieros interinos.

