Estados Financieros semestrales

ALPHA Sociedad de Valores, S. A.

(Puesto de Bolsa)

Al 30 de junio de 2020

CONTENIDO

Página(s)

Estados de Situación Financiera……..... 3

Estados de Resultados Integrales..... 4

Estados de Cambios en el Patrimonio..... 5

Estados de Flujos de Efectivo……..... 6

Notas a los Estados Financieros……..... 7-63

ALPHA Sociedad de Valores, S. A.

Estados Financieros

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2020

(Valores expresados en pesos dominicanos-DOP)

	Notas	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,219,407,986	2,444,020,868
Inversiones en instrumentos financieros:			
A valor razonable con cambios en resultados	6 y 7	9,619,354,071	8,103,296,722
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	6 y 8	35,556,932	21,672,355
A costo amortizado corto plazo	6 y 9	-	1,177,050,623
Cuentas por cobrar a relacionadas		373,589,423	-
Otras cuentas por cobrar	6 y 10	210,700,902	63,707,038
Impuestos pagados por anticipado	17	70,918,749	68,827,475
Total activos Corrientes		12,529,528,063	11,878,575,081
Inversiones en sociedades	11	118,279,510	118,279,510
Propiedad, planta y equipo		7,068,847	5,196,610
Cargos diferidos		3,603,636	5,411,841
Otros activos		1,137,774	1,159,037
Total de activos		**12,659,617,830**	**12,008,622,079**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos financieros:			
A valor razonable	6 y 12	5,919,448,660	5,031,681,145
A valor razonable -Instrumentos financieros derivados	6 y 8	641,604,592	234,776,490
A costo amortizado:			
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		212,826,300	226,068,492
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	6 y 13	2,679,090,003	3,001,120,757
Otras cuentas por pagar		60,999,751	15,014,991
Acumulaciones y otras obligaciones por pagar	16	85,701,328	74,776,214
Total pasivos Corrientes		9,599,670,634	8,583,438,089
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos a largo plazo		800,000,000	1,000,000,000
Total Pasivos		10,399,670,634	9,583,438,089
Compromisos y contingencias	20		
Patrimonio			
Capital	18	900,000,000	900,000,000
Aportes para futura capitalización		138	138
Reserva de capital		180,000,000	180,000,000
Resultados acumulados		945,183,853	822,016,041
Resultados del ejercicio		234,763,205	523,167,811
Total de patrimonio		2,259,947,196	2,425,183,990
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		**12,659,617,830**	**12,008,622,079**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Santiago Camarena
Vicepresidente Ejecutivo

Juan Manuel Barranco
Vicepresidente de Finanzas

Documento firmado digitalmente por:
Juan Barranco (20/08/2020 07:54 AST)
Santiago Adolfo Camarena Torres (20/08/2020 09:08 AST)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/KTQ8-64O2-3NWE-IM0E

ALPHA Sociedad de Valores, S. A.

Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

(Valores expresados en pesos dominicanos-DOP)

	Notas	Al 30 de junio de 2020	Al 30 de junio de 2019
Resultado por instrumentos financieros			
A valor razonable	7 y 12	1,302,995,092	981,068,685
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	8	(1,071,753,202)	(468,097,860)
A costo amortizado	9	9,599,776	66,772,383
Total resultados por instrumentos financieros		240,841,666	579,743,208
Resultado por intermediación			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles		711,484	1,702,485
Gastos por comisiones y servicios		(19,546,242)	(22,169,114)
Total Resultados por intermediacion		(18,834,758)	(20,466,628)
Gastos por financiamiento	13 y 14	(158,076,026))	(132,814,181)
Gastos de administración y comercialización		(197,849,35′	(152,255,686)
Otros resultados			
Ganancia en cambio de moneda extranjera, neta	6	318,251,059	30,850,229
Resultado de inversiones en sociedades	11	8,183,054	8,321,889
Ingresos financieros		-	-
Otros ingresos		42,247,567	23,934,482
Total otros resultados		368,681,680	63,106,600
Resultado antes del impuesto sobre la renta		234,763,205	337,313,312
Impuesto sobre la renta	17	-	-
Utilidad neta		**234,763,205**	**337,313,312**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Santiago Camarena
Vicepresidente Ejecutivo

Juan Manuel Barranco
Vicepresidente de Finanzas

Documento firmado digitalmente por:
Juan Barranco (20/08/2020 07:54 AST)
Santiago Adolfo Camarena Torres (20/08/2020 09:08 AST)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/KTQ8-64O2-3NWE-IM0E

ALPHA Sociedad de Valores, S. A.

Estados Financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 30 de junio de 2020
(Valores expresados en pesos dominicanos - DOP)

	Notas	Capital	Aportes para futura Capitalización	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total de Patrimonio
Saldos iniciales al 1ro. de enero de 2019		900,000,000	138	180,000,000	822,016,042	1,902,016,180
Resultado del ejercicio		-	-	-	523,167,810	523,167,810
Saldos al 31 de diciembre de 2019		**900,000,000**	**138**	**180,000,000**	**1,345,183,852**	**2,425,183,990**
Resultado del ejercicio		-	-	-	234,763,205	234,763,205
Dividendos o participaciones distribuidos		-	-	-	(400,000,000)	(400,000,000)
Otros resultado integral		-	-	-	-	-
Otros ajustes		-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2020		**900,000,000**	**138**	**180,000,000**	**1,179,947,058**	**2,259,947,196**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Santiago Camarena
Vicepresidente Ejecutivo

Juan Manuel Barranco
Vicepresidente de Finanzas

Documento firmado digitalmente por:
Juan Barranco (20/08/2020 07:54 AST)
Santiago Adolfo Camarena Torres (20/08/2020 09:08 AST)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/KTQ8-64O2-3NWE-IM0E

ALPHA Sociedad de Valores, S. A.

Estados Financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019

(Valores expresados en pesos dominicanos - DOP)

	Junio 2020	Junio 2019
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Comisiones pagadas	(392,424,181)	(20,466,628)
Ingreso neto por instrumentos financieros a valor razonable	674,705,262	(4,563,879,843)
Egreso neto por instrumentos financieros a derivados	(720,967,480)	(525,966,207)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado	1,182,282,575	1,238,504,987
Gastos de administración y comercialización pagados	(271,099,076)	(170,280,322)
Intereses pagados	(132,007,535)	(118,265,141)
Impuestos pagados	34,867,107	(3,196,832)
Otros ingresos netos por actividades de la operación	42,247,567	24,334,482
Flujo Neto originado por actividades de la operación	417,604,239	(4,139,215,504)
Flujo neto originado por actividades de invesion:		
Dividendos y otros ingresos percibidos de invesiones en sociedades	8,183,054	8,321,889
Incorporación de propiedades, planta y equipo	(7,309,798)	(472,798)
Invesiones en sociedades	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	873,256	7,849,091
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros	(561,341,436)	2,721,379,903
Dividendos pagados	(400,000,000)	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(961,341,436)	2,721,379,903
Flujo neto total negativo del periodo	(542,863,941)	(1,409,986,511)
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalentes de efectivo	318,251,059	30,850,229
Aumento neto en el efectivo	(224,612,882)	(1,379,136,282)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,444,020,868	1,501,082,632
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,219,407,986	121,946,350
Transacciones no monetarias:		
Capital	-	-
Reserva legal	-	-
Resultados acumulados	-	-

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Santiago Camarena
Vicepresidente Ejecutivo

Juan Manuel Barranco
Vicepresidente de Finanzas

Documento firmado digitalmente por:
Juan Barranco (20/08/2020 07:54 AST)
Santiago Adolfo Camarena Torres (20/08/2020 09:08 AST)
https://www.viafirma.com.do/inbox/app/alpha/v/KTQ8-64O2-3NWE-IM0E

1. Información corporativa

Naturaleza del negocio y datos generales

ALPHA Sociedad de Valores, S. A. – Puesto de Bolsa – procedió a modificar el Artículo 1ro. de los estatutos sociales, mediante Acta de Asamblea Extraordinaria de fecha 8 de julio de 2011, para que a partir de ese momento se denomine ALPHA Sociedad de Valores, S. A. La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 4 de noviembre de 2008 y tiene por objetivo principal dedicarse a la compra y venta de todo tipo de títulos y documentos financieros, a la intermediación de valores y operaciones del mercado de valores, así como cualesquiera otras operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y que previamente y de manera general autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

La Compañía está domiciliada en la calle Ángel Severo Cabral No. 7, Ensanche Julieta, en Santo Domingo D. N. y cuenta con 69 empleados al 30 de junio de 2020 (diciembre de 2019: 66 empleados).

Sus principales funcionarios son:

Nombre	Posición
Santiago Camarena	Vicepresidente Ejecutivo
Juan Manuel Barranco	Vicepresidente de Finanzas

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1 Base de preparación

Los estados financieros de ALPHA Sociedad de Valores, S. A. al 30 de junio de 2020, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

2.2 Base de valuación

Los estados financieros de ALPHA Sociedad de Valores, S. A., al 30 de junio de 2020, fueron preparados con base en costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo los métodos que se detallan en la Nota 4. Los estados financieros están expresados en pesos dominicanos, la cual ha sido definida como la moneda funcional y de presentación.

3. Cambios en políticas contables

La Compañía aplicó la NIIF 16 por primera vez a partir del 1ro. de enero de 2019 bajo el método modificado. La adopción de dicha norma no tuvo impacto en los estados financieros separados debido a que los mismos clasifican como arrendamientos con plazos inferiores a 12 meses y de bajo valor. Los cuales se continuarán contabilizando en línea recta sobre la base de la vigencia de los contratos.

Las siguientes enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera entraron en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2019. Estás enmiendas no ha causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía.

Enmiendas a la NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado en la NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no toma en cuenta las pérdidas de la asociada o empresa conjunta, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta, reconocidas como ajustes a la inversión neta en la asociada o empresa conjunta que surjan de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Esta modificación no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

Enmiendas a la NIIF 9: Características de Prepago con Compensación Negativa

Conforme a la NIIF 9 Instrumentos Financieros, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado" (el criterio "SPPI" por sus siglas en inglés) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el criterio SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Esta enmienda no tuvo impacto en los estados financieros ya que no hubo cambios en el modelo de negocios de la Compañía.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

La Compañía registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al cierre del ejercicio, para determinar su situación financiera y resultados operacionales, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera a la tasa de cierre del ejercicio. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de la política anterior, se incluyen en los resultados del año en la cuenta de ganancia en cambio de moneda extranjera, neta.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las tasas de cambio utilizadas por la Compañía al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, para convertir los saldos en dólares estadounidenses (USD) y Euros (EUR) a pesos dominicanos, fueron las siguientes:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Moneda:		
USD	58.2512	52.9601
EUR	65.4103	59.4583

4.2 Cálculo del valor razonable

La Compañía valora los instrumentos financieros a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar;

- En el mercado principal del activo o del pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.

El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para la Compañía.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico.

El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

La Compañía utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.2 Cálculo del valor razonable (continuación)

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, en base a la menor variable que sea significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Para activos y pasivos que son registrados por su valor razonable en los estados financieros de forma recurrente, la Compañía determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada período.

La Administración de la Compañía determina las políticas y procedimientos tanto para los instrumentos financieros cotizados y no recurrentes a valor razonable.

A los efectos de los desgloses necesarios sobre el valor razonable, la Compañía ha determinado las distintas clases de activos y pasivos en función de su naturaleza, características, riesgos y niveles de jerarquía de valor razonable, tal y como se ha explicado anteriormente.

Los desgloses relacionados con el valor razonable de los instrumentos financieros y de los activos no financieros que se valoran al valor razonable o para los que se desglosa el valor razonable se incluyen en las notas a los estados financieros.

4.3 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de contratos con los clientes son reconocidos cuando el control los bienes y servicios ha sido transferido al cliente por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de tales bienes o servicios.

Ingresos por intereses

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros valorados a su costo amortizado se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo y para los intereses devengados de activos financieros clasificados a su valor razonable. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los cobros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o un período más corto, cuando corresponda, al valor neto en libros del activo financiero. Los ingresos por intereses se registran como ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.3 Reconocimiento de ingresos (continuación)

Ingresos por comisión

Los ingresos por comisión de servicios prestados son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda mediarse con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad.

Dividendos

El ingreso se reconoce cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago correspondiente, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban el dividendo.

4.4 Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta corriente es determinado tomando como base lo establecido en la Ley 11-92, Código Tributario, sus reglamentos y sus modificaciones. El impuesto corriente correspondiente al presente período y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado o no haya podido ser compensado con los anticipos. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período anterior, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo. La tasa de impuesto utilizada para determinar el impuesto sobre la renta al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de 27% de la renta neta imponible a esa fecha.

Impuesto sobre los activos

El impuesto sobre los activos corresponde al 1% de los activos tributables. Los activos tributables corresponden al total de activos de la Compañía, considerados como bienes en uso y otros activos diferidos. La Compañía está sujeta a liquidar el impuesto sobre la renta del período en base al importe mayor entre el 1% de los activos gravables o el determinado según la renta neta imponible determinado sobre la tasa vigente a cada fecha de los estados financieros.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.4 Impuestos (continuación)

permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Asimismo, a la fecha de cierre de cada año, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Impuesto sobre la renta diferido (continuación)

La Compañía compensa sus activos por impuestos corrientes y diferidos con sus pasivos por impuestos corrientes y diferidos, respectivamente, cuando le asiste el derecho exigible legal de compensar los importes reconocidos ante la misma Autoridad Fiscal y cuando tenga la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS)

El Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) no es recuperable para la Compañía de conformidad con el Código Tributario, debido a que la Compañía es prestadora de servicios exentos, por lo cual el ITBIS adelantado en la adquisición de bienes y servicios se reconoce como parte del costo. La tasa del ITBIS al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de 18%.

4.5 Dividendos en efectivo

La Compañía reconoce un pasivo por el pago de dividendos a los accionistas de la Compañía cuando la distribución está autorizada y ya no depende de la voluntad de la Compañía. La distribución está autorizada cuando ha sido aprobada por la Asamblea de Accionistas.

4.6 Mobiliario y equipos

El mobiliario y equipos se miden al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si las hubiese. Estos costos incluyen el precio de adquisición y todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y condiciones necesarias para operar de la forma prevista.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. Sí existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en el valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y la tasa de depreciación, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

El resumen de las tasas de depreciación por tipo de activo se presenta a continuación:

	Vida Útil
Equipo de oficina y cómputo	3 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de transporte	5 años

4.6 Mobiliario y equipos (continuación)

Un elemento de mobiliario y equipos es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Cualquier pérdida o ganancia proveniente de la baja del activo, es determinada como la diferencia entre el producto neto de la disposición, si lo hubiere, y el importe en libros del elemento, la cual es reconocida en el estado de resultados integrales del período en que el elemento sea dado de baja en cuenta.

4.7 Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente a los costos incurridos en la adquisición de licencias de programas informáticos y mejoras a propiedad arrendada. Estas licencias de programas informáticos y mejoras a propiedad arrendada se amortizan sobre la base de la vida útil estimada que va desde uno (1) a cinco (5) años. Los costos asociados son el mantenimiento de los programas informáticos y mejoras a propiedad arrendada, se reconocen como gastos cuando son incurridos.

4.8 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.9 Activos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros. La Compañía valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.9 Activos financieros (continuación)

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos.

Medición subsecuente

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, certificados financieros, instrumentos financieros a valor razonable y derivados con cambios en resultados, instrumentos financieros a costo amortizado, cuentas por cobrar e inversiones en instrumentos patrimoniales.

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría incluye los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de ser vendidos o recomprados en un futuro cercano.

Los derivados, incluidos los derivados implícitos que se han separado, también se clasifican como mantenidos para negociar. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se presentan como gastos (variaciones netas negativas en el valor razonable) o ingresos (variaciones netas positivas en el valor razonable) en el rubro de resultado por instrumentos financieros en el estado de resultados integrales.

Los derivados implícitos se contabilizan como derivados separados y se registran al valor razonable si sus características y riesgos no están relacionados con los de los contratos principales y los contratos principales no se mantienen para negociar o están designados como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos se valoran a valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados integrales. La revaluación solo se produce si hay un cambio en las condiciones del contrato que modifique significativamente los flujos de efectivo que, de lo contrario, se requerirían o si existe una reclasificación que implica una salida de la categoría de valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a costo amortizado

La Compañía valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.9 Activos financieros (continuación)

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

Partidas a cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos de cuantía determinada o determinable que no se negocian en un mercado activo. Después de la valoración inicial, estos activos financieros se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro. El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que son parte integral del interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen como ingresos financieros en el estado de resultados integrales. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en los resultados del período.

Inversiones en instrumentos patrimoniales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, disponibles o no para la venta, que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo, cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y en las que la Compañía carece de influencia significativa, son medidas al costo después de su reconocimiento inicial.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo,
independientemente del momento del incumplimiento.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.9 Activos financieros (continuación)

Para las cuentas a cobrar, la Compañía aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, la Compañía no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico. La Compañía considera que un activo financiero está en situación de impago cuando los pagos contractuales están vencidos desde hace 90 días. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

4.10 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen instrumentos financieros a valor razonable, instrumentos derivados, obligaciones con bancos, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas, acumulaciones y otras obligaciones por pagar y obligaciones por instrumentos emitidos a largo y corto plazo.

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Instrumentos financieros a valor razonable e instrumentos derivados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía que no han sido designados como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura. Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Obligaciones con bancos, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas, acumulaciones y otras obligaciones por pagar y obligaciones por instrumentos emitidos a largo plazo.

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el resultado del

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.10 Pasivos financieros (continuación)

Reconocimiento inicial y valoración

período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición, así como las comisiones o costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización a tasa de interés efectiva se incluye como parte del renglón de gastos por intereses en los estados de resultados.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4.11 Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan, excepto cuando la pérdida por deterioro corresponde a un activo revaluado que se reconoce, entonces, en otro resultado integral.

4.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera incluye el efectivo en bancos y las inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos desde su fecha de adquisición.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen las partidas descritas en el párrafo anterior, netas de los sobregiros bancarios, si los hubiese.

4.13 Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones donde no se posee control ni influencia significativa y que están en entidades prestadoras de servicios al mercado de valores de la República Dominicana y que poseen restricciones sustanciales que limitan la determinación de su valor razonable, se registran al costo.

4.14 Beneficios al personal

Prestaciones laborales

La Compañía paga preaviso y cesantía a los empleados que despide sin causa justificada. En caso de renuncia del trabajador, la Compañía no tiene el compromiso de otorgarle indemnización por despido, por lo que no existe un pasivo por dicho concepto.

Debido a que la Compañía carece de un plan o política de indemnización a empleados despedidos, cuando se paga indemnización por despido a algún empleado, los mismos son cargados al gasto del período en que ocurre.

Beneficios post-empleo

Según establece la Ley 87-01, la Compañía reconoce mensualmente los aportes efectuados al Sistema de Seguridad Social, al igual que los aportes de los empleados, como una acumulación, hasta el momento que son depositados en las entidades financieras autorizadas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Los aportes son efectuados por la Compañía y el empleado sobre los parámetros determinados en la referida Ley hasta que el empleado llegue a la edad de retiro.

Bonificación

La Compañía concede bonificaciones a sus funcionarios y empleados con base en acuerdos de trabajo y/o cumplimiento de metas y objetivos, contabilizándose el pasivo resultante con cargo a resultados del ejercicio en que se generan los mismos.

Otros beneficios laborales

La Compañía otorga otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo con lo estipulado por las leyes laborales de la República Dominicana.

4.15 Arrendamientos

La Compañía evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración.

Calidad de arrendataria

La Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pasivos por arrendamientos para realizar pagos por arrendamiento y activos por derecho de uso que representan el derecho a utilizar los activos subyacentes.

a) Activos por derecho de uso

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan para cualquier

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.15 Arrendamientos

nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados en la fecha de inicio o antes, menos los descuentos de arrendamiento recibidos. Los activos por derecho de uso se deprecian de forma lineal durante el plazo más corto entre el arrendamiento y la vida útil estimada de los activos.

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo. Los activos por derecho de uso también están sujetos a deterioro.

b) Pasivos por arrendamientos

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos (incluidos pagos fijos en sustancia) menos cualquier descuento de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra razonablemente segura para ser ejercida por la Compañía y los pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejerce la opción de rescindir. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos (a menos que se incurra para producir inventarios) en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental en la fecha de inicio del arrendamiento porque la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es fácilmente determinable. Después de la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reducen mediante los pagos de arrendamiento realizados. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en los pagos futuros que resultan de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar tales pagos de arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.15 Arrendamientos (continuación)

c) Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamientos con plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos por arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.16 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice estimaciones e hipótesis contables significativas que afectan a los importes reconocidos de ingresos, gastos, activos y pasivos, a los desgloses correspondientes, y al desglose de los pasivos contingentes. Las incertidumbres sobre tales hipótesis y estimaciones pueden suponer que en ejercicios futuros se requiera algún ajuste significativo al valor en libros de los activos o pasivos afectados.

En el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, la Administración ha realizado los siguientes juicios, que han tenido unos efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros:

Estimaciones e hipótesis

A continuación, se describen las hipótesis clave respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, las cuales tienen un riesgo significativo de suponer ajustes materiales al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. La Compañía basó sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapan del control de la Compañía. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Cuando el valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no se obtiene mediante precios de cotización en mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración que incluyen el modelo de descuento de flujos de efectivo. Los datos que se utilizan en estos modelos se toman de mercados observables cuando sea posible, pero cuando no lo sea, es necesario realizar algunos juicios de valor para establecer los valores razonables. Los juicios se efectúan sobre datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad. Los cambios en las hipótesis relacionados con estos factores podrían afectar al valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.16 Estimaciones e hipótesis contables significativas (continuación)

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

La Compañía utiliza un modelo histórico para establecer la estimación para pérdidas crediticias esperadas para las Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado y otras cuentas por cobrar. Las tasas de provisión se basan en los días vencidos para agrupaciones de diversos segmentos de clientes que tienen patrones de pérdida similares (es decir, por geografía, tipo de producto, tipo y calificación del cliente, y cobertura por cartas de crédito y otras formas de seguro de crédito).

Deterioro de valor de activos no financieros

La Compañía estima que no existen indicadores de deterioro para ninguno de sus activos no financieros a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro. Otros activos no financieros también son evaluados por deterioro cuando existen indicios de que los valores registrados no serán recuperables.

Activos por impuesto sobre la renta diferido

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a ganancias fiscales futuras, conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñadas por la Administración de la Compañía.

5. Cambios futuros en normas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación: Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

Enmiendas a la NIIF 3: Definición de un negocio

En octubre de 2018 el IASB publicó enmiendas a la definición de un negocio según la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto de actividades y activos adquiridos es un negocio o no. Tales enmiendas aclaran los requisitos mínimos que constituyen un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, agregan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, y sintetizan las definiciones de un negocio y de los productos capaces de ser generados por un negocio. Asimismo, introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Se proporcionaron también nuevos ejemplos ilustrativos junto con las enmiendas.

5. Cambios futuros en normas contables (continuación)

Enmiendas a la NIIF 3: Definición de un negocio (continuación)

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comenzaron el o después del 1ro. de enero de 2020, y las mismas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en la fecha en que entran en vigencia. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. La Compañía se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de material

En octubre de 2018 el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para lograr consistencia en la definición de "materialidad" entre las normas y aclarar ciertos aspectos de su definición. La nueva definición establece que “la información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica.”

Las enmiendas a la definición de materialidad son efectivas para períodos anuales que comenzaron el o después 1ro. de enero de 2020. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. La Compañía se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual")

El Marco Conceptual no es un estándar, y ninguno de sus conceptos está por encima de los de cualquier estándar o los requisitos de un estándar.

El IASB publicó una revisión del Marco Conceptual en marzo de 2018, el cual establece un conjunto integral de conceptos para la información financiera, el establecimiento de normas, la orientación para los preparadores en el desarrollo de políticas contables consistentes y la asistencia a otros en sus esfuerzos por comprender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, así como una nueva guía sobre medición y baja en cuentas, presentación y revelación.

Los cambios en el Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de las NIIF en situaciones en las que no se aplica ningún estándar a una transacción o evento en particular.

Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual") (continuación)

Para los preparadores de estados financieros, el Marco Conceptual revisado entrará en vigencia para los períodos anuales que comenzaron el o después del 1ro. de enero de 2020, sin embargo, se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto sobre los estados financieros.

6. Saldos en moneda extranjera

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera expresados en dólares estadounidenses (USD) y Euros (EUR), incluidos a su equivalente en pesos dominicanos en los distintos rubros de los estados de situación financiera que se acompañan.

Activos:	**Junio 2020** ***USD***	**Diciembre 2019** ***USD***
Efectivo y equivalentes de efectivo	35,437,166	13,237,023
Inversiones en instrumentos financieros:		
A valor razonable con cambios en resultados	103,241,541	85,474,196
A valor razonable instrumentos financieros derivados	159,927	107,512
A costo amortizado	-	4,557,287
Otras cuentas por cobrar	2,024,435	330,356
Cuentas por cobrar relacionadas	2,916,446	-
Otros activos	-	-
	143,779,515	**103,706,374**
Pasivos:		
Pasivos financieros a su valor razonable	(18,948,197)	(12,841,733)
A valor razonable – Instrumentos financieros derivados	(3,171,649)	(767,781)
Obligaciones con bancos	(9,013,000)	(15,016,875)
Otras cuentas por pagar	(729,722)	(215,675)
	(31,862,568)	**(28,842,064)**
Posición monetaria neta activa	**111,916,947**	**74,864,310**

	Junio 2020 ***EUR***	**Diciembre 2019** ***EUR***
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	868	978
Posición monetaria neta activa	**868**	**978**

6. Saldos en moneda extranjera (continuación)

El detalle de los ajustes en revaluación de moneda extranjera durante el 30 de junio de 2020 y 2019, es como sigue:

	Junio 2020			
	USD	**EUR**	**MEX**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	147,718,761	(22,360,585)	-	125,358,175
Inversiones en instrumentos financieros:				
A valor razonable con cambios en resultados	159,010,301	-	-	159,010,301
A valor razonable instrumentos financieros derivados	2,971,971	-	-	2,971,971
A costo amortizado	72,933,327	-	-	72,933,327
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Otros activos	27,590,920	-	-	27,590,920
Pasivos financieros:				
A valor razonable	(69,613,635)	-	-	(69,613,635)
	340,611,645	**(22,360,585)**	**-**	**318,251,059**

	Junio 2019			
	USD	**EUR**	**MEX**	**Total**
Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,047,471)	43,876	-	(7,003,595)
Inversiones en instrumentos financieros:				
A valor razonable con cambios en resultados	14,615,442	-	-	14,615,442
A valor razonable instrumentos financieros derivados	1,905,077	-	-	1,905,077
A costo amortizado	609,464	-	-	609,464
Otras cuentas por cobrar	4,394,343	-	(139,288)	4,255,055
Otros activos	696,773	-	-	696,773
Pasivos financieros:				
A valor razonable	13,449	-	-	13,449
A costo amortizado	15,758,564	-	-	15,758,564
	30,945,641	**43,876**	**(139,288)**	**30,850,229**

7. Inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Títulos / valores de deuda (a):		
Ministerio de Hacienda de República Dominicana	5,573,055,663	4,405,075,732
Banco Central de República Dominicana	712,310,924	213,902,751
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	28,831,919	29,606,302
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	492,281,463	499,032,975
Banco de Reservas de la República Dominicana	139,059,115	249,780,338
Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S. A.	-	-
Consorcio Energético Punta Cana Macao, S. A.	-	-
Consorcio Remix, S. A.	3,081,788	-
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	43,920,913	41,351,760
Dominican Power Partners, LDC (DPP)	16,851,781	71,714,752
EDENORTE Dominicana S. A.	1,461,839,752	1,536,096,551
EDESUR Dominicana, S. A.	31,666,284	74,066,359
Empresa Generadora de Electricidad Haina S. A.	23,778,730	15,835,519
Parallax Valores Puesto de Bolsa S. A.	402,248	402,372
Frontier Opportunity Notes	536,491,804	-
Petroleum Company of Trinidad and Tobago Limited	-	40,303,266
Avianca Holding	-	362,163,967
Gulfstream Petroleum Dominicana	146,499,284	171,702,189
	9,210,071,668	**7,711,034,833**
Aportes en fondos y fideicomisos de inversión (b):		
Fondo Mutuo Renta Fija BHD 30 Días Dólar	1,893,057	1,701,418
AFI Universal - Fondo Abierto Depósito Financiero Flexible	4,255,852	4,103,888
BHD Liquidez - Fondo Mutuo Renta Fija Nacional	542,470	525,674
Fondo Mutuo Renta Fija BHD Plazo 30 Días	492,856	474,812
Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	214,398	207,790
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	22,876,316	20,881,365
JMMB Fondo de Inversión Money Market	25,302	24,471
JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días	38,102	36,722
PIONEER - Fondo Cerrado Inversión Inmobiliaria	24,115,506	21,610,044
PIONEER-UNITED Fondo Cerrado Nacional Renta Fija	1,033,940	1,030,220
UNIVERSAL- Fondo de Inversión Abierto Liquidez	278,344	271,065
UNIVERSAL- Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual dólar	9,931,502	8,907,476
GAM - Fondo Cerrado GAM Energía	37,011,048	33,400,353
Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas	72,850,402	73,058,361
Fondo Cerrado De Desarrollo De Sociedades Popular	-	25,039,225
GAM - Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija	193,919,243	167,546,585
Fideicomiso De Oferta Publica De Valores Inmobiliarios FPM No 02 FP	7,059,085	6,391,257
Fideicomiso De Oferta Publica De Valores Fiduciarios G Patio 01 Fu	27,739,530	26,605,610
Fideicomiso De Oferta Publica De Valores Accionarios Rica 03	2,950,493	221,535
	407,227,446	**392,037,871**
Inversiones en acciones(d):		
ProShares SQQQ	-	224,018
HYG US	259,218	-
SPX US	1,795,739	-
	2,054,957	**224,018**
	9,619,354,071	**8,103,296,722**

(a) Corresponden a inversiones de títulos / valores de renta fija emitidos por entidades estatales y privadas, que generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 8.90% y 16.95% en pesos dominicanos y para los dólares estadounidenses oscilan entre 5.5% y 7.5% anual, el rango de

7. Inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados (continuación)

vencimiento de estos títulos / valores oscila entre el año 2020 y 2060. Estas inversiones de títulos / valores se registran a su valor razonable mediante técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado.

Al 30 de junio de 2020, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a DOP128,786,453(diciembre 2019: DOP119,052,738), los cuales se incluyen como parte de este rubro de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 30 de junio de 2020, la Compañía posee inversiones de títulos / valores de renta fija emitidas por el Ministerio de Hacienda de República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana, las cuales garantizan deudas a corto plazo de la Compañía con entidades financieras nacionales por un importe aproximado de DOP2,676,975,003 (nota 16).

(b) Corresponden a las inversiones realizadas por la Compañía mediante aportes en fondos de inversión en la Republica Dominicana que invierten su capital en búsqueda de rentabilidad, los recursos aportados a los fondos de inversión en la Republica Dominicana se encuentran en distintas clases de activos (monedas, instrumentos de renta fija, acciones, entre otros). El valor total de un fondo de inversión dependerá del valor de mercado de cada uno de los activos que conforma el mismo, los cuales pueden ser transados en el mercado al momento de la emisión del fondo, o cuando la cuota se traspasa de un inversionista a otro. El valor de mercado de cada fondo es publicado diariamente por la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

(c) Corresponden a inversiones en acciones mantenidas para negociar en entidades en exterior, las cuales se registran a su valor razonable mediante los precios cotizados en el mercado y técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado.

A continuación, presentamos los rangos de la calificación riesgo de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados según los informes de las calificadoras de riesgos al 30 de junio de 2020, publicados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana:

	Al 30 de Junio 2020	Diciembre 2019
A- hasta A+	7,228,168,738	5,959,502,899
BBB- hasta BBB+	116,318,826	130,939,662
Menor que BBB-	228,373,856	402,467,233
Calificaciones de riesgo no disponible a la fecha	2,046,492,651	1,610,386,928
	9,619,354,071	**8,103,296,722**

Nota. Solo incluye las cuentas del portafolio de inversión.

Las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que se revele información sobre el valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados para los cuales sea práctico estimar su valor, aunque estos instrumentos financieros estén o no reconocidos en el estado de situación financiera. Igualmente estas normas requieren la utilización de una jerarquía de tres niveles para la clasificación de cada instrumento financiero del estado de situación financiera. Por consiguiente la Compañía utilizó la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

7. Inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados (continuación)

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable.

Las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados clasificados por nivel de técnica de medición son presentadas a continuación:

	Al 30 de junio de 2020			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Títulos / valores de deuda	8,673,579,862.00	2,460,676,249	6,212,903,613	-
Aportes en fondos de inversión	407,227,448.00	407,227,448	-	-
Inversiones en acciones	538,546,761.00	538,546,761	-	-
	9,619,354,071.00	**3,406,450,458**	**6,212,903,613**	**-**

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Valor Razonable	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Títulos / valores de deuda	7,711,034,833	2,278,648,372	5,432,386,461	-
Aportes en fondos y fideicomisos de inversión	392,037,871	392,037,871	-	-
Inversiones en acciones	224,018	224,018	-	-
	8,103,296,722	**2,670,910,261**	**5,432,386,461**	-

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2020, la Compañía producto de las ventas, rendimientos y valoraciones de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados, produjo ganancias netas por un importe ascendente a DOP909,297,048 (junio 2019: DOP1,043,404,089), las cuales se incluyen dentro de los resultados por instrumentos financieros a valor razonable en los estados de resultados integrales que se acompañan.

8. Instrumentos financieros a su valor razonable derivados

El detalle de los activos y pasivos a valor razonable – instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	Al 30 de Junio 2020	**Al 31 de diciembre 2019**
Activo:		
A valor razonable – instrumentos financieros derivados (a)	**35,556,932**	**21,672,355**
Pasivo:		
A valor razonable -Instrumentos financieros derivados (b)	**(641,604,592)**	**(234,776,490)**

8. Instrumentos financieros a su valor razonable derivados (continuación)

(a) A continuación, presentamos un detalle de las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable – instrumentos financieros derivados, correspondientes al valor de mercado de los contratos de compra / venta a plazo o forward pactados relacionados con los títulos valores de deuda pendientes de liquidar, cuyo valor de mercado excedió el precio de recompra pactado:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Personas físicas	14,486,049	9,122,973
Personas jurídicas	12,162,882	10,252,856
Intermediarios de valores	586,934	959,343
Inversionista institucional	-	282,907
Partes relacionadas	7,383,071	152,776
Instituciones financieras	937,996	901,500
	35,556,932	**21,672,355**

Las inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable – instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable mediante técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado, la clasificación por nivel de técnica de medición es presentada a continuación:

	Al 30 de junio de 2020			
Instrumentos financieros derivados	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Derivados Negociación: FWD	28,858,693	6,893,393	21,965,300	
Otros derivados: FWD Divisa Implícita y Futuros	6,698,239	-	6,698,239	-
	35,556,932	**6,893,393**	**28,663,539**	**-**

	Al 31 de diciembre 2019			
Instrumentos financieros derivados	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Derivados Negociación: FWD	18,301,050		18,301,050	
Otros derivados: FWD Divisa Implícita y Futuros	3,371,305		3,371,305	-
	21,672,355		**21,672,355**	**-**

8. Instrumentos financieros a su valor razonable derivados (continuación)

(b) A continuación presentamos un detalle del pasivo a su valor razonable – instrumentos financieros derivados, correspondientes al valor de mercado de los contratos de compra / venta a plazo o forward pactados relacionados con los títulos valores de deuda pendientes de liquidar, cuyo valor de mercado es inferior al precio de recompra pactado:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Personas físicas	(255,759,443)	(98,106,734)
Personas jurídicas	(236,384,417)	(120,090,104)
Intermediarios de valores	(1,715,500)	(4,876,956)
Inversionista institucional	(121,055,042)	(2,031,652)
Partes relacionadas	(6,995,033)	(264,790)
Instituciones financieras	(19,695,157)	(9,406,254)
	(641,604,592)	**(234,776,490)**

Los pasivos a su valor razonable – instrumentos financieros derivados se registran a su valor razonable mediante técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado, la clasificación por nivel de técnica de medición es presentada a continuación:

	Al 30 de junio de 2020			
Instrumentos financieros derivados	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Derivados Negociación: FWD	(546,844,710	(6,985,861)	(539,858,849)	
Otros derivados: FWD Divisa Implícita y Futuros	(94,759,882)	-	(94,759,882)	-
	(641,604,592)	**(6,985,861)**	**(634,618,731)**	**-**

	Al 31 de diciembre 2019			
Instrumentos financieros derivados	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Derivados Negociación: FWD	(208,900,562)		(208,900,562)	
Otros derivados: FWD Divisa Implícita y Futuros	(25,875,928)		(25,875,928)	-
	(234,776,490)		**(234,776,490)**	**-**

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2020, la Compañía producto de las valoraciones de los instrumentos financieros a su valor razonable derivados, se produjo pérdidas netas por un importe ascendente a DOP1,071,753,202 (Junio 2019: DOP468,097,859), las cuales se presentan como resultados por instrumentos financieros a valor razonable en los estados de resultados integrales que se acompañan.

8. Instrumentos financieros a su valor razonable derivados (continuación)

Los contratos de compraventa a plazo de títulos valores de deuda que circulan en el mercado donde la Compañía es siempre contraparte del cliente. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene las siguientes transacciones de contratos de títulos valores:

Al 30 de junio del 2020

Tipo de Contrato	No. de Operaciones	Nacional				Instrumentos Financieros Derivados a Valor Razonable						Total Activos a Valor Razonable	Total Pasivos a Valor Razonable
		Compra de Cartera		Ventas de Cartera		Posición Activa			Posición Pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del Contrato	Monto de Contrato	Cantidad U.M. (*) del Contrato	Monto de Contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
			DOP		DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP
FWD													
Títulos DOP	1,555	10,448,345,602	(456,070,619)	1,981,779,957	25,459,362	-	26,179,311	61,668	-	(449,863,654)	(6,988,582)	26,240,978	(456,852,235)
Títulos USD	403	1,910,581,109	(89,737,665)	100,949,330	2,362,903	-	2,472,652	145,064	-	(84,648,586)	(5,343,892)	2,617,715	(89,992,475)
FWD Divisas													
Títulos DOP	271	44,300,000	2,494,513	3,658,776,028	(90,556,156)	-	6,698,239	-	-	(93,441,249)	(1,318,633)	6,698,239	(94,759,882)
Total	**2,229**	**12,403,226,711**	**(543,313,771)**	**5,741,505,315**	**(62,733,891)**	**-**	**35,350,202**	**206,732**	**-**	**(627,953,489)**	**(13,651,107)**	**35,556,932**	**(641,604,592)**

Al 31 de diciembre del 2019

Tipo de Contrato	No. de Operaciones	Nacional				Instrumentos Financieros Derivados a Valor Razonable						Total Activos a Valor Razonable	Total Pasivos a Valor Razonable
		Compra de Cartera		Ventas de Cartera		Posición Activa			Posición Pasiva				
		Cantidad U.M. (*) del Contrato	Monto de Contrato	Cantidad U.M. (*) del Contrato	Monto de Contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
			DOP		DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP	DOP
FWD													
Títulos DOP	1,327	7,618,201,556	(183,596,629)	268,528,722	4,558,921	-	13,144,149	1,932,868	-	(190,389,310)	(3,725,416)	15,077,017	(194,114,726)
Títulos USD	243	866,292,241	(11,228,904)	80,287,512	(178,639)	-	3,839,123	286,408	-	(13,412,617)	(1,218,957)	4,125,531	(14,631,574)
FWD Divisas													
Títulos DOP	205	35,100,000	167,890	2,416,990,000	(23,728,275)	-	2,469,807	-	(154,263)	(17,819,375)	(8,056,552)	2,469,807	(26,030,190)
Total	**1,775**	**8,519,593,797**	**(194,657,643)**	**2,765,806,234**	**(19,347,994)**	**-**	19,453,079	**2,219,276**	**(154,263)**	**(221,621,303)**	**(13,000,925)**	**21,672,355**	**(234,776,490)**

8. Instrumentos financieros a su valor razonable – derivados (continuación)

Los contratos derivados financieros emitidos por la entidad, fueron:

	Al 30 de junio de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Valor en Libros DOP	Valor Razonable DOP	Valor en Libros DOP	Valor Razonable DOP
Forward	(606,047,660)	(606,047,660)	(213,104,135)	(213,104,135)

Los tipos de monedas en que las transacciones fueron realizadas, son:

	Al 30 de junio de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	USD	DOP	USD	DOP
Forward	(175,436,405)	(430,611,255)	(34,967,928)	(178,136,208)

Las contratantes que fueron utilizados para realizar estos contratos, fueron:

	Al 30 de junio del 2020			
	Bancos Comerciales	Corredores de Bolsa	Entidades Reguladas	Entidades No Reguladas
Forward	(18,757,161)	-	(122,183,609)	(465,106,890)

	Al 31 de diciembre del 2019			
	Bancos Comerciales	Corredores de Bolsa	Entidades Reguladas	Entidades No Reguladas
Forward	(8,497,959)	-	(33,872,048)	(170,734,130)

Las condiciones pactadas para estos contratos, son como sigue:

	Al 30 de junio de 2020				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Forward	(50,781,382)	(220,097,097)	(332,840,429)	(2,328,752)	-

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Forward	(31,535,623)	(76,387,581)	(104,470,945)	(709,987)	-

8. Instrumentos financieros a su valor razonable – derivados (continuación)

La información de vencimiento para estos contratos, es como sigue:

	Al 30 de Junio de 2020				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Forward	(231,682,393)	(219,389,614)	(153,956,723)	(1,018,930)	-

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Hasta 1 mes	De 1-3 meses	3 meses a 1 año	De 1-5 años	Más de 5 años
Forward	(107,456,080)	(55,767,429)	(49,290,207)	(590,422)	-

9. Inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado

La composición de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado es como sigue:

	Al 30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a certificado de depósito mantenido con una institución financiera local, cuyo vencimiento es mayor a tres meses a la fecha de adquisición, el cual devenga interés a una tasa anual de 4.02%.	-	887,683,006
En fecha 29 de julio de 2019, la Compañía firmó un contrato con la entidad relacionada Alpha Wealth Solutions, S. A. S., donde le realiza un préstamo de un importe original de DOP30,000,000, este contrato devenga interés de 10% anual, con vencimiento en julio de 2020, capital pagadero al vencimiento, más intereses pendientes de pago a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2019, incluye intereses por cobrar por un importe de DOP8,333.	-	30,008,333
En fecha 28 de noviembre de 2019, la Compañía firmó un contrato con la entidad relacionada Milenio Acquisition, S. A., donde le realiza un préstamo de un importe original de DOP18,000,000, este contrato devenga interés de 9.8% anual, con vencimiento en noviembre de 2020, capital pagadero al vencimiento, más intereses pendientes de pago a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2019, incluye intereses por cobrar por un importe de DOP4,900.	-	18,004,900
En fechas 12 de abril de 2019 y 1ro. de agosto de 2019, la Compañía firmó dos contratos con la entidad relacionada Mercado Electronico Dominicano, S. A., donde le realiza préstamos de un importe original de USD1,856,591 y USD2,700,000 equivalentes a DOP241,317,515, estos contrato devengan interés de 5.5% anual, con vencimiento en abril y agosto de 2020, capital pagadero al vencimiento, más intereses pendientes de pago a esa fecha. Al 31 de diciembre de 2019, incluyen intereses por cobrar por un importe de USD696 equivalentes a DOP36,868.	-	241,354,384
	-	**1,177,050,623**

9. Inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado (continuación)

A continuación presentamos el vencimiento de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
2020	-	1,177,050,623
	-	**1,177,050,623**

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a DOP149,215, los cuales se incluyen como parte de este rubro de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado en el estado de situación financiera que se acompaña.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, la Compañía reconoció ingresos por intereses por concepto de las inversiones en instrumentos financieros a su costo amortizado por un importe aproximado de DOP9.6 millones (2019: DOP114 millones), los cuales se presentan como resultado por instrumentos financieros – a costo amortizado en los estados de resultados integrales que se acompañan.

10. Otras cuentas por cobrar

La composición de las otras cuentas por cobrar, es como sigue:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Interés por cobrar (a)	90,909,721	40,028,783
Cuentas por cobrar empleados	-	3,391,128
Anticipos a proveedores	119,311,738	15,452,375
Cuentas por cobrar a parte relacionada	-	19,950
Otras	479,443	4,814,802
	210,700,902	**63,707,038**

(a) Corresponde principalmente, a cobro de cupones cedidos por los clientes a la Compañía para ser pagados a una fecha futura por el intermediario de valores.

El resumen de las otras cuentas por cobrar de acuerdo con su vencimiento al 30 de junio de 2020, se presenta a continuación.

		Con Atrasos sin Deterioro			
Periodo	**Sin atraso ni deterioro**	**De 1 día y menos de 45 días**	**De 45 días y menos de 60 días**	**Más de 60 días**	**Total**
30/06/2020	**204,888,174**	**-**	**-**	**5,812,728**	**210,700,902**
31/12/2019	61,901,367	-	-	1,805,671	63,707,038

11. Inversiones en acciones

Un detalle de las inversiones en acciones de la Compañía es como sigue:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Porcentaje 2019	Porcentaje 2018
CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. (a)	89,895,157	89,895,157	3.44%	3.4471%
Bolsa de Valores de la República Dominicana (b)	28,384,353	28,384,353	9.99%	9.9999%
	118,279,510	**118,279,510**		

(a) CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., es una empresa constituida el 23 de septiembre de 2003, bajo las leyes de la República Dominicana, como resultado de la promulgación de la Ley No. 19-00 de Mercado de Valores y su reglamento.

Inició sus operaciones el 13 de octubre de 2003, y tiene como objeto principal transferir, compensar, registrar y liquidar los valores que se negocien en el mercado de valores, así como cualquier otra actividad autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, de conformidad con las Resoluciones No. 01 y 04, emitidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana en fechas 3 de mayo de 2004 y 26 de enero de 2005, y se rige por la Ley 19-00 del Mercado de Valores y el reglamento de aplicación de la Ley.

(b) Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. fue constituida el 15 de mayo de 2001, bajo la razón social Bolsa Nacional de Valores. Posteriormente, en fecha 8 de abril de 2002, cambió formalmente su nombre a Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. Su objetivo principal es prestar todos los servicios necesarios para la efectiva realización de transacciones con valores, así como toda actividad que contribuya al desarrollo del mercado de valores. La Bolsa de Valores es a su vez propietaria del 34% de CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.

Al 30 de junio de 2020, los ingresos generados por estas inversiones ascienden a DOP8,183,054 (Junio 2019: 8,321,889), los cuales se presentan en el renglón de resultado de inversiones en sociedades en los estados de resultados integrales que se acompañan.

12. Pasivos financieros a su valor razonable

Corresponden a las obligaciones por contratos mediante el cual la Compañía recibe en préstamo títulos valores con la obligación de entregar al vencimiento del contrato, el equivalente a los títulos valores del mismo emisor, así como los intereses generados durante el plazo de vencimiento. Estas obligaciones se registran a su valor razonable mediante técnicas de valoración que incluyen datos observables del mercado. El detalle de los pasivos financieros a su valor razonable es como sigue:

	Al 30 de junio 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Pasivos financieros a su valor razonable:				
Banco Central de la República Dominicana	-	124,799,954	-	124,799,954
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	5,770,854,719	-	5,770,854,719
Gulfstream Petroleum Dominicana	1,024,962			1,024,962
Dominican Power Partners		22,538,112		22,538,112
Consorcio Remix	230,913			230,913
	1,255,875	**5,918,192,785**	**-**	**5,919,448,660**

12. Pasivos financieros a su valor razonable (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Pasivos financieros a su valor razonable:				
Banco Central de la República Dominicana	-	95,820,113	-	95,820,113
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	4,935,409,808	-	4,935,409,808
Gulfstream Petroleum Dominicana	-	451,224	-	451,224
	-	**5,031,681,145**	**-**	**5,031,681,145**

A continuación se resume un perfil de vencimiento de los pasivos financieros:

	Junio 2019				
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Totales
Pasivos financieros a su valor razonable:					
Indexados a Títulos Valores	660,180,251	2,437,089,824	2,756,566,150	42,799,873	5,896,636,098
Valoracion Spot	22,812,562				22,812,562
	682,992,813.00	**2,437,089,824**	**2,756,566,150**	**42,799,873**	**5,919,448,660**

	Diciembre 2019				
	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Totales
Pasivos financieros a su valor razonable:					
Indexados a Títulos Valores	2,130,211,184	1,066,114,550	1,835,355,411	-	5,031,681,145
	2,130,211,184	**1,066,114,550**	**1,835,355,411**	**-**	**5,031,681,145**

Al 30 de junio de 2020, la Compañía producto los rendimientos y valoraciones de los pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados reconoció pérdidas netas por un importe ascendente a DOP393,698,044 (Junio 2019: DOP62,335,404), las cuales se incluyen dentro resultados integrales por instrumentos financieros a valor razonable en los estados de resultados que se acompañan.

13. Obligaciones con bancos

El detalle de los préstamos bancarios a corto plazo es como sigue:

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Banco Popular Dominicano, S. A.		
Préstamo adquirido en fecha 19 de noviembre de 2019, por un importe original de DOP900,000,000, el cual causa una tasa de interés de 10% anual, con vencimiento en el mes de enero del año 2020. Este préstamo esta garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	-	904,250,000
Préstamo adquirido en fecha 15 de mayo de 2020, por un importe original de DOP900,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo esta garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	903,600,000	-
Préstamo adquirido en fecha 06 de febrero de 2020 por un importe original de DOP2,115,000, el mismo causa una tasa de interés de 10**%** anual, con vencimiento en el mes de febrero del año 2025.	2,115,000	-
Asociación Popular de Ahorros y préstamos, S. A.		
Préstamo adquirido en fecha 29 de mayo de 2020, por un importe original de DOP155,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo esta garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano (nota 8).	155,116,250	-
Asociación Cibao de Ahorros y préstamos, S. A.		
Préstamo adquirido en fecha 29 de noviembre de 2019, por un importe original de DOP400,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.3% anual, con vencimiento en el mes de noviembre del año 2020. Este préstamo esta garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano (nota 8).	150,038,750	400,105,556
Préstamo adquirido en fecha 24 de febrero de 2020, por un importe original de DOP250,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.3% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo esta garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano (nota 8).	250,064,583	-
Banco del Reservas de la República Dominiana		
Préstamo adquirido en fecha 16 de octubre de 2019, por un importe original de DOP428,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.8% anual, con vencimiento en el mes de enero del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	-	428,699,067
Préstamo adquirido en fecha 13 de diciembre de 2019, por un importe original de DOP472,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.8% anual, con vencimiento en el mes de febrero del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	-	472,770,933
Préstamo adquirido en fecha 26 de febrero de 2020, por un importe original de DOP500,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.75% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	395,735,167	-
Préstamo adquirido en fecha 25 de marzo de 2020, por un importe original de DOP400,000,000, el cual causa una tasa de interés de 9.75% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano y títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (nota 8).	297,402,188	-
CitiBank		
Préstamo adquirido en fecha 23 de diciembre de 2019, por un importe original de USD15,000,000 equivalente a DOP794,401,500, el cual causa una tasa de interés de 4.5% anual, con vencimiento en el mes de diciembre del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano (nota 8).	-	795,295,201
Van	2,154,071,938	3,001,120,757

13. Obligaciones con bancos (continuación)

	30 de junio de 2020	31 de diciembre de 2019
Vienen	2,154,071,938	3,001,120,757
Banco BHD Leon		
Préstamo adquirido en fecha 15 de enero de 2020, por un importe original de USD9,000,000 equivalente a DOP524,260,800, el cual causa una tasa de interés de 3.25% anual, con vencimiento en el mes de julio del año 2020. Este préstamo está garantizado con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano (nota 8).	525,018,065	
	2,679,090,003	**3,001,120,757**

Al 30 de junio de 2020, el saldo pendiente de intereses por pagar asciende a DOP 5,514,203 (31/12/2019: DOP6,719,257), los cuales se incluyen como parte de este rubro, obligaciones con bancos, en los estados de situación financiera que se acompañan.

Al 30 de junio de 2020, la Compañía posee obligaciones con bancos por un importe de DOP2,673,575,800 (31/12/2019: 2,994,401,500), las cuales están garantizadas con inversiones de títulos / valores de renta fija emitidas por el Ministerio de Hacienda de República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, la Compañía reconoció gastos de intereses por concepto de obligaciones con bancos por DOP103,934,656 (30/06/2019: DOP73,294,323), y se incluyen dentro de los gastos por financiamiento en los estados de resultados integrales que se acompañan.

14. Obligaciones por instrumentos financieros emitidos

Las obligaciones por instrumentos financieros emitidos a corto y largo plazo consisten en:

	Al 30 de Junio 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos a largo plazo		
Bonos locales	1,012,826,300	1,226,068,492
Menos: porción corriente de bonos locales (a)	(212,826,300)	(226,068,492)
	800,000,000	1,000,000,000
	1,012,826,300	**1,226,068,492**

(a) Corresponde a la porción corriente de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos a largo plazo, las cuales incluyen los intereses por pagar al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

El Consejo Nacional de Valores aprobó mediante la Segunda Resolución de fecha 11 de abril de 2018, el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por un monto de DOP1,000,000,000, inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el registro SIVEM-119 y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana con el No. BV1806-BC0075. Al 30 de junio de 2019, la Compañía mantiene colocado de esta emisión un importe de DOP1000,000,000. Los títulos devengan una tasa de interés 9% y 9.8% anual, pagaderos de manera trimestral y semestral con vencimiento 2021 y 2023.

14. Obligaciones por instrumentos financieros emitidos (continuación)

El Consejo Nacional de Valores aprobó mediante la Tercera Resolución de fecha 25 de abril de 2016, el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos por un monto de DOP1,000,000,000, inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el registro SIVEM-098 y en la Bolsa de Valores de la República Dominicana con el No. BV1604-BC062. Al 30 de junio de 2019, la Compañía mantiene colocado un importe de DOP200,000,000. Los títulos devengan una tasa de interés 10.0% anual, pagaderos de manera semestral con vencimiento en abril de 2020.

El programa de emisión de títulos estaba conformado por cinco (5) tramos con un plazo de colocación de doce meses a partir de la fecha de aprobación del programa de emisión por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Cada tramo era por un importe de DOP200,000,000 para un total de DOP1,000,000,000.

Junio 2020

Tramos	Monto	Tasa Anual	Fecha de Emisión	Vencimiento	Calendario de Repago
1	200,000,000	9%	28/06/2018	28/06/2021	Pago al vencimiento
2	200,000,000	9.5%	28/06/2018	28/06/2023	Pago al vencimiento
4	200,000,000	9.7%	25/04/2019	25/08/2021	Pago al vencimiento
3	200,000,000	9.6%	06/05/2019	25/11/2021	Pago al vencimiento
5	200,000,000	9.8%	26/04/2019	25/11/2021	Pago al vencimiento
	1,000,000,000				

Diciembre 2019

Tramos	Monto	Tasa Anual	Fecha de Emisión	Vencimiento	Calendario de Repago
1	200,000,000	10%	27/04/2017	27/04/2020	Pago al vencimiento
1	200,000,000	9%	28/06/2018	28/06/2021	Pago al vencimiento
2	200,000,000	9.5%	28/06/2018	28/06/2023	Pago al vencimiento
4	200,000,000	9.7%	25/04/2019	25/08/2021	Pago al vencimiento
3	200,000,000	9.6%	06/05/2019	25/11/2021	Pago al vencimiento
5	200,000,000	9.8%	26/04/2019	25/11/2021	Pago al vencimiento
	1,200,000,000				

Al 30 de junio de 2020, el saldo pendiente de intereses por pagar por este concepto asciende a DOP12,826,301 (Diciembre 2019: DOP26,068,492), los cuales se incluyen como parte de este rubro de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos a corto plazo en los estados de situación financiera que se acompañan.

El movimiento anual de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos a corto y largo plazo excluyendo los intereses pendientes de pago se presenta a continuación:

	Al 30 de junio de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Saldo al inicio del año	1,200,000,000	1,275,000,000
Bonos locales emitidos en el año	-	600,000,000
Bonos locales pagados en el año	(200,000,000)	(675,000,000)
Saldo al final del año	**1,000,000,000**	**1,200,000,000**

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2020, la Compañía reconoció gastos de intereses por obligaciones por instrumentos financieros emitidos DOP54,141,371 (Junio 2019: DOP59,519,858), los cuales se incluyen dentro de los gastos por de financiamiento en los estados de resultados integrales que se acompañan.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con sus relacionadas, principalmente con Mercado Electrónico Dominicano, S. A y Alpha Securities, Inc., así como con otras partes relacionadas. Las transacciones con sus relacionadas consisten principalmente en que la Compañía, presta servicios de administración de inversiones y gestiones administrativas, así como efectúa pagos a cuenta de la Compañía.

Los saldos mantenidos y transacciones importantes realizadas con sus partes relacionadas, son como siguen:

		30 de Junio 2020	Al 31 de Diciembre 2019
Saldos:	**Vínculo**		
Inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable con cambios en resultados			
Parallax Valores Puesto de Bolsa S. A.	Relacionada	402,248	402,262
GAM – Fondo Cerrado GAM Energía	Relacionada		33,400,353
GAM - Fondo Cerrado Renta Fija	Relacionada	-	167,546,585
		402,248	**201,349,200**
Pasivos financieros a su valor razonable:			
Parallax Valores Puesto de Bolsa S. A.	Relacionada	(43,538)	-
		(43,538)	**-**
Inversiones en instrumentos financieros a su valor razonable - instrumentos financieros derivados			
Milenio Acquisition, Inc.	Relacionada	3,710,220.80	145,978
Mercado Electrónico Dominicano, S. A	Relacionada	7,383,071.24	-
Empleados	Relacionados	5,905	-
		11,099,198	**145,978**
Pasivos a su valor razonable instrumentos financieros derivados:			
United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	Relacionada	1,467,271	-
Milenio Acquisition, Inc.	Relacionada	5,807,281	(264,790)
Mercado Electrónico Dominicano, S. A	Relacionada	4,772,396	-
Empleados	Relacionados	1,637,442	
		13,684,390	**(264,790)**
Inversiones en instrumentos a su costo amortizado			
Alpha Wealth Solutions, S. A. S.	Relacionada	-	30,008,333
Milenio Acquisition, S. A.	Relacionada	-	18,004,900
Mercado Electronico Dominicano, S. A.	Relacionada	-	241,354,387
		-	**289,367,617**
Cuentas por cobrar relacionadas			
Mercado Electrónico Dominicano, S. A	Relacionada	310,192,238	-
Milenio Acquisition, Inc.	Relacionada	18,896,700	-
Alpha Wealth Solutions,S. A.	Relacionada	31,525,000	-
Alpha Securities	Relacionada	24,305	-
Empleados	Relacionados	12,951,180	-
		373,589,423	**-**
Cuentas por pagar a relacinadas			
Rizek, S. A.	Relacionada	(1,305,022)	-
		(1,305,022)	**-**

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Transacciones:

Resultado por instrumentos financieros			
A valor razonable	Relacionada	50,960,603	316,982,793
A costo amortizado	Relacionada	-	13,074,951
		50,960,603	**330,057,744**
Gastos de administración y comercialización:			
Arrendamientos	Relacionada	(4,607,811)	(8,879,890)
Servicios generales, planeamiento, estrategia y soporte de tecnología	Relacionada	(10,621,638)	(21,973,260)
		(15,229,449)	**(30,853,150)**
Dividendos (nota 18):	Accionistas		
Dividendos pagados		360,000,000	-
Retenciones		40,000,000	-
Total		**400,000,000**	**-**

Términos y condiciones

Las cuentas por pagar a partes relacionadas no tienen garantías y no causan intereses. Estos saldos son pagaderos en efectivo y en la moneda funcional de la Compañía. Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no se ha reconocido ningún deterioro relacionado con estos saldos.

Compensaciones al personal clave

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, las compensaciones al personal clave ascienden a aproximadamente DOP51 millones (Junio 2019: DOP50.2 millones). Este importe se incluye como parte de los gastos de sueldos y compensaciones al personal en los estados de resultados integrales que se acompañan.

16. Acumulaciones y otras obligaciones por pagar

El resumen de las acumulaciones y otras obligaciones al 30 de junio de 2020, es como sigue:

	30 de junio de 2020	**31 de diciembre 2019**
Retenciones por pagar	43,096,876	6,138,494
Bonificación por pagar	8,050,032	13,099,243
Incentivo al personal por pagar	34,194,043	55,538,477
AFP Por pagar	182,384	-
SFS Por pagar	177,993	-
Anticipo de impuestos por pagar	-	-
	85,701,328	**74,776,214**

17. Impuesto sobre la renta

El impuesto corriente es determinado tomando como base lo establecido en la Ley 11-92, Código Tributario de la República Dominicana, sus reglamentos y sus modificaciones. La tasa del impuesto sobre la renta para los años 2020 y 2019 es de 27%. Existen diferencias entre el resultado antes de impuesto sobre la renta, según muestra el estado de resultados integrales y la renta neta imponible determinada de conformidad con el Código Tributario de la República Dominicana. Estas diferencias son reconocidas como diferencias permanentes o temporales según sea el caso.

La Compañía está sujeta al impuesto sobre los activos corresponde al 1% de los activos tributables. Los activos tributables corresponden al total de activos de la Compañía, considerados como bienes en uso y otros activos diferidos. La Compañía debe liquidar el impuesto sobre la renta del período en base al importe mayor entre el 1% de los activos gravables o según la renta neta imponible determinado sobre la tasa vigente a cada fecha de los estados financieros.

Al 30 de junio de 2020 la empresa no tiene creada provisión para impuesto sobre la renta.

Al 30 de junio de 2020 la empresa no tiene registrado impuesto sobre la renta diferido.

Al 30 de junio de 2020, la Compañía dispone de pérdidas trasladables las cuales pueden ser compensadas como sigue:

Años a Compensar	Importe
2020	40,545,145
2021	30,695,263
2022	22,781,971
2023	22,781,971
2024	9,113,136
	125,917,486

18. Patrimonio

Capital social suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el capital social suscrito y pagado asciende a DOP900,000,000, constituido por 9,000,000 acciones comunes con un valor nominal de DOP100 cada una, emitidas y en circulación.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el capital social suscrito y pagado esta poseído de la siguiente manera:

	Acciones Emitidas	Valor Nominal En DOP	Participación
Milenio Acquisition Inc.	3	300	0.00003%
Servicios Corporativos, Dominicanos, S. A.	8,999,997	899,999,700	99.99997%
Total	**9,000,000**	**900,000,000**	**100%**

18. Patrimonio (continuación

Reserva de capital

El Artículo 46 de la Ley de Mercado de Valores 19-00, establece que las sociedades que realizan transacciones bursátiles deberán efectuar una reserva que corresponde al 20% del total capital pagado de la Compañía. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos, excepto en el caso de disolución de la Compañía. Al 30 de junio de 2019 y 2018, la reserva de capital es equivalente a dicho porcentaje.

Dividendos pagados

En fecha 14 de mayo de 2020, mediante acta de Asamblea General Ordinaria se aprobó la repartición de dividendos por un importe de DOP400,000,000.

Utilidad por acción

La utilidad por acción de la Compañía para el semestre al 30 de junio de 2020 asciende a DOP26.08 (diciembre 2019: DOP58.13).

Índices de riesgo de capital

La Compañía debe mantener niveles mínimos de capitalización determinados con base en las proporciones de activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio de la Compañía (Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo). Los elementos para la determinación de los índices de capitalización están sujetos a clasificaciones, ponderaciones de acuerdo con los niveles de riesgo y otros factores establecidos en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores emitido por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) y en la Resolución CNV2005-10-IV "Norma para los Intermediarios de Valores que establece las disposiciones para su funcionamiento". De acuerdo con los índices mantenidos, la Compañía queda clasificada y autorizada para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía calificaba dentro de la tipología de Actividades Universales de Intermediación, Corretaje y por Cuenta Propia, de acuerdo con 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 de la Compañía, se indican a continuación:

	Junio 2020		Diciembre 2019	
	Índice Mantenido	Índice Requerido	Índice Mantenido	Índice Requerido
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	0.5641	0.155	0.9530	0.155
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (Nivel 1)	0.5641	0.103	0.9530	0.103

19. Información por segmento / resultados por líneas de negocios

Los segmentos operativos son componentes que involucran actividades de negocio que pueden obtener ingresos o incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados en forma regular por la Administración de la Compañía, la información por segmento revisada para los años reportados es la siguiente

	Al 30 de junio de 2020										
Tipo de Contrato	Comisiones		Valor Razonable						A Costo Amortizado		Total
			Ajuste a Valor Razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		
	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	DOP
Resultado por instrumentos financieros a su valor Razonable	-	-	1,533,428,969	(1,549,861,433)	1,304,105,187	(62,316,458)	326,390,001	(251,924,460)	-	-	1,299,821,805
Resultado por instrumentos financieros a su valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-	-	942,473,046	(2,011,052,961)	-	-	-	-	-	-	(1,068,579,915)
Resultado por instrumentos financieros a su costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	9,599,776	-	9,599,776
Ingresos por Custodia de Valores	-	(7,061,305)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,061,305)
Ingresos (gastos) por Servicios	711,484	(6,925,245)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,213,761)
Comisiones por Operaciones Bursátiles	-	(5,559,693)	-	-	-	-		-	-	-	(5,559,693)
Total	**711,484**	**(19,546,242)**	**2,475,902,015.07**	**(3,560,914,394.28)**	**1,304,105,186.66**	**(62,316,458.12)**	**326,390,000.70**	**(251,924,459.95)**	**9,599,776**	**-**	**222,006,909**

	Al 30 de junio de 2019										
Tipo de Contrato	Comisiones		Valor Razonable						A Costo Amortizado		Total
			Ajuste a Valor Razonable		Ventas de Cartera Propia		Otros		Intereses		
	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	Utilidad DOP	Pérdida DOP	DOP
Resultado por instrumentos financieros a su valor Razonable	-	-	1,266,908,679	(2,243,795,485)	1,908,269,093	(64,155,442)	303,944,129	(228,313,344)	-	-	942,857,630
Resultado por instrumentos financieros a su valor razonable - Instrumentos financieros derivados	-	-	875,071,667	(1,304,958,471)	-	-	-	-	-	-	(429,886,804)
Resultado por instrumentos financieros a su costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	66,772,383	-	66,772,383
Ingresos por Custodia de Valores	-	(6,001,662)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,001,662)
Ingresos (gastos) por Servicios	1,702,485	(9,701,767)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,999,281)
Comisiones por Operaciones Bursátiles	-	(6,465,684)	-	-	-	-		-	-	-	(6,465,684)
Total	**1,702,485**	**(22,169,113)**	**2,141,980,346**	**(3,548,753,956)**	**1,908,269,093**	**(64,155,443)**	**303,944,129**	**(228,313,344)**	**66,772,383**	**-**	**559.276,580**

20. Contingencias y compromisos

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene contingencias por derechos y obligaciones referentes a contratos de compraventa spot y forward de títulos valores de deuda según se presenta a continuación:

Contingentes	**Junio 2020**	**Dic. 2019**
Derechos por Contratos de Compra Forward de Títulos Valores de Deuda (TVD)	13,411,984,712	9,364,508,459
Derechos por Contratos de Compra Forward de TVD con un tenor al vencimiento mayor a 365 días	47,420,385	2,422,939
Derechos por Contratos de Venta Forward de Títulos Valores de Deuda (TVD)	2,209,985,385	383,482,919
Derechos por Contratos de Compra de Divisas Implícitos	49,590,437	42,362,285
Derechos por Contratos de Venta de Divisas Implícito	3,896,171,147	2,665,682,717
Derechos por Contratos de Compra Spot de TVD-Portafolio TVD "T"	347,786,203	180,006,373
Derechos por Contratos de Venta Spot de TVD-Portafolio TVD "T"	250,852,395	-
Derechos por Contratos de Compra Spot de Acciones-Portafolio TVD "T"	684,902	-
Derechos por Compra Spot de Divisas	-	31,720,800
Derechos por Contratos de Compra Futuros de TVD	113,413,921	-
Derechos por Pasivos Indexados a Titulos Valores de Deuda	143,718,889	-
	20,471,608,376	**12,670,186,492**

Encargos de confianza

Al 30 de junio de 2020, la Compañía refleja a valor nominal, un saldo de DOP20,323,982,350 (diciembre 2019: DOP18,481,960,327) por títulos valores pertenecientes a terceros objetos de encargos de confianza por contratos de mandato para apertura y manejo de servicio de custodia de valores ante CEVALDOM.

La Compañía dispone de once líneas de crédito aprobadas por DOP6,137,536,000 (2019: DOP4,888,401,500) en bancos del país. Estas líneas están garantizadas con inversiones en bonos del Gobierno Dominicano, títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y Bonos Corporativos de la Asociación Cibao. Al 30 de junio de 2020, la compañía posee balance de inversiones restringidas puestas en garantías por DOP2,204,341,646 (diciembre 2019: 2,553,022,718). Al 30 de junio de 2020, la Compañía está utilizando de estas líneas de crédito DOP2,671,460,800 (diciembre 2019: 2,994,401,500) y posee un balance disponible de DOP3,466,075,200 (diciembre 2019: DOP1,894,000,000).

Contrato de alquiler

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento operativo con la relacionada Mercado Electronico Dominicano, S. A., como arrendatario, sobre propiedad que utiliza para sus oficinas administrativas, la cual es a largo plazo. El plazo de arrendamiento se extiende hasta cuatro (4) años con renovación a vencimiento, previo acuerdo entre las partes interesadas. Al 30 de junio de 2020, la renta mensual es de DOP748,892 (junio 2019: DOP729,891). Al 30 de junio de 2020, el gasto por este concepto ascendió a DOP4,607,811 (junio 2019: DOP4,379,347) y se incluye en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Otros compromisos

La Compañía es miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., por lo que tiene la obligación, según lo establece la Ley 19-00, de pagar mensualmente el importe de DOP95,000.00, por concepto de mantenimiento y acceso al Sistema Integrado Bursátil Electrónico (SIBE), adicional a esto tiene el compromiso de pagar un monto mensual de DOP30,000.00 (Juno 2019 DOP30,000) equivalentes al 0.003% de la emisión vigentes. Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, los gastos por este concepto ascendieron a DOP867,000 (junio 2019: DOP858,151), los cuales se incluyen en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados integrales que se acompañan.

20. Contingencias y compromisos (continuación)

La Compañía es miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana, S. A., por lo que tiene la obligación, según lo establece la Ley 19-00, de pagar mensualmente el importe de DOP62,000 (2019: DOP62,000) por concepto de cuota de membresía. Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 los gastos por este concepto ascendieron a DOP372,000 los cuales se incluyen en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados que se acompañan.

La Compañía tiene un acuerdo con CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., por custodia, transferencia, compensación y liquidación de valores, adicional a esto tiene el compromiso de pagarle de manera mensual DOP5,000.00 por cada emisión vigente. Al 30 de junio de 2020, los gastos por este concepto ascendieron a DOP7,061,305(Junio 2019: DOP6,001,662), los cuales se incluyen en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados integrales que se acompañan.

La Compañía tiene el compromiso de pagar a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana una tarifa por servicio de mantenimiento en el Registro del Mercado de Valores, según lo establece la Resolución R-CNV-2016-41-MV, la cual requiere un aporte anual de DOP4,000,000.00, pagadero en cuatro cuotas trimestrales. Este gasto se incluye en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados integrales que se acompañan.

La Compañía mantiene diversos contratos con una relacionada, la cual realiza facturaciones de manera mensual por concepto de servicios generales, planeamiento, estrategia, servicios digitales y soporte de tecnología. Al 30 de junio de 2020, el importe a pagar mensual es de DOP DOP1,770,273 (Junio 2019: DOP1,827,633). Al 30 de junio de 2020, el gasto por este concepto ascendió a DOP10,621,638 (junio 2019: DOP10,963,717) y se incluye en el rubro de gastos de administración y comercialización en los estados de resultados integrales que se acompañan.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Gestión del Riesgo Financiero

La Entidad realiza una gestión proactiva y control integral de los riesgos a los que está expuesta en el desarrollo de sus actividades con el objetivo de identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos, así como monitorear la generación de nuevos riesgos y velar por la continuidad del negocio y sus operaciones en el marco de una gestión rigurosa, transparente, eficiente y enfocada en la creación de valor, siempre en apego a la normativa vigente y a las políticas y manuales internos.

La gestión de riesgos de la organización está orientada a la creación y protección de valor para la Entidad, sus clientes y sus accionistas, garantizando una amplia cobertura de todos los riesgos a los que está expuesta y el uso de información completa y veraz, acorde a los lineamientos estratégicos y el apetito de riesgo de la organización.
Los riesgos financieros a los que está expuesta la Entidad son los siguientes:

a) Riesgo de Mercado: se refiere a la probabilidad de pérdida producto de movimientos adversos de los niveles de las variables de mercado. El riesgo de mercado se divide en riesgo de precios, riesgo de tasas de interés y riesgo de tipo de cambio.
   - Riesgo de Tipo de Cambio: es el riesgo asociado a las fluctuaciones en los tipos de cambio que impacten adversamente el valor de las posiciones de la Entidad.
   - Riesgo de Tasas de Interés: se refiere a la exposición en la condición financiera de la Entidad ante movimientos adversos en las tasas de interés. Se considera a las tasas de interés en su dimensión de rendimientos del mercado y como determinantes no sólo de las oportunidades presentes de créditos, sino de las futuras reinversiones de flujos, por lo que constituyen un determinante matemático de los precios de los activos financieros.

b) Riesgo de Precios: es la posibilidad a la cual está expuesta la Entidad de disminuir sus ingresos o incurrir en pérdidas como resultado de la variación de los precios de los activos. La dirección de causalidad entre

precio y rendimiento del mercado se establece a favor del rendimiento y, en consecuencia, el uso del precio como variable de riesgo es en cuanto al riesgo residual.

c) Riesgo de Liquidez: se refiere a la probabilidad de que la Entidad incurra en pérdidas por no poder obtener los fondos con los que hacer frente a sus obligaciones en el momento en que se deben cumplir y a un costo razonable. El riesgo de liquidez se divide en:
   - Riesgo de Liquidez de Mercado: es la exposición a una pérdida realizada o potencial debido a la incapacidad para liquidar inversiones sin afectar el precio, sujeto a la profundidad del mercado y el balance entre la oferta y la demanda al momento de realizar la liquidación.
   - Riesgo de Liquidez de Fondos: es la exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de la Entidad en obtener los recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

d) Riesgo de Crédito: se origina en la probabilidad de que una de las partes del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca a la Entidad una pérdida financiera. El riesgo de crédito se divide en:

- Riesgo de emisor: es el riesgo de que el emisor de in instrumento no abone, en tiempo y forma, los cupones y/o el nominal a vencimiento de las emisiones realizadas tal y como esté establecido en las condiciones contractuales de cada emisión.

- Riesgo de contraparte: se refiere al incumplimiento definitivo de una obligación por parte de una contraparte o cliente de la Entidad en una operación financiera.

e) Riesgo Operacional: es la posibilidad de sufrir pérdidas debido a la falta de adecuación o a fallos de los procesos internos, personas o sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos. El mismo incluye el riesgo de seguridad cibernética y de la información, continuidad de negocios y tecnología.

Estructura de Administración del Riesgo

Para una adecuada gestión de riesgos la Entidad ha configurado una estructura organizacional claramente delimitada a nivel de funciones y responsabilidades, así como los niveles de dependencia e interrelación que le corresponde a cada una de las partes que interactúan en la toma de decisiones y cuyas acciones impactan en el nivel de exposición al riesgo.

Si bien es responsabilidad de todos los colaboradores de la organización identificar y gestionar los riesgos asociados al desempeño de sus labores, la administración del riesgo de la Entidad se realiza a través de cuatro (4) áreas de supervisión clave que aseguran que la organización cuente con procesos eficaces y sostenibles, controles estrictos, una gestión robusta de los riesgos y de gobierno, contribuyendo a la protección de valor de la organización, su solvencia y reputación.

1. Consejo de Administración

El Consejo de Administración tiene como función la definición y aprobación de los lineamientos estratégicos y el apetito al riesgo, así como las políticas de gestión de riesgos de la Entidad, además de asegurar la existencia de los recursos necesarios para la correcta implementación de las mismas.
El Consejo de Administración celebra reuniones ordinarias una vez al mes, en las que analiza el grado de cumplimiento de las políticas, estrategias y procedimientos establecidos y previamente aprobados.

2. Alta Gerencia

Por delegación del Consejo de Administración, la Alta Gerencia es responsable de la gestión de los riesgos asumidos por la Entidad, por lo cual está permanentemente informada de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo y lidera la ejecución de la estrategia de gestión de riesgos de la organización.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

3. Áreas de Control Interno: Análisis y Control de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento

3.1. Análisis y Control de Riesgos

El Área de Análisis y Control de Riesgos realiza la labor continua de análisis, medición, monitoreo y control e informa a los órganos, unidades y funcionarios de la Entidad sobre los riesgos cuantificables que se enfrenten a partir de las operaciones y las actividades dentro de la organización.
Toda propuesta de gestión de riesgos y las excepciones a los procesos de administración de los mismos son revisados a través del Comité de Riesgos, el cual se reúne al menos una vez al mes para revisar la gestión de riesgos de la Entidad y dar seguimiento a sus exposiciones. El Comité de Riesgos es responsable de proponer y aprobar la estrategia, las políticas y procedimientos que garanticen una adecuada administración de los riesgos a que se ve expuesta la Entidad en apego a la regulación vigente en materia de gestión de riesgos.

3.2. Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo a lo largo de la sociedad son auditados permanentemente por el Departamento de Auditoría Interna, el cual examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con el Comité de Auditoría y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Consejo de Administración como mínimo una vez al mes.

3.3. Cumplimiento

El Departamento de Cumplimiento vela constantemente por la observancia de todas las normas que debe seguir la Entidad como sujeto obligado, en virtud de la supervisión ejercida por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, en especial aquellas relativas al área de prevención y control de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.

El Comité de Cumplimiento revisa al menos una vez al mes las políticas, procedimientos y controles aprobados por el Consejo de Administración e implementados por la empresa para cumplir con las disposiciones para la prevención del lavado de activos, financiamiento al terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva en el mercado de valores dominicano.

4. Áreas de Negociación

El Departamento de Tesorería, junto con el Área de Análisis y Control de Riesgos, tiene la responsabilidad de plantear estrategias para administrar el riesgo de liquidez asociado a la disponibilidad de recursos monetarios con el objeto de minimizar el impacto de la contracción de las fuentes de liquidez en la Entidad.

El Departamento de Trading interviene en el proceso de identificación de oportunidades de negocios y, por tanto, es parte integral del proceso de gestión de riesgos, participando en el proceso de análisis de condiciones de tasas, tipos de cambio y precios, cuyos niveles y volatilidades generan expectativas de beneficios o pérdidas.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

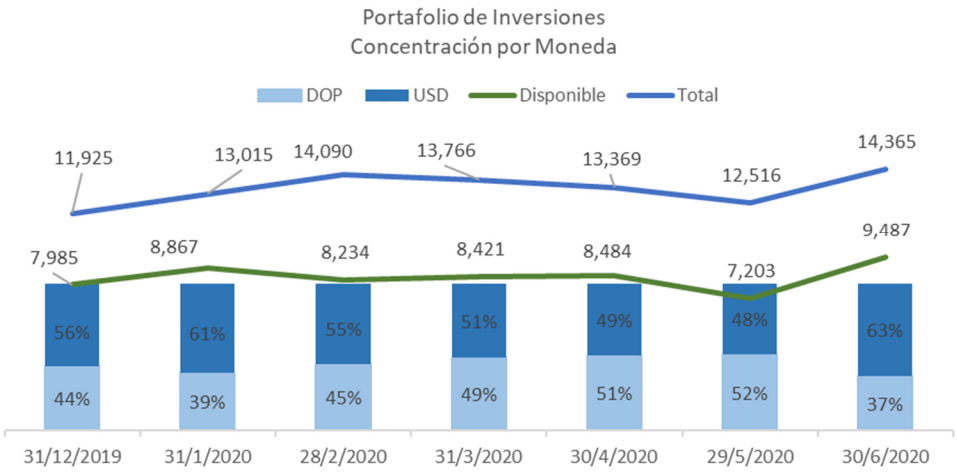
Para cada uno de los riesgos definidos anteriormente, la Entidad ha establecido principios, lineamientos, procedimientos y metodologías, contenidos en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos con la finalidad de realizar una administración integral de los riesgos a los que está expuesta en el desarrollo de sus actividades.
Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado de la Entidad se encuentra detallada en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, el cual establece metodologías para la identificación, medición, mitigación y transferencia, evaluación y reporte de posiciones financieras y de riesgo de mercado según los modelos internos de la Entidad, como la definición de los correspondientes límites y parámetros cuando corresponda.

La Entidad reconoce que el riesgo de mercado no sólo es inherente a su negocio como parte de los riesgos o tensiones que necesita prever, sino como parte de la misma naturaleza del negocio y, por tanto, una buena parte del riesgo de mercado es gestionado como oportunidad de negocios y no como riesgo mismo, tanto en lo referente a sus posiciones propias, como a los negocios que realiza para y con sus clientes.

La Entidad identifica tres categorías de riesgo de mercado que responden a tres variables a las que la Entidad atribuye la sensibilidad de sus posiciones y balances: tasas de interés, tipos de cambio y precios. Para efectos de la identificación de riesgos, la Entidad observa y monitorea constantemente el comportamiento de dichas variables, atendiendo a los volúmenes y niveles históricos de las mismas, así como cualquier evento extraordinario que altere el flujo normal del mercado en cuanto a sus expectativas.

Al cierre de junio 2020 el portafolio disponible de inversiones se compone en un 37% de activos denominados en pesos dominicanos y un 63% de instrumentos denominados en dólares estadounidenses, reflejando un incremento en activos en moneda fuerte respecto al período diciembre 2019.

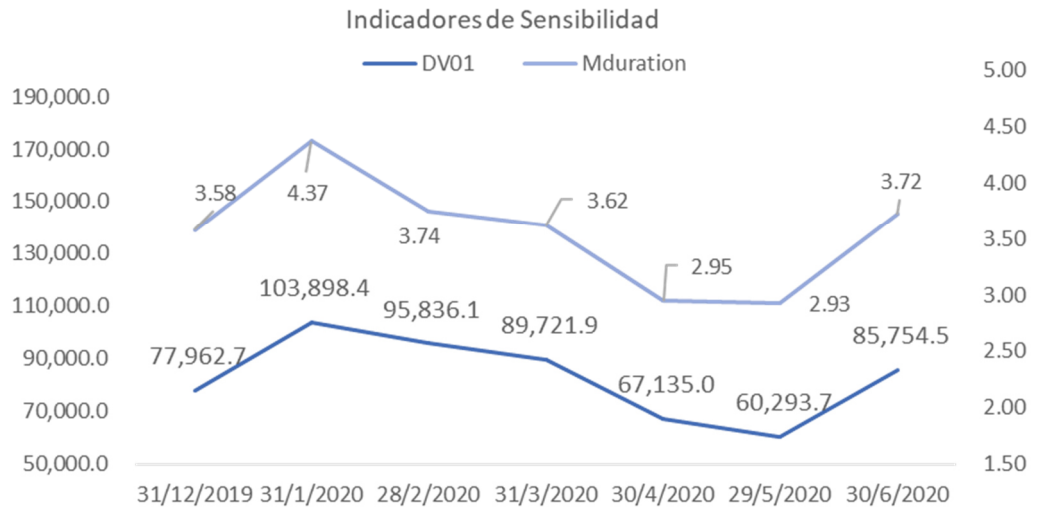


21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

La Entidad calcula y monitorea indicadores de sensibilidad, entre los cuales se pueden mencionar la duración, la duración modificada y el valor dólar de un punto básico (DV01); así como indicadores específicos de riesgo como el valor en riesgo. Además, la Entidad mantiene constante vigilancia a los límites de exposición y parámetros de riesgo de mercado establecidos internamente como los de carácter regulatorio.

- Duración y DV01

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de los últimos 6 meses de los principales indicadores de sensibilidad, los cuales reflejan un leve incremento en la exposición del portafolio total a cambios en los precios de sus instrumentos respecto al nivel registrado al cierre de diciembre 2019. Específicamente, la duración modificada, medida del plazo promedio ponderado de los activos sensibles a tasas de interés que componen el portafolio total de inversiones de la Entidad, aumentó de 3.58 a 3.72 en los cierres de diciembre 2019 y junio 2020, respectivamente.



El DV01 mide el cambio expresado en dólares estadounidenses en el valor de las posiciones como resultado de la variación de la tasa de interés en un punto básico (0.01%). Como puede visualizarse en la gráfica, el DV01 aumentó en US$7,792 respecto a diciembre 2019, situándose al cierre de junio 2020 en US$85,755.

Estos cambios responden primordialmente al crecimiento sostenido del portafolio de inversión en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de la República Dominicana, destacándose las posiciones con vencimiento en los años 2029, 2023 y 2021, La participación de bonos emitidos por la Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (EDENORTE) también cuentan con una participación importante en los períodos bajo comparación.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

- Valor en Riesgo (VaR)

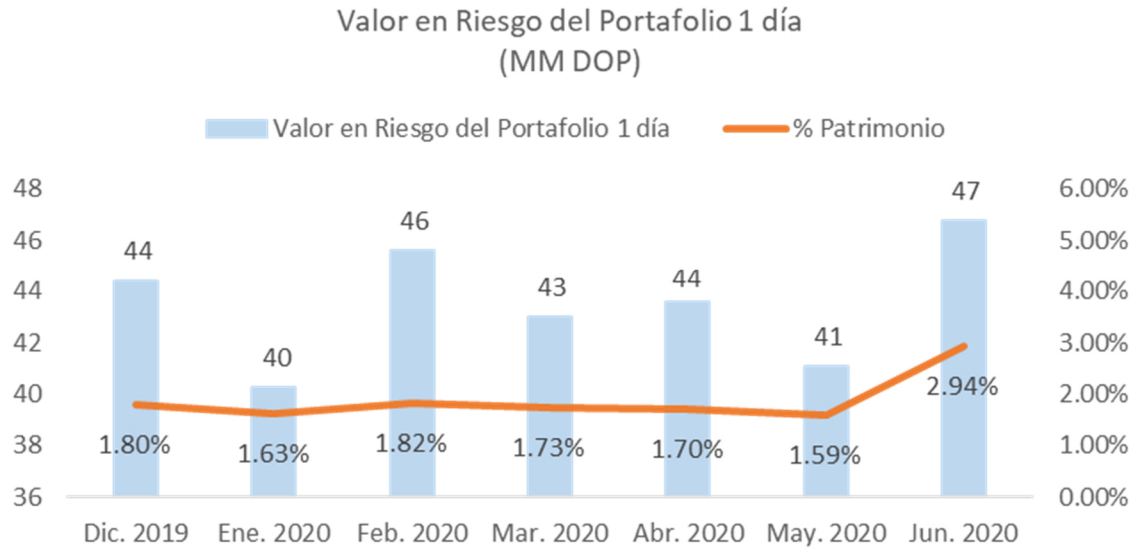
Complementariamente, se estima el riesgo de mercado a nivel de portafolio a través del indicador especifico de riesgo llamado valor en riesgo, el cual expresa en términos monetarios la máxima pérdida o ganancia que podría experimentar el portafolio de inversiones dentro de horizontes temporales establecidos, dado un nivel de confianza establecido.

Para estimar el riesgo de mercado a nivel de portafolio se parte de la fórmula general:

$$VAR = Valor\ de\ Mercado * Nivel\ de\ Confianza * \sigma Rendimiento * \sqrt{Horizonte}$$

En esta fórmula, el concepto de rendimiento se refiere al rendimiento de negociación, por lo que se estima a partir de la variación logarítmica diaria del valor de mercado de la posición. Se utiliza un nivel de confianza del 95% y el horizonte de tiempo de 1 día. El término de volatilidad se calcula a través de la aplicación de una matriz de varianzas y covarianzas y un vector de pesos relativos de las posiciones del portafolio para fines de obtener la varianza y desviación estándar del portafolio.

El Valor en Riesgo de un (1) día promedia en el período acumulado del 2020 43.4 millones de pesos, lo cual representa sólo un 0.32% del portafolio neto promedio de 13,513 millones de pesos. Específicamente, el Valor en Riesgo de 1 día al cierre de Junio 2020 se sitúa alrededor de los 47MM de pesos dominicanos, representando un 2.94% del patrimonio, muy por debajo de los límites aprobados por el Consejo de Administración.



21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

La mitigación de riesgos es una labor que forma parte del día a día de los tomadores de riesgos y consiste en proteger a la Entidad de los riesgos existentes, consecuencia de variaciones en el mercado, a través de un conjunto de estrategias diseñadas para lograr la reducción, transferencia o anulación del riesgo. La Entidad podría implementar coberturas por balance, cobertura a través de instrumentos derivados y estrategias de diversificación, según se muestra a continuación:

Riesgo de Liquidez

La gestión del riesgo de liquidez de la Entidad se encuentra definida en su Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, la cual establece metodologías de identificación, medición, mitigación y transferencia, evaluación y remisión de información relevante de exposición al riesgo de liquidez que surge de la posibilidad de que la Entidad no cuente con los recursos necesarios para hacerle frente a los compromisos en un determinado período de tiempo.

La liquidez se construye a partir de condiciones contractuales y de gestión de activos financieros, mediante la estructuración del tiempo o producto del calce mismo de las aperturas y cierres de posiciones de toda naturaleza. De manera diaria se monitorea la estructura natural de los flujos de efectivo resultantes de las operaciones y el balance de las fuentes de liquidez. Se establecen grados de liquidez aceptables para bandas de tiempo determinadas y una vez identificados posibles descalces de los flujos pactados, se evalúa la capacidad de cobertura razonable de las fuentes especiales de liquidez, normalmente las líneas de crédito pactadas con anticipación.

La Entidad ha mantenido una adecuada posición en activos líquidos para cumplir con sus compromisos contractuales y responder a sus necesidades de liquidez. Al cierre de junio 2020 las reservas de activos líquidos de alta calidad superan los 5,827 millones de pesos y las otras reservas de activos líquidos ascienden a 369 millones de pesos. La salida neta de liquidez de 30 días al cierre de junio se sitúa cercana a los 2,135 millones de pesos, situando el ratio de cobertura de liquidez en 2.90.

El Ratio de Cobertura de Liquidez mide la capacidad que tiene el intermediario de valores para cumplir con todos sus pactos a treinta (30) días, dada la disponibilidad de reservas de activos líquidos que se caracterizan por la posibilidad de ser convertidos en efectivo oportunamente y con mínimo impacto en el precio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2020

(Valores expresados en pesos dominicanos - DOP)

Tablas de riesgo de liquidez:

A continuación, presentamos la determiandción de los flujos de cajas estático y flujos de cajas acumulado al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

	Al 30 de junio de 2020									
	1- Hasta 6	**2- de 7 a 15**	**3- de 16 a 30**	**4- de 31 a 60**	**5- de 61 a 90**	**6- de 91 a 180**	**7- de 181 a 360**	**8- Más de 360**	**Total Bands**	**Total 30 días**
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,219,407,986								2,219,407,986	2,219,407,986
Instrumento Financiero de Cartera Propia Disponible	4,465,764,679	-	1,795,739	-	-	259,218	-	2,891,133,665	7,358,953,300	4,467,560,418
Inversiones a Costo Amortizado										
Instrumento Financiero de Cartera Propia Comprometida	2,260,400,768	-	-	-	-	-	-	-	2,260,400,768	2,260,400,768
Contratos Derivados	217,055	1,627,135	7,704,454	9,967,956	13,796,275	2,244,057	-	-	35,556,933	9,548,644
Impuestos por Cobrar	-	-	-	-	-	-	70,918,749	-	70,918,749	-
Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	3,603,636	3,603,636	-
Otras Cuentas por Cobrar	40,114,275	23,776,534	-	8,231,518	10,568,280	121,870,231	282,802	44,534	204,888,174	63,890,809
Cuentas por cobrar Relacionadas						373,589,423			373,589,423	
Inversiones en Sociedades								118,279,510	118,279,510	
Propiedades de Planta y Equipo								7,068,847	7,068,847	
Otros Activos								1,137,774	1,137,774	
Total de Activos	**8,985,904,763**	**25,403,669**	**9,500,193**	**18,199,474**	**397,953,978**	**124,373,506**	**71,201,551**	**3,027,080,694**	**12,659,617,830**	**9,020,808,625**
Pasivos Financieros a Valor Razonable	148,408,540	825,334,432	961,911,549	1,573,779,531	723,795,364	1,469,780,774	198,480,744	17,957,725	5,919,448,660	1,935,654,522
Instrumentos Financieros Derivados	18,652,501	75,979,608	136,594,080	157,640,070	226,699,795	25,706,228	332,313	-	641,604,595	231,226,189
Operaciones de Financiamientos	-	-	-	-	-	12,826,300	-	1,000,000,000	1,012,826,300	-
Obligaciones con Inst. Financ.			5,514,203		-	2,671,460,800		2,115,000	2,679,090,003	5,514,203
Otras Cuentas por Pagar	44,664,450	-	15,729,112	-				606,188	60,999,751	60,393,563
Acumulaciones y otras obligaciones	-	-	43,529,687	-	-	-	42,171,641	-	85,701,327	43,529,687
Total Pasivos	**211,725,491**	**901,314,040**	**1,163,278,631**	**1,731,419,600**	**950,495,159**	**4,179,774,102**	**240,984,698**	**1,020,678,914**	**10,399,670,636**	**2,276,318,162**
Flujo de caja estático	**8,774,179,272**	**(875,910,371)**	**(1,153,778,438)**	**(1,713,220,126)**	**(552,541,182)**	**(4,055,400,596)**	**(169,783,147)**	**2,006,401,780**	**2,259,947,194**	**6,744,490,463**
Flujo de caja acumulado	**8,774,179,272**	**7,898,268,901**	**6,744,490,463**	**5,031,270,337**	**4,478,729,155**	**423,328,559**	**253,545,412**	**2,259,947,192**		

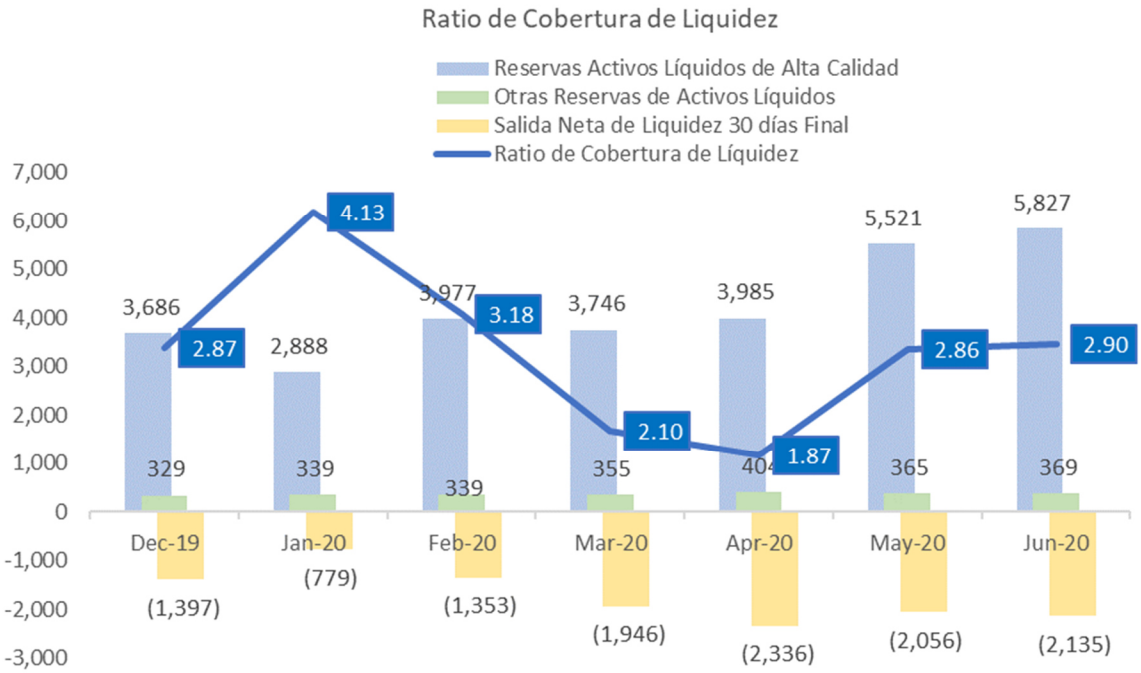
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2020
(Valores expresados en pesos dominicanos - DOP)

Tablas de riesgo de liquidez:

Al 31 de diciembre de 2019

	1- Hasta 6	2- de 7 a 15	3- de 16 a 30	4- de 31 a 60	5- de 61 a 90	6- de 91 a 180	7- de 181 a 360	8- Más de 360	Total Bands	Total 30 días
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,444,020,868	-	-	-	-	-	-	-	2,444,020,868	2,444,020,868
Instrumento Financiero de Cartera Propia Disponible	2,464,043,617	-	-	-	-	-	-	3,011,121,355	5,475,164,972	2,464,043,617
Inversiones a Costo Amortizado	-	-	-	-	-	-	1,177,050,623	-	1,177,050,623	-
Instrumento Financiero de Cartera Propia Comprometida	-	-	-	-	-	-	-	2,628,131,747	2,628,131,747	-
Contratos Derivados	638,698	2,947,790	8,314,971	3,001,289	1,337,735	4,277,515	1,152,947	1,410	21,672,355	11,901,459
Impuestos por Cobrar	-		-	-	-	-	68,827,475	-	68,827,475	-
Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	3,400,846	3,400,846	-
Otras Cuentas por Cobrar	11,356,549	12,902,833	473,216	25,235,969	2,406,365	10,254,746	77,359	1,000,000	63,707,038	24,732,598
Inversiones en Sociedades	-	-	-	-	-	-	-	118,279,510	118,279,510	-
Propiedades de Planta y Equipo	-	-	-	-	-	-	-	7,207,605	7,207,605	-
Otros Activos	-	-	109,417	-	194,916	63,438	43,796	747,470	1,159,037	109,417
Total de Activos	**4,920,059,732**	**15,850,623**	**8,897,604**	**28,237,258**	**3,939,016**	**14,595,699**	**1,247,152,200**	**5,769,889,944**	**12,008,622,076**	**3,925,938,905**
Pasivos Financieros a Valor Razonable	(219,021,129)	(755,176,255)	(1,148,533,053)	(1,066,134,634)	(523,441,956)	(1,052,010,847)	(243,184,710)	(16,809,645)	(5,024,312,229)	(2,122,730,437)
Instrumentos Financieros Derivados	(7,776,722)	(35,666,543)	(50,431,584)	(36,569,513)	(85,228,623)	(8,828,862)	(748,645)	(151,471)	(225,401,963)	(93,874,849)
Operaciones de Financiamientos	-	-	-	(1,015,068)	-	(11,925,554)	(675,000,148)	(200,300,000)	(888,240,770)	-
Otras Cuentas por Pagar	-	(15,014,991)	-	-	-	-	-	-	(15,014,991)	(15,014,991)
Otros Pasivos	-	-	(13,099,243)	-	-	(61,676,971)	-	-	(74,776,214)	(13,099,243)
Total Pasivos	(226,797,851)	(805,857,789)	(1,212,063,880)	(1,103,719,215)	(608,670,579)	(1,134,442,234)	(918,933,502)	(217,261,116)	(6,227,746,167)	(2,244,719,520)
Flujo de caja estático	**4,693,261,881**	**(790,007,166)**	**(1,203,166,276)**	**(1,075,481,957)**	**(604,731,563)**	**(1,119,846,535)**	**328,218,697**	**5,552,628,827**	**5,780,875,909**	**1,681,219,385**
Flujo de caja acumulado	**4,693,261,881**	**3,903,254,715**	**2,700,088,439**	**1,624,606,482**	**1,019,874,919**	**(99,971,616)**	**228,247,082**	**5,780,875,909**		

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)



Complementariamente, se vigilan los plazos y volúmenes de las operaciones pactadas con el fin de evaluar el estado de los límites y parámetros establecidos respecto al patrimonio de la Entidad.

La Entidad concentra sus esfuerzos de mitigación de riesgo de liquidez en las siguientes acciones:

1. El mantenimiento de facilidades financieras, tales que puedan accederse de forma oportuna y con un costo razonable ante los previsibles gaps deficitarios de liquidez operativa. Estas fuentes de liquidez contingente se diversifican en la medida de lo posible, a efecto de disminuir el riesgo sistémico en contingencias de grado mayor.

2. La externalización del fenómeno de liquidez de forma anticipada mediante reportes diarios y su divulgación interna para los tomadores de decisiones a efectos de que se conozcan las necesidades y debilidades de la liquidez en términos de volúmenes y plazos.

3. Optimizar el gap de títulos a efectos de evitar alteraciones del costo de fondos o las premisas de resultados de otras posiciones, forzados por los faltantes en los flujos de instrumentos no previstos.

Riesgo de Crédito
La gestión del riesgo de contraparte de la Entidad se encuentra detallada en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, el cual establece políticas, procedimientos y metodologías para la identificación, medición, control, mitigación y comunicación del nivel de exposición a este tipo de riesgo.

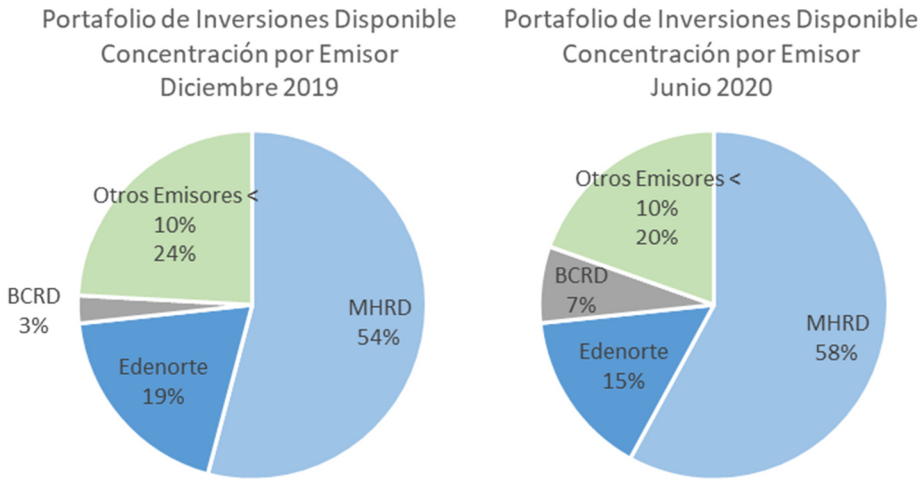
21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Tanto a efectos de riesgo de insolvencia como de riesgo país, el riesgo de crédito de un determinado emisor o emisión es medido por agencias dedicadas a la evaluación o calificación de riesgos mediante ratings que recogen una clasificación cualitativa y cuantitativa de la capacidad que tiene un activo o entidad para generar los flujos prometidos.

La Entidad lleva a cabo un monitoreo constante de la concentración por emisor en su portafolio de inversiones, así como la aplicación estricta de la evaluación del perfil de las contrapartes y su renovación con periodicidad establecida para identificar cambios de patrones o comportamientos, dadas nuevas administraciones o experiencias de mercado adquiridas por la contraparte. Los niveles de concentración se evalúan respecto al cumplimiento de límites y parámetros establecidos para la gestión de riesgo de contraparte.

El portafolio de inversiones disponible superó los 9,487 millones de pesos al cierre de junio 2020 reflejando un aumento del 19% respecto al cierre de diciembre 2019. En términos de concentración, los instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de la República Dominicana representan un 65% del portafolio, cerca de un 15% se compone de bonos de Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (EDENORTE) y no se mantiene ninguna otra posición que supere el 10% del portafolio. Respecto al cierre de diciembre 2019, el portafolio de inversiones disponible ascendió a 7,985 millones de pesos y la concentración en títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de la República Dominicana fue del 57% del portafolio, un 19% se compuso de bonos emitidos por Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (EDENORTE) y no se mantuvo ninguna otra posición que superara el 10% del portafolio.

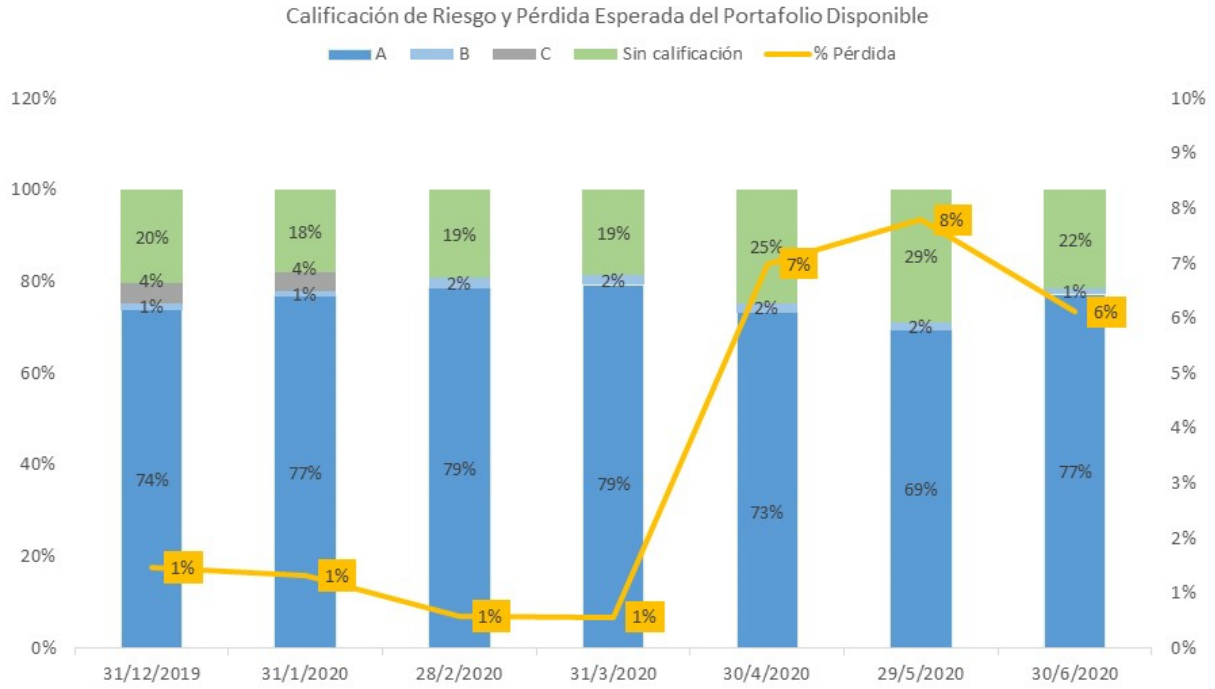
Las siguientes gráficas muestra la exposición al riesgo de contraparte según la categoría de emisor:



La Entidad califica los títulos valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana en el mercado local en el nivel AAA alineado a la consideración de estas inversiones como activos de alta calidad y de bajo riesgo. Los activos con calificación igual o superior a la calificación deuda soberana de República Dominicana (BB-) se consideran como grado de inversión y representan el 79% del portafolio de inversiones para el cierre de junio 2020. No obstante, considerando la posición de la Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, que aún no cuenta con calificación oficial, pero que cuenta con una calificación interna basada en riesgo del gobierno dominicano, se podría decir basado en esta consideración, que el 98% del portafolio tiene grado de inversión.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

La Entidad calcula y monitorea el indicador de pérdida esperada que pondera los emisores del portafolio por su categoría de calificación de riesgo. La pérdida esperada asciende a 6% del portafolio disponible, incremento explicado principalmente por la ponderación al 100% de la posición en notas con vencimiento en 2025 emitidas por la empresa Proetp Designated Activity Company, las cuales no cuentan con calificación de riesgo oficial al momento de la revisión.



Complementariamente, la Entidad mide su exposición al riesgo de crédito a través del Indice de Patrimonio y Garantías de Riesgo, garantizando constantemente la adecuación del patrimonio y garantías de riesgo de la empresa para un nivel de operaciones activas y contingentes registradas en sus libros ajustadas por factores de ponderación de riesgo, en apego a las disposiciones establecidas en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Los factores de ponderación de riesgo se establecen por categorías y miden el riesgo de crédito directo, el riesgo de crédito emisor y el riesgo de crédito de contraparte de las cuentas de activos y cuentas contingentes.

El Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo representa una metodología dinámica de control de riesgo y de balance no restrictiva a disposición de la Entidad, que permite a ésta:

- Escoger balanceadamente el nivel de riesgo de crédito de las actividades que la Entidad realiza, acorde con el nivel de capitalización y garantías patrimoniales de la Entidad; o
- Ajustar el tamaño del balance de la Entidad para acometer actividades que impliquen un mayor nivel de riesgo de crédito en línea con el nivel de capitalización y garantías patrimoniales de la Entidad; o,
- Aumentar la capitalización o garantías patrimoniales que respaldan la Entidad para acometer en mayor dimensión actividades que impliquen un nivel de riesgo de crédito más alto.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Riesgo Operacional

La gestión de riesgo operacional en la Entidad exige la verificación y monitoreo de los productos, actividades, procesos y nuevos sistemas frente a las estrategias y políticas de la Entidad, de modo que se minimice la posibilidad de pérdidas financieras asociadas al diseño inapropiado de los procesos críticos o a políticas y procedimientos inadecuados o inexistentes.

El Área de Análisis y Control de Riesgos, en colaboración con Auditoría Interna y la Gerencia de Seguridad Cibernética y de la Información, mantiene una base de datos de procesos críticos y actualiza de manera periódica la matriz de riesgo operacional y mapa de riesgos de la Entidad. Respaldado por el Manual de Continuidad de Negocios, el Programa de Seguridad Cibernética y de la Información y otros mecanismos oportunos, tales como seguros y coberturas contra siniestros y desastres naturales, se asume un activo compromiso de lograr una gestión integral de los riesgos con el objetivo de reducir los impactos derivados de una interrupción operativa, garantizar la preservación de la reputación corporativa y el enfoque al crecimiento y las ventajas competitivas debido a la demostrada capacidad de mantener la calidad y la entrega de servicios de la Entidad.

Auditoría Interna verifica que la Entidad mide y controla adecuadamente los riesgos operativos, de conformidad con las políticas y procedimientos establecidos por el Consejo de Administración, así como el Manual Administrativo, el Manual de Políticas y Procedimientos, el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y la normativa vigente.

La Política de Gestión de Riesgo Operacional de ALPHA se encuentra detallada en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos.

Uso de Estimaciones y Juicios Contables

La Entidad cuenta con una Política de Valoración de Títulos Valores de Deuda (en lo adelante Política de Valoración) que establece principios, lineamientos y procedimientos para la medición y el ajuste a valor de mercado de los instrumentos aplicables.

Dentro del marco de una estrategia macroprudencial que busca mantener la estabilidad financiera, la Entidad permite la constitución de un *buffer* de riesgo de mercado con el fin de proteger a la Entidad de fluctuaciones en las tasas de interés del mercado que pudieran tener un efecto material adverso en las utilidades de la empresa.

La provisión de riesgo de mercado, cuyos límites mínimo y máximo vienen dados por datos observables de mercado, impacta directamente en la medición del valor razonable de los activos o pasivos financieros y obedece a la estrategia conservadora de valoración que mantiene la Entidad, el nivel de apetito al riesgo y las perspectivas propias de la empresa respecto al comportamiento del mercado.

La Entidad construye periódicamente una Curva YTM de Referencia basada en datos observables, relevantes y vigentes. Además, calcula un coeficiente de riesgo de mercado basado en las volatilidades de los activos financieros, la cual se consolida con la Curva YTM de Referencia en la forma de una banda contracíclica que permite a la metodología reducir la volatilidad en la valoración, amortiguar las deficiencias de las fuentes de información y cubrir el riesgo de movimientos de precios por la liquidación o *slippage* en mercados poco activos como el de títulos valores de deuda de la República Dominicana.

21. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Uso de Estimaciones y Juicios Contables

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando cotizaciones diarias a través de sistemas información electrónica (como por ejemplo, Bloomberg). En el caso de que no exista información en mercados activos se podrá utilizar información de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.
El Área de Análisis y Control de Riesgos vigila activamente la valoración de los instrumentos financieros y se asegura a través de estrictos controles internos que se cumplan los límites máximos y mínimos establecidos. Para controlar que los parámetros de mercado que la Entidad utiliza en la valoración de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas.

La Entidad, en consideración con las metodologías descritas anteriormente, clasifica los instrumentos financieros que posee en el portafolio de inversiones en los siguientes niveles:

Nivel I: son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables, por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran primordialmente las inversiones en fondos cerrados, fondos abiertos, acciones, bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana en el mercado internacional, deuda soberana extranjera que cotiza en mercados internacionales y bonos corporativos emitidos en el mercado local.

Nivel II: son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en Nivel I que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (obtenidos a partir de los precios). Dentro de esta categoría se incluyen:

a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo.
d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente los bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana en el mercado local, así como otros bonos corporativos de empresas del país emitidos en el mercado local.

Nivel III: son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables.

La siguiente tabla muestra la clasificación por niveles de los instrumentos financieros registrados a valor razonable correspondientes al cierre de junio de 2020:

Activos Financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No sujeto a Valoración	Total RD$
Inversiones en Instrumentos Financieros: Instrumentos a Valor Razonable Cartera Disponible	2,441,134,400	3,895,819,514	-		6,336,953,913
Rendimientos por Cobrar Cartera Disponible	19,541,849	53,185,473	-		72,727,322
Instrumentos para Negociación	2,460,676,249	3,949,004,986	-	-	6,409,681,235
Renta Fija Cartera Restringida	-	2,204,341,646	-		2,204,341,646
Rendimientos por Cobrar Cartera Restringida	-	56,059,122	-		56,059,122
Valor Mercado Renta Variable	945,773,842	-	-		945,773,842
Instrumentos a Valor Razonable Valoración Spot	367.64	3,497,858.35	-		3,498,226
Otros Instrumentos	945,774,209	2,263,898,626	-	-	3,209,672,835
A Valor Razonable con Cambios en Resultados	**3,406,450,458**	**6,212,903,613**	**-**	**-**	**9,619,354,071**
A Costo Amortizado				**5,812,728**	**5,812,728**
Derivados Negociación: FWD	6,893,393	21,965,300	-		28,858,693
Otros derivados: FWD Divisa Implícita y Futuros	-	6,698,239			6,698,239
Instrumentos Financieros Derivados	**6,893,393**	**28,663,539**	**-**	**-**	**35,556,932**
Total	**3,413,343,851**	**6,241,567,151**	**-**	**-**	**9,654,911,002**

Pasivos Financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	No sujeto a Valoración	Total RD$
Pasivos Indexados a Valores	1,024,962	5,895,611,136	-		5,896,636,098
Valoración Spot	230,913	22,581,650	-		22,812,562
Instrumentos a Valor Razonable	**1,255,875**	**5,918,192,785**	**-**	**-**	**5,919,448,660**
Derivados Negociación: FWD	6,985,861	539,858,849	-		546,844,710
Otros derivados : FWD Divisa Implícita		94,759,882			94,759,882
Instrumentos Financieros Derivados	**6,985,861**	**634,618,731**	**-**	**-**	**641,604,592**
Total	**8,241,736**	**6,552,811,516**	**-**	**-**	**6,561,053,252**

La categoría de Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados está integrada por el valor en libros de los instrumentos de deuda, así como los rendimientos por cobrar de dichos activos. Además, incluye el valor contable de los instrumentos de renta variable de la cartera de inversiones, así como la valoración de las operaciones spot vigentes a la fecha referida.

El 65% del valor de esta categoría (RD$6,212,903,613) está clasificada dentro del Nivel II de la jerarquía de valor razonable y está compuesto primordialmente por el valor y rendimientos por cobrar de los títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, alineados a la estrategia conservadora de la Política de Valoración de la Entidad descrita anteriormente. El 35% restante está clasificado dentro del Nivel I de la jerarquía de valor razonable y está compuesto principalmente por valores de la Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, por bonos corporativos locales, instrumentos de renta variable e instrumentos de renta fija emitidos en el mercado internacional por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

La categoría Instrumentos Financieros Derivados incluye la valoración de las operaciones forward vigentes a la fecha referida, los contratos de futuros y las operaciones a plazo con divisa implícita, las cuales se clasifican según el nivel asignado al título valor de deuda asociado a dichas operaciones.

Complementariamente, los pasivos financieros reflejados en la tabla corresponden al valor de mercado de los préstamos de títulos valores vigentes, las pérdidas por ajustes a valor de mercado de las operaciones spot y de las

operaciones forward, así como la reducción en valor de las operaciones a plazo con divisa implícita. La clasificación según la jerarquía de valor razonable se asigna de acuerdo al título valor asociado a las operaciones referidas.

22. Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la Compañía. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede amortizar o suscribir nuevos préstamos. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante los periodos terminados el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

La Compañía monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el pasivo neto (Pasivos financieros a valor razonable, Instrumentos financieros derivados, acumulaciones y otras obligaciones por pagar, obligaciones con bancos y instrumentos financieros emitidos y el efectivo y equivalentes de efectivo) entre la sumatoria del pasivo neto y el patrimonio.

	Junio 2020	Diciembre 2019
Pasivos financieros a valor razonable	5,919,448,660	5,031,681,145
Instrumentos financieros derivados	641,604,592	234,776,490
Obligaciones con bancos y obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2,679,090,003	3,001,120,757
Otras cuentas por pagar	60,999,751	15,014,991
Cuentas por pagar a relacionadas		-
Acumulaciones y otras obligaciones	85,701,328	74,776,214
Menos – Efectivo en caja y bancos	(2,219,407,986)	(2,444,020,868)
Pasivo neto	7,167,436,348	5,913,348,729
Patrimonio	2,259,947,196	2,425,183,990
Capital neto	**9,427,383,544**	**8,338,532,719**
	0.76	**0.71**

23. Cambios en pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	Junio 2020				
		Flujo de efectivo			
	1ro. de enero de 2020	Producto de nuevos pasivos financieros	Pagos realizados	Movimiento en moneda extranjera	30 de junio de 2020
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos (a)	1,200,000,000	-	(200,000,000)	-	1,000,000,000
Obligaciones con bancos (b)	2,994,401,500	6,623,508,138	(6,845,969,003)	(98,364,835)	2,673,575,800
	4,194,401,500	**6,623,508,138**	**(7,045,969,003)**	**(98,364,835)**	**3,673,575,800**

	Diciembre 2019				
		Flujo de efectivo			
	1ro. de enero de 2019	Producto de nuevos pasivos financieros	Pagos realizados	Movimiento en moneda extranjera	31 de diciembre de 2019
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos (a)	1,275,000,000	600,000,000	(675,000,000)	-	1,200,000,000
Obligaciones con bancos (b)	-	7,184,401,500	(4,190,275,780)	275,780	2,994,401,500
	1,275,000,000	**7,784,401,500**	**(4,865,000,000)**	**275,780**	**4,194,401,500**

(a) Al 30 de junio de 2020, este importe no incluye los intereses por pagar de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos ascendentes a DOP12,826,301 (diciembre 2019: DOP 26,068,492).

(b) Al 30 de junio de 2020, este importe no incluye los intereses por pagar de las obligaciones con bancos ascendentes a DOP5,514,203 (diciembre 2019: DOP 6,719,257)

24. Notas Requeridas por la SIMV

El Capitulo IV del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la SIMV establece las notas mínimas que los estados financieros anuales de los intermediaros de valores deben incluir. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

- Efectivo y equivalentes
- Deudores por intermediación
- CxC Operaciones de Cartera Propia
- Activos Intangibles
- Propiedades, planta y equipos
- Propiedad de Inversión
- Arrendamientos
- Otros activos
- Otros pasivos
- Exclusión parcial: movimiento de las pérdidas fiscales, determinación del diferido y Determinación de la Tasa de Tributación Efectiva
- Ingresos por comisiones, custodia y registros
- Gastos de administración y comercialización
- Plan de beneficios basados en acciones
- Hechos relevantes
- Hechos posteriores
- Estados financieros ajustados por inflación