

**COLE, SRL.**

**Cole, SRL.**

**Estados Financieros (Con el Informe de los  
Auditores Independientes)**

**31 de diciembre del 2015 y 2014**

## **Estados Financieros**

### Contenido

	Pág.
Informe de los Auditores Independientes.....	3-4
Balances Generales.....	5
Estados de Resultados.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	8
Notas sobre los Estados Financieros.....	9-23

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Consejo de Directores y Accionistas de  
**Cole, SRL.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Cole, S.R.L, los cuales comprenden al balance general al 31 de diciembre del 2015 y el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Administración de los Estados Financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad de los Auditores***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

**COLE, SRL.**

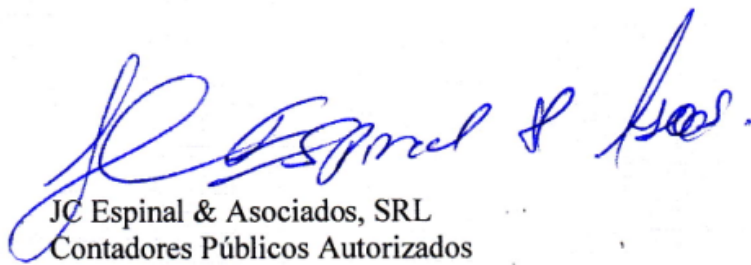
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

***Opinión***

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cole, SRL., al 31 de diciembre del 2015 y el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

***Asuntos de Énfasis***

1. Las cifras al 31 de diciembre del 2014 se presentan bajo el marco de referencia de cifras correspondientes y las mismas deben ser vistas en conjunto con las cifras de los estados financieros del año corriente.
2. Según se explica en las notas 3, 9 y 11 la Compañía mantiene saldos y realizó transacciones con accionistas y relacionados. Las cifras de los estados financieros a esas fechas están influenciadas por dichas transacciones y saldos.

  
JC Espinal & Asociados, SRL  
Contadores Públicos Autorizados  
Reg. Del ICPARD No.514



06 de Mayo de 2016

**Balances Generales**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

Activos:	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Corrientes		
Efectivo en cajas bancos (nota 3)	25,106,958	12,812,131
Cuentas por cobrar (nota 4 y 11)	4,284,023	13,446,451
Gastos pagados por anticipados (nota 5)	1,818,965	1,134,544
<b>Total activos corrientes</b>	<b>31,209,946</b>	<b>27,393,126</b>
Inversiones (nota 6)	16,574,354	15,367,870
Activos fijos (nota 7)	350,116,965	248,549,594
Otros activos (nota 8)	5,553,306	9,042,106
<b>Total de activos</b>	<b>403,454,571</b>	<b>300,352,696</b>
<b>Pasivos</b>		
Corrientes:		
Documento Por pagar (nota 9)	54,120,000	-
Porción Corrientes (nota 16)	22,004,651	16,085,748
Cuentas por pagar (nota 10 y 11)	14,663,198	39,401,110
Impuestos por pagar (notas 14)	1,775,048	817,801
Acumulaciones por pagar (nota 10)	2,295,210	2,056,759
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>94,858,107</b>	<b>58,361,418</b>
Pasivos Diferidos (nota 12)	61,868,758	13,004,212
Deuda a largo plazo (nota 16)	105,821,131	119,306,095
<b>Total de pasivos</b>	<b>262,547,996</b>	<b>190,671,725</b>
Patrimonio de los accionistas (nota 13):		
Acciones comunes	29,125,700	29,125,700
Reserva Legal	2,912,570	2,912,570
Pérdidas acumulados	108,868,305	77,642,701
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>140,906,575</b>	<b>109,680,971</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>403,454,571</b>	<b>300,352,696</b>

*Las notas (1 a la 18) forman parte integral de los estados financieros.*

**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

	<u>2,015</u>	<u>2,014</u>
Ingresos:		
Ingresos por alquiler	151,074,521	132,135,400
Otros Ingresos	17,429,283	11,814,157
	<u>168,503,804</u>	<u>143,949,557</u>
Menos: Costos	(48,240,541)	(39,165,115)
Ganancia Bruta	<u>120,263,263</u>	<u>104,784,441</u>
Gastos operacionales y administrativos:		
Compensación al personal (nota 18)	14,349,854	9,409,873
Energía Eléctrica	13,829,686	14,109,329
Depreciación	9,860,970	8,281,416
Investigación y capacitación	5,937,045	5,317,459
Fideicomiso	5,555,566	-
Mantenimiento	3,832,531	3,012,308
Seguros	2,456,187	2,079,695
Honorarios Profesionales	2,078,512	4,886,828
Otros gastos operacionales y administrativos (nota 19)	5,467,651	3,992,162
Total costos y gastos	<u>63,368,002</u>	<u>51,089,070</u>
Ganancia en operación	<u>56,895,261</u>	<u>53,695,371</u>
Otros Ingresos ( Gastos )		
Intereses pagados	(18,796,387)	(12,213,490)
Gastos financieros	(777,792)	(392,505)
Diferencias cambiarias	6,274,479	(5,419,249)
Comisiones y cargos bancarios	98,538	221,055
	<u>(13,201,162)</u>	<u>(17,804,190)</u>
Beneficios antes de impuestos	43,694,099	35,891,181
Impuestos sobre la renta (nota 14)	(12,837,200)	(10,996,247)
<b>Beneficio neto</b>	<b><u>30,856,899</u></b>	<b><u>24,894,934</u></b>

*Las notas (1 a la 18) forman parte integral de los estados financieros.*

**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

	<b>Capital en Acciones</b>	<b>Reservas Legal</b>	<b>Beneficios Acumulados</b>	<b>Total Patrimonio</b>
Balance al 31 de diciembre del 2013	29,125,700	2,912,570	63,962,859	96,001,129
Dividendo			-11,100,000	-11,100,000
Ajuste de años anteriores			-115,093	-115,093
Resultado del periodo	-		24,894,935	24,894,935
Balance al 31 de diciembre del 2014	29,125,700	2,912,570	77,642,701	109,680,971
Ajuste de años anteriores			368,705	368,705
Resultado del periodo			30,856,899	30,856,899
<b>Balance al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>29,125,700</b>	<b>2,912,570</b>	<b>108,868,305</b>	<b>140,906,575</b>

*notas (1 a la 18) forman parte integral de los estados financieros.*

**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Beneficio	30,856,899	24,894,935
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (usado) por las actividades operación:		
Depreciación	9,860,970	8,281,191
Ajustes de años interiores	368,705	(115,093)
Variación neto en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	9,162,428	17,375,345
Gastos pagado por anticipado	(684,422)	59,493
Otros activos	3,488,800	(21,372,177)
Documento por pagar	54,120,000	
Cuentas por pagar	(24,737,912)	2,448,183
Impuesto por pagar	957,247	10,996,477
Acumulaciones por pagar	238,451	(719,265)
Pasivos diferidos	48,864,546	2,904,685
Total ajustes	<u>101,638,813</u>	<u>19,858,839</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	132,495,712	44,753,774
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :		
Adquisición de Activos fijos	(111,714,111)	(81,013,933 )
Retiro de Activos Fijos	285,771	3,500,000
Inversiones	<u>(1,206,484)</u>	<u>(1,174,751 )</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de Inversión	(112,634,824)	(78,688,684)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Adquisición de prestamos	9,250,000	56,000,000
Pago de dividendo		(11,100,000)
Pago de prestamos	<u>(16,816,061)</u>	<u>(7,640,937)</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiamientos	<u>(7,566,061)</u>	<u>37,259,063</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	12,294,827	3,324,153
Efectivo al inicio del año	<u>12,812,131</u>	<u>9,487,978</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b><u>25,106,958</u></b>	<b><u>12,812,131</u></b>

*Las notas (1 a la 18) forman parte integral de los estados financieros.*



**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

## **1 Descripción del negocio**

Cole, SRL., es una empresa organizada bajo las leyes de la República Dominicana. Constituida el 29 de octubre del 1991. Actualmente su actividad principal consiste en el negocio de bienes raíces en general compra y ventas de inmuebles urbanos y rurales, la construcción de edificio y casas para uso de comercio, familiar o turismo y cualquier otra actividad es de lícito comercio. La misma es subsidiaria del Grupo Pagés Holding LTD.

## **2 Principales políticas contables**

### **2.1 Registro de operaciones**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Estas normas requieren que la administración haga estimados y suposiciones que afectan las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

### **2.2 Reconocimiento de ingresos y gastos**

La Compañía reconocerá sus ingresos bajo el método de lo devengado. Los ingresos son reconocidos cuando se realizan las ventas y los costos y gastos son reconocidos como tales cuando se incurren.

### **2.3 Moneda en que se expresan las cifras**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en pesos dominicano se traducen de acuerdo a la tasa vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones en moneda extranjera se registran bajo pérdida en cambio de monedas en el estado de resultado que se acompaña. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la tasa de cambio utilizada para convertir las partidas en pesos dominicanos a dólares estadounidenses fue de RD\$45.47 y RD\$44.36, por cada dólar.

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

## **2.4 Inversiones**

Un negocio en conjunto es un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica y se da en primer lugar cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como operativas, de dicha actividad requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control para propósito de los estados financieros, esta inversiones se registran al costo, menos cualquier deterioro en el valor de la inversión.

## **2.5 Estimación para cuenta de cobro dudoso**

La estimación para cuentas de cobro dudoso se registra con cargo a los resultados del periodo. Esta estimación se determina con base en una evaluación de la recuperación de la cartera basada en la morosidad existente, las garantías recibidas, y el criterio de la gerencia sobre la capacidad de pago de los deudores.

## **2.6 Propiedad, mobiliarios, equipos y su depreciación**

Propiedad, mobiliarios y equipos se registran al costo de adquisición. La depreciación se calcula en base al método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. El costo de mantenimiento y reparaciones se carga a resultados; el costo de renovaciones y mejoras importantes se capitaliza. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se carga a resultados del periodo. La vida útil estimada de los activos es como se expresa en el siguiente detalle:

Propiedad y mejoras	20 años
Maquinaria y equipo de transporte	5 años
Muebles enseres y otros	10 años

## **2.7 Deterioro de los activos**

La Compañía realiza una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no corrientes, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos y circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede al importe recuperable, la Compañía valúa los activos y las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan. Para el cierre del año fiscal 2015 y 2014, la administración de la Compañía considera que no hay motivos para hacer registros por deterioro de los activos fijos.

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

## **2.8 Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta corriente se determina según las disposiciones establecidas por la ley 11-92 del impuesto sobre la renta de la Republica Dominicana y sus modificaciones. la provision para impuesto sobre la renta se registra con base en la utilidad contable de la compania ajustada por ingresos no gravables, gastos no deducibles y créditos fiscales. el impuesto sobre la renta diferido se registra sobre las diferencia temporales de importancia entre la base fiscal y financieras de los activos y pasivos. Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización y sean aplicables a utilidades fiscales futuras.

## **2.9 Valor razonable de los instrumentos financieros**

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que se revele el valor estimado de los instrumentos financieros, cuando fuere práctico estimar su valor económico real. El valor presente del efectivo, las cuentas por cobrar y por pagar y los documentos por pagar y otros pasivos a corto plazo se aproximan a su valor económico real, debido a su alta liquidez y vencimiento a corto plazo.

## **2.9 Sistema de seguridad social**

Con la entrada en vigencia de la Ley No. 87-01 se creó el Sistema Dominicano de Seguridad Social, el cual dentro de sus características incluye un régimen contributivo que abarca a los trabajadores públicos y privados, incluyendo al Estado Dominicano como empleador. Esta ley establece la afiliación obligatoria del trabajador asalariado a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Esta ley establece que el empleador contribuirá al financiamiento del régimen contributivo, tanto para el seguro de vejez, discapacidad y sobrevivencia y para el seguro familiar de salud, de 7.09% del salario base, sujeto a aportes, el cual es cubierto por el empleador y 3.04% cuya proporción es cubierto por el empleado.

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

### 2.10 Instrumentos financieros

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados requieren que se revele el valor estimado de los instrumentos financieros, cuando fuere práctico estimar su valor económico real. En el caso de la Compañía, los instrumentos primarios como son efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar y pagar comerciales y deuda a largo plazo, sus valores en libros son similares a sus valores razonables de mercado. Al cierre el 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no mantiene instrumentos financieros.

### 3 Efectivo en caja y banco

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	10,000	10,000
Efectivo en banco	<u>25,096,958</u>	<u>12,802,131</u>
	<b><u>25,106,958</u></b>	<b><u>12,812,131</u></b>

### 4 Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes	2,716,987	3,217,079
Relacionada ( nota 11)	317,514	6,987,953
Otras	<u>1,249,521</u>	<u>3,241,419</u>
	<b><u>4,284,022</u></b>	<b><u>13,446,451</u></b>

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**5 Gastos pagados anticipados.**

Un detalle de gastos pagados anticipados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	2015	2014
Seguro	1,818,965	-
Adelanto de Itbis		1,077,848
Otros	-	56,696
	<b>1,818,965</b>	<b>1,134,544</b>

**6 Inversiones en acciones**

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 corresponde a los aporte de capital realizado en Constructora Panal, S.A. para la adquisición de un terreno con la opción de compra donde tiene un proyecto inmobiliarios dicho aporte asciende a RD\$ 16,574,354 y RD\$15,367,869 respectivamente.

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

**7 Propiedad Mobiliarios y equipos**

Un detalle y movimiento de los, mobiliarios y equipos al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2015</b>					Total
	Terreno	Edificio	Mobiliarios y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	
Costo de Adquisición:						
Saldo al inicio	129,318,937	81,994,285	19,947,326	2,651,702	80,074,495	313,986,745
Adiciones	1,500,000	51,448,160	1,203,909	1,182,586	56,379,456	111,714,111
Transferencia	-	80,074,495	-	-	(80,074,495)	-
Retiro	(285,771)	-	-	-	-	(285,771)
	<b>130,533,166</b>	<b>213,516,940</b>	<b>21,151,235</b>	<b>3,834,288</b>	<b>56,379,456</b>	<b>425,415,085</b>
Saldo al inicio	-	46,561,393	16,890,208	1,985,550	-	65,437,151
Gastos de depreciación	-	8,564,019	728,519	568,433	-	9,860,970
	-	<b>55,125,412</b>	<b>17,618,727</b>	<b>2,533,983</b>	-	<b>75,298,121</b>
<b>Propiedad, mobiliarios y equipos, neto</b>	<b>130,533,166</b>	<b>214,770,986</b>	<b>3,532,508</b>	<b>1,280,305</b>	-	<b>350,116,965</b>

	<b>2014</b>					Total
	Terreno	Edificio	Mobiliarios y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	
Costo de Adquisición:						
Saldo al inicio	132,818,937	92,794,434	19,572,276	2,651,702	3,973,592	57,155,735
Adiciones	-	470,897	375,050	-	80,167,986	81,013,933
Transferencia	-	(11,271,046)	-	-	(4,067,083)	(15,338,129)
Retiro	(3,500,000)	-	-	-	-	(3,500,000)
	<b>129,318,937</b>	<b>81,994,285</b>	<b>19,947,326</b>	<b>2,651,702</b>	<b>80,074,495</b>	<b>313,986,745</b>
Saldo al inicio	-	39,413,794	16,226,617	1,515,324	-	57,155,735
Gastos de depreciación	-	7,147,599	663,591	470,226	-	8,281,416
	-	<b>46,561,393</b>	<b>16,890,208</b>	<b>1,985,550</b>	-	<b>65,437,151</b>
<b>Propiedad, mobiliarios y equipos, neto</b>	<b>129,318,937</b>	<b>35,432,892</b>	<b>3,057,118</b>	<b>666,152</b>	<b>80,074,495</b>	<b>248,549,594</b>

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**8 Otros Activos**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avance a proveedores	3,259,900	3,777,917
Depósitos	2,293,406	5,264,189
	<u><b>5,553,306</b></u>	<u><b>9,042,106</b></u>

**9 Documentos por pagar**

Corresponde a línea de crédito comercial otorgada por una institución financieras local por un monto de RD\$ 54,120,000 al 31 de diciembre del 2015 esta obligación causa un interés y comisión anual promedio de 6% con vencimiento renovable cada año. Dicha línea de crédito está garantizada con la firma solidaria del principal accionista de la compañía.

**10 Cuentas por pagar**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	5,565,859	38,873,050
Relacionadas (11)	9,000,000	134,530
Otras	97,339	393,530
	<u><b>14,663,198</b></u>	<u><b>39,401,110</b></u>

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**10 Acumulaciones por pagar**

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Itbis por pagar	1,269,796	337,710
Bonificación	887,916	511,574
Otras	137,499	1,207,476
	<u><b>2,295,210</b></u>	<u><b>2,056,760</b></u>

**11 Transacciones con relacionadas**

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos por cobrar y por pagar con relacionadas dicha transacciones son realizados en las mismas condiciones que si se hubieran realizado con terceros y no poseen plazo de vencimiento específico, ni devengan intereses. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, un detalle de los saldos con relacionadas es el siguiente:

**Al 31 de diciembre 2015**

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
OMD Dominicana	-	9,000,000
TD Dominicana	317,514	
	<u><b>317,514</b></u>	<u><b>9,000,000</b></u>



**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**11 Transacciones con relacionadas (a continuación)**

**Al 31 de diciembre 2014**

	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
OMD Dominicana	4,248,304	1,374
Dirección Optima de Medios	1,544,529	-
Numecit	491,000	-
Tabuga	444,000	-
Pages BBDO	127,429	78,920
Porter Novelli	93,012	-
TD Dominicana	-	54,236
Promo	39,679	-
	<b>6,987,953</b>	<b>134,530</b>

**12 Pasivos Diferidos**

Los saldos por ingreso diferido corresponden a anticipos recibidos por parte de clientes por concepto de alquiler de locales, edificios entre otros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 e este importe fue por RD\$61,868,758 y RD\$ 13,004,210, respectivamente

**13 Patrimonio de los accionistas**

**13.1 Capital autorizado**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital autorizado de la Compañía es de RD\$30,000,000, compuesto por 300,000 acciones comunes, con valor nominal de RD\$ 100.00 cada acción. De las cuales se encuentra emitida y en circulación 291,257 a dicha fechas

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**13.2 Reserva legal**

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada requiere que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada transfieran anualmente, como mínimo el 5% de sus beneficios a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Dicha reserva no está disponible para ser distribuida entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la Compañía.

**14 Impuesto sobre la renta**

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y los resultados para propósitos fiscales al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Beneficio	43,694,099	35,891,412
Ajustes fiscales:		
Impuestos no deducibles	237,312	777,120
Exceso en depreciación	3,598,189	-19,077
Otros ajustes fiscales	15584.91	2,623,680
Total ajustes fiscales	3,851,086	3,381,723
Renta neta imponible	47,545,185	39,273,135
Tasa impositiva	27%	28%
<b>Impuesto liquidado</b>	<b>12,837,200</b>	<b>10,996,477</b>

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

Un movimiento de los anticipos pagados y el saldo a favor es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Anticipos pagados	-11,062,152	-392,602
<b>Total anticipos y saldo a favor</b>	<b>-11,062,152</b>	<b>-392,602</b>
Impuestos liquidados	12,837,200	478,249
<b>Saldo a pagar</b>	<b>1,775,048</b>	<b>85,647</b>

## 15 Impuesto sobre los activos

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el impuesto sobre los activos se determinó de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activos antes de impuesto sobre los activos	414,516,723	300,352,696
Menos: Activos exentos:		
Inversiones en Acciones	(16,574,354)	15,367,870
Adelanto de itbis		1,077,848
Total activos exentos	(16,574,354)	16,445,718
Base para el cálculo impuesto sobre los activos	397,942,369	283,906,978
Tasa imponible	1%	1%
Impuesto sobre los activos	<b>3,979,424</b>	<b>2,839,070</b>
<b>Impuesto liquidado sobre la renta</b>	<b>12,813,788</b>	<b>0</b>
<b>Impuesto sobre los activos por pagar</b>	<b>0</b>	<b>2,839,070</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto sobre la renta ha sido mayor que el impuesto a los activos, en consecuencia la compañía ha liquidado sus impuestos con base al impuesto sobre la renta.

## 16 Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2015, el detalle de este renglón es como sigue:

Préstamos por pagar con una institución financiera local por un monto original de RD\$46,000,000, RD\$10,000,000 y 9,250,000 adquiridos en el mes de noviembre 2014 y septiembre del 2015 respectivamente , el cual causa un interés de 13.50% anual y es pagadero en 60 cuotas mensuales y consecutivas de capital e intereses con un vencimiento final en el mes de agosto y septiembre 2019. Este préstamo está garantizado por la firma solidaria de uno de los accionistas. Al 31 de diciembre del 2015 el capital por pagar es	56,886,781
Préstamos por pagar con una institución financiera local por un monto original de RD\$102,126,473 adquiridos en el mes de junio del 2011, el cual causa un interés de 11% anual y es pagadero en 120 cuotas mensuales y consecutivas de capital e intereses por RD\$235,858. Este préstamo está garantizado por la parcela 72-A-13 del Distrital Catastral No. 3 que tiene una superficie de 1,980 metro cuadrado. Al 31 de marzo del 2015 el capital por pagar asciende	<u>70,939,001</u>
Deuda a largo plazo	127,825,782
Menos porción corriente	<u>22,004,651</u>
	<u><b>105,821,131</b></u>

**Notas sobre los Estados Financieros**  
**Al 31 de del 2015 y 2014**  
*(Valores expresados en RD pesos)*

---

**17 Compensación al personal**

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y horas extras	10,022,743	5,463,716
Bonificación	888,652	578,215
Regalía Pascual	887,279	535,822
Atención a empleados	794,630	648,383
Seguridad social pensión	683,643	375,337
Seguro familiar de salud	522,814	247,816
Incentivo a empleados	276,619	-
Infotep	101,798	58,727
Otros beneficios	171,676	1,501,857
	<u><b>14,349,854</b></u>	<u><b>9,409,873</b></u>

**18 Otros gastos operacionales y administrativos**

Un detalle de costos por servicios al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Seguridad	1,745,331	519,343
Gastos de representación	840,000	842,000
Combustible	521,386	710,226
Publicidad	560,000	420,000
Gastos de viaje	371,370	95,539
Comunicaciones	289,784	319,180
Gastos de cafetería	216,441	30,888
Servicio de agua y basura	215,914	183,225
Otros gastos	707,425	871,761
	<u><b>5,467,651</b></u>	<u><b>3,992,162</b></u>

## 19 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la compañía mantiene contratos de alquiler de inmueble con el Consorcio Malaga, S.A. A continuación un detalle:

Contrato alquiler de edificio Málaga IV condicinado a subarrendamiento limitado firmado en el mes de septiembre 2012 por un periodo de 8 años de vigencia a vencer en fecha 30 de junio del 2020. Los compromisos mensuales originales por este concepto son por valor de US\$40,843 más el porcentaje adicional correspondiente a ITBIS, al cual cada años se aplicara un incremento de 3% a la mensualiada estipulada. por este concepto.

Contrato alquiler de edificio Málaga I condicinado a subarrendamiento limitado firmado en el mes de septiembre 2012 por un periodo de 8 años de vigencia a vencer en fecha 30 de agosto del 2020. Los compromisos mensuales originales por este concepto son por valor de US\$20,310 más el porcentaje adicional correspondiente a ITBIS, al cual cada años se aplicara un incremento de 2.5% a la mensualiada estipulada. por este concepto.

Contrato alquiler de 64 espacios de parqueo firmado en el mes de septiembre 2012 renovable cada dos años. los compromiso mensuales originales por este concepto son por valor de US\$3,150 más el porcentaje adicional correspondiente a ITBIS, al cual cada años se aplicara un incremento de 2.5% a la mensualiada estipulada. por este concepto.

Cabe indicar que la empresa Cole, SRL. Se dedica al negocio de subalquiler de inmuebles, en ese sentido los contratos e inmuebles mencionados anteriormente son subcontratado a terceros bajo la modalidad de contrato de arrendamiento.

Los compromisos para los próximos años son los siguientes:

<b>Años</b>	<b>Totales</b>
2015	36,150,541
2016	37,236,500
2017	38,356,141
2018	39,510,553
2019 en adelante	82,629,090

## 20 Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros al 31 de diciembre del 2015, han sido reclasificadas, para una mejor presentación y comparabilidad de la información financiera al 31 de diciembre del 2014

## **21 Administración de riesgos financieros**

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía y cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Consejo de Administración y la Gerencia a efectos de minimizarlos. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

### Riesgos de tasa de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de ganancias y pérdidas ocasionadas por la fluctuación en las tasas de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición principalmente frente al dólar americano y al euro. Durante los años 2015 y 2014, la tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar ha sufrido variaciones, provocando ingresos por diferencias cambiarias. Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene activos y pasivos en US dólares.

### Riesgo de tasa de interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasa de interés del mercado. Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía aumentó los pasivos que devenguen intereses, por lo que se espera que los gastos financieros aumenten en el 2016.

### Riesgo de crédito

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existe una concentración importante de riesgo crediticio. Dicho riesgo radica en que la Compañía no pueda recuperar las cuentas por cobrar. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

### Riesgo de liquidez

La gerencia está consciente de las implicaciones del riesgo de liquidez. En tal sentido mantiene adecuados niveles de efectivo.