

**Compañía Titularizadora
Dominicana, S. A.**
**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016**

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Índice 31 de Diciembre de 2016

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros	
Balance General	4
Estado de Resultados Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-22



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Compañía Titularizadora Dominicana, S. A. (en adelante “la Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2016;
- El estado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

PricewaterhouseCoopers

18 de abril de 2017

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Balance General
(Valores expresados en RD\$)

		31 de Diciembre de 2016	2015 Reexpresado (Nota 13)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo, incluye US\$15,766 (2015: US\$55,781)	4 y 5	9,406,681	20,131,892
Inversiones disponibles para la venta	5	40,942,972	76,071,488
Cuenta por cobrar con garantía, incluye US\$469,273 (2015: US\$1,033,946)	5	52,814,346	47,146,862
Gastos pagados por anticipado		176,984	142,011
Total de activos corrientes		<u>103,340,983</u>	<u>143,492,253</u>
Mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada, neto	6	3,552,034	
Otros activos		2,101,780	
		<u>5,653,814</u>	
Total de activos		<u>108,994,797</u>	<u>143,492,253</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Acumulaciones y otros por pagar, incluye US\$3,776 en 2016	7	4,088,403	3,095,592
Patrimonio de los Accionistas	10		
Capital pagado		182,511,700	150,000,000
Cuenta por pagar accionista		8,333,138	
Reserva legal		81,093	81,093
Pérdidas acumuladas		<u>(86,019,537)</u>	<u>(9,684,432)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>104,906,394</u>	<u>140,396,661</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>108,994,797</u>	<u>143,492,253</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Estado de Resultados Integrales
(Valores expresados en RD\$)

		Año Terminado el 31 de Diciembre de	
	Notas	2016	2015 Reexpresado (Nota 13)
Ingresos			
Ingresos financieros	5	11,790,418	3,900,081
Otros		<u>82,374</u>	<u>5,900</u>
Total de ingresos		<u>11,872,792</u>	<u>3,905,981</u>
Gastos			
Sueldos y compensaciones al personal, principalmente salarios por RD\$15,041,137 (2015: RD\$1,746,500)		(21,745,620)	(3,544,843)
Depreciación	6	(885,963)	
Gasto de consultoría con relacionada de RD\$40,844,838 e impuestos retenidos de RD\$12,024,877	10	(52,869,715)	
Otros gastos		<u>(13,452,157)</u>	<u>(10,943,720)</u>
Total de gastos		<u>(88,953,455)</u>	<u>(14,488,563)</u>
Ganancia cambiaria		<u>504,642</u>	
Resultado antes de impuesto sobre la renta		(76,576,021)	(10,582,582)
Impuesto sobre la renta	8		
Resultado neto		(76,576,021)	(10,582,582)
Otro resultado integral			
Pérdida realizada (no realizada) en inversiones disponibles para la venta		<u>240,916</u>	<u>(240,916)</u>
Resultado integral		<u>(76,335,105)</u>	<u>(10,823,498)</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Valores expresados en RD\$)

	Capital Pagado	Cuenta por Pagar Accionista	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Total Patrimonio
Balance al 1 de enero de 2015	12,000,000		81,093	1,139,066	13,220,159
Resultado neto				(10,582,582)	(10,582,582)
Emisión de acciones	<u>138,000,000</u>				<u>138,000,000</u>
Balance al 31 de diciembre de 2015 previamente reportado	150,000,000		81,093	(9,443,516)	140,637,577
Reexpresión (Nota 13)				(240,916)	(240,916)
Balance al 31 de diciembre de 2015	150,000,000		81,093	(9,684,432)	140,396,661
Resultado neto				(76,576,021)	(76,576,021)
Pérdida realizada en inversiones disponibles para la venta				240,916	240,916
Capitalización de cuenta por pagar (Nota 10)	<u>32,511,700</u>	<u>8,333,138</u>			<u>40,844,838</u>
Balance al 31 de diciembre de 2016	<u>182,511,700</u>	<u>8,333,138</u>	<u>81,093</u>	<u>(86,019,537)</u>	<u>104,906,394</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

	2016	2015 Reexpresado (Nota 13)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado neto	(76,576,021)	(10,582,582)
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo neto usado en las actividades de operación		
Depreciación	885,963	
Gasto de consultoría	40,844,838	
Cambios netos en activos y pasivos		
Otros activos	(431,791)	
Gastos pagados por anticipado	(34,973)	(14,298)
Cuentas por pagar	632,349	130,911
Acumulaciones y otros por pagar	360,462	2,787,699
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(34,319,173)</u>	<u>(7,678,270)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisiciones de activos fijos	(4,437,997)	
Adquisición de intangibles	(1,669,989)	
Aumento en cuenta por cobrar con garantía	(5,667,484)	(47,146,862)
Adquisición de inversiones	(174,224,222)	(113,125,492)
Cancelación de inversiones	209,593,654	50,000,000
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	<u>23,593,962</u>	<u>(110,272,354)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento de capital		138,000,000
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>138,000,000</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(10,725,211)	20,049,376
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>20,131,892</u>	<u>82,516</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>9,406,681</u>	<u>20,131,892</u>
Transacción no monetaria		
Capitalización de cuenta por pagar	<u>40,844,838</u>	

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

1. Entidad

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A. (en lo adelante “la Compañía”) está organizada bajo las leyes de la República Dominicana y se dedica adquirir préstamos de las entidades financieras que la originan, que servirán de garantía o respaldo a la emisión de cuotas del fondo o títulos valores negociables que se colocan en el mercado de valores. A la fecha la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

El domicilio social de la Compañía es en el piso 11 de la Torre Empresarial AIRD, ubicado en la Avenida Sarasota, Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 18 de abril de 2017 por el Consejo de Directores de la Compañía.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación se presentan las políticas contables más significativas seguidas por la Compañía, las cuales han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados.

2.1. Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en lo adelante “las NIIF”), sobre la base del costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados por la gerencia y están basadas en la experiencia histórica así como en varias otras premisas que la gerencia entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, los resultados de los mismos forman la base para hacer juicios.

Estas estimaciones contables, por definición, pueden ser diferentes a los resultados reales. Las áreas significativas de estimación y juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en los estados financieros se incluyen en las siguientes notas, para las cuales la gerencia no ha identificado riesgos e incertidumbres de carácter significativo que puedan ocasionar un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero:

- Nota 5 - Valor razonable de inversiones disponible para la venta
- Nota 8 - Impuesto sobre la renta

2.2. Cambios en las Políticas Contables y Divulgaciones

No tuvieron un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, las nuevas normas o interpretaciones que son efectivas por primera vez para el año que inició el o después del 1 de enero de 2016.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

Una serie de nuevas normas, así como modificaciones a otras normas e interpretaciones ya existentes han sido publicadas, pero no son requeridas para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La Compañía espera que la aplicación de las mismas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros, excepto las siguientes:

- a) NIIF 9 “Instrumentos financieros”, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de NIIF 9 se publicó en julio de 2014 y sustituye a la NIC 39 que se relaciona a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 conserva, pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías de medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI) y valor razonable con cambios a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Las inversiones en instrumentos de capital deben ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable en ORI y no reciclar. Esta norma también establece un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en ORI, para los pasivos a valor razonable con cambios en pérdida. La NIIF 9 disminuye los requisitos para medir la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de las pruebas de efectividad de cobertura, y requiere que exista una relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, y que la “relación de cobertura” sea la misma que la administración utiliza para fines de gestión de riesgos. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria, pero es diferente a la que actualmente requiere la NIC 39. La norma es efectiva para los períodos contables que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, pero se permite su aplicación anticipada. La Compañía no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros esta norma.
- b) NIIF 15 “Ingresos sobre contratos con clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios de reporte de información útil para los usuarios de los estados financieros acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de contratos de la entidad con los clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la capacidad para dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. La norma sustituye a la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción”, así como las interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y la adopción anticipada es permitida. La Compañía no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros esta norma.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

- c) NIIF 16 “Arrendamientos”, esta norma sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La NIIF 16 elimina esta clasificación y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos, excepto algunas excepciones con arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos será un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, así como los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, disminuyendo los gastos de arrendamientos previamente reconocidos como operativos. La norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la aplicación anticipada, si se ha aplicado de manera anticipada la NIIF 15 “Ingresos sobre contratos con clientes”. La Compañía no ha concluido la evaluación del impacto que pudiera tener en sus estados financieros esta norma.

2.3. Moneda Funcional y de Presentación

a) *Moneda funcional y de presentación*

La Compañía mantiene sus registros contables en Pesos Dominicanos (RD\$), su moneda funcional.

b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones o de valuación. Las ganancias o pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de transacciones denominadas en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre para los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en resultados.

Las tasas de cambio usadas para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fueron RD\$46.62: US\$1 (2015: RD\$45.47: US\$1).

2.4. Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son reconocidos cuando la Compañía adquiere los derechos o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Balance General cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar con garantía. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

Los instrumentos financieros son reconocidos cuando la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando la Compañía pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

La Compañía mantiene los siguientes activos financieros: activos financieros disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a instrumentos financieros que fueron adquiridos no con la intención de proceder con su venta de manera inmediata ni con la intención mantenerlos hasta su vencimiento, pero podrían ser vendidos en el curso normal del negocio. Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos disponibles para la venta se valorizan a su valor razonable con efecto en patrimonio. Al momento de venderse o cancelarse un instrumento disponible para la venta, el efecto reconocido en el patrimonio es llevado al resultado del período en el que se vende o cancela el instrumento.

Cuentas por cobrar con garantía

Las cuentas por cobrar con garantía comprenden activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos elementos se reconocen por el valor acordado y el plazo normal de crédito es menor de un año, en el caso de que se concedan plazos superiores a dicho término el valor de la cuenta por cobrar corresponderá al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa de referencia del mercado para transacciones similares.

Las cuentas por cobrar se miden al costo cuando no existe componente de financiación, y al costo amortizado a través de la tasa de interés efectiva, para efectos de la amortización del componente de financiación cuando este aplique.

Si se espera cobrar la deuda en un año o menos se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

El deterioro de estas cuentas procederá cuando exista evidencia objetiva del incumplimiento real de los pagos a cargo del deudor, frente a esta situación se reconoce un gasto por deterioro y se acumulan en una cuenta separada de la cuenta por cobrar. La evaluación del deterioro se realiza mensualmente.

Finalmente, la baja en cuentas por cobrar procede cuando expiren los derechos o cuando se transfieran los riesgos y los beneficios asociadas a la misma.

Las cuentas por cobrar se componen de cuentas por cobrar con garantía de títulos valores.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las cuentas por pagar a proveedores, acumulaciones y retenciones por pagar. Estos pasivos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Estos pasivos son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del período en que ocurre.

2.5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimiento original de tres meses o menos.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

2.6. Mobiliario y Equipo, Mejoras a Propiedades Arrendadas y Depreciación

Reconocimiento y medición

Las partidas de mobiliario y equipo y mejoras a propiedades arrendadas están registradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los costos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

La Compañía capitaliza los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazos cuando aumentan la capacidad de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los desembolsos que no cumplen con esta característica son llevados a los resultados del período en que se incurren.

Las ganancias y pérdidas resultantes de la venta de mobiliario y equipo y mejoras a propiedades arrendadas son determinadas por la diferencia entre el valor de venta del activo y su valor en libros, y se reconocen netas como otros ingresos en el Estado de Resultado.

Depreciación

La depreciación se determina sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se atribuye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados sobre la base del método de línea recta, sobre las vidas útiles estimadas de los activos, o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de vida útil de estos.

La vida útil estimada para cada tipo de activo se indica a continuación:

<u>Tipo de activo</u>	<u>Vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipo	3 años
Mejoras a propiedad arrendada	2 años

La vida útil y el valor residual de estos activos se revisan, de ser necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

2.7. Otros Activos y Amortización

La Compañía registra como otros activos el monto pagado por los programas de computadoras adquiridas. Dicho activo se amortizará sobre la base del método de línea recta durante un período de cinco años. Los costos asociados con el mantenimiento de los programas de computadoras se reconocen como gastos cuando se incurren.

2.8. Deterioro en el Valor de Activos

Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha del Balance General para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado solamente cuando existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de que el activo haya sido reconocido (evento de pérdida) y que ese evento de pérdida tenga un impacto sobre los flujos futuros del activo financiero que pueda ser cuantificable.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

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

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

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados.

Activos no financieros

La Compañía evalúa a la fecha de los estados financieros si existen indicadores de deterioro para aquellos activos no financieros que tienen vida útil definida. De existir, estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de efectivo descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado y el valor del dinero en el tiempo, así como el riesgo asociado al activo. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos que no lo generan. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

2.9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los pasivos que serán liquidados con instrumentos de patrimonio de la misma Compañía, que no son instrumentos financieros derivados y que no se liquidarán con una cantidad variable de acciones, se presentan como patrimonio.

2.10. Provisiones

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

2.11. Beneficios a Empleados

Bonificación

La Compañía concede bonificaciones a sus funcionarios y empleados en base al Código Laboral contabilizándose el pasivo resultante con cargo a resultados del ejercicio. En los casos en los que no es requerido el pago de bonificaciones, debido a que se presentan pérdidas, la Compañía otorga gratificaciones de manera discrecional.

Plan de pensiones

Los funcionarios y empleados, con el propósito de acogerse a lo establecido en la Ley No. 87-01 del Sistema Dominicano de Seguridad Social, están afiliados al sistema de Administración de Pensiones. Los aportes realizados por la Compañía se reconocen como gastos cuando se incurren. La Compañía no posee obligación adicional, ni implícita diferente a la contribución del porcentaje requerido por la Ley.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

Prestaciones laborales

Las regulaciones locales requieren el pago de prestaciones sociales a los empleados que son despedidos sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código Laboral. El valor de esta compensación depende de varios factores, incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Esta compensación se reconoce en resultados en el momento que se comunica y da por terminada la relación laboral y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

Otros beneficios

La Compañía otorga otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país, las cuales se reconocen cuando se devengan.

2.12. Capital Social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio.

2.13. Reconocimiento de Ingreso

Los ingresos financieros comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre los equivalentes de efectivo y las inversiones disponibles para la venta. Estos ingresos son reconocidos cuando se devengan, utilizando el método de interés efectivo.

2.14. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases del Código Tributario Dominicano vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del Balance General y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo relacionado se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele. El impuesto diferido activo es reconocido sólo en la medida en que sea probable que se generará ganancia imponible futura que esté disponible para ser utilizada contra la diferencia temporal.

3. Administración del Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El programa de administración del riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Compañía.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2016

(Valores expresados en RD\$)

3.1. Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si la contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los equivalentes de efectivo, las inversiones disponibles para la venta y las cuentas por cobrar.

Inversiones disponibles para la venta

La Compañía cubre su exposición al riesgo crediticio al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional, específicamente el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de la República Dominicana. Basado en esto, la gerencia no esperaría que alguna de las contrapartes no cumpla con sus obligaciones.

Cuentas por cobrar con garantía

El riesgo crediticio al que la Compañía está expuesta está influenciado principalmente por las características individuales de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene una concentración de riesgo del 100% con Parallax Puesto de Bolsa, S. A. Estas cuentas están garantizadas por títulos valores del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Si bien existe esta concentración al 31 de diciembre, la Compañía realizó operaciones con diversas contrapartes.

3.2. Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 los activos corrientes de la Compañía exceden los pasivos de corto plazo.

3.3. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de monedas extranjeras, precio y tasas de interés que pueden afectar los resultados de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo cambiario, ya que sus operaciones no se realizan usualmente en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía.

La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés debido a que tiene activos financieros que se miden a su valor razonable. No tiene pasivos financieros que devenguen tasas de intereses.

3.4. Valor razonable de los instrumentos financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar con garantía y acumulaciones y otros por pagar, se miden sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido a los cortos tiempos de vencimientos de esos instrumentos.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2016	2015
Caja	10,000	
Bancos, incluye US\$15,766 (2015: US\$55,781)	9,396,681	5,131,892
Certificado de depósito (a)		15,000,000
	<u>9,406,681</u>	<u>20,131,892</u>

(a) Corresponde a certificado a 90 días con tasa de interés del 10% que devengó interés por RD\$133,333 que se presenta dentro de los ingresos financieros en el Estado de Resultados Integrales.

5. Inversiones Disponibles para la Venta

	2016	2015
Títulos del Banco Central de la República Dominicana con valor nominal de RD\$40 millones y vencimiento en 2023 (2015: RD\$75 millones y vencimiento en 2022)	<u>40,942,972</u>	<u>76,071,488</u>

Estos títulos se encuentran registrados a su valor razonable determinado utilizando como aproximación los precios de instrumentos similares observables (Nivel 2).

Los ingresos financieros por inversiones y cuenta por cobrar garantizada ascendieron a RD\$11,790,418 (2015: RD\$3,766,748) y se incluyen como ingresos financieros en el Estado de Resultados Integrales.

6. Mobiliario y Equipo, Mejoras a Propiedad Arrendada y Depreciación

	Mobiliario y equipo	Mejoras a propiedades arrendadas	Total 2016
<i>Costo de adquisición</i>			
Adiciones y balance al final del año	<u>2,254,834</u>	<u>2,183,163</u>	<u>4,437,997</u>
<i>Depreciación acumulada</i>			
Gasto de depreciación y depreciación acumulada	<u>(340,172)</u>	<u>(545,791)</u>	<u>(885,963)</u>
Mobiliario y equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto	<u>1,914,662</u>	<u>1,637,372</u>	<u>3,552,034</u>

7. Acumulaciones y Otros por Pagar

	2016	2015
Bonificación y vacaciones	1,978,659	661,000
Supervisión de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana	738,444	2,055,899
Honorarios profesionales	176,026	70,800
Impuesto sobre los activos	57,074	
Proveedores	649,025	16,676
Otras	489,175	291,217
	<u>4,088,403</u>	<u>3,095,592</u>

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

8. Impuesto sobre la Renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano (en lo adelante “Código Tributario”), y sus modificaciones, el impuesto sobre la renta corporativo aplicable al año 2016 se determina en base al 27% de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley.

El Código Tributario establece además un impuesto anual sobre activos del 1% que, en el caso de las compañías titularizadoras, aplica sobre el valor en libros de las propiedades, muebles y equipo como se presentan en el Balance General, excluyendo las revaluaciones. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

Al 31 de diciembre de 2016 el impuesto sobre activos es como sigue:

	2016
Mobiliario y equipo y mejoras a propiedad arrendada, neto	3,552,034
Otros	<u>2,155,349</u>
Activos imponibles	<u>5,707,383</u>
Impuesto sobre los activos	<u>57,074</u>

El impuesto sobre los activos se incluye en otros gastos operativos en el Estado de Resultados Integrales. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no tenía activos imponibles, por tanto, no se registró gasto de impuesto.

Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del resultado antes del impuesto sobre la renta con la pérdida fiscal es como sigue:

	2016	2015
Resultado antes de impuestos sobre la renta	<u>(76,576,021)</u>	<u>(10,582,582)</u>
Diferencias temporales		
Provisiones	<u>1,691,625</u>	<u> </u>
Diferencias permanentes		
Ingresos exentos	(2,450,163)	
Donaciones no deducibles	1,000,000	
Otros impuestos no deducibles	<u>151,296</u>	<u> </u>
	<u>(1,298,867)</u>	<u> </u>
Pérdida fiscal del período	<u>(76,183,263)</u>	<u>(10,582,582)</u>

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía presenta pérdidas fiscales acumuladas por RD\$85,044,106 las cuales pueden ser compensadas en futuros ejercicios como sigue:

	Generada en 2014	Generada en 2015	Generada en 2016	Total
2017	83,617	2,152,498	15,236,653	17,472,768
2018	83,617	2,152,498	15,236,653	17,472,768
2019	83,617	2,152,498	15,236,653	17,472,768
2020		2,152,498	15,236,653	17,389,151
2021			15,236,651	15,236,651
	<u>250,851</u>	<u>8,609,992</u>	<u>76,183,263</u>	<u>85,044,106</u>

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido activo relacionado con pérdidas fiscales y diferencias temporales, debido a que no dispone de evidencia razonable de que generará suficiente ganancia imponible para el aprovechamiento del beneficio impositivo de dichas diferencias temporarias y pérdidas fiscales en los periodos en que reviertan.

Norma de precios de transferencia

La Ley No. 253-12 sobre el fortalecimiento de la capacidad recaudatoria del estado para la sostenibilidad fiscal y el desarrollo sostenible requiere que las empresas realicen sus transacciones con partes relacionadas, residentes en el país o del exterior, de acuerdo a los precios o montos que habrían sido acordados entre partes independientes, en operaciones comparables y bajo iguales o similares circunstancias. Esta ley requiere a las empresas de capital extranjero disponer de un informe de Precios de Transferencias que justifique el precio o valor utilizado para el registro de los ingresos o gastos reconocidos en la Declaración Jurada de Impuesto Sobre la Renta (ISR) referente a las operaciones con partes relacionadas o vinculadas del locales o del exterior. Se establece además la obligación de presentar una declaración jurada informativa que vence 60 días posteriores a la fecha límite de presentación de la declaración jurada de ISR.

La Compañía entiende que al 31 de diciembre de 2016 como resultado del reporte mencionado, no habrá efectos materiales sobre su posición financiera, de modo que no ha registrado ninguna provisión de impuesto adicional para cubrir cualquier ajuste eventual que pudiera ser reclamado por la Autoridad Fiscal si los precios a los cuales fueron acordados las transacciones con partes relacionadas no estuvieran de acuerdo con los requerimientos de la legislación fiscal.

9. Saldos y Transacciones con Relacionadas

La Compañía efectúa transacciones con sus relacionadas que consisten principalmente en servicios financieros y de consultoría.

Al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha

	Monto	Efecto en	
		Ingresos	Gastos
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,396,681	221,034	
Cuenta por pagar accionista	8,333,138		40,844,838
Capitalización de cuentas por pagar	32,511,700		

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

Al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha

	Monto	Ingresos	Efecto en Gastos
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,131,892	262,313	
Otros gastos (i)			4,973,924

- (i) Corresponde a gastos de arrendamiento de espacio y otros gastos administrativos que se mantenían con una relacionada, previo al traslado a las instalaciones actuales.

Compensación al personal clave

El personal gerencial clave está integrado por quienes tienen autoridad y responsabilidad de la planeación, dirección y control de las actividades de la Compañía, los cuales incluyen a ejecutivos con cargos a partir de gerente. Las compensaciones pagadas a la personal de la gerencia clave ascendió a RD\$12,140,967 (2015: RD\$970,000).

10. Patrimonio de los Accionistas

Acciones comunes

El capital pagado de la Compañía está compuesto por 1,825,117 acciones (2015: 1,500,000 acciones), con un valor nominal de RD\$100 pesos cada una, ascendente a RD\$182,511,700 (2015: RD\$150,000,000).

Reserva legal

De acuerdo con la Ley Sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana y sus modificaciones, no menos del 5% de la ganancia neta anual debe ser segregado como parte de la reserva legal de la Compañía, hasta que el balance alcance el 10% del capital de acciones en circulación. La reserva legal no está disponible para distribuirse como dividendos.

Distribución de dividendos

La Ley No. 253-12 establece un impuesto definitivo de 10% sobre la distribución de beneficios o reservas hechos por una persona o entidad legal sin personalidad legal, la cual deberá retener a los accionistas, socios o parte interesada, por la entidad que hace la distribución.

Suscripción de acciones

El 12 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la suscripción de acciones a favor de Titularizadora Colombiana, S. A (en lo adelante TICO) por RD\$32,511,700, equivalente a 325,117 acciones ordinarias. Estas acciones fueron suscritas con cargo a la cuenta por pagar que existía con TICO a la fecha de la suscripción, las cuales se originaron del contrato del 8 de febrero de 2016 según el cual TICO presta servicios de consultoría para el desarrollo de la estructura operativa, comercial y de negocios de la Compañía. De común acuerdo entre las partes los honorarios por estos servicios serán capitalizados hasta que la participación de TICO en el capital social de la Compañía alcance el 25% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2016 existen cuentas por pagar pendientes de capitalización por RD\$8,333,138 que se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

11. Compromisos

Contrato de arrendamiento

El 17 de marzo de 2016 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento operativo para el alquiler de sus oficinas administrativas, renovable anualmente. La Compañía incurrió en gastos por este concepto por RD\$3,583,454 (2015: RD\$774,762), los cuales se presentan como otros gastos operativos en el Estado de Resultados Integrales.

Los pagos mínimos futuros requeridos en el contrato de arrendamiento son:

	2017
A menos de un año	<u>721,208</u>

12. Instrumentos Financieros

Las operaciones de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés).

Riesgo crediticio

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)		
Calificación crediticia local – Fitch		
AA+	4,352,522	20,131,892
BBB	5,044,159	
Inversiones disponibles para la venta		
Banco Central de la República Dominicana en RD\$, consideradas sin riesgo	<u>40,942,972</u>	<u>76,071,488</u>
	<u>50,339,653</u>	<u>96,203,380</u>

(a) El resto de las cuentas del rubro “efectivo” en el Balance General es efectivo en caja.

	2016	2015
Cuentas por cobrar no deterioradas		
<u>Contrapartes con calificación crediticia</u>		
Calificación crediticia local – Fitch		
BBB	<u>52,814,346</u>	<u>47,146,862</u>

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

Riesgo de liquidez

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	2016		
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos
Acumulaciones y otros por pagar	4,088,403	4,088,403	4,088,403
	2015		
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos
Acumulaciones y otros por pagar	3,095,592	3,095,592	3,095,592

Riesgo de mercado

Exposición al riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el riesgo al cual está expuesta la Compañía en el tipo de cambio de moneda extranjera es el siguiente:

	2016		2015	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,766	730,815	55,781	2,536,362
Cuenta por cobrar con garantía	469,273	21,877,507	1,033,946	47,013,524
	485,039	22,608,322	1,089,727	49,549,886

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el comportamiento de la tasa de cambio del dólar de los Estados Unidos de América (US\$) con relación al peso dominicano (RD\$), es como sigue:

Tasa promedio		Tasa al cierre	
2016	2015	2016	2015
RD\$	RD\$	RD\$	RD\$
46.02	44.98	46.62	45.47

Análisis de sensibilidad

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2016 una variación del dólar frente a la moneda no tendría efectos importantes en los resultados de la Compañía.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La sensibilidad a los cambios en las tasas de interés no es relevante para la Compañía debido que no tiene activos y pasivos financieros significativos a tasas variables.

Compañía Titularizadora Dominicana, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2016
(Valores expresados en RD\$)

Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de capital es salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha y así maximizar el valor de la inversión de sus accionistas, manteniendo una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital. Para propósitos de la gestión de capital, el capital comprende todos los componentes del patrimonio.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste al mismo considerando los cambios de su condición económica. Para mantener o ajustar su estructura de capital, la Compañía puede realizar devoluciones o solicitar incrementos de capital o vender activos.

13. Cifras Reexpresadas

Las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 incluye los efectos de un ajuste por RD\$240,916 para llevar a valor razonable inversiones previamente valoradas al costo amortizado; reclasificaciones a cuentas por cobrar con garantía que estaban presentadas como inversiones disponibles para la venta por RD\$47 millones y RD\$15 millones de efectivo y equivalentes de efectivo, según se presentan a continuación:

	2015 (Cifras previamente reportadas)	Ajustes	2015 (Cifras reexpresadas)
Balance general			
Inversiones disponibles para la venta	138,459,266	(62,387,778)	76,071,488
Cuenta por cobrar con garantía		47,146,862	47,146,862
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,131,892	15,000,000	20,131,892
	<u>143,591,158</u>	<u>(240,916)</u>	<u>143,350,242</u>
Otro resultado integral			
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta		240,916	240,916
Estado de flujos de efectivo			
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	125,272,354	(15,000,000)	110,272,354
Aumento neto del efectivo	5,049,376	15,000,000	20,049,376