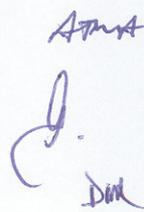




ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MAYO DEL 2014

CODIGO	DESCRIPCION	RD\$
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>1,104,253,018</b>
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>3,419,880</b>
1.1.1	Efectivo	50,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	3,369,880
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>85,614,899</b>
1.2.1	Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones	83,906,670
1.2.2	Cuentas por Cobrar- Tesorería	1,041,819
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	666,410
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES</b>	<b>239,643,425</b>
1.3.1	Inversiones - Sector Público	47,791,905
1.3.2	Inversiones - Instituciones Financieras	43,103,713
1.3.3	Inversiones - Empresas	148,591,733
1.3.9	Otras Inversiones	156,074
<b>1.4</b>	<b>GARANTIA DE RENTABILIDAD</b>	<b>552,204,532</b>
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	552,204,532
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS</b>	<b>86,674,368</b>
1.5.1	Terrenos	60,299,278
1.5.2	Edificaciones	16,061,771
1.5.3	Mobiliario y Equipos	32,367,020
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	10,914,689
1.5.6	Otros Activos Fijos	
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(32,968,390)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>136,695,914</b>
1.6.1	Pagos Anticipados	130,794,875
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	2,814,574
1.6.3	Gastos Diferidos	2,443,260
1.6.4	Bienes Diversos	643,205
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1,104,253,018</u></b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDE DEBE (DEBE)</b>	<b>55,611,006,994</b>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	55,611,006,994



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MAYO DEL 2014**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>RD\$</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>146,550,525</b>
2.1.1	Cuentas por Pagar-Fondos de Pensiones	
2.1.2	Cuentas por Pagar-Tesorería de la Seguridad Social	
2.1.3	Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros	669,017
2.1.4	Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas	
2.1.5	Financiamientos Obtenidos	
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	1,642,658
2.1.7	Acreedores Diversos	4,995,959
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido	
2.1.9	Provisiones	139,242,891
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
2.2.1	Documentos por Pagar-Empresas Relacionadas	
2.2.2	Financiamientos Obtenidos	
2.2.3	Otros Documentos por Pagar-Largo Plazo	
2.2.4	Provisiones	
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>146,550,525</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>957,702,493</b>
<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACION</b>	<b>673,474,000</b>
3.1.1	Capital	673,474,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)	
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>	
3.2.1	Primas sobre Acciones	
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital	
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>67,347,400</b>
3.3.1	Reservas Obligatorias	67,347,400
3.3.2	Reservas Voluntarias	

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MAYO DEL 2014

CODIGO	DESCRIPCION	RD\$
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	
3.4.1	Utilidades No Distribuibles	
3.4.2	Utilidades Por Aplicar	
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	
<b>3.5</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	
3.5.1	Ganancia del Ejercicio	216,881,093
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)	
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>957,702,493</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>1,104,253,018</u></b>
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>	
7.1.1	Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados	55,611,006,994

**Enrique A. Ramirez Paniagua**  
Presidente Consejo de Administración

**Alfonso T. Montás**  
Gerente General

**Grace Pérez**  
Gerente Financiero



**Damaris Mejía**  
Enc. Contab. Administrativa



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE MAYO DEL 2014

CODIGO	DESCRIPCION	RD\$
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>60,432,721</b>
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>53,834,395</b>
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	18,111,687
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	35,715,707
4.1.1.03	Cobros por servicios opcionales	
4.1.1.04	Intereses por retrasos	7,001
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales	
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>6,451,981</b>
4.2.1	Ingresos Financieros	1,455,254
4.2.2	Dividendos Ganados	
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	4,346,764
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	649,963
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>146,345</b>
4.3.1	Ingresos Extraordinarios	146,345
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>60,432,721</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>	<b>27,569,296</b>
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>21,144,258</b>
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	7,640,736
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	8,233,916
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	5,269,606
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>5,779,156</b>
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	1,283,194
5.2.2	Gastos de Infraestructura	1,967,818
5.2.3	Gastos Diversos	2,528,144
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>645,882</b>
5.3.1	Intereses por Financiamiento	
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad	
5.3.3	Otros Gastos Financieros	645,882
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	
5.5.1	Gastos Extraordinarios	

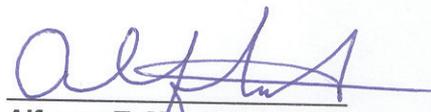
*[Handwritten signatures and initials]*

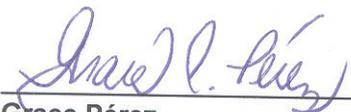


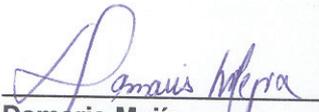
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE MAYO DEL 2014

CODIGO	DESCRIPCION	RD\$
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SI RENTA	32,863,425
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA	
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	9,238,990
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>23,624,435</u>

  
**Enrique A. Ramirez Paniagua**  
Presidente Consejo de Administración

  
**Alfonso T. Montás**  
Gerente General

  
**Grace Pérez**  
Gerente Financiero

  
**Damaris Mejía**  
Enc. Contab. Administrativa





ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE MAYO DEL 2014

	Capital en Circulación	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al Inicio del Período	673,474,000		67,347,400			
Capitalización Resultados del Período Anterior				913,915,953	(913,915,953)	
Dividendos				(913,915,953)		(913,915,953)
Aumento (Disminución) del Capital Social						
Variación en Aportes para Incrementos de Capital						
Incremento de la Reserva Legal						
Incremento en Otras Reservas						
Otros (Especificar)						
Resultados del Ejercicio					216,881,093	216,881,093
<b>Saldo al Final del Período</b>	<b>673,474,000</b>		<b>67,347,400</b>		<b>216,881,093</b>	<b>957,702,493</b>

Enrique A. Ramirez Paniagua  
Presidente Consejo de Administración

Alfonso T. Montás  
Gerente General

Grace Pérez  
Gerente Financiero

Damaris Mejía  
Enc. Contab. Administrativa





**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DEL 2014**

DESCRIPCION	RD\$
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Resultado neto del ejercicio	23,624,435
Abonos (Cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:	
Intereses devengados y no cobrados	5,606,817
Provisiones y previsiones	5,055,964
Depreciación del activo fijo	433,297
Amortización de gastos diferidos	117,556
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>29,231,252</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>	
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	11,496,942
(Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad	(9,046,764)
(Incremento) Disminución en pagos anticipados	(31,313,862)
(Incremento) Disminución en gastos diferidos	
(Incremento) Disminución en otros activos corrientes	32,738
Incremento (Disminución) en cuentas comerciales por pagar	(92,251,504)
Incremento (Disminución) en deudas fiscales y sociales	25,121,737
Incremento (Disminución) en otros pasivos	
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>(95,960,712)</b>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Compra activos fijos	(229,254)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	61,738,384
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>61,509,130</b>
Flujo de efectivo originado en actividades de financiamiento:	
Aportes de capital	
Incrementos (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	
Dividendos pagados	
Incrementos de deudas a largo plazo	
Pago deudas a largo plazo	
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE MAYO DEL 2014

DESCRIPCION	RD\$
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	(5,220,331)
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	8,640,211
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	3,419,880

  
**Enrique A. Ramirez Paniagua**  
Presidente Consejo de Administración

  
**Alfonso T. Montás**  
Gerente General

  
**Grace Pérez**  
Gerente Financiero

  
**Damaris Mejía**  
Enc. Contab. Administrativa

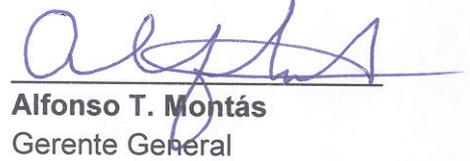


**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.  
PATRIMONIO NETO AL 31 DE MAYO DEL 2014**

<b>Código</b>	<b>Rubro</b>	<b>RD\$</b>
1.000	Total Patrimonio Contable	957,702,493
2.000	Operaciones con empresas vinculadas a corto plazo	(53,456)
3.000	Operaciones con empresas vinculadas a largo plazo	
4.000	Inversiones en relacionadas	(36,106,523)
5.000	Patrimonio Neto	921,542,514
6.000	Capital Mínimo Exigido	174,967,630
7.000	Superávit o Déficit de Capital Mínimo	746,574,884
8.000	Número Total de Afiliados a la AFP	360,607



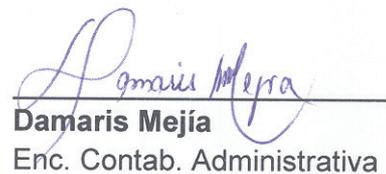
**Enrique A. Ramirez Paniagua**  
Presidente Consejo de Administración



**Alfonso T. Montás**  
Gerente General



**Grace Pérez**  
Gerente Financiero

**Damaris Mejía**  
Enc. Contab. Administrativa