

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, así como, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad 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. Somos independientes de la Administradora, de acuerdo 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 que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Otros asuntos

Fondos de pensiones administrados

Al 31 de diciembre de 2016, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden aproximadamente a RD\$93,190,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solo comprende las actividades propias de la Administradora.

(Continúa)

Base de presentación

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, los balances generales y los estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio y su utilización, no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Administradora en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Administradora.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como, emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o errores y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

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

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.

(Continúa)

- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Administradora para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Administradora en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



28 de marzo de 2017

Santo Domingo,
República Dominicana



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales

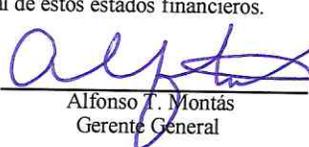
31 de diciembre de 2016 y 2015

| CÓDIGO | DESCRIPCIÓN | NOTA | 2016 | 2015 |
|------------|---|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | RDS | RDS |
| 1 | ACTIVO | | | |
| 1.1 | ACTIVO DISPONIBLE | | 7,332,576 | 6,248,335 |
| 1.1.1 | Efectivo | 4.1.1, 11 | 50,000 | 50,000 |
| 1.1.2 | Cuentas Corrientes Instituciones Financieras | 4.1.1, 4.2.1, 11 | 7,282,576 | 6,198,335 |
| 1.2 | CUENTAS POR COBRAR | | 129,216,605 | 61,135,772 |
| 1.2.1 | Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones | 4.1.2, 4.2.1, 11 | 125,118,134 | 56,682,858 |
| 1.2.2 | Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social | 4.1.2, 11 | 3,892,840 | 4,233,718 |
| 1.2.3 | Otras Cuentas por Cobrar | 4.1.2, 4.2.1, 9, 11 | 205,631 | 219,196 |
| 1.3 | INVERSIONES | | 192,114,968 | 230,042,959 |
| 1.3.1 | Inversiones - Sector Público | | - | - |
| 1.3.2 | Inversiones - Instituciones Financieras | 4.1.3, 4.2.1, 9, 11 | 176,798,551 | 214,741,210 |
| 1.3.3 | Inversiones - Empresas | 4.1.3, 11 | 15,127,200 | 15,127,200 |
| 1.3.9 | Otras Inversiones | 4.1.3, 4.2.1, 9 | 189,217 | 174,549 |
| 1.4 | GARANTÍA DE RENTABILIDAD | | 924,288,537 | 772,644,161 |
| 1.4.1 | Garantía de Rentabilidad | 4.1.4, 8, 10, 11 | 924,288,537 | 772,644,161 |
| 1.5 | ACTIVOS FIJOS | | 86,514,923 | 88,505,880 |
| 1.5.1 | Terrenos | 4.1.5 | 60,299,278 | 60,299,278 |
| 1.5.2 | Edificaciones | 4.1.5 | 16,061,771 | 16,061,771 |
| 1.5.3 | Mobiliario y Equipos | 4.1.5 | 32,856,717 | 29,954,391 |
| 1.5.4 | Construcciones y Adquisiciones en Proceso | | - | - |
| 1.5.5 | Mejoras en Propiedades Arrendadas | 4.1.5 | 13,547,632 | 13,367,713 |
| 1.5.6 | Otros Activos Fijos | | - | - |
| 1.5.7 | (Depreciación Acumulada de Activos Fijos) | 4.1.5 | (36,250,475) | (31,177,273) |
| 1.6 | OTROS ACTIVOS | | 115,978,290 | 153,813,731 |
| 1.6.1 | Pagos Anticipados | 4.1.6, 7 | 97,254,900 | 146,132,173 |
| 1.6.2 | Impuesto sobre la Renta Diferido | 7 | 2,701,870 | 2,896,025 |
| 1.6.3 | Gastos Diferidos | | 13,000,466 | 3,900,933 |
| 1.6.4 | Bienes Diversos | | 3,021,054 | 884,600 |
| | TOTAL ACTIVO | | 1,455,445,899 | 1,312,390,838 |
| 6 | CUENTAS DE ORDEN (DEBE) | | 93,190,867,164 | 77,931,718,652 |
| 6.1.1 | Activos de los Fondos Administrados | 10 | 93,190,867,164 | 77,931,718,652 |

Las notas en las páginas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

(Continúa)


 Simón Lizardo Mézquita
 Presidente del Consejo de
 Administración


 Alfonso T. Montás
 Gerente General


 Grace Pérez
 Gerente Financiero


 Damaris A. Mejía
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa

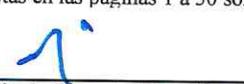
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

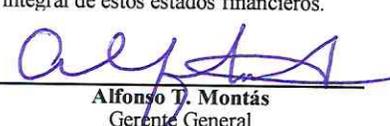
Balances Generales (Continuación)

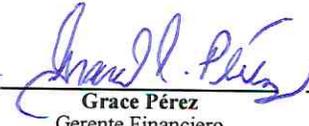
31 de diciembre de 2016 y 2015

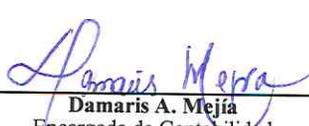
| CÓDIGO | DESCRIPCIÓN | NOTA | 2016 | 2015 |
|------------|--|-----------|-----------------------|-----------------------|
| | | | RDS | RDS |
| 2 | PASIVO | | | |
| 2.1 | PASIVO CORRIENTE | | 106,160,818 | 96,642,826 |
| 2.1.1 | Cuentas por Pagar - Fondos de Pensiones | | 172,336 | 172,336 |
| 2.1.2 | Cuentas por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social | | - | - |
| 2.1.3 | Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros | 4.2.1 | 3,240,782 | 3,785,339 |
| 2.1.4 | Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas | | - | - |
| 2.1.5 | Financiamiento Obtenido | | - | - |
| 2.1.6 | Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar | 4.2.2 | 2,358,420 | 1,827,280 |
| 2.1.7 | Acreedores Diversos | 4.2.3, 11 | 7,512,205 | 5,861,383 |
| 2.1.8 | Impuesto Sobre la Renta Diferido | | | |
| 2.1.9 | Provisiones | 4.2.4 | 92,877,075 | 84,996,488 |
| 2.2 | PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| 2.2.1 | Documentos por Pagar - Empresas Relacionadas | | - | - |
| 2.2.2 | Financiamiento Obtenido | | - | - |
| 2.2.3 | Otros Documentos por Pagar - Largo Plazo | | - | - |
| 2.2.4 | Provisiones | | - | - |
| | TOTAL PASIVO | | 106,160,818 | 96,642,826 |
| 3 | PATRIMONIO | | | |
| 3.1 | Capital en Circulación | | 673,474,000 | 673,474,000 |
| 3.1.1 | Capital | 5 | 673,474,000 | 673,474,000 |
| 3.1.2 | (Acciones en Tesorería) | | - | - |
| 3.2 | APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS | | | |
| 3.2.1 | Primas sobre Acciones | | - | - |
| 3.2.2 | Aportes para Incremento de Capital | | - | - |
| 3.3 | RESERVAS PATRIMONIALES | | 67,347,400 | 67,347,400 |
| 3.3.1 | Reservas Obligatorias | 6 | 67,347,400 | 67,347,400 |
| 3.3.2 | Reservas Voluntarias | | - | - |
| 3.4 | RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | | 237,463,306 | |
| 3.4.1 | Utilidades No Distribuibles | | - | - |
| 3.4.2 | Utilidades por Aplicar | | 237,463,306 | - |
| 3.4.3 | (Pérdidas por Absorber) | | - | - |
| 3.5 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | | 371,000,375 | 474,926,612 |
| 3.5.1 | Utilidad del Ejercicio | | 371,000,375 | 474,926,612 |
| 3.5.2 | (Pérdida del Ejercicio) | | - | - |
| | TOTAL PATRIMONIO | 9 | 1,349,285,081 | 1,215,748,012 |
| | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 1,455,445,899 | 1,312,390,838 |
| 7 | CUENTAS DE ORDEN (HABER) | | 93,190,867,164 | 77,931,718,652 |
| 7.1.1 | Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados | 10 | 93,190,867,164 | 77,931,718,652 |

Las notas en las páginas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.


Simón I. Bardo Mézquita
Presidente del Consejo de Administración


Alfonso D. Montás
Gerente General


Grace Pérez
Gerente Financiero


Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad Administrativa

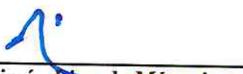
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Resultados

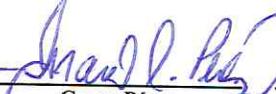
31 de diciembre de 2016 y 2015

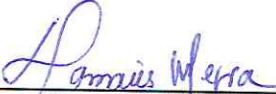
| CÓDIGO | DESCRIPCIÓN | NOTA | 2016 | 2015 |
|------------|---|---------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | | RDS | RDS |
| 4 | INGRESOS | | | |
| 4.1 | INGRESOS OPERACIONALES | | 890,861,711 | 978,566,719 |
| 4.1.1.01 | Comisión Mensual Administrativa | 4.2.1 | 288,054,290 | 256,527,384 |
| 4.1.1.02 | Comisión Anual Complementaria | 4.2.1 | 602,726,949 | 721,962,055 |
| 4.1.1.03 | Cobros por Servicios Operacionales | | - | - |
| 4.1.1.04 | Intereses por Retrasos | | 80,472 | 77,280 |
| 4.1.1.99 | Otros Ingresos Operacionales | | - | - |
| 4.2 | INGRESOS FINANCIEROS | | 101,397,753 | 126,499,407 |
| 4.2.1 | Ingresos Financieros | 4.1.1, 4.1.3, 4.2.1 | 12,554,100 | 27,525,775 |
| 4.2.2 | Dividendos Ganados | | - | - |
| 4.2.3 | Rendimiento Garantía de Rentabilidad | 4.1.4, 4.2.1 | 88,819,689 | 81,714,174 |
| 4.2.4 | Otros Ingresos Financieros | 4.2.5 | 23,964 | 17,259,458 |
| 4.3 | INGRESOS EXTRAORDINARIOS | | 3,232,763 | 969,560 |
| 4.3.1 | Ingresos Extraordinarios | | 3,232,763 | 969,560 |
| | TOTAL INGRESOS | | <u>995,492,227</u> | <u>1,106,035,686</u> |
| 5 | GASTOS | | | |
| 5.1 | GASTOS OPERACIONALES | | 374,549,838 | 344,558,619 |
| 5.1.1 | Gastos del Personal de Ventas | | 146,062,572 | 126,631,323 |
| 5.1.2 | Gastos del Personal Administrativo | | 150,722,163 | 133,939,842 |
| 5.1.3 | Gastos por Servicios Externos | 10 | 77,765,103 | 83,987,454 |
| 5.2 | GASTOS GENERALES (nota 10) | | 89,604,486 | 86,592,174 |
| 5.2.1 | Gastos de Traslados y Comunicaciones | | 20,830,747 | 18,474,189 |
| 5.2.2 | Gastos de Infraestructura | 10 | 28,528,319 | 28,100,600 |
| 5.2.3 | Gastos Diversos | 4.2.6 | 40,245,420 | 40,017,385 |
| 5.3 | GASTOS FINANCIEROS | | 7,629,725 | 15,118,490 |
| 5.3.1 | Intereses por Financiamiento | | - | 350,929 |
| 5.3.2 | Pérdida Garantía de Rentabilidad | | 7,525,314 | 7,838,363 |
| 5.3.3 | Otros Gastos Financieros | 4.2.7 | 104,411 | 6,929,198 |
| 5.5 | GASTOS EXTRAORDINARIOS | | - | - |
| 5.5.1 | Gastos Extraordinarios | | - | - |
| | TOTAL GASTOS | | <u>471,784,049</u> | <u>446,269,283</u> |
| | RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA | | 523,708,178 | 659,766,403 |
| 5.4 | IMPUESTO SOBRE LA RENTA | | 152,707,803 | 184,839,791 |
| 5.4.1 | Impuesto sobre la Renta | 7 | 152,707,803 | 184,839,791 |
| | RESULTADO DEL EJERCICIO | | <u>371,000,375</u> | <u>474,926,612</u> |

Las notas en las páginas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.


Simón Lizardo Mézquita
 Presidente del Consejo de Administración


Alfonso T. Montás
 Gerente General


Grace Pérez
 Gerente Financiero


Damaris A. Mejía
 Encargada de Contabilidad Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

| Nota | Capital en Circulación RD\$ | Aportes Patrimoniales no Capitalizados RD\$ | Reservas Patrimoniales RD\$ | Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores RD\$ | Resultados del Ejercicio RD\$ | Total RD\$ |
|---|--------------------------------|--|--------------------------------|--|----------------------------------|----------------------|
| Saldo al Final del Año 2014 | 673,474,000 | - | 67,347,400 | - | 626,340,984 | 1,367,162,384 |
| Capitalización Resultados del Año Anterior | - | - | - | 626,340,984 | (626,340,984) | - |
| Dividendos | - | - | - | (626,340,984) | - | (626,340,984) |
| Incremento (Disminución) del Capital Social | - | - | - | - | - | - |
| Variación en Aportes para Incremento de Capital | - | - | - | - | - | - |
| Incremento de la Reserva Legal | - | - | - | - | - | - |
| Incremento Otras Reservas | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del Ejercicio | - | - | - | 474,926,612 | 474,926,612 | 474,926,612 |
| Saldos al Final del Año 2015 | 673,474,000 | - | 67,347,400 | - | 474,926,612 | 1,215,748,012 |
| Capitalización Resultados del Año Anterior | - | - | - | 474,926,612 | (474,926,612) | - |
| Dividendos | - | - | - | (237,463,306) | - | (237,463,306) |
| Incremento (Disminución) del Capital Social | - | - | - | - | - | - |
| Variación en Aportes para Incremento de Capital | - | - | - | - | - | - |
| Incremento de la Reserva Legal | - | - | - | - | - | - |
| Incremento Otras Reservas | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del Ejercicio | - | - | - | 371,000,375 | 371,000,375 | 371,000,375 |
| Saldos al Final del Año 2016 | 673,474,000 | - | 67,347,400 | 237,463,306 | 371,000,375 | 1,349,285,081 |

Las notas en las páginas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.


Simón Lizardo Mezquita
 Presidente del Consejo de Administración


Grace Pérez
 Gerente Financiero


Damaris A. Mejía
 Encargada de Contabilidad Administrativa

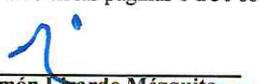
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

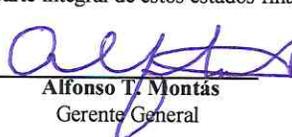
Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

| <u>Descripción</u> | <u>2016</u> <u>RDS</u> | <u>2015</u> <u>RDS</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Resultado Neto del Ejercicio | 371,000,375 | 474,926,612 |
| Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo: | | |
| Intereses devengados no cobrados | - | - |
| Provisiones y Previsiones | 85,109,337 | 68,270,299 |
| Depreciación del Activo Fijo | 5,868,075 | 5,523,182 |
| Amortización de Gastos Diferidos | 2,972,139 | 1,614,163 |
| Impuesto sobre la Renta Diferido | 194,155 | (381,629) |
| Descargo de Activos Fijos | | |
| TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO | 465,144,081 | 549,952,627 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar | (68,080,833) | 74,882,319 |
| Incremento en la Garantía de Rentabilidad | (151,644,376) | (137,225,811) |
| (Incremento) Disminución en Pagos Anticipados | 48,877,273 | (48,127,505) |
| Incremento en Gastos Diferidos | (12,071,672) | (1,864,465) |
| Incremento en Otros Activos Corrientes | (2,136,454) | (125,275) |
| Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar | 1,637,405 | 1,783,035 |
| Incremento (Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales | (77,228,750) | (85,733,526) |
| Incremento (Disminución) en Otros Pasivos | | |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 204,496,674 | 353,541,399 |
| EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Compra de Activos Fijos | (3,877,118) | (9,051,755) |
| Producto de la Disposición de Propiedad, Planta y Equipos | | |
| Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes | (725,755,733) | (2,282,007,837) |
| Cancelación de Inversiones | 763,683,724 | 2,563,783,823 |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 34,050,873 | 272,724,231 |
| FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Aportes de Capital | - | - |
| Dividendos Pagados | (237,463,306) | (626,340,984) |
| Incremento (Disminución) Deudas a Corto Plazo, (Neto Pagos) | - | - |
| Incremento de Deudas a Largo Plazo | - | - |
| Pago Deudas a Largo Plazo | - | - |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (237,463,306) | (626,340,984) |
| DISMINUCIÓN (AUMENTO) NETO EN EL EFFECTIVO | 1,084,241 | (75,354) |
| DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO | 6,248,335 | 6,323,689 |
| DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO | 7,332,576 | 6,248,335 |

Las notas en las páginas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.


Simón Izardo Mézquita
Presidente del Consejo de Administración


Alfonso T. Montás
Gerente General


Grace Pérez
Gerente Financiero


Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

1 Constitución y objeto de la sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (AFP Reservas o la Administradora), es una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A. y fue constituida el 19 de julio de 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La misma tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha Ley.

En la actualidad, AFP Reservas administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Reservas (Contributivo), el Fondo de Pensiones T-4 AFP Reservas (Reparto) y el Fondo de Pensiones T-5 AFP Reservas (Solidaridad Social), según establece la Ley No. 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la avenida Gustavo Mejía Ricart No. 124-A, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Actividad de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley No. 87-01 en fecha 13 de enero de 2003, mediante la Resolución No. 30-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de la administración de fondos bajo el amparo de la Ley No. 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de febrero de 2003, fecha de entrada en vigor de dicha ley.

3 Bases de contabilización

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son utilizadas como normas supletorias; no obstante, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, los resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros que se acompañan están preparados con base en el costo histórico.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Algunas de estas prácticas contables particulares son las siguientes:

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente de su vencimiento. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean convertidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- c) La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora revele sus inversiones en valores por sector y por tipo de instrumento. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren divulgaciones adicionales que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la importancia de los instrumentos financieros con relación a la posición financiera y resultados de la entidad y b) la naturaleza y el alcance de los riesgos resultantes de los instrumentos financieros a los cuales la Entidad está expuesta durante el ejercicio y la fecha de reporte y cómo la entidad maneja esos riesgos.
- d) Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que si una entidad mantiene instrumentos financieros derivados, estos sean separados de su contrato principal y registrado de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y el derivado no se encuentra estrechamente relacionados. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana no contempla la base de registro y manejo de los instrumentos financieros derivados.
- e) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la administración en fecha 28 de marzo de 2017. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de la Administradora.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.3 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales de estas estimaciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

3.3.1 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimación que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

Nota 4.1.4 Garantía de rentabilidad; supuestos clave relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

Nota 7 Reconocimiento de impuestos sobre la renta diferidos; disponibilidad de futuras utilidades imponibles con las cuales se puedan aprovechar las diferencias de tiempos que originan el impuesto sobre la renta diferido al momento de que se reviertan.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Administradora cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La gerencia tiene la responsabilidad general de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La gerencia revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se pueden clasificar en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

La nota 11.1 sobre instrumentos financieros incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

3.4 Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

3.4.1 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio en el renglón de ingresos y gastos financieros, respectivamente, en los estados de resultados que se acompañan.

La tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar estadounidense era de RD\$46.62 y RD\$45.47 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

3.4.2 Instrumentos financieros

La Administradora clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La Administradora clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.2.1 Activos y pasivos financieros - reconocimiento y baja en cuentas

La Administradora reconoce inicialmente las cuentas y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Administradora da de baja en cuentas un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por la Administradora es reconocida como un activo o pasivo separado.

La Administradora da de baja en cuentas un pasivo financiero, cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas o bien, hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en los balances generales su importe neto, solo cuando la Administradora tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

3.4.2.2 Activos financieros - medición***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

Un activo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas y partidas por cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles (ver (b) (i)) para la venta, son reconocidos en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora no mantiene activos financieros disponibles para la venta.

3.4.2.3 Pasivos financieros - medición

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pasivos financieros que mantiene la Administradora bajo esta categoría corresponden a la cuenta de acreedores diversos.

3.4.3 Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican dentro del patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.4.4 Activos fijos y depreciación acumulada**3.4.4.1 Reconocimiento y medición**

Los terrenos están valorizados al costo. La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras están valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando una porción de propiedad, mobiliario y equipos tiene vida útil diferente, esta es registrada como una partida separada, es decir, como un componente.

Las ganancias y pérdidas en la disposición de una partida de activos fijos se determinan comparando el producto de la disposición con los valores en libros de los activos fijos y se reconocen netas dentro de los estados de resultados.

3.4.4.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos futuros asociados con los desembolsos.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.4.3 Depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de la propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras en propiedad arrendadas menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y por lo general, se reconocen en resultados. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Administradora retenga la propiedad al final del período de arrendamiento; en tal caso, el activo arrendado será contabilizado sobre la base de su vida útil.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de mobiliario y equipos, son las siguientes:

| <u>Tipos de Activos</u> | <u>Años de Vida Útil</u> |
|--------------------------------|--------------------------|
| Edificio | 20 |
| Mejoras en propiedades | 4 |
| Equipos de cómputos | 6 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 6 |
| Equipos de transporte | 5 |
| Otros muebles y equipos | <u>6</u> |

3.4.5 Otros activos

Los otros activos incluyen los programas de computadoras, anticipos, saldo a favor de impuestos, impuesto sobre la renta diferido activo, depósitos de alquiler, seguros y fianzas, materiales de oficina y retenciones por compensar.

El saldo a favor corresponde a la diferencia entre el impuesto corriente y los anticipos pagados. Los programas de computadoras son reconocidos al costo menos la amortización. Los demás activos (excepto el impuesto sobre la renta diferido activo) se encuentran registrados al costo y el deterioro de estos activos se evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros.

La amortización de los programas de computadoras se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual, si alguno.

La amortización se reconoce en resultados sobre la base del método de línea recta, es decir, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de su vida útil, la cual se estima en cinco años.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.6 Beneficios a empleados**3.4.6.1 Beneficios a empleados a corto plazo**

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gastos cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Administradora posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación se puede estimar con fiabilidad.

3.4.6.2 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

3.4.7 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.4.7.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros con base en el método de lo devengado, es decir:

- ◆ El ingreso por comisión por administración que se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5 % del salario cotizable.
- ◆ El ingreso por comisión complementaria corresponde al 25 % del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (Contributivo), un 15 % para el T-4 (Reparto) y un 5 % del Fondo T-5 (Solidaridad Social), por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

3.4.7.2 Ingresos financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses ganados sobre las inversiones y los rendimientos por garantía de rentabilidad son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

3.4.7.3 Gastos

La Administradora reconoce sus gastos operacionales en el momento en que se incurren.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.7.4 Gastos financieros

Los gastos financieros comprenden los intereses por financiamiento, pérdida por garantía de rentabilidad, deterioro en el valor de los activos financieros, pérdidas por fluctuación de moneda y cargos bancarios.

3.4.8 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido. Estos impuestos son reconocidos en resultados, excepto que se relacione directamente con una partida reconocida en el patrimonio.

3.4.8.1 Impuesto corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado en la fecha de los balances generales.

3.4.8.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que presente suficiente ganancia fiscal.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas en las fechas de los estados de situación.

La medición del pasivo por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que la Administradora espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el importe en libros de los bienes inmuebles medidos al valor razonable se recuperará mediante la venta y la Administradora no ha refutado esta presunción.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.9 Deterioro del valor**3.4.9.1 Activos financieros**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados son evaluados en cada fecha de los balances generales para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que la Administradora no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Administradora considera que un descenso del 20 % es significativo y que un período de nueve meses, prolongado.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Administradora considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo, tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Administradora usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Administradora considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Activos financieros disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso o amortización del principal) y el valor razonable actual menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en los resultados del período.

3.4.9.2 Activos no financieros

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros, a excepción del impuesto sobre la renta diferido, en cada fecha de los balances generales, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o (UGE).

El importe recuperable de un activo o (UGE) es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la (UGE) y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

3.4.10 Provisiones

Administradora tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un resumen de los principales rubros que componen los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo en caja | RDS | 50,000 | 50,000 |
| Efectivo en bancos comerciales (a) | | <u>7,282,576</u> | <u>6,198,335</u> |
| | RDS | <u>7,332,576</u> | <u>6,248,335</u> |

(a) Corresponde a efectivo en cuentas corrientes con las siguientes instituciones financieras:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------|-------------------------|-------------------------|
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - seguro de vida | RDS | 689,217 | 998,124 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - pago de beneficios | | 540,239 | 360,477 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples- operativa | | 6,048,348 | 4,831,774 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - ahorro en dólares (i) | | <u>4,772</u> | <u>7,960</u> |
| | RDS | <u>7,282,576</u> | <u>6,198,335</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el efectivo en cuentas corrientes genera intereses que oscilan entre 1 % y 2.75 % anual, sujeto al promedio de la cuenta. Los intereses ganados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden aproximadamente a RD\$841,109 y RD\$777,131, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(i) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluye US\$102 y US\$175, respectivamente.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

4.1.2 Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------------------|------------|---------------------------|--------------------------|
| Fondo de pensiones que administra (a) | RD\$ | 125,118,134 | 56,682,858 |
| Tesorería de la Seguridad Social | | 3,892,840 | 4,233,718 |
| Relacionadas | | 162,892 | 181,631 |
| Funcionarios y empleados | | - | 2,298 |
| Otras cuentas por cobrar | | <u>42,739</u> | <u>35,267</u> |
| | RDS | <u>129,216,605</u> | <u>61,135,772</u> |

- a) Corresponde a la parte pendiente de cobro de la Comisión Anual Complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la normativa vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 25 % del Fondo T-1 (Contributivo), 15 % para el Fondo T-4 (Reparto) y 5 % Fondo T-5 (Solidaridad Social) de los rendimientos obtenidos por los fondos, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

4.1.3 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del sector público, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

| 2016 | <u>Tasa interés</u> | <u>Vencimiento (días)</u> | <u>Monto (RD\$)</u> |
|---|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Certificados de depósitos en instituciones financieras: | | | |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (RD\$) | 8.5-9.0 % | 2017 | 79,970,402 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (US\$) | 2.15 % | 2017 | 209,357 |
| Banco Popular Dominicano, S. A., Banco Múltiple (RD\$) | 10.50 % | 2017 | <u>96,618,792</u> |
| | | | <u>176,798,551</u> |
| Inversiones en empresas: | | | |
| Unipago, S. A. (a) | - | - | 15,127,200 |
| Otras inversiones (b) | 8.65-8.80 % | 2017 | <u>189,217</u> |
| | | | <u>192,114,968</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | <u>Tasa interés</u> | <u>Vencimiento (días)</u> | <u>Monto (RD\$)</u> |
|---|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 2015 | | | |
| Certificados de depósitos en instituciones financieras: | | | |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (RD\$) | 7.20-10 % | 120-180 | 214,544,192 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (US\$) | 1.80 % | 180 | <u>197,018</u> |
| | | | <u>214,741,210</u> |
| Inversiones en empresas: | | | |
| Unipago, S. A. (a) | - | - | 15,127,200 |
| Otras inversiones (b) | 7.20-7.95 % | 180 | <u>174,549</u> |
| | | | <u>230,042,959</u> |

- a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta inversión se compone de 151,272 acciones con valor nominal de RD\$100 cada una.
- b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a certificados de depósitos invertidos en el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, generando una rentabilidad anual que oscila entre 8.65 % y 8.80 % para el año 2016 y entre 7.20 % y 7.95 % para el 2015.

Los intereses ganados sobre las inversiones en certificados de depósitos en instituciones financieras durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a RD\$11,712,991 y RD\$26,748,644, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

4.1.4 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1, Tipo 4 y Tipo 5 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley No. 87-01.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro se compone de:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------|------------|---------------------------|---------------------------|
| Aportes | RD\$ | 484,692,463 | 414,342,463 |
| Rendimiento | | <u>439,596,074</u> | <u>358,301,698</u> |
| | RDS | <u>924,288,537</u> | <u>772,644,161</u> |

Los rendimientos generados por la garantía de rentabilidad durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a RD\$88,819,689 y RD\$81,714,174, respectivamente, a tasas entre 2.15 % y 18.02 % para el año 2016 y entre 1.80 % y 18.02 % para el 2015, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

4.1.5 Activos fijos

Las propiedades, mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se componen de la siguiente manera:

| | <u>Terreno y edificios</u> | <u>Mejoras en propiedades arrendadas</u> | <u>Equipos de transporte</u> | <u>Muebles y equipos de oficina</u> | <u>Otros muebles y equipos</u> | <u>Total</u> |
|--|--------------------------------|--|----------------------------------|---|--|--------------------------|
| 2016 | | | | | | |
| <u>Costos de adquisición:</u> | | | | | | |
| Saldos al 1ro. de enero | RD\$ 76,361,049 | 13,367,713 | 1,936,087 | 18,347,579 | 9,670,725 | 119,683,153 |
| Adiciones | - | 179,919 | 138,355 | 2,181,112 | 1,377,732 | 3,877,118 |
| Retiros | - | - | - | (794,873) | - | (794,873) |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>76,361,049</u> | <u>13,547,632</u> | <u>2,074,442</u> | <u>19,733,818</u> | <u>11,048,457</u> | <u>122,765,398</u> |
| 2016 | | | | | | |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | | | | |
| Saldos al 1ro. de enero | (3,245,816) | (10,689,151) | (1,531,149) | (11,602,078) | (4,109,079) | (31,177,273) |
| Gastos del año | (803,090) | (1,007,368) | (161,430) | (2,514,018) | (1,382,169) | (5,868,075) |
| Retiros | - | - | - | 794,873 | - | 794,873 |
| Ajustes | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>(4,048,906)</u> | <u>(11,696,519)</u> | <u>(1,692,579)</u> | <u>(13,321,223)</u> | <u>(5,491,248)</u> | <u>(36,250,475)</u> |
| Propiedad, planta y equipos, neto | RDS <u>72,312,143</u> | <u>1,851,113</u> | <u>381,863</u> | <u>6,412,595</u> | <u>5,557,209</u> | <u>86,514,923</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | | <u>Terreno y edificios</u> | <u>Mejoras en propiedades arrendadas</u> | <u>Equipos de transporte</u> | <u>Muebles y equipos de oficina</u> | <u>Otros muebles y equipos</u> | <u>Total</u> |
|--|-----|--------------------------------|--|----------------------------------|---|--|--------------------------|
| 2015 | | | | | | | |
| <u>Costos de adquisición:</u> | | | | | | | |
| Saldos al 1ro. de enero | RDS | 76,361,049 | 10,914,689 | 1,936,087 | 17,018,497 | 5,520,330 | 111,750,652 |
| Adiciones | | - | 2,453,024 | - | 2,249,542 | 4,349,189 | 9,051,755 |
| Retiros | | - | - | - | (920,460) | (198,794) | (1,119,254) |
| Saldos al 31 de diciembre | | <u>76,361,049</u> | <u>13,367,713</u> | <u>1,936,087</u> | <u>18,347,579</u> | <u>9,670,725</u> | <u>119,683,153</u> |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | | | | | |
| Saldos al 1ro. de enero | | (2,442,728) | (9,835,785) | (1,248,121) | (9,922,752) | (3,287,957) | (26,737,343) |
| Gastos del año | | (803,088) | (853,366) | (283,028) | (2,569,393) | (1,014,307) | (5,523,182) |
| Retiros | | - | - | - | 890,067 | 193,185 | 1,083,252 |
| Saldos al 31 de diciembre | | <u>(3,245,816)</u> | <u>(10,689,151)</u> | <u>(1,531,149)</u> | <u>(11,602,078)</u> | <u>(4,109,079)</u> | <u>(31,177,273)</u> |
| Propiedad, planta y equipos, neto | RDS | <u><u>73,115,233</u></u> | <u><u>2,678,562</u></u> | <u><u>404,938</u></u> | <u><u>6,745,501</u></u> | <u><u>5,561,646</u></u> | <u><u>88,505,880</u></u> |

4.1.6 Otros activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-----|---------------------------|---------------------------|
| Saldo a favor de impuesto sobre la renta (nota 7) | RDS | 92,500,074 | 142,735,315 |
| Depósitos de alquiler | | 1,096,857 | 1,096,857 |
| Seguros y fianza | | 1,267,424 | 248,698 |
| Impuesto sobre la renta diferido (nota 7) | | 2,701,870 | 2,896,025 |
| Programas de computadora, neto (a) | | 13,000,466 | 3,900,933 |
| Materiales de oficina y promoción | | 3,021,054 | 884,600 |
| Anticipo a proveedores | | <u>2,390,545</u> | <u>2,051,303</u> |
| | RDS | <u><u>115,978,290</u></u> | <u><u>153,813,731</u></u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

- a) Un resumen del movimiento del costo de los programas de cómputo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------|--------------------------|-------------------------|
| Programas de computadoras | RD\$ | 32,575,856 | 20,504,184 |
| Amortización de programas de computadoras | | <u>(19,575,390)</u> | <u>(16,603,251)</u> |
| | RDS | <u>13,000,466</u> | <u>3,900,933</u> |

Un resumen del movimiento de la amortización de los programas de cómputo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldos al inicio del año | RD\$ | 16,603,251 | 14,989,088 |
| Amortización | | <u>2,972,139</u> | <u>1,614,163</u> |
| Saldos al final del año | RDS | <u>19,575,390</u> | <u>16,603,251</u> |

4.2.1 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora mantiene un contrato de seguro de discapacidad y sobrevivencia que se paga por cada afiliado con una compañía de seguros relacionada, acorde a lo establecido por el Consejo Nacional de la Seguridad Social.

Un detalle de los saldos de la Administradora con su relacionada y las transacciones realizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------|-------------|--------------|
| <u>Saldos:</u> | | | |
| Efectivo en bancos | RD\$ | 7,282,576 | 6,198,335 |
| Inversiones | | 80,368,976 | 214,915,759 |
| Cuentas por cobrar | | 162,892 | 181,631 |
| Cuentas por cobrar comisión anual complementaria del Fondo T-4 | | 13,322,105 | 5,667,708 |
| Cuentas por pagar compañía de seguros - pólizas de seguro de vida y discapacidad | | <u>85</u> | <u>1,139</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Transacciones:</u> | | |
| Ingresos financieros | RD\$ 10,031,777 | 11,971,730 |
| Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4 | 9,601,513 | 8,969,525 |
| Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4 | 63,799,456 | 100,259,498 |
| Rendimiento garantía de rentabilidad del Fondo T-4 | <u>11,545,187</u> | <u>10,582,626</u> |

4.2.2 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

Corresponde a las obligaciones de la Administradora de cotizar al Sistema Previsional.

4.2.3 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora, como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Suplidores de bienes | RD\$ 5,408,141 | 3,588,659 |
| Impuesto retenidos por pagar | 1,400,252 | 1,404,381 |
| Otros | <u>703,812</u> | <u>868,343</u> |
| | RDS <u>7,512,205</u> | <u>5,861,383</u> |

4.2.4 Provisiones

Un resumen de este renglón al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------------------------|--------------------------|
| Bonificación funcionarios y empleados | RD\$ 77,244,216 | 64,163,963 |
| Honorarios por pagar | 2,786,020 | 1,934,809 |
| Anticipo por pagar | 6,086,774 | 13,343,621 |
| Impresión y distribución estados cuentas de afiliados | 5,079,101 | 2,171,527 |
| Otras | <u>1,680,964</u> | <u>3,382,568</u> |
| | RDS <u>92,877,075</u> | <u>84,996,488</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

4.2.5 Otros ingresos financieros

Un resumen de los otros ingresos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------|----------------------|--------------------------|
| Ganancias en ventas de inversiones | RDS | - | 10,471,960 |
| Ganancias por variación en la tasa de cambio de monedas extranjeras | | 23,964 | 6,787,498 |
| Otros | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | RDS | <u>23,964</u> | <u>17,259,458</u> |

4.2.6 Gastos diversos

Un resumen de los gastos diversos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|
| Publicidad y promoción | RDS | 21,880,020 | 19,648,265 |
| Papelería, útiles y otros materiales | | 2,216,431 | 2,050,334 |
| Suscripciones y membresías | | 4,780,630 | 2,657,250 |
| Atenciones a relacionados | | 10,620 | 860,436 |
| Combustible | | 1,191,652 | 1,501,703 |
| Donaciones | | 1,891,527 | 1,219,880 |
| Amortización de programas de computadoras | | 3,021,348 | 1,614,163 |
| Actividades y festejos | | 798,965 | 721,227 |
| Materiales de limpieza y cocina | | 1,105,256 | 1,355,703 |
| Cargos de SIPEN | | - | 4,063,150 |
| Impuestos asumidos y tasas | | 435,867 | 550,602 |
| Gastos legales | | 43,070 | 76,180 |
| Otros | | <u>2,870,034</u> | <u>3,698,492</u> |
| | RDS | <u>40,245,420</u> | <u>40,017,385</u> |

4.2.7 Otros gastos financieros

Un resumen de los otros gastos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------|-----------------------|-------------------------|
| Pérdidas por variación en la tasa de cambio de moneda extranjera | RDS | 50,821 | 4,364,230 |
| Otros | | <u>53,590</u> | <u>2,564,968</u> |
| | RDS | <u>104,411</u> | <u>6,929,198</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

5 Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

| | <u>Acciones comunes</u> | | | |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------------------|---------------------|
| | <u>Autorizadas</u> | | <u>Emitidas y en circulación</u> | |
| | <u>Cantidad</u> | <u>Monto (RD\$)</u> | <u>Cantidad</u> | <u>Monto (RD\$)</u> |
| Acciones comunes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 | <u>1,000,000</u> | <u>1,000,000,000</u> | <u>673,474</u> | <u>673,474,000</u> |

Estas acciones tienen un valor nominal de RD\$1,000 cada una.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de abril de 2016, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$237,463,306.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril de 2015, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$626,340,984.

6 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que las sociedades anónimas de responsabilidad limitada transfieran anualmente, por lo menos, el 5 % de su beneficio neto a una reserva legal hasta que tal reserva que iguale el 10 % del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos a los accionistas, excepto en caso de disolución de la Administradora.

7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y para fines fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultado antes de impuesto sobre la renta | RD\$ 523,708,178 | 659,766,403 |
| Más (menos) diferencias permanentes: | | |
| Impuestos no deducibles | 15,067,597 | 14,052,640 |
| Ingresos exentos | - | (9,700,282) |
| Otras partidas no deducibles | <u>22,259,978</u> | <u>17,419,006</u> |
| Total diferencias permanentes | <u>37,327,575</u> | <u>21,771,364</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------------------|---------------------------|
| Más (menos) diferencias temporarias: | | |
| Mejora en propiedad arrendada | 41,953 | (505,430) |
| Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos | 562,775 | 275,003 |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de los otros activos | (31,271) | (79,541) |
| Variación neta en provisiones no admitidas | 3,256,028 | 4,777,462 |
| Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio final y contable año actual | <u>126</u> | <u>-</u> |
| Total diferencias de tiempo | <u>3,829,611</u> | <u>4,467,494</u> |
| Renta neta imponible | RDS <u>564,865,364</u> | <u>686,005,261</u> |

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el que resulte mayor del impuesto sobre la base del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible.

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------|----------------------------|-----------------------------|
| Renta neta imponible | RD\$ | 564,865,364 | 686,005,261 |
| Tasa impositiva | | <u>27 %</u> | <u>27 %</u> |
| Impuesto sobre la renta determinado | | 152,513,648 | 185,221,420 |
| Saldo a favor año anterior | | (142,735,315) | (94,413,630) |
| Retenciones realizadas por entidades del estado y entidades financieras | | (192,005) | (163,939) |
| Anticipos compensados | | <u>(102,086,402)</u> | <u>(233,379,166)</u> |
| Saldo a favor | RDS | <u>(92,500,074)</u> | <u>(142,735,315)</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo a favor se incluye dentro de la cuenta de pagos anticipados en el renglón de otros activos en el balance general a esa fecha que se acompaña.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-----------|------------|---------------------------|---------------------------|
| Corriente | RD\$ | 152,513,648 | 185,221,420 |
| Diferido | | <u>194,155</u> | <u>(381,629)</u> |
| | RDS | <u>152,707,803</u> | <u>184,839,791</u> |

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta como sigue:

| | | <u>Saldo al inicio</u> | <u>Movimiento del año</u> | <u>Saldo al final</u> |
|---|------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 2016 | | | | |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos | RD\$ | 1,418,234 | 80,855 | 1,499,089 |
| Diferencia entre la tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable | | - | 32 | 32 |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de otros cargos diferidos | | 187,876 | - | 187,876 |
| Otras provisiones no admitidas | | <u>1,289,915</u> | <u>(275,042)</u> | <u>1,014,873</u> |
| | RDS | <u>2,896,025</u> | <u>(194,155)</u> | <u>2,701,870</u> |
| 2015 | | | | |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos | RD\$ | 1,411,303 | 6,931 | 1,418,234 |
| Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable | | (180,799) | 180,799 | - |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de otros cargos diferidos | | (470,027) | 657,903 | 187,876 |
| Otras provisiones no admitidas | | <u>1,753,919</u> | <u>(464,004)</u> | <u>1,289,915</u> |
| | RDS | <u>2,514,396</u> | <u>381,629</u> | <u>2,896,025</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

| | 2016 | | 2015 | |
|--|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| | <u>%</u> | <u>Monto RD\$</u> | <u>%</u> | <u>Monto RD\$</u> |
| Beneficio neto | 70.84 | 371,000,375 | 71.98 | 474,926,612 |
| Impuesto sobre la renta, neto | <u>29.16</u> | <u>152,707,803</u> | <u>28.02</u> | <u>184,839,791</u> |
| Beneficio antes de impuesto sobre la renta | <u>100.00</u> | <u>523,708,178</u> | <u>100.00</u> | <u>659,766,403</u> |
| Impuesto aplicando la tasa impositiva | 27.00 | 141,401,208 | 27.00 | 178,136,929 |
| Impuestos no deducibles | 0.78 | 4,068,251 | 0.58 | 3,794,213 |
| Ingresos exentos | - | - | (0.40) | (2,619,076) |
| Otras partidas no deducibles | 1.15 | 6,010,194 | 0.71 | 4,703,131 |
| Proporción de mejora amortizada | - | 11,327 | (0.02) | (136,466) |
| Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos | 0.03 | 151,949 | (0.01) | 74,251 |
| Diferencia en la base contable y fiscal de los otros activos | - | (8,443) | - | (21,476) |
| Variación neta provisiones no admitidas | 0.17 | 879,128 | 0.10 | 1,289,914 |
| Reversión diferencia cambiaria año anterior | - | 34 | - | - |
| Efecto de las variaciones en las diferencias de tiempo | <u>0.03</u> | <u>194,155</u> | <u>0.06</u> | <u>(381,629)</u> |
| | <u>29.16</u> | <u>152,707,803</u> | <u>28.02</u> | <u>184,839,791</u> |

La Administradora se encuentra en proceso de preparar el estudio de precios de transferencia y considera que el resultado del mismo no tendrá efecto significativo en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2016. Cualquier ajuste relacionado, con la determinación de dichos precios resultante de una auditoría de la Dirección General de Impuestos Internos se registrará en resultados en el período que dicho ajuste sea determinado. El estudio de precios de transferencia del 2015 no tuvo un efecto significativo con relación al impuesto sobre la renta determinado de ese año.

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados, cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

9 Capital mínimo

De acuerdo con el Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y la Resolución 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, las administradoras de fondos de pensiones deben mantener un capital mínimo en efectivo de RD\$10,000,000, totalmente suscrito y pagado y el mismo deberá incrementarse en un 10 % por cada 5,000 afiliados en exceso de 10,000. Para calcular el capital mínimo exigido, las AFP deberán utilizar su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la determinación del patrimonio neto de la Administradora, es la siguiente:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|------|-----------------------------|---------------------------|
| Total patrimonio contable | RD\$ | 1,349,285,081 | 1,215,748,012 |
| Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora | | (162,892) | (181,631) |
| Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora | | - | - |
| Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora | | <u>(80,368,976)</u> | <u>(214,915,759)</u> |
| Patrimonio neto | | 1,268,753,213 | 1,000,650,622 |
| Capital mínimo exigido (Circular 94-16) | | <u>215,574,577</u> | <u>195,285,908</u> |
| Superávit de capital mínimo | RD\$ | <u>1,053,178,636</u> | <u>805,364,714</u> |
| Número total de afiliados a la AFP | | <u>435,419</u> | <u>404,454</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

10 Compromisos y contingencias

- (a) Bajo contratos suscritos con los afiliados, la Administradora recibe de la Tesorería de la Seguridad Social, los aportes obligatorios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

El rendimiento a ser acreditado a cada afiliado es distribuido a su Cuenta de Capitalización Individual (CCI) en función de la unidad de participación, la cual consiste en el índice que refleja la valorización de los recursos de los fondos atendiendo a su rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora mantiene en su patrimonio fondos por RD\$93,190,867,164 y RD\$77,931,718,652, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada, según lo requiere la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora mantiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos dos puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley No. 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril de 2003. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y las sucursales, por valores mensuales de aproximadamente RD\$1,375,933 y RD\$1,196,028, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor de RD\$15,057,303 y RD\$14,375,967, respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de la Administradora para el año 2017, bajo los términos de estos contratos es de aproximadamente RD\$17,462,358.
- (d) La Administradora mantiene compromisos de pago con la empresa Unipago, S. A. por la administración de las cuentas de los afiliados en la base de datos del Sistema Único de Individualización y Recaudo (SUIR), de acuerdo con la Ley 87-01, en su Artículo 86, párrafo IV. La tarifa facturada por cada dispersión es de RD\$2.58; asimismo, la Administradora paga por otros servicios ofrecidos por este proveedor, tales como: administración de cuentas y solicitudes de autorización de traspaso, entre otros, montos que oscilan entre RD\$0.27 a RD\$104.04. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora reconoció gastos por este concepto por aproximadamente RD\$30,722,145 y RD\$27,337,213, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón de gastos de servicios externos en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

11 Instrumentos financieros**11.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros junto con los valores en libros en los balances generales, son como sigue:

| | | Cuentas y partidas por cobrar | Mantenidos hasta el vencimiento | Otros pasivos | Valor en libros | Total valor razonable |
|---|-----|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 2016 | | | | | | |
| Activo disponible | RDS | 7,332,576 | - | - | 7,332,576 | 7,332,576 |
| Cuentas por cobrar | | 129,216,605 | - | - | 129,216,605 | 129,216,605 |
| Inversiones - instituciones financieras | | - | 176,798,551 | - | 176,798,551 | 176,798,551 |
| Inversiones - empresas | | - | 15,127,200 | - | 15,127,200 | 15,127,200 |
| Otras inversiones | | - | 189,217 | - | 189,217 | 189,217 |
| Garantía de rentabilidad | | <u>924,288,537</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>924,288,537</u> | <u>924,288,537</u> |
| Activos financieros | RDS | <u>1,060,837,718</u> | <u>192,114,968</u> | <u>-</u> | <u>1,252,952,686</u> | <u>1,252,952,686</u> |
| Acreeedores diversos | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(7,512,205)</u> | <u>(7,512,205)</u> | <u>(7,512,205)</u> |
| Pasivos financieros | RDS | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(7,512,205)</u> | <u>(7,512,205)</u> | <u>(7,512,205)</u> |
| 2015 | | | | | | |
| Activo disponible | RDS | 6,248,335 | - | - | 6,248,335 | 6,248,335 |
| Cuentas por cobrar | | 61,135,772 | - | - | 61,135,772 | 61,135,772 |
| Inversiones - instituciones financieras | | - | 214,741,210 | - | 214,741,210 | 214,741,210 |
| Inversiones - empresas | | - | 15,127,200 | - | 15,127,200 | 15,127,200 |
| Otras inversiones | | - | 174,549 | - | 174,549 | 174,549 |
| Garantía de rentabilidad | | <u>772,644,161</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>772,644,161</u> | <u>772,644,161</u> |
| Activos financieros | RDS | <u>840,028,268</u> | <u>230,042,959</u> | <u>-</u> | <u>1,070,071,227</u> | <u>1,070,071,227</u> |
| Acreeedores diversos | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(5,861,383)</u> | <u>(5,861,383)</u> | <u>(5,861,383)</u> |
| Pasivos financieros | RDS | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(5,861,383)</u> | <u>(5,861,383)</u> | <u>(5,861,383)</u> |

Gestión de riesgo financiero

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

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de mercado.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Marco de administración de riesgo

La gerencia es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de Administradora.

Las políticas de administración de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgos adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Durante las reuniones se determina si es requerido efectuar cambios en las políticas y en los sistemas de administración de riesgos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora.

El Comité de Auditoría Corporativo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado, respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora. Este Comité es asistido por el Departamento de Auditoría Interna en su rol de supervisión.

11.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente, de los activos disponibles, las cuentas por cobrar, inversiones y la garantía de rentabilidad.

Inversiones

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir, principalmente, en valores líquidos en entidades financieras y del sector público debidamente autorizado y aceptado por la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora evalúa el deterioro del valor de estas inversiones, considerando su mejor estimado de pérdidas incurridas por los cambios sufridos en el valor en los mercados donde se cotizan.

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------|------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activo disponible | RD\$ | 7,282,576 | 6,198,335 |
| Cuentas por cobrar | | 129,216,605 | 61,135,772 |
| Inversiones | | 192,114,968 | 230,042,959 |
| Garantía de rentabilidad | | <u>924,288,537</u> | <u>772,644,161</u> |
| | RDS | <u>1,252,902,686</u> | <u>1,070,021,227</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

11.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administradora para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2016 y 2015, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

| | | <u>Valor en libros</u> | <u>Flujos de efectivo contractual</u> | <u>Seis meses o menos</u> |
|----------------------|------|----------------------------|---|-----------------------------------|
| 2016 | | | | |
| Acreeedores Diversos | RD\$ | <u>7,512,205</u> | <u>7,512,205</u> | <u>7,512,205</u> |
| 2015 | | | | |
| Acreeedores diversos | RD\$ | <u>5,861,383</u> | <u>5,861,383</u> | <u>5,861,383</u> |

11.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario - transacciones en moneda extranjera

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, principalmente el dólar estadounidense, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------------------------------------|------|------------------------|------------------------|
| Activos: | | | |
| Activo disponible | US\$ | 102 | 175 |
| Inversiones | | 4,491 | 4,332 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>11,915</u> | <u>-</u> |
| | | <u>16,508</u> | <u>4,507</u> |
| Pasivos - provisiones | | <u>(59,764)</u> | <u>(44,508)</u> |
| Exposición neta en moneda extranjera | US\$ | <u>(43,256)</u> | <u>(40,001)</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

| | <u>Tasa promedio</u> | | <u>Tasa al cierre</u> | |
|------|----------------------|--------------|-----------------------|---------------------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| US\$ | <u>45.99</u> | <u>44.94</u> | US\$ | <u>46.62</u> <u>45.47</u> |

Análisis de sensibilidad

Basados en la posición en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2016, una variación de 5 % del dólar estadounidense frente al peso dominicano originaría un efecto en sus resultados y patrimonio de aproximadamente RD\$101,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

La Administradora adopta una política para asegurar que el 100 % de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre sus activos y pasivos financieros se mantengan sobre una tasa fija, tomando en cuenta los activos y pasivos con exposición a cambios en las tasas de interés.

Exposición al riesgo de tasa de interés

En la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es, como sigue:

| | | <u>Valor en libros</u> | |
|------------------------------------|------|------------------------|--------------------|
| | | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| <u>Instrumentos de tasa fija -</u> | | | |
| activos financieros | RD\$ | <u>1,101,276,305</u> | <u>987,559,920</u> |

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

La Administradora no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los balances generales no afectaría el resultado.

11.5 Administración de capital

La política de la gerencia es mantener una base de capital sólida como una forma de conservar la confianza de los accionistas, los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone de capital en circulación, reservas patrimoniales y resultados acumulados del ejercicio y ejercicios anteriores. La gerencia también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

La gerencia intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que se pueden obtener con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

12 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora han informado a los auditores externos mediante representación escrita, que no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores durante el ejercicio auditado, según lo establecido en el Artículo 87 de la Ley No. 87-01.

La gerencia ha representado a los auditores externos, que los directores de la Administradora igualmente han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley No. 87-01.

Adicionalmente, la gerencia ha representado a los auditores externos, que los directores, gerentes, administradores y en general, cualquier persona que en razón de su cargo o función tomen decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley No. 87-01 y en resoluciones complementarias.

13 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos de la Administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las siguientes notas no se incluyen porque no aplican:

- ◆ Hechos posteriores al cierre.
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores.
- ◆ Otras revelaciones importantes.