

1 0

# **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros sobre Base Regulada  
31 de Diciembre de 2011**

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Índice

31 de Diciembre de 2011

---

|  | Página(s)  |
|--|------------|
| <b>Informe de los Auditores Independientes</b> | <b>1-2</b> |
| <b>Estados Financieros sobre Base Regulada</b> |            |
| Balance General                                | 3-5        |
| Estado de Resultados                           | 6          |
| Estado de Cambios en el Patrimonio             | 7          |
| Estado de Flujos de Efectivo                   | 8          |
| Notas a los Estados Financieros                | 9-22       |



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas y  
Consejo de Administración de  
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, que le son relativos por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La administración es la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo 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, promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.



A los Accionistas y  
Consejo de Administración de  
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.  
Página 2

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2011 y su desempeño financiero, y 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, como se describe en la Nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

### **Otros Asuntos**

De acuerdo con la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene el objeto exclusivo de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir adecuadamente los fondos de pensiones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2011, los fondos de pensiones administrados por la Administradora tenían un patrimonio de RD\$31,135,592,488, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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.

*PricewaterhouseCoopers*

23 de marzo de 2012

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2011**

| CODIGO | DESCRIPCION   | 2011<br>RD\$                   | 2010<br>RD\$                   |
|--------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 1      | ACTIVO  |                                |                                |
| 1.1    | ACTIVO DISPONIBLE                                     | 6,703,099                      | 8,034,205                      |
| 1.1.1  | Efectivo  | 50,000                         | 50,000                         |
| 1.1.2  | Cuentas Corrientes Instituciones Financieras          | 6,653,099                      | 7,984,205                      |
| 1.2    | CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4.1)                         | 94,614,128                     | 115,287,098                    |
| 1.2.1  | Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones              | 89,806,002                     | 100,183,456                    |
| 1.2.2  | Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social | 1,032,485                      | 1,474,075                      |
| 1.2.3  | Otras Cuentas por Cobrar                              | 3,775,641                      | 13,629,567                     |
| 1.3    | INVERSIONES (NOTA 4.2)                                | 1,247,613,949                  | 937,168,884                    |
| 1.3.1  | Inversiones – Sector Público                          | 757,564,648                    | 291,783,034                    |
| 1.3.2  | Inversiones – Instituciones Financieras (Nota 5)      | 301,465,693                    | 562,778,104                    |
| 1.3.3  | Inversiones – Empresas                                | 188,444,429                    | 82,474,500                     |
| 1.3.9  | Otras Inversiones                                     | 139,179                        | 133,246                        |
| 1.4    | GARANTÍA DE RENTABILIDAD                              | 309,950,111                    | 242,191,310                    |
| 1.4.1  | Garantía de Rentabilidad                              | 309,950,111                    | 242,191,310                    |
| 1.5    | ACTIVOS FIJOS (NOTA 4.3)                              | 88,813,551                     | 8,538,483                      |
| 1.5.1  | Terrenos  | 60,299,278                     |                                |
| 1.5.2  | Edificaciones   | 16,061,771                     |                                |
| 1.5.3  | Mobiliario y Equipos                                  | 25,710,133                     | 22,761,807                     |
| 1.5.4  | Construcciones y Adquisiciones en Proceso             |                                |                                |
| 1.5.5  | Mejoras en Propiedades Arrendadas                     | 9,475,117                      | 6,133,850                      |
| 1.5.6  | Otros Activos Fijos                                   |                                |                                |
| 1.5.7  | (Depreciación Acumulada de Activos Fijos)             | (22,732,748)                   | (20,357,174)                   |
| 1.6    | OTROS ACTIVOS (NOTA 4.4)                              | 9,865,613                      | 10,434,987                     |
| 1.6.1  | Pagos Anticipados                                     | 982,472                        | 4,313,651                      |
| 1.6.2  | Impuesto sobre la Renta Diferido                      | 2,072,708                      | 1,752,517                      |
| 1.6.3  | Gastos Diferidos, Netos                               | 5,785,377                      | 3,449,362                      |
| 1.6.4  | Bienes Diversos                                       | 1,025,056                      | 919,457                        |
|        | <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b><u>1,757,560,451</u></b>    | <b><u>1,321,654,967</u></b>    |
| 6      | CUENTAS DE ORDEN (DEBE)                               | <b><u>31,135,592,488</u></b> ✓ | <b><u>24,299,731,901</u></b> ✓ |
| 6.1.1  | Activos de los Fondos Administrados                   | <u>31,135,592,488</u>          | <u>24,299,731,901</u>          |

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2011**

| CODIGO   | DESCRIPCION  | 2011<br>RD\$      | 2010<br>RD\$       |
|----------|--|-------------------|--------------------|
| <b>2</b> | <b>PASIVO</b>  |                   |                    |
| 2.1      | PASIVO CORRIENTE   | 76,338,462        | 113,163,081        |
| 2.1.1    | Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones                          |                   | 100,486            |
| 2.1.2    | Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social             |                   |                    |
| 2.1.3    | Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros                         | 1,710,981         | 2,191,955          |
| 2.1.4    | Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas                        |                   |                    |
| 2.1.5    | Financiamientos Obtenidos  |                   |                    |
| 2.1.6    | Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar | 827,297           | 633,215            |
| 2.1.7    | Acreedores Diversos  | 4,012,461         | 4,875,956          |
| 2.1.8    | Impuesto sobre la Renta Diferido                                 |                   |                    |
| 2.1.9    | Provisiones (Notas 4, 6 y 5)                                     | 69,787,723        | 105,361,469        |
| 2.2      | PASIVO A LARGO PLAZO   |                   |                    |
| 2.2.1    | Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas                     |                   |                    |
| 2.2.2    | Financiamientos Obtenidos  |                   |                    |
| 2.2.3    | Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo                         |                   |                    |
| 2.2.4    | Provisiones  |                   |                    |
|          | <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>76,338,462</b> | <b>113,163,081</b> |
| <b>3</b> | <b>PATRIMONIO</b>  |                   |                    |
| 3.1      | CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)                                  | 673,474,000       | 200,000,000        |
| 3.1.1.   | Capital  | 673,474,000       | 200,000,000        |
| 3.1.2    | (Acciones en Tesorería)  |                   |                    |
| 3.2      | APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS                           |                   |                    |
| 3.2.1    | Primas sobre Acciones  |                   |                    |
| 3.2.2    | Aportes para Incrementos de Capital                              |                   |                    |
| 3.3      | RESERVAS PATRIMONIALES   | 43,636,505        | 20,000,000         |
| 3.3.1    | Reservas Obligatorias (Nota 7)                                   | 43,636,505        | 20,000,000         |
| 3.3.2    | Reservas Voluntarias   |                   |                    |

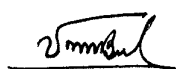
*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*  
**ATMA**  
*[Handwritten signature]*

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2011**

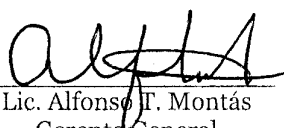
| CODIGO | DESCRIPCION                                       | 2011                 | 2010                 |
|--------|---|----------------------|----------------------|
|        |   | RD\$                 | RD\$                 |
| 3.4    | RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES    | 515,017,886          | 473,476,988          |
| 3.4.1  | Utilidades no Distribuibles                       |                      |                      |
| 3.4.2  | Utilidades por Aplicar                            | 515,017,886          | 473,476,988          |
| 3.4.3  | (Pérdidas por Absorber)                           |                      |                      |
| 3.5    | RESULTADOS DEL EJERCICIO                          | 449,093,598          | 515,014,898          |
| 3.5.1. | Utilidad del Ejercicio                            | 449,093,598          | 515,014,898          |
| 3.5.2  | (Pérdida del Ejercicio)                           |                      |                      |
|        | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                           | <b>1,681,221,989</b> | <b>1,208,491,886</b> |
|        | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                  | <b>1,757,560,451</b> | <b>1,321,654,967</b> |
| 7      | CUENTAS DE ORDEN (HABER)                          | 31,135,592,488       | 24,299,731,901       |
| 7.1.1  | Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados | 31,135,592,488       | 24,299,731,901       |

lc

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 23 de marzo de 2012 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.



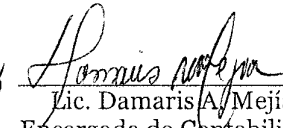
Lic. Vicente Bengoa Albizu  
 Presidente del Consejo de  
 Administración



Lic. Alfonso T. Montás  
 Gerente General



Lic. Grace Pérez  
 Gerente Financiero

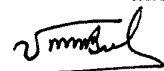


Lic. Damaris A. Mejía  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa

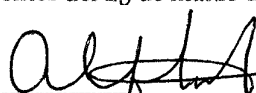
**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Estado de Resultados**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

| CODIGO   | DESCRIPCION                                       | 2011                 | 2010               |
|----------|---|----------------------|--------------------|
|          |   | RD\$                 | RD\$               |
| <b>4</b> | <b>INGRESOS</b>                                   |                      |                    |
| 4.1      | INGRESOS OPERACIONALES                            | 692,755,846          | 745,729,609        |
| 4.1.1.01 | Comisión Mensual Administrativa                   | 163,135,695          | 146,540,111        |
| 4.1.1.02 | Comisión Anual Complementaria                     | 529,533,691          | 599,139,850        |
| 4.1.1.03 | Cobros por Servicios Operacionales                |                      |                    |
| 4.1.1.04 | Intereses por Retrasos                            | 86,460               | 49,648             |
| 4.1.1.99 | Otros Ingresos Operacionales                      |                      |                    |
| 4.2      | INGRESOS FINANCIEROS                              | 168,496,886          | 94,953,877         |
| 4.2.1    | Ingresos Financieros                              | 130,111,837          | 69,747,980         |
| 4.2.2    | Dividendos Ganados                                |                      |                    |
| 4.2.3    | Rendimiento Garantía de Rentabilidad              | 33,058,877           | 23,718,637         |
| 4.2.4    | Otros Ingresos Financieros                        | 5,326,172            | 1,487,260          |
| 4.3      | INGRESOS EXTRAORDINARIOS                          | 546,683              | 6,716,577          |
| 4.3.1    | Ingresos Extraordinarios (Nota 12)                | 546,683              | 6,716,577          |
|          | <b>TOTAL INGRESOS</b>                             | <b>861,799,415</b>   | <b>847,400,063</b> |
| <b>5</b> | <b>GASTOS</b>                                     |                      |                    |
| 5.1      | GASTOS OPERACIONALES                              | 148,590,348          | 123,616,177        |
| 5.1.1    | Gastos del Personal de Ventas                     | 53,701,597           | 42,919,693         |
| 5.1.2    | Gastos del Personal Administrativo                | 53,482,576           | 45,103,280         |
| 5.1.3    | Gastos por Servicios Externos                     | 41,406,175           | 35,593,204         |
| 5.2      | GASTOS GENERALES                                  | 54,981,837           | 39,428,946         |
| 5.2.1    | Gastos de Traslados y Comunicaciones              | 3,894,697            | 3,246,356          |
| 5.2.2    | Gastos de Infraestructura                         | 13,677,124           | 10,841,036         |
| 5.2.3    | Gastos Diversos (Nota 4.7)                        | 37,410,016           | 25,341,554         |
| 5.3      | GASTOS FINANCIEROS                                | 10,406,655           | 6,585,153          |
| 5.3.1    | Intereses por Financiamiento                      |                      |                    |
| 5.3.2    | Pérdida Garantía de Rentabilidad                  | 750,075              |                    |
| 5.3.3    | Otros Gastos Financieros                          | 9,656,580            | 6,585,153          |
| 5.5      | GASTOS EXTRAORDINARIOS                            |                      |                    |
| 5.5.1    | Gastos Extraordinarios                            |                      |                    |
|          | <b>TOTAL GASTOS</b>                               | <b>213,978,840</b>   | <b>169,630,276</b> |
|          | <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b> | <b>647,820,575</b>   | <b>677,769,787</b> |
| 5.4      | IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)                 | 175,090,472          | 162,754,889        |
| 5.4.1    | Impuesto sobre la Renta                           | 175,090,472          | 162,754,889        |
|          | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                    | <b>472,730,103 ✓</b> | <b>515,014,898</b> |

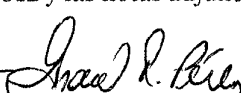
Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 23 de marzo de 2012 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.



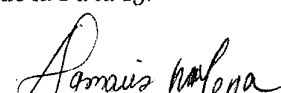
Lic. Vicente Bengoa Albizu  
 Presidente del Consejo de  
 Administración



Lic. Alfonso T. Montás  
 Gerente General



Lic. Grace Pérez  
 Gerente Financiero



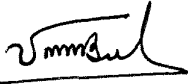
Lic. Damaris A. Mejía  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa



**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

|   | Capital en<br>Circulación<br>RD\$ | Aportes<br>Patrimoniales<br>no<br>Capitalizados<br>RD\$ | Reservas<br>Patrimoniales<br>RD\$ | Resultados<br>Acumulados<br>RD\$ | Resultados<br>del<br>Ejercicio<br>RD\$ | Total<br>RD\$        |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|----------------------------------|--|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre<br>de 2009                     | 200,000,000                       |   | 20,000,000                        | 137,332,594                      | 336,144,394                            | 693,476,988          |
| Capitalización de<br>resultados del periodo<br>anterior |                                   |   |                                   | 336,144,394                      | (336,144,394)                          |                      |
| Incremento de reserva<br>legal                          |                                   |   |                                   |                                  |  |                      |
| Resultado del ejercicio                                 |                                   |   |                                   |                                  | 515,014,898                            | 515,014,898          |
| Saldo al 31 de diciembre<br>de 2010                     | 200,000,000                       |   | 20,000,000                        | 473,476,988                      | 515,014,898                            | 1,208,491,886        |
| Capitalización de<br>resultados del periodo<br>anterior |                                   |   |                                   | 515,014,898                      | (515,014,898)                          |                      |
| Incremento del capital<br>social                        | 473,474,000                       |   |                                   | (473,474,000)                    |  |                      |
| Incremento de reserva<br>legal                          |                                   |   | 23,636,505                        |                                  | (23,636,505)                           |                      |
| Resultado del ejercicio                                 |                                   |   |                                   |                                  | 472,730,103                            | 472,730,103          |
| Saldo al 31 de diciembre<br>de 2011                     | <u>673,474,000</u>                |   | <u>43,636,505</u>                 | <u>515,017,886</u>               | <u>449,093,598</u>                     | <u>1,681,221,989</u> |

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 23 de marzo de 2012 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.



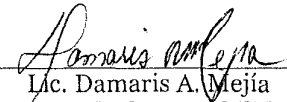
Lic. Vicente Bengoa Albizu  
 Presidente del Consejo de  
 Administración



Lic. Alfonso T. Montás  
 Gerente General



Lic. Grace Pérez  
 Gerente Financiero



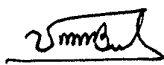
Lic. Damaris A. Mejía  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

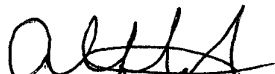
| DESCRIPCION   | 2011<br>RD\$         | 2010<br>RD\$         |
|---|----------------------|----------------------|
| Resultado neto del ejercicio                                  | 472,730,103          | 515,014,898          |
| Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo |                      |                      |
| Intereses devengados y no cobrados                            |                      |                      |
| Provisiones y provisiones                                     | 25,706,733           | 20,476,525           |
| Depreciación activo fijo                                      | 4,321,627            | 2,285,880            |
| Amortización de gastos diferidos                              | 893,050              | 442,703              |
| Impuesto diferido   | (320,191)            | (1,671,719)          |
| Ganancia en venta de activos fijos                            | (146,683)            | (180,000)            |
| <b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>                 | <b>503,184,639</b>   | <b>536,368,287</b>   |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                           |                      |                      |
| Incremento en cuentas por cobrar                              | (6,523,699)          | (29,703,852)         |
| Incremento en la garantía de rentabilidad                     | (67,758,801)         | (54,058,639)         |
| Disminución en pagos anticipados                              | 3,331,179            | (3,576,220)          |
| Incremento en otros activos corrientes                        | (105,599)            | (3,856,371)          |
| (Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar     | (1,250,873)          | 737,328              |
| Disminución incremento en deudas fiscales y sociales          | (61,280,480)         | (20,794,387)         |
| <b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>            | <b>(133,588,273)</b> | <b>(111,252,141)</b> |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>         |                      |                      |
| Compra de activos fijos                                       | (84,596,695)         | (5,133,761)          |
| Compra de Software  | (3,229,065)          |                      |
| Colocación en inversiones temporarias y permanentes           | (283,248,395)        | (439,786,678)        |
| Venta de mobiliario y equipos                                 | 146,683              | 203,918              |
| <b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>            | <b>(370,927,472)</b> | <b>(444,716,521)</b> |
| <b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO</b>              | <b>(1,331,106)</b>   | <b>(19,600,375)</b>  |
| <b>DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO</b>                 | <b>8,034,205</b>     | <b>27,634,580</b>    |
| <b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>               | <b>6,703,099</b>     | <b>8,034,205</b>     |

Transacciones que no requirieron flujos de efectivo (Nota 11).

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 23 de marzo de 2012 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.



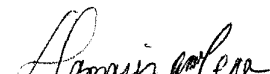
Lic. Vicente Bengoa Albizu  
 Presidente del Consejo de  
 Administración



Lic. Alfonso T. Montás  
 Gerente General



Lic. Grace Pérez  
 Gerente Financiero



Lic. Damaris A. Mejía  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa

# **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de Diciembre de 2011**

---

#### **1. Constitución y Objetivo de la Sociedad ✓**

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (en adelante 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. Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) son sociedades financieras constituidas de acuerdo con las leyes del país, con el objeto exclusivo de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir adecuadamente los fondos de pensiones, y otorgar y administrar las prestaciones del sistema previsional. Actualmente 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).

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la Avenida Gustavo Mejía Ricart No. 124, Santo Domingo, República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora tenía 145 y 148 empleados, respectivamente.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 23 de marzo de 2012 por la gerencia de la Administradora.

#### **2. Actividades de la Sociedad**

La Resolución No. 30-03 del 13 de enero de 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana otorgó la habilitación definitiva de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

#### **3. Principales Políticas Contables ✓**

La Administradora ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias en ciertas situaciones no previstas en el referido marco contable. Las prácticas contables de la Administradora difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables para administradoras de fondos de pensiones, por consiguiente, los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

##### *Diferencias con Normas Internacionales de Información Financiera*

Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos. Se resumen a continuación ciertas diferencias:

- i) La presentación de ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera difiere de las requeridas por la Superintendencia de Pensiones.

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

### 31 de Diciembre de 2011

---

- ii) La Superintendencia de Pensiones requiere que los gastos operativos del período de afiliación se registren como activos y se amorticen en cinco años. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los gastos operativos del período de afiliación sean registradas como gastos en el período en que se incurren y las plusvalías adquiridas no se amorticen sino que se evalúe su deterioro, y en caso de existir deterioro, se ajuste su valor.
- iii) La Superintendencia de Pensiones establece que las inversiones colocadas a corto plazo, de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, deben ser clasificadas como inversiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- iv) Las inversiones se clasifican por tipo de emisores (sector público, instituciones financieras, empresas y otras) y se registran a su costo más intereses devengados y las que son adquiridas con primas y descuentos se registran a costo amortizado. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en: *Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia y pérdida*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que se originen de los cambios en el valor razonable de estos activos, son incluidas en el estado de resultados en el período en que resulten. *Activos disponibles para la venta*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de estos activos, son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. *Activos mantenidos hasta su vencimiento*, se registran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- v) La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora registre sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de los Bancos Comerciales y de Servicios Múltiples. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la tasa de cambio de contado existente a la fecha del balance.
- vi) La Superintendencia de Pensiones no requiere el ajuste por inflación de los estados financieros en República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los estados financieros se ajusten por inflación cuando la inflación acumulada en los últimos tres años excede el 100% y existen elementos cualitativos que contribuyen a la existencia de una economía hiperinflacionaria.
- vii) 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 en 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 como la entidad maneja esos riesgos.

Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias entre las bases de contabilidad de la Administradora y las Normas Internacionales de Información Financiera no han sido cuantificados.

# **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de Diciembre de 2011**

---

Las políticas contables más importantes seguidas por la Administradora para la preparación de los presentes estados financieros se indican a continuación. Esas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados.

#### ***Bases de Presentación de Estados Financieros***

La Administradora mantiene sus registros contables independientes tanto para los fondos de pensiones en custodia y bajo administración, como para su propia actividad. De igual manera, prepara sus estados financieros de forma separada y en el formato específico establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Los presentes estados financieros deben leerse en conjunto con los estados financieros de los fondos de pensiones que administra.

#### ***Uso de Estimados***

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos. Los estimados se usan principalmente para contabilizar la depreciación y amortización de activos a largo plazo, compensaciones a empleados y personal ejecutivo, impuesto sobre la renta y otras provisiones para gastos incurridos pendientes de pago. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

#### ***Registros Contables y Transacciones en Moneda Extranjera***

La Administradora tiene sus registros y prepara sus estados financieros en pesos dominicanos (RD\$). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevalecientes al momento de éstas efectuarse. Los saldos en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio promedio de compra para el efectivo de los Bancos Comerciales y de Servicios Múltiples. Las diferencias entre las tasas de cambio a las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

#### ***Reconocimiento de los Ingresos más Significativos***

La Administradora recibe ingresos de sus afiliados y de los empleadores por concepto de comisión de administración y comisión complementaria, así como por servicios opcionales ofrecidos.

El ingreso por comisión por administración se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante.

El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30% del rendimiento obtenido de la administración de las inversiones de Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y 25 % (2010: 30%) del Fondo T-5 (Solidaridad Social) por encima de la tasa pasiva promedio ponderada del mes anterior de los certificados de depósito a plazo fijo, a los certificados de depósito a plazo indefinido y los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiples. Dicha tasa es informada a las AFPs por la Superintendencia de Pensiones de acuerdo con la información suministrada por el Banco Central.

Los cobros mensuales de la comisión complementaria se realizan sobre la base del 50% del mes inmediato anterior, con excepción del primer mes del año en que se cobra el 100% del saldo del mes anterior, siguiendo los lineamientos de las Resoluciones No. 34-03, No. 232-05 y No. 239-05.

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

### 31 de Diciembre de 2011

---

#### **Ingresos Financieros**

Los ingresos por intereses sobre inversiones en valores se registran sobre base de acumulación de interés simple. Los ingresos generados por las inversiones cero cupón se registran en forma lineal en base a su tasa de descuento.

#### **Ingresos Extraordinarios**

Los ingresos extraordinarios se contabilizan cuando se devengan.

#### **Gastos**

La Administradora reconoce los gastos en el momento en que se incurren o se conocen.

#### **Cuentas por Cobrar**

Principalmente, incluye la comisión complementaria por cobrar sobre los fondos que administra, que se determina en base al margen obtenido sobre la rentabilidad anual promedio de las inversiones de los fondos de pensiones que administra y la rentabilidad promedio ponderada del mes anterior para todos los plazos de los certificados de depósito a plazo fijo, los certificados de depósito a plazo indefinido y los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiple.

#### **Inversiones**

Las inversiones en valores están registradas al costo, más los intereses reinvertidos, sin exceder su valor estimado de realización. Las inversiones en valores adquiridas con primas y descuentos se presentan a su costo amortizado más los intereses devengados, sin exceder su valor estimado de realización.

La Administradora realiza inversiones para los recursos de los fondos administrados siguiendo los lineamientos del Artículo 98 de la Ley No. 87-01 sobre áreas prohibidas y restringidas para inversión, y el Artículo 96 de la Ley No. 87-01 y Resoluciones No. 17-02, No. 35-03 y No. 79-03.

#### **Garantía de Rentabilidad**

Con carácter obligatorio todas las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) deberán mantener una cuenta denominada "Garantía de rentabilidad" destinada, exclusivamente, a completar la rentabilidad mínima exigida por la Ley No. 87-01 y sus normas complementarias cuando la rentabilidad real resulte insuficiente. El monto de esta cuenta será igual al 1% de los fondos de pensiones y deberá ser registrada en cuotas del fondo, de carácter inembargable.

#### **Activos Fijos, Mejoras y Depreciación**

Los activos fijos y las mejoras en propiedad arrendada están registrados al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se provee por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en los resultados.

Las tasas utilizadas para la depreciación y amortización de los activos son:

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Edificio                       | 5%    |
| Mejoras en propiedad arrendada | 25%   |
| Equipo de transporte           | 20%   |
| Mobiliario y equipo de oficina | 16.6% |
| Otros muebles y equipo         | 16.6% |

El terreno no se deprecia.

# **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **31 de Diciembre de 2011**

---

#### ***Impuesto sobre la Renta***

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos por impuesto diferido son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias que surgen entre las partidas contables y su base impositiva. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporales se espera serán revertidas.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la reversión de las diferencias temporales que lo generan produzca un ahorro impositivo mediante la disminución de la renta neta imponible en los períodos en que ocurre. Reservas de valuación son establecidas cuando se considera necesario para reducir el impuesto diferido a las sumas que se espera sean realizables.

La provisión de impuesto sobre la renta incluye el impuesto a pagar corriente y el crédito por los anticipos de impuestos.

#### ***Otros Activos y Amortización***

Los otros activos incluyen software amortizados en un período de cinco años.

#### ***Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Vida***

Los activos de larga vida que están sujetos a depreciación y amortización, son testeados para determinar la pérdida por deterioro, cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros de esos activos pudiera no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el exceso entre el valor en libros del bien y su valor recuperable, el que sea mayor entre su valor razonable y su valor de venta o de uso.

#### ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando se posee una obligación legal o implícita como resultado de eventos pasados, cuando es probable que una erogación de fondos sea requerida para cancelar dicha obligación, y su monto pueda ser determinado en forma confiable.

#### ***Prestaciones Laborales***

La Ley requiere en determinadas circunstancias el pago de prestaciones sociales a los empleados. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que ha trabajado el empleado y su nivel de remuneración. Estas compensaciones se reconocen en resultados en el momento en que se incurren o en el momento en que se conoce efectivamente que la relación laboral cesará y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

#### ***Capital Mínimo***

La Administradora determina su capital mínimo siguiendo los lineamientos del Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y de la Resolución No. 22-02.

#### ***Primas para el Seguro de Discapacidad y Supervivencia***

Los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la Administradora durante el período, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y supervivencia, se corresponden con el monto pagado a la compañía de seguro correspondiente.

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

---

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo que posee la Administradora, tanto activos como pasivos, es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: activo disponible, cuentas por cobrar, inversiones a corto plazo, cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo.

**4. Composición de los Grupos en los Estados Financieros**

**4.1. Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar consisten de:

|  | 2011                  | 2010                   |
|--|-----------------------|------------------------|
| Fondos de pensiones que administra (Nota 12) | RD\$89,806,002        | RD\$100,183,456        |
| Tesorería de la Seguridad Social             | 1,032,485             | 1,474,075              |
| Relacionadas (Nota 12)                       | 61,930                | 35,707                 |
| Funcionarios y empleados                     | 7,059                 | 19,156                 |
| Intereses por cobrar                         | 3,265,753             | 13,012,954             |
| Otras  | 440,899               | 561,750                |
|  | <u>RD\$94,614,128</u> | <u>RD\$115,287,098</u> |

**4.2. Inversiones**

Las inversiones consisten de:

|   | 2011               | 2010               |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>Sector Público</i>   |                    |                    |
| Certificados en Secretaría de Estado de Hacienda  | RD\$ 472,531,087   | RD\$126,740,178    |
| Certificados en Banco Central   | <u>285,033,561</u> | <u>165,042,856</u> |
|   | <u>757,564,648</u> | <u>291,783,034</u> |
| <i>Instituciones Financieras</i>  |                    |                    |
| Certificados financieros al 11% hasta 12% (2010: 5.50% hasta 6.1% ) en banco relacionado, con vencimiento en 2012 (Nota 12)                                 | 34,090,928         | 257,973,565        |
| Certificados financieros al 2.40% hasta 3% en banco relacionado, correspondientes a US\$128,580 (2010: US\$124,890), con vencimiento en 2012 (Notas 5 y 12) | 4,979,180          | 4,673,680          |
| Certificados financieros al 7% hasta 12.75% (2010: 6.25% hasta 9.5%) en bancos comerciales, con vencimiento en 2012   | 196,679,163        | 300,130,859        |
| Certificados financieros al 4% en bancos comerciales, correspondientes a US\$657,557 con vencimiento en 2012  | 25,463,422         |                    |



**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

|  | 2011                     | 2010                   |
|--|--------------------------|------------------------|
| Certificados financieros al 12.65 % en Asociación de Ahorros y Préstamos, con vencimiento en 2012                            | 40,253,000               |                        |
|  | <u>301,465,693</u>       | <u>562,778,104</u>     |
| <i>Inversiones – Empresas</i>  |                          |                        |
| 64,445 acciones de RD\$100 valor par en Unipago, S. A. (a)   | 6,444,500                | 6,444,500              |
| Bonos corporativos al 8.5% hasta 10.5% (2010: 8.50% hasta 10.50%) en Parallax Valores, S. A., con vencimiento en 2012 y 2013 | 65,491,043               | 76,030,000             |
| Bonos corporativos al 6% hasta 7% en empresas privadas, correspondientes a US\$3,008,676 con vencimiento en 2014 y 2016      | 116,508,886              |                        |
|  | <u>188,444,429</u>       | <u>82,474,500</u>      |
| <i>Otras Inversiones</i>   |                          |                        |
| Certificados financieros al 3% y 5.5% en banco relacionado, con vencimiento en 2012 (Nota 12)                                | 139,179                  | 133,246                |
|  | <u>RD\$1,247,613,949</u> | <u>RD\$937,168,884</u> |

(a) Unipago, S. A. es una empresa mixta a la que el Estado Dominicano concede la operación de la base de datos del Sistema de Seguridad Social, cuyos accionistas son las Administradoras de Fondos de Pensiones y las Administradoras de Riesgos de Salud, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 86 de la Ley No.87-01.

**4.3. Activos Fijos**

Los activos fijos consisten de:

| 2011                                      | Terreno<br>Y Edificio<br>RD\$ | Mejoras en<br>Propiedades<br>Arrendadas<br>RD\$ | Equipo de<br>Transporte<br>RD\$ | Mobiliario y<br>Equipo de<br>Oficina<br>RD\$ | Otros<br>Muebles y<br>Equipo<br>RD\$ | Total<br>RD\$       |
|---|-------------------------------|---|---------------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| <i>Al costo</i>                           |                               |   |                                 |  |                                      |                     |
| Balances al inicio del año                |                               | 6,133,850                                       | 1,217,746                       | 17,806,168                                   | 3,737,893                            | 28,895,657          |
| Adiciones                                 | 76,361,049                    | 3,341,267                                       |                                 | 4,255,429                                    | 638,950                              | 84,596,695          |
| Retiros                                   |                               |   | (31,159)                        | (1,914,894)                                  |                                      | (1,946,053)         |
| Balances al final del año                 | <u>76,361,049</u>             | <u>9,475,117</u>                                | <u>1,186,587</u>                | <u>20,146,703</u>                            | <u>4,376,843</u>                     | <u>111,546,299</u>  |
| <i>Depreciación acumulada</i>             |                               |   |                                 |  |                                      |                     |
| Balances al inicio del año                |                               | (5,092,161)                                     | (447,347)                       | (11,130,892)                                 | (3,686,774)                          | (20,357,174)        |
| Gasto de depreciación                     | (34,793)                      | (1,552,682)                                     | (159,317)                       | (2,555,534)                                  | (19,301)                             | (4,321,627)         |
| Retiros                                   |                               |   | 31,159                          | 1,914,894                                    |                                      | 1,946,053           |
| Balances al final del año                 | <u>(34,793)</u>               | <u>(6,644,843)</u>                              | <u>(575,505)</u>                | <u>(11,771,532)</u>                          | <u>(3,706,075)</u>                   | <u>(22,732,748)</u> |
| Balances netos al 31 de diciembre de 2011 | <u>76,326,256</u>             | <u>2,830,274</u>                                | <u>611,082</u>                  | <u>8,375,171</u>                             | <u>670,768</u>                       | <u>88,813,551</u>   |

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

| 2010   | Mejoras en<br>Propiedades<br>Arrendadas<br>RD\$ | Equipo de<br>Transporte<br>RD\$ | Mobiliario y<br>Equipo de<br>Oficina<br>RD\$ | Otros<br>Muebles<br>y Equipo<br>RD\$ | Total<br>RD\$       |
|--|---|---------------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| Al costo                                     | 6,133,850                                       | 1,217,746                       | 17,806,168                                   | 3,737,893                            | 28,895,657          |
| Depreciación<br>acumulada                    | <u>(5,092,161)</u>                              | <u>(447,347)</u>                | <u>(11,130,892)</u>                          | <u>(3,686,774)</u>                   | <u>(20,357,174)</u> |
| Balances netos al 31 de<br>diciembre de 2009 | <u>1,041,689</u>                                | <u>770,399</u>                  | <u>6,675,276</u>                             | <u>51,119</u>                        | <u>8,538,483</u>    |

**4.4. Otros Activos**

Los otros activos se componen de:

|   | 2011                 | 2010                  |
|---|----------------------|-----------------------|
| Pagos anticipados   |                      |                       |
| Anticipos a proveedores   | RD\$                 | RD\$ 3,295,205        |
| Depósitos de alquiler   | 429,896              | 575,896               |
| Seguros y fianzas   | 123,353              | 367,017               |
| Otros   | 429,223              | 75,533                |
|   | <u>982,472</u>       | <u>4,313,651</u>      |
| Impuesto sobre la renta diferido  | <u>2,072,708</u>     | <u>1,752,517</u>      |
| Software, neto de RD\$10,467,996 (2010: RD\$9,574,946)<br>de amortización acumulada | <u>5,785,377</u>     | <u>3,449,362</u>      |
| Materiales de oficina   | <u>1,025,056</u>     | <u>919,457</u>        |
|   | <u>RD\$9,865,613</u> | <u>RD\$10,434,987</u> |

**4.5. Acreedores Diversos**

Los acreedores diversos se componen de:

|                                  | 2011                 | 2010                 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Suplidores de bienes y servicios | RD\$3,037,130        | RD\$4,312,420        |
| Impuesto retenidos por pagar     | 689,922              | 355,614              |
| Otros                            | 285,409              | 207,922              |
|                                  | <u>RD\$4,012,461</u> | <u>RD\$4,875,956</u> |

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

**4.6. Provisiones**

Las provisiones se componen de:

|  | 2011                  | 2010                   |
|--|-----------------------|------------------------|
| Bonificación   | RD\$22,116,628        | RD\$ 17,008,767        |
| Honorarios por pagar                                     | 1,540,698             | 1,356,563              |
| Impuestos por pagar                                      | 43,898,145            | 84,357,685             |
| Impresión y distribución estados de cuentas de afiliados | 2,049,407             | 2,111,195              |
| Otras  | 182,845               | 527,259                |
|  | <u>RD\$69,787,723</u> | <u>RD\$105,361,469</u> |

**4.7. Gastos Diversos**

Los gastos diversos se componen de:

|                                      | 2011                  | 2010                  |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Publicidad y promoción               | RD\$12,193,689        | RD\$ 9,320,792        |
| Papelería, útiles y otros materiales | 1,203,572             | 1,347,594             |
| Suscripciones y membresías           | 2,520,516             | 4,561,099             |
| Atenciones a relacionados            | 1,648,558             | 1,822,910             |
| Combustible                          | 1,296,190             | 807,795               |
| Donaciones                           | 1,475,506             | 136,102               |
| Amortización de software             | 893,050               | 442,704               |
| Actividades y festejos               | 959,848               | 1,726,303             |
| Confección memoria anual             | 621,279               | 575,729               |
| Pérdida en inversiones               | 1,447,299             | 3,087,672             |
| Materiales de limpieza y cocina      | 488,601               | 340,593               |
| Cargos de SIPEN                      | 2,488,750             |                       |
| Impuesto por incremento capital      | 8,000,000             |                       |
| Impuestos asumidos                   | 871,937               |                       |
| Otros                                | 1,301,221             | 1,172,261             |
|                                      | <u>RD\$37,410,016</u> | <u>RD\$25,341,554</u> |

**5. Saldos en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

|               | 2011             |                    | 2010           |                  |
|---------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|
|               | US\$             | RD\$               | US\$           | RD\$             |
| <b>Activo</b> |                  |                    |                |                  |
| Efectivo      | 100              | 3,872              |                |                  |
| Inversiones   | <u>3,794,913</u> | <u>146,939,031</u> | <u>124,890</u> | <u>4,673,680</u> |
|               | <u>3,795,013</u> | <u>146,942,903</u> | <u>124,890</u> | <u>4,673,680</u> |

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

|               | 2011      |             | 2010    |           |
|---------------|-----------|-------------|---------|-----------|
|               | US\$      | RD\$        | US\$    | RD\$      |
| <b>Pasivo</b> |           |             |         |           |
| Provisiones   | 1,923     | 74,455      | 3,807   | 142,475   |
| Posición neta | 3,793,090 | 146,868,448 | 121,083 | 4,531,205 |

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$38.7243:US\$1 (2010: RD\$37.4225:US\$1).

**6. Capital Social y Capital Mínimo**

El capital social de la Administradora está compuesto por:

|                               | Acciones comunes |               |          |             |
|-------------------------------|------------------|---------------|----------|-------------|
|                               | Autorizadas      |               | Emitidas |             |
|                               | Cantidad         | Monto RD\$    | Cantidad | Monto RD\$  |
| Saldo al 31 diciembre de 2011 | 1,000,000        | 1,000,000,000 | 673,474  | 673,474,000 |
| Saldo al 31 diciembre de 2010 | 200,000          | 200,000,000   | 200,000  | 200,000,000 |

En Asamblea extraordinaria del 8 de julio de 2011, la Administradora modificó sus estatutos sociales, relativo al capital social autorizado, incrementándose el mismo a RD\$1,000 millones dividido en 1,000,000 de acciones (200,000 de acciones comunes en 2010), cuyo valor nominal es de RD\$1,000. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran suscritas y pagadas 673,474 acciones (200,000 en 2010).

La Ley No. 87-01 exige a las administradoras de fondos de pensiones un capital mínimo de RD\$10 millones en efectivo, totalmente suscrito y pagado. Dicho capital debe indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de 10,000. La Resolución No. 22-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece los mecanismos para el cómputo del capital mínimo, como sigue:

| Código | Rubro   | 2011              | 2010              |
|--------|---|-------------------|-------------------|
| 1      | Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre                | RD\$1,681,221,990 | RD\$1,208,491,886 |
| 2      | Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo | (61,930)          | (35,707)          |
| 3      | Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo |                   |                   |
| 4      | Inversiones en empresas vinculadas a la AFP                 | (39,209,287)      | (262,780,491)     |
| 5      | Patrimonio Neto   | 1,641,950,773     | 945,675,688       |
| 6      | Capital Mínimo Exigido                                      | 131,851,225       | 115,367,025       |
| 7      | Superávit   | RD\$1,510,099,548 | RD\$ 830,308,663  |
| 8      | Número Total de Afiliados de la AFP                         | 310,674           | 289,540           |

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

### 31 de Diciembre de 2011

---

#### 7. Reservas Obligatorias

De acuerdo con la Ley de Sociedades de la República Dominicana no menos del 5% de la ganancia neta anual debe ser segregado como parte de la reserva legal hasta que el balance alcance el 10% del capital en acciones en circulación. En 2011 la Administradora constituyó reserva por RD\$23,636,505, en 2010 la reserva estaba completamente constituida en función al capital en circulación a esa fecha.

#### 8. Bienes de Disponibilidad Restringida

La garantía de rentabilidad requerida por la Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana que se explica en Nota 13 está compuesta por:

|                                       | 2011                   | 2010                   |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes a la garantía de rentabilidad | RD\$197,142,463        | RD\$162,819,558        |
| Rendimientos                          | <u>112,807,648</u>     | <u>79,371,752</u>      |
|                                       | <u>RD\$309,950,111</u> | <u>RD\$242,191,310</u> |

#### 9. Otras Revelaciones Importantes

La Administradora, en su operativa, considera las disposiciones de la Resolución No. 15-02, incluyendo los siguientes aspectos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

- Requerimiento del capital mínimo, según el Artículo 82 de la Ley No. 87-01.
- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus consejeros, de acuerdo con lo dispuesto por los Artículos 87 y 88 de la Ley No. 87-01, en lo referente a: a) la no ocupación simultánea de algún cargo ejecutivo en bancos múltiples, bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores (no rige esta inhabilidad en el caso de aquellos consejeros que no participen en el debate ni en la votación de las decisiones de la Administradora) y b) la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses.
- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus consejeros, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, indicando la no realización de actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 89 de la Ley No. 87-01.
- La no inversión por parte de la Administradora en las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados, según Artículo 98 de la Ley No. 87-01.
- La realización del devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio, siguiendo las disposiciones de las Resoluciones No. 34-03 del 16 de enero de 2003, No. 239-05 del 6 de junio de 2005 y No. 318-11 del 22 de marzo de 2011.

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

- Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobrevivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto.

*Resolución 318-11- Comisión Anual Complementaria sobre el Fondo de Solidaridad Social*  
 Mediante la resolución 318-11 se estableció el desmonte gradual de las Comisiones Complementarias cobrada al Fondo de Solidaridad Social, de un 30% hasta alcanzar un mínimo de 5% sobre la rentabilidad obtenida por encima de la tasa de interés promedio ponderada de los certificados de depósitos de la banca comercial. El desmonte gradual que se aplicará será un 5% anual hasta llegar a un 5% al 31 de diciembre de 2015.

**10. Impuesto sobre la Renta**

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 29% (25% en el 2010) sobre la renta neta imponible. El Código Tributario establece además un impuesto anual sobre los activos de 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias no forman parte de la base imponible de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, coexistente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

Al 31 de diciembre el gasto de impuesto sobre la renta mostrado en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 está compuesto de la siguiente manera:

|           | 2011                   | 2010                   |
|-----------|------------------------|------------------------|
| Corriente | RD\$175,410,663        | RD\$164,426,608        |
| Diferido  | <u>(320,191)</u>       | <u>(1,671,719)</u>     |
|           | <u>RD\$175,090,472</u> | <u>RD\$162,754,889</u> |

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del resultado antes de impuesto sobre la renta con el gasto de impuesto sobre la renta mostrado en los estados de resultados es el siguiente:

|  | 2011                   | 2010                   |
|--|------------------------|------------------------|
| Resultado antes de impuesto sobre la renta | <u>RD\$647,820,575</u> | <u>RD\$677,769,787</u> |
| Diferencias permanentes                    |                        |                        |
| Impuesto no deducibles                     | 991,946                | 196,470                |
| Ingresos exentos                           | (42,955,510)           | (21,101,752)           |
| Ajuste por inflación activos no monetarios | (367,501)              | (66,551)               |
| Otros gastos no deducibles                 | 4,398,433              | 47,962                 |
| Otros ajustes                              | <u>(4,474,440)</u>     | <u>8,160,563</u>       |
|  | <u>(42,407,072)</u>    | <u>(12,763,308)</u>    |

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

|                                    | 2011                   | 2010                   |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Diferencias temporales             |                        |                        |
| Mejora en propiedad arrendada      | (349,063)              | 196,784                |
| Diferencia en depreciación         | (646,290)              | (1,628,790)            |
| Provisión preaviso y cesantía      |                        | (5,827,126)            |
| Otras provisiones                  | 97,800                 | (48,030)               |
| Efecto en variación tasa de cambio | 362,632                | 14,227                 |
| Remediación cambiaria              | (14,227)               | (7,113)                |
|                                    | <u>(549,148)</u>       | <u>(7,300,048)</u>     |
| Ganancia imponible                 | <u>RD\$604,864,355</u> | <u>RD\$657,706,431</u> |

El 24 de junio de 2011 fue promulgada la Ley No.139-11 que incrementó la tasa de impuesto sobre la renta de las personas jurídicas a 29%, por un período de 2 años.

**11. Transacción que no Requirió Flujos de Efectivo**

La transacción que no requirió flujos de efectivo fue:

|                                | 2011            | 2010 |
|--------------------------------|-----------------|------|
| Incremento de la reserva legal | RD\$ 23,636,505 | RD\$ |
| Capitalización de utilidades   | 473,474,000     |      |

**12. Transacciones y Saldos con Relacionadas**

La Administradora recibe servicios de recursos humanos, auditoría corporativa, procesamiento de información y otros de un banco relacionado, sin costo.

El edificio que ocupa la Administradora es compartido con un banco relacionado quien paga el alquiler y cobra a la Administradora el 50% del mismo ascendente a RD\$3,388,611 (2010:RD\$3,281,037).

Los saldos y transacciones identificables más importantes de la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas son:

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Transacciones</b>                               |               |               |
| Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4   | RD\$7,372,923 | RD\$6,930,696 |
| Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4   | 72,040,494    | 118,380,804   |
| Ingreso por garantía de rentabilidad del Fondo T-4 | 4,958,311     | 4,598,380     |
| Intereses ganados sobre inversiones en valores     | 15,068,820    | 17,624,202    |
| Ingresos extraordinarios (a)                       | 400,000       | 4,800,000     |
| Pólizas de seguro de vida y discapacidad           | 300,705,156   | 270,545,942   |
| Inversiones aperturadas                            | 291,452,977   | 210,639,286   |
| Inversiones canceladas                             | 528,223,407   | 238,667,297   |
| Compra de activos (b)                              | 77,000,000    |               |

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre de 2011**

---

|                              | 2011          | 2010          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldos</b>                |               |               |
| Efectivo, incluye US\$100    | RD\$6,653,099 | RD\$7,984,205 |
| Cuentas por cobrar fondo T-4 | 11,137,391    | 14,875,771    |
| Cuentas por cobrar           | 61,930        | 35,707        |
| Inversiones                  | 39,209,287    | 262,780,491   |

- (a) Corresponde a comisión por administración de la base de datos y servicios varios cobrados por la Administradora a una de sus relacionadas. Esta comisión fue cobrada hasta el mes de enero de 2011 y en el 2010 por el año.
- (b) Corresponde a inmueble adquirido de una relacionada, en el cual se trasladaran sus oficinas administrativas.

**13. Compromisos y Contingencias**

*Rentabilidad Mínima*

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos 2%, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Durante los 10 primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía, desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. En caso que la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones, deberá completar la diferencia de la reserva de fluctuación de rentabilidad, la garantía de rentabilidad o su propio patrimonio, en esta misma prelación. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

**14. Hechos Posteriores al Cierre**

*Actualización de la Indexación Anual del Capital Mínimo Exigido*

El 20 de enero de 2012 se emitió la Circular No. 78-12 sobre la indexación a ser aplicada al capital de las AFP de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente a 2011 calculada por el Banco Central de la República Dominicana en 7.76%.

**15. Notas Requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana**

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros de la Administradora deben incluir. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las notas correspondientes a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluyen porque las mismas no aplican.