

**Administradora de  
Fondos de Pensiones  
Siembra, S. A.**

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

---

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (en adelante la Administradora), 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 les 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 Siembra, 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 Siembra, 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\$26,960,797,612, 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*

15 de febrero de 2012

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

## Balance General

31 de Diciembre de 2011

CODIGO	DESCRIPCION	2011 RD\$	2010 RD\$
<b>ACTIVO</b>			
1.1	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>541,080</b>	<b>6,314,026</b>
1.1.1	Efectivo	27,500	22,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	513,580	6,291,526
1.2	<b>CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5.1)</b>	<b>85,124,955</b>	<b>76,708,022</b>
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	83,042,511	72,611,164
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	1,012,004	795,961
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	1,070,440	3,300,897
1.3	<b>INVERSIONES (NOTA 5.2)</b>	<b>837,975,729</b>	<b>668,313,619</b>
1.3.1	Inversiones – Sector Público	665,287,143	315,079,910
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	32,967,636	196,505,481
1.3.3	Inversiones – Empresas	82,255,812	98,863,981
1.3.9	Otras Inversiones	57,465,138	57,864,247
1.4	<b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)</b>	<b>266,751,560</b>	<b>205,463,709</b>
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	266,751,560	205,463,709
1.5	<b>ACTIVOS FIJOS (NOTA 5.3)</b>	<b>48,964,188</b>	<b>34,060,346</b>
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones	7,513,637	7,513,637
1.5.3	Mobiliario y Equipo	38,433,609	26,549,005
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		13,107,351
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	39,961,169	16,641,722
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(36,944,227)	(29,751,369)
1.6	<b>OTROS ACTIVOS (NOTA 5.4)</b>	<b>37,551,584</b>	<b>58,476,303</b>
1.6.1	Pagos Anticipados	26,365,304	33,690,301
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	3,772,027	2,843,444
1.6.3	Gastos Diferidos, Netos	5,633,087	20,413,660
1.6.4	Bienes Diversos	1,781,166	1,528,898
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>1,276,909,096</u></b>	<b><u>1,049,336,025</u></b>
6	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b><u>26,960,797,612</u></b>	<b><u>20,862,618,351</u></b>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	26,960,797,612	20,862,618,351

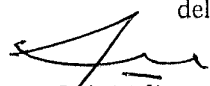
**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2011**

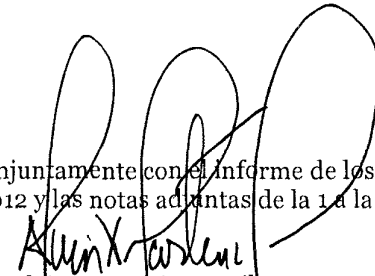
CODIGO	DESCRIPCION	2011 RD\$	2010 RD\$
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>104,015,441</b>	<b>109,478,452</b>
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones	52,911	52,911
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros		
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas (Nota 12)	895,623	1,494,592
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 5.5)	44,390,813	50,769,042
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 5.6)	58,676,094	57,161,907
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>4,471,076</b>	<b>4,471,076</b>
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas		
2.2.2	Financiamientos Obtenidos		
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo		
2.2.4	Provisiones	4,471,076	4,471,076
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>108,486,517</u></b>	<b><u>113,949,528</u></b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)</b>	<b>368,209,200</b>	<b>368,209,200</b>
3.1.1	Capital	368,209,200	368,209,200
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>		
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>36,820,920</b>	<b>36,820,920</b>
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	36,820,920	36,820,920
3.3.2	Reservas Voluntarias		
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>230,356,377</b>	<b>66,075,571</b>
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar	230,356,377	66,075,571
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		

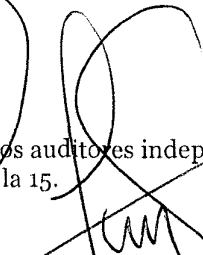
**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2011**

CODIGO	DESCRIPCION	2011 RD\$	2010 RD\$
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	533,036,082	464,280,806
3.5.1	Utilidad del Ejercicio	533,036,082	464,280,806
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,168,422,579</b>	<b>935,386,497</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,276,909,096</b>	<b>1,049,336,025</b>
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	26,960,797,612	20,862,618,351
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	26,960,797,612	20,862,618,351

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

  
 Ing. Luis Molina Achécar  
 Presidente del Consejo de  
 Administración


  
 Alvin A. Martínez LLibre  
 Vicepresidente  
 Ejecutivo

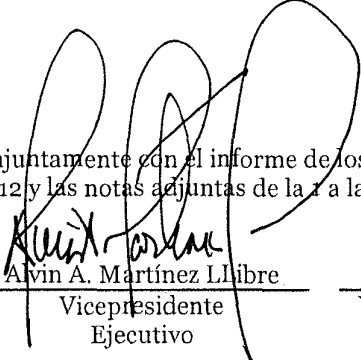
  
 José R. Martí  
 Vicepresidente de Finanzas  
 y Administración

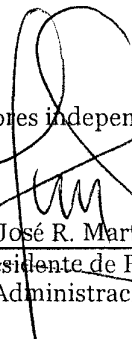
**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estado de Resultados**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

CODIGO	DESCRIPCION	2011 RD\$	2010 RD\$
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>		
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>713,482,571</b>	<b>658,706,837</b>
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	215,201,748	193,465,433
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	498,147,074	465,169,870
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	133,749	71,534
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>95,515,227</b>	<b>69,526,852</b>
4.2.1	Ingresos Financieros	65,565,399	47,947,977
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	28,137,851	18,865,021
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	1,811,977	2,713,854
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>66,201,710</b>	<b>62,802,760</b>
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 12)	66,201,710	62,802,760
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>875,199,508</b>	<b>791,036,449</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>		
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>167,632,753</b>	<b>148,757,349</b>
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	67,639,520	59,748,996
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	52,184,071	46,906,381
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	47,809,162	42,101,972
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>92,194,239</b>	<b>84,752,123</b>
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	4,968,898	4,149,172
5.2.2	Gastos de Infraestructura	33,879,010	18,856,060
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 5.7)	53,346,331	61,746,891
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>278,248</b>	<b>265,068</b>
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	278,248	265,068
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>1,146,693</b>	<b>1,296,200</b>
5.5.1	Gastos Extraordinarios	1,146,693	1,296,200
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>261,251,933</b>	<b>235,070,740</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>613,947,575</b>	<b>555,965,709</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)</b>	<b>80,911,493</b>	<b>79,142,920</b>
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	80,911,493	79,142,920
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>533,036,082</b>	<b>476,822,789</b>

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

  
 Ing. Luis Molina Achécar  
 Presidente del Consejo de  
 Administración

  
 Alvin A. Martínez Llibre  
 Vicepresidente  
 Ejecutivo


  
 José R. Martí  
 Vicepresidente de Finanzas  
 y Administración

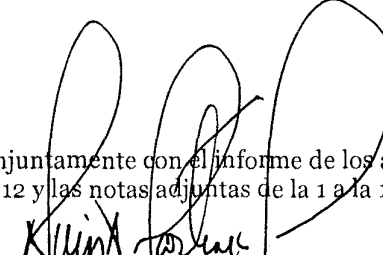


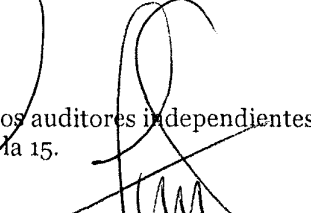
**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

	Capital en Circulación RD\$	Aportes Patrimoniales no Capitalizados RD\$	Reservas Patrimoniales RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Resultados del Ejercicio RD\$	Total RD\$
Saldo al 31 de diciembre de 2009	368,209,200		24,278,937	(1,400,754)	292,476,325	683,563,708
Capitalización de resultados del período anterior				292,476,325	(292,476,325)	
Incremento de reserva legal			12,541,983		(12,541,983)	
Dividendos declarados				(225,000,000)		(225,000,000)
Resultados del ejercicio					476,822,789	476,822,789
Saldo al 31 de diciembre de 2010	368,209,200		36,820,920	66,075,571	464,280,806	935,386,497
Capitalización de resultados del período anterior				464,280,806	(464,280,806)	
Dividendos declarados				(300,000,000)		(300,000,000)
Resultados del ejercicio					533,036,082	533,036,082
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>368,209,200</u>		<u>36,820,920</u>	<u>230,356,377</u>	<u>533,036,082</u>	<u>1,168,422,579</u>

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

  
 Ing. Luis Molina Achécar  
 Presidente del Consejo de  
 Administración

  
 Alvin A. Martínez LLibre  
 Vicepresidente  
 Ejecutivo


  
 José R. Martí  
 Vicepresidente de Finanzas  
 y Administración

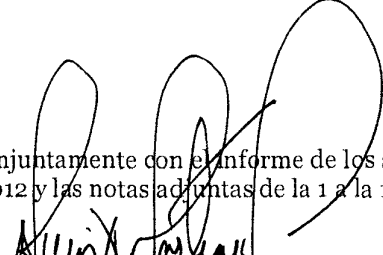
**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Año Terminado el 31 de Diciembre de 2011**

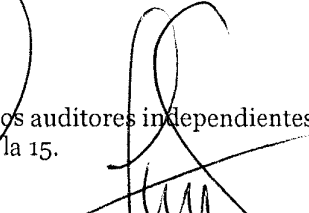
DESCRIPCION	2011 RD\$	2010 RD\$
Resultados del ejercicio	533,036,082	476,822,789
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	(28,137,851)	(18,865,021)
Provisiones y previsiones	1,514,187	(49,300,497)
Impuesto diferido	(928,583)	(2,843,444)
Depreciación de activo fijo	7,913,878	4,376,621
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	<u>14,780,572</u>	<u>15,046,546</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>528,178,285</b>	<b>425,236,994</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Incremento en cuentas por cobrar	(8,416,933)	(12,766,375)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(33,150,000)	(32,300,000)
Disminución (incremento) en pagos anticipados	7,324,997	(8,308,664)
Incremento en otros activos corrientes	(252,267)	(796,620)
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar	(7,833,498)	9,242,413
Incremento en deudas fiscales y sociales	<u>518,793</u>	<u>531,022</u>
	<u>(41,808,908)</u>	<u>(44,398,224)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>486,369,377</b>	<b>380,838,770</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de activos fijos	(22,993,262)	(21,143,996)
Venta de activos fijos neto	175,541	44,705
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	<u>(169,662,110)</u>	<u>(136,474,336)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(192,479,831)</b>	<b>(157,573,627)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Dividendos pagados	<u>(299,662,492)</u>	(222,974,959)
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(299,662,492)</b>	<b>(222,974,959)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO</b>	<b>(5,772,946)</b>	<b>290,184</b>
<b>DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u><b>6,314,026</b></u>	<u><b>6,023,842</b></u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<u><b>541,080</b></u>	<u><b>6,314,026</b></u>

Transacción que no requirió flujos de efectivo (Nota 11).

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

  
 Ing. Luis Molina Achécar  
 Presidente del Consejo de  
 Administración

  
 Alvin A. Martínez Llibre  
 Vicepresidente  
 Ejecutivo

  
 José R. Martí  
 Vicepresidente de Finanzas  
 y Administración

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, 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 Siembra, S. A. (en adelante AFP Siembra o la Administradora) es una subsidiaria del Centro Financiero BHD, S. A., y fue constituida el 10 de agosto de 1998 bajo las leyes de la República Dominicana. El accionista mayoritario final es el Grupo BHD, S. A. 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 Siembra administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Siembra (Contributivo) y el Fondo de Pensiones T-3 AFP Siembra (Complementario).

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la calle Virgilio Díaz Ordóñez No. 36, Santo Domingo.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 14 de febrero de 2012 por la gerencia de la Administradora.

### 2. Actividades de la Sociedad

La Resolución No. 25-03 del 3 de enero de 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana otorgó la habilitación definitiva de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, 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.
- ii) La Superintendencia de Pensiones requiere que los gastos operativos del período de afiliación y las plusvalías adquiridas 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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

- 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 de 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.

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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

### ***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 solamente por el Fondo Contributivo (T-1) 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 del Fondo Contributivo (T-1) 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 a 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.

El ingreso por comisión complementaria corresponde además, al 50% del rendimiento obtenido de la administración de las inversiones del Fondo Complementario (T-3) por encima de la tasa promedio simple del mes anterior (a partir de noviembre de 2011 en base a la tasa promedio ponderada del mes anterior) 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 múltiples publicada 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.

### ***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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

### ***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.

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

Las mejoras en propiedad arrendada y el mobiliario y equipo 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. La tasa anual estimada utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es 20%.

### ***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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

La Compañía debe retener impuestos sobre los dividendos pagados en efectivo. El monto retenido se registra como un avance de impuesto, representando un crédito del impuesto a pagar en el futuro y se acredita al gasto corriente de impuesto sobre la renta en el año en que se realiza el pago.

La provisión de impuesto sobre la renta incluye el impuesto a pagar corriente, el crédito por los anticipos de impuestos y el crédito por impuestos retenidos sobre los dividendos pagados en efectivo.

### **Otros Activos y Amortización**

Incluyen principalmente gastos diferidos, software y activo diferido adquirido en fusión, que se registran al costo, menos la correspondiente amortización acumulada. Estos activos son 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.

### **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.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

### 4. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2011		2010	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
<b>Activo</b>				
Efectivo	232	8,995	19,493	731,751
Inversiones	1,380,241	53,580,940	1,303,145	48,920,071
Total de activos	1,380,473	53,589,935	1,322,638	49,651,822
<b>Pasivo</b>				
Acreedores diversos	49,711	1,929,777	86,015	3,229,010
Posición neta	1,330,762	51,660,158	1,236,623	46,422,812

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$38.82:US\$1 (2010: RD\$37.54:US\$1).

### 5. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

#### 5.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2011	2010
Fondos de pensiones que administra	RD\$83,042,511	RD\$72,611,164
Tesorería de la Seguridad Social	1,012,004	795,961
Otras cuentas por cobrar		
Relacionadas (Nota 12)	340,970	1,982,444
Funcionarios y empleados	482,235	474,515
Otras	247,235	843,938
	<u>RD\$85,124,955</u>	<u>RD\$76,708,022</u>

#### 5.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2011	2010
<i>Sector Público:</i>		
Bonos del Ministerio de Estado de Hacienda al 11.7%, 12% y 14% (2010: 12% y 14%) de interés anual con vencimientos en 2012, 2013, 2014 y 2015	RD\$665,287,143	RD\$315,079,910
<i>Instituciones Financieras:</i>		
Certificados financieros desde 5.35% hasta 12.5% de interés anual (2010: 6.1% y 9.21%) en bancos múltiples, con vencimientos en 2012	31,501,965	176,163,805



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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

	2011	2010
Certificados financieros al 4% de interés anual (2010: 2.05% y 3.15%), correspondientes a US\$37,758 (2010: US\$541,867), con vencimientos en 2012	1,465,671	20,341,676
	<u>32,967,636</u>	<u>196,505,481</u>
<i>Inversiones – Empresas:</i>		
Título de deuda al 6.5% de interés anual de Industrias Nacionales. C. por A. por US\$753,596 (2010: US\$753,638)	29,254,592	28,280,348
Título de deuda al 13.07% de interés anual de Delta Intur, S. A.	25,223,807	25,211,163
Título de deuda al 8.5% de interés anual de Valores León, S.A		20,123,425
Título de deuda al 8.5% de interés anual de Parallax Valores, S. A.		20,027,945
52,211 acciones a valor de RD\$100 por cada una en Unipago, S. A. (*)	5,221,100	5,221,100
Título de deuda al 6% de interés anual de EGE Haina por US\$581,049	22,556,313	
	<u>82,255,812</u>	<u>98,863,981</u>
<i>Otras Inversiones:</i>		
Título de deuda al 12% de interés anual del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	45,387,646	45,433,482
Certificados financieros al 4% y 12.50% de interés anual (2010: 2.05% y 6.25%) en bancos múltiples, con vencimientos en 2012, incluye US\$7,841(2010: US\$7,640)	12,077,492	12,430,765
	<u>57,465,138</u>	<u>57,864,247</u>
	<u>RD\$837,975,729</u>	<u>RD\$668,313,619</u>

(\*): 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.

### 5.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

	Edificio RD\$	Mobiliario y Equipo de Oficina RD\$	Construcción en Proceso RD\$	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Total RD\$
<b>2011</b>					
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	7,513,637	26,549,005	13,107,351	16,641,722	63,811,715
Adiciones		12,781,165	9,203,070	1,009,026	22,993,261
Retiros		(896,561)			(896,561)
Transferencias			(22,310,421)	22,310,421	
Balances al final del año	<u>7,513,637</u>	<u>38,433,609</u>		<u>39,961,169</u>	<u>85,908,415</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

	Edificio RD\$	Mobiliario y Equipo de Oficina RD\$	Construcción en Proceso RD\$	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Total RD\$
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(626,138)	(16,513,185)		(12,612,046)	(29,751,369)
Gasto de depreciación	(375,680)	(4,217,916)		(3,320,282)	(7,913,878)
Retiros		721,020			721,020
Balances al final del año	<u>(1,001,818)</u>	<u>(20,010,081)</u>		<u>(15,932,328)</u>	<u>(36,944,227)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2011	<u>6,511,819</u>	<u>18,423,528</u>		<u>24,028,841</u>	<u>48,964,188</u>
<b>2010</b>					
Al costo	7,513,637	26,549,005	13,107,351	16,641,722	63,811,715
Depreciación acumulada	<u>(626,138)</u>	<u>(16,513,185)</u>		<u>(12,612,046)</u>	<u>(29,751,369)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2010	<u>6,887,499</u>	<u>10,035,820</u>	<u>13,107,351</u>	<u>4,029,676</u>	<u>34,060,346</u>

### 5.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2011	2010
Anticipos de impuesto sobre la renta	RD\$	RD\$ 57,744
Gastos pagados por adelantado	26,365,304	33,632,557
	<u>26,365,304</u>	<u>33,690,301</u>
Impuesto sobre la renta diferido	3,772,027	2,843,444
Software, neto de RD\$20,296,406 (2010: RD\$19,076,222) de amortización acumulada	219,769	1,439,953
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$87,836,629 (2010: RD\$74,276,241) de amortización acumulada	5,413,318	18,973,707
	<u>5,633,087</u>	<u>20,413,660</u>
Bienes diversos	1,781,166	1,528,898
	<u>RD\$37,551,584</u>	<u>RD\$58,476,303</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

### 5.5. Acreedores Diversos

Los acreedores diversos se componen de:

	2011	2010
Aportes nominados rezagados de planes complementarios por devolver, incluyendo US\$7,840 (2010: US\$7,640) (Nota 9)	RD\$12,077,502	RD\$12,430,764
Cuentas por pagar, incluyendo US\$41,871 (2010: US\$78,375)	28,717,873	35,626,414
Dividendos por pagar	2,362,548	2,025,041
Impuestos retenidos y otros por pagar	1,232,890	686,823
	<u>RD\$44,390,813</u>	<u>RD\$50,769,042</u>

### 5.6. Provisiones

Las provisiones se componen de:

	2011	2010
Bonificaciones	RD\$18,745,162	RD\$18,105,711
Impuesto sobre la renta	39,817,014	38,998,482
Otras	113,918	57,714
	<u>RD\$58,676,094</u>	<u>RD\$57,161,907</u>

### 5.7. Gastos Diversos

Los gastos diversos se componen de:

	2011	2010
Publicidad y promoción	RD\$21,897,816	RD\$14,131,165
Actividades de Asociación Dominicana de Administradora de Fondos de Pensiones (ADAFP) (a)	5,771,650	23,576,051
Amortización de plusvalía y software	15,249,832	13,560,389
Mantenimientos y licencias de software	3,180,872	3,668,873
Suscripciones y membresías	1,988,239	2,162,396
Papelería, útiles y otros materiales	1,705,058	1,535,819
Gastos legales	1,452,947	1,674,187
Otros impuestos y tasas	37,948	74,701
Otros	2,061,969	1,363,310
	<u>RD\$53,346,331</u>	<u>RD\$61,746,891</u>

(a) Cargos por gastos de publicidad y promoción gremial de las administradoras de fondos de pensiones.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

### 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 y 2010	4,000,000	400,000,000	3,682,092	368,209,200

La Ley No. 87-01 exige a las administradoras de fondos de pensiones un capital mínimo de RD\$10,000,000 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\$1,168,422,579	RD\$935,386,497
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(340,970)	(1,982,444)
3	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	(16,942,757)	(105,807,003)
4	Patrimonio Neto	1,151,138,852	827,597,050
5	Capital Mínimo Exigido	198,705,368	176,546,508
6	Superávit	RD\$952,433,484	RD\$651,050,542
7	Número Total de Afiliados de la AFP	494,962	463,266

### 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 2010 la Administradora constituyó reserva por RD\$12,541,983. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva está completamente constituida.

### 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\$178,903,953	RD\$145,753,953
Rendimientos	87,847,607	59,709,756
	RD\$266,751,560	RD\$205,463,709

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

### 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 y No. 239-05 del 6 de junio de 2005.
- 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.

#### *Descargo de Depósitos Considerados como Aportes Innominaados – Rezagos*

En el 2010 el Consejo de Administración autorizó descargar del pasivo de acreedores varios, depósitos provenientes de años anteriores por RD\$5,146,706 como ingresos extraordinarios en el estado de resultados del 2010, correspondientes a los aportes de planes de pensiones complementarios individuales y/o empresariales no identificados (aportes innominados) de períodos anteriores, y sobre los cuales no se han recibido reclamos.

### 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 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, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

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\$165,813,173	RD\$129,259,808
Crédito por retención a dividendos pagados	(83,976,109)	(47,273,876)
Diferido	(928,583)	(2,843,012)
Otros	3,012	
	<u>RD\$ 80,911,493</u>	<u>RD\$ 79,142,920</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\$613,947,575</u>	<u>RD\$555,965,709</u>
Más o menos:		
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	920,560	711,547
Ajuste fiscal a activos no monetarios		(729,299)
Ingresos exentos	<u>(44,809,991)</u>	<u>(33,219,640)</u>
	<u>(43,889,431)</u>	<u>(33,237,392)</u>
Diferencias transitorias		
Disposición de activos fijos	33,798	13,458
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(1,566,663)	(1,703,481)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	1,726	(1,727)
Provisiones no deducibles	<u>3,242,556</u>	<u>930,867</u>
	<u>1,711,417</u>	<u>(760,883)</u>
Ganancia imponible del año	571,769,561	521,967,434
Pérdida fiscal compensable		<u>(4,928,202)</u>
Ganancia imponible después de compensar pérdidas fiscales compensables	<u>RD\$571,769,561</u>	<u>RD\$517,039,232</u>
Gasto de impuesto computado a la tasa de 29% (2010: 25%)	<u>RD\$165,813,173</u>	<u>RD\$129,259,808</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
Capitalización de resultados	<u>RD\$164,280,806</u>	<u>RD\$67,476,325</u>

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

### 12. Transacciones y Saldos con Relacionadas

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>		
Intereses ganados sobre inversiones en valores	RD\$ 6,609,307	RD\$ 1,261,552
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	406,629,821	366,703,581
Ingreso extraordinario – ingreso por servicios planes de pensiones y prestaciones del sistema previsional	64,769,368	55,035,537
Inversiones aperturadas	807,331,319	460,034,300
Inversiones canceladas	882,681,463	406,747,371
Gasto por servicios bancarios	173,170	187,729
Gasto por primas de seguro	1,790,430	2,451,529
Gasto por servicios de "call center"	2,522,360	1,238,557
Gasto por servicios legales	1,297,975	1,207,526
<b>Saldos</b>		
Efectivo	RD\$ 492,942	RD\$ 6,268,488
Cuentas por cobrar	340,970	1,982,444
Inversiones	16,942,757	105,807,003
Cuentas por pagar	895,623	1,494,592

### 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.

#### *Arrendamiento*

Con efectividad el 1 de febrero de 2010 la Administradora firmó un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de los locales donde están ubicadas sus oficinas administrativas, el cual requiere que la Administradora realice tres pagos mensuales consecutivos por valor total de RD\$32.7 millones, equivalente al pago por adelantado de 84 meses de arrendamiento. Este contrato permite al propietario expandir y mejorar las facilidades físicas dadas en arrendamiento a la Administradora y a la vez, le permite fijar durante este plazo el valor de pago mensual. Dicho contrato sustituye los acuerdos de arrendamientos vigentes a la fecha de firma del mismo.

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

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2011

---

### *Demandas*

La Administradora mantiene pasivos contingentes correspondientes a demandas surgidas en el curso normal de los negocios. Al 31 de diciembre de 2011, existían pasivos contingentes que la gerencia, basada en la opinión de sus asesores legales, considera como contingencias posibles pero no probables por aproximadamente RD\$10 millones (2010: RD\$8 millones); por lo tanto, los estados financieros no contienen provisión alguna para esas contingencias.

### **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.