



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre de 2012, los estados - base regulada de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros - base regulada con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada antes mencionados 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 2012, 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, según se describen en la nota 3 a los estados financieros - base regulada que se acompañan.

Asunto de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención al contenido de la nota 5 a los estados financieros, donde se indica que la Compañía mantiene saldos y realiza transacciones importantes con entes relacionados.

Otros Asuntos

Al 31 de diciembre de 2012, la Administradora mantiene bajo su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y sustitutos cuyos montos ascienden a RD\$40,100,381,440. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solo comprende las actividades propias de la Administradora.

Los estados financieros - base regulada que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, 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 - base regulada y los estados - base regulada de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Los estados financieros - base regulada para el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedad sobre los mismos en fecha 23 de marzo de 2012.



22 de marzo de 2013

Santo Domingo,
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

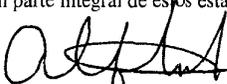
Balances Generales - Base Regulada

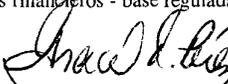
31 de diciembre de 2012 y 2011

1	ACTIVO	2012 RD\$	2011 RD\$
1.1	ACTIVO DISPONIBLE (notas 5.1.1 y 12)	6,364,605	6,703,099
1.1.1	Efectivo	50,000	50,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	6,314,605	6,653,099
1.2	CUENTAS POR COBRAR (notas 5.1.2, 10 y 12)	247,802,734	94,614,128
1.2.1	Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones	237,405,261	89,806,002
1.2.2	Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	2,605,559	1,032,485
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	7,791,914	3,775,641
1.3	INVERSIONES (notas 5.1.3, 10 y 12)	913,273,092	1,247,613,949
1.3.1	Inversiones - Sector Público	347,605,697	757,564,648
1.3.2	Inversiones - Instituciones Financieras	311,389,254	301,465,693
1.3.3	Inversiones - Empresas	254,132,892	188,444,429
1.3.9	Otras Inversiones	145,249	139,179
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 5.1.4, 9, 11 y 12)	398,813,205	309,950,111
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	398,813,205	309,950,111
1.5	ACTIVOS FIJOS (nota 5.1.5)	85,913,350	88,813,551
1.5.1	Terrenos	60,299,278	60,299,278
1.5.2	Edificaciones	16,061,771	16,061,771
1.5.3	Mobiliario y Equipos	26,843,144	25,710,133
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	-	-
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	9,485,789	9,475,117
1.5.6	Otros Activos Fijos	-	-
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(26,776,632)	(22,732,748)
1.6	OTROS ACTIVOS (notas 5.1.6 y 8)	115,890,291	9,865,613
1.6.1	Pagos Anticipados	108,874,590	982,472
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	1,993,547	2,072,708
1.6.3	Gastos Diferidos	4,450,299	5,785,377
1.6.4	Bienes Diversos	571,855	1,025,056
	TOTAL ACTIVO	<u>1,768,057,277</u>	<u>1,757,560,451</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>40,100,381,440</u>	<u>31,135,592,488</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados (nota 11)	<u>40,100,381,440</u>	<u>31,135,592,488</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lic. Vicente Bengoit Albizu
Presidente del Consejo de
Administración


Lic. Alfonso J. Montás
Gerente General


Lic. Grace Pérez
Gerente Financiero


Lic. Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

2 PASIVO	2012		2011	
	RD\$		RD\$	
2.1 PASIVO CORRIENTE (notas 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3, 5.2.4 y 12)		44,168,853		76,338,462
2.1.1 Cuentas por Pagar - Fondos de Pensiones	-	-	-	-
2.1.2 Cuentas por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-	-	-
2.1.3 Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros	2,185,800	-	1,710,981	-
2.1.4 Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-	-	-
2.1.5 Financiamiento Obtenido	-	-	-	-
2.1.6 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	1,025,849	-	827,297	-
2.1.7. Acreedores Diversos	5,482,053	-	4,012,461	-
2.1.8 Impuesto Sobre la Renta Diferido	-	-	-	-
2.1.9 Provisiones	35,475,151	-	69,787,723	-
2.2 PASIVO A LARGO PLAZO				
2.2.1 Documentos por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-	-	-
2.2.2 Financiamiento Obtenido	-	-	-	-
2.2.3 Otros Documentos por Pagar - Largo Plazo	-	-	-	-
2.2.4 Provisiones	-	-	-	-
TOTAL PASIVO		<u>44,168,853</u>		<u>76,338,462</u>
3 PATRIMONIO				
3.1 Capital en Circulación (nota 6)		673,474,000		673,474,000
3.1.1 Capital	673,474,000	-	673,474,000	-
3.1.2 (Acciones en Tesorería)	-	-	-	-
3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS				
3.2.1 Primas sobre Acciones	-	-	-	-
3.2.2 Aportes para Incremento de Capital	-	-	-	-
3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)		67,347,400		43,636,505
3.3.1 Reservas Obligatorias	67,347,400	-	43,636,505	-
3.3.2 Reservas Voluntarias	-	-	-	-
3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES				
3.4.1 Utilidades no Distribuibles	-	-	-	515,017,886
3.4.2 Utilidades por Aplicar	-	-	515,017,886	-
3.4.3 (Pérdidas por Absorber)	-	-	-	-
3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO		983,067,024		449,093,598
3.5.1 Utilidad del Ejercicio	983,067,024	-	449,093,598	-
3.5.2 (Pérdida del Ejercicio)	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO (nota 10)		<u>1,723,888,424</u>		<u>1,681,221,989</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,768,057,277</u>		<u>1,757,560,451</u>
7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)		<u>40,100,381,440</u>		<u>31,135,592,488</u>
7.1.1 Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados (nota 11)		<u>40,100,381,440</u>		<u>31,135,592,488</u>





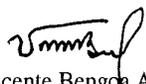

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Resultados - Base Regulada

31 de diciembre de 2012 y 2011

4	INGRESOS	2012 RD\$	2011 RD\$
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	1,074,678,840	692,755,846
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	181,552,574	163,135,695
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	893,040,178	529,533,691
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales	-	-
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	86,088	86,460
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales	-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	180,492,483	168,496,886
4.2.1	Ingresos Financieros	117,041,379	130,111,837
4.2.2	Dividendos Ganados	-	-
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	49,713,030	33,058,877
4.2.4	Otros Ingresos Financieros (nota 5.2.5)	13,738,074	5,326,172
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	453,663	546,683
4.3.1	Ingresos Extraordinarios	453,663	546,683
	TOTAL INGRESOS	<u>1,255,624,986</u>	<u>861,799,415</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES (nota 5.1.2)	175,589,944	148,590,348
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	60,817,806	53,701,597
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	68,965,039	53,482,576
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	45,807,099	41,406,175
5.2	GASTOS GENERALES (nota 11)	47,418,678	54,981,837
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	4,318,703	3,894,697
5.2.2	Gastos de Infraestructura	14,656,000	13,677,124
5.2.3	Gastos Diversos (nota 5.2.6)	28,443,975	37,410,016
5.3	GASTOS FINANCIEROS	16,325,473	10,406,655
5.3.1	Intereses por Financiamiento	-	-
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad	1,749,936	750,075
5.3.3	Otros Gastos Financieros (nota 5.2.7)	14,575,537	9,656,580
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS	-	-
5.5.1	Gastos Extraordinarios	-	-
	TOTAL GASTOS	<u>239,334,095</u>	<u>213,978,840</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,016,290,891	647,820,575
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)	9,512,972	175,090,472
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	9,512,972	175,090,472
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1,006,777,919</u>	<u>472,730,103</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


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.

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

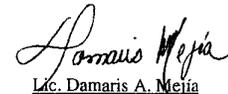
	Capital en Circulación RD\$	Aportes Patrimoniales no Capitalizados RD\$	Reserva Obligatoria RD\$	Resultados Acumulados de Ejercicio Anteriores RD\$	Resultados del Ejercicio RD\$	Total RD\$
Saldo al Final del Año 2010	200,000,000	-	20,000,000	473,476,988	515,014,898	1,208,491,886
Capitalización Resultados del Año Anterior	-	-	-	515,014,898	(515,014,898)	-
Dividendos (nota 6)	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) del Capital Social	473,474,000	-	-	(473,474,000)	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal (nota 7)	-	-	23,636,505	-	(23,636,505)	-
Incremento Otras Reservas	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	472,730,103	472,730,103
Saldos al Final del Año 2011	<u>673,474,000</u>	<u>-</u>	<u>43,636,505</u>	<u>515,017,886</u>	<u>449,093,598</u>	<u>1,681,221,989</u>
Capitalización Resultados del Año Anterior	-	-	-	449,093,598	(449,093,598)	-
Dividendos (notas 6 y 8)	-	-	-	(964,111,484)	-	(964,111,484)
Incremento (Disminución) del Capital Social	-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal (nota 7)	-	-	23,710,895	-	(23,710,895)	-
Incremento Otras Reservas	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	1,006,777,919	1,006,777,919
Saldos al Final del Año 2012	<u>673,474,000</u>	<u>-</u>	<u>67,347,400</u>	<u>-</u>	<u>983,067,024</u>	<u>1,723,888,424</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lic. Vicente Bengoa Albizu
 Presidente del Consejo de
 Administración


Lic. Alfonso J. Montás
 Gerente General


Lic. Grace Pérez
 Gerente Financiero


Lic. Damaris A. Mejía
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa

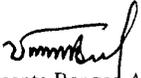
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

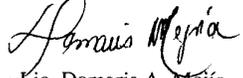
	2012 RD\$	2011 RD\$
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado Neto del Ejercicio	1,006,777,919	472,730,103
Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo:		
Intereses devengados no cobrados	-	-
Provisiones y Previsiones	(5,832,118)	25,706,733
Depreciación del Activo Fijo	4,208,670	4,321,627
Amortización de Gastos Diferidos	1,425,353	893,050
Impuesto sobre la Renta Diferido	79,161	(320,191)
Ganancia en Venta de Activos Fijos (Neto)	(11,116)	(146,683)
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	1,006,647,869	503,184,639
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(153,188,606)	(6,523,699)
(Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad	(88,863,094)	(67,758,801)
(Incremento) Disminución en Pagos Anticipados	(107,892,118)	3,331,179
(Incremento) Disminución en Gastos Diferidos	(90,275)	-
(Incremento) Disminución en Otros Activos Corrientes	453,201	(105,599)
Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar	2,142,963	(1,250,873)
Incremento (Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales	(28,480,454)	(61,280,480)
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	-	-
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	630,729,486	369,596,366
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de Activos Fijos	(1,311,711)	(84,596,695)
Compra de Programas de Computadoras	-	(3,229,065)
Producto de la Disposición de Propiedad, Planta y Equipos	14,358	146,683
Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes	(1,778,364,334)	(283,248,395)
Cancelación de Inversiones	2,112,705,191	-
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	333,043,504	(370,927,472)
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de Capital	-	-
Dividendos Pagados	(964,111,484)	-
Incremento (Disminución) Deudas a Corto Plazo, (Neto Pagos)	-	-
Incremento de Deudas a Largo Plazo	-	-
Pago Deudas a Largo Plazo	-	-
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(964,111,484)	-
DISMINUCIÓN (AUMENTO) NETO EN EL EFFECTIVO	(338,495)	(1,331,106)
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	6,703,099	8,034,205
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>6.364,605</u>	<u>6.703,099</u>

Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


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 - Base Regulada

31 de diciembre de 2012 y 2011

1 Constitución y objeto de la sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (AFP Reservas o la Administradora), es una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A. y fue constituida el 19 de julio de 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La misma tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha ley.

En la actualidad, AFP Reservas administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Reservas (Contributivo), el Fondo de Pensiones T-4 AFP Reservas (Reparto) y el Fondo de Pensiones T-5 AFP Reservas (Solidaridad Social), según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

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

2 Actividad de la sociedad

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

3 Principios contables

3.1 Base de presentación

Los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A., han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, y en los aspectos no previstos por dichas disposiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por las siguientes diferencias:

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las erogaciones incurridas en la etapa pre-operacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 31 de mayo de 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- d) 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.
- e) Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que si una entidad mantiene instrumentos financieros derivados, éstos sean separados de su contrato principal y registrados de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y el derivado no se encuentra estrechamente relacionados. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana no contempla la base de registro y manejo de los instrumentos financieros derivados.
- f) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros - base regulada fue autorizada por la administración en fecha 22 de marzo de 2013. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

Las políticas contables más adelante descritas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros - base regulada.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.2 Base de medición

Los estados financieros - base regulada han sido preparados en base al costo histórico.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 Uso de estimados y juicios

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente, las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros - base regulada, se describen en las siguientes notas:

Nota 5.1.4 Garantía de rentabilidad

Nota 5.1.5 Activos fijos

Nota 5.2.4 Provisiones

Nota 8 Impuesto sobre la renta

Nota 12 Instrumentos financieros

3.5 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Administradora en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del reporte son convertidos a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros - base regulada. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se incluyen dentro de los ingresos financieros cuando es ganancia y dentro del renglón de gastos financieros cuando es pérdida, en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. La tasa de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) era de RD\$ 40.26 y RD\$ 38.72, respectivamente, por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

3.6 Instrumentos financieros**3.6.1 Activos financieros**

La Administradora reconoce inicialmente los activos financieros en la fecha de la transacción en la que se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Administradora se reconoce como un activo o pasivo separado.

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

La Compañía tiene los siguientes activos financieros: activo disponible, cuentas por cobrar, inversiones y garantía de rentabilidad.

3.6.2 Pasivos financieros

Inicialmente, la Administradora reconoce los instrumentos financieros pasivos en la fecha en que se originan.

La Administradora da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene el siguiente pasivo financiero - cuentas por pagar acreedores diversos.

3.6.3 Acciones comunes

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

3.7 Activos fijos y depreciación**3.7.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de activos fijos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia Administradora incluye lo siguiente:

- ◆ El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- ◆ Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- ◆ Cuando la Administradora tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, los costos de los activos también incluyen una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados al funcionamiento de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de activo fijo (calculada como la diferencia entre el valor obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

3.7.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el desembolso fluyan a la Administradora. Las reparaciones y mantenimientos continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

3.7.3 Depreciación

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

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de cada partida de los activos fijos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Los elementos de activos fijos se deprecian desde la fecha en que están instalados y aptos para su uso o en el caso de activos construidos internamente, desde que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El estimado de años de vida útil de los activos se distribuye de la siguiente forma:

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

3.8 Otros activos - programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y amortizados por el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de su vida útil, la cual se estima es de cinco (5) años.

3.9 Deterioro

3.9.1 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los balances generales - base regulada para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado, es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectiva original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

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

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocida previamente en patrimonio, son transferidas a resultados.

3.9.2 Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Administradora, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en la fecha de cada balance general - base regulada, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada .

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser valuados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo provenientes del uso continuo de dicho grupo de activos.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

3.10 Provisiones

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

3.11 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora considera que no es necesario registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones laborales bajo circunstancias normales de operación y los pagos correspondientes se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

3.12 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.12.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

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

- ◆ El ingreso por comisión por administración que se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5% del salario cotizante.
- ◆ El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30% del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y 20% del Fondo T-5 (Solidaridad Social), por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

3.13 Gastos

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

3.14 Gastos financieros

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

3.15 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente, el impuesto sobre la renta diferido, impuesto sobre la renta años anteriores y el crédito fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar producto de la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas, a la fecha del balance - base regulada.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos según las prácticas contables de la Superintendencia de Pensiones y los montos usados para propósitos tributarios, siempre y cuando éstas sean realizables.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversados, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de aprobar a la fecha del balance - base regulada.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Administradora considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Administradora cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la Ley Tributaria y la experiencia anterior. Estas evaluaciones dependen de estimaciones y supuestos y pueden involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Administradora cambie sus juicios acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sólo si es probable que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

El crédito fiscal se origina por la retención del impuesto sobre dividendos pagados a accionistas.

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la Declaración Jurada de Sociedades.

4 Determinación de los valores razonables

Algunas políticas contables de la Administradora y revelaciones requieren la determinación del valor razonable, para activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables se han determinado para fines de medición y/o de revelación basados en los siguientes métodos:

- ◆ El valor razonable del efectivo, cuentas corrientes en institución financiera, cuentas por cobrar y garantía de rentabilidad, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.
- ◆ El valor razonable de las inversiones, no puede ser determinado porque son instrumentos que no tienen un mercado activo para su cotización.

5 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de la Administradora de Fondo de Pensiones Reservas, S. A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

5.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	RD\$	50,000	50,000
Efectivo en bancos comerciales (a)		<u>6,314,605</u>	<u>6,653,099</u>
	RD\$	<u>6,364,605</u>	<u>6,703,099</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

- (a) Corresponde a efectivo en cuenta corriente con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - seguro de vida	RD\$ 497,985	1,047,040
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - pago de beneficios	48,253	47,380
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - operativa	5,764,075	5,554,807
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - ahorro en dólares (i)	<u>4,292</u>	<u>3,872</u>
	RD\$ <u>6,314,605</u>	<u>6,653,099</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluye US\$107 y US\$100, respectivamente.

5.1.2 Cuentas por cobrar

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fondo de pensiones que administra (a)	RD\$ 237,405,261	89,806,002
Tesorería de la Seguridad Social	2,605,559	1,032,485
Relacionadas	34,460	61,930
Funcionarios y empleados	201,129	7,059
Intereses por cobrar	7,491,781	3,265,753
Otras cuentas por cobrar	<u>64,544</u>	<u>440,899</u>
	RD\$ <u>247,802,734</u>	<u>94,614,128</u>

- (a) Corresponde a la parte pendiente de cobro de la Comisión Anual Complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la normativa vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 30% del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y 20% Fondo T-5 (Solidaridad Social) de los rendimientos obtenidos por los fondos, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

5.1.3 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

	2012		
	<u>Tasa</u> <u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	13.25-17%	2,201-2,494	347,605,697
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	2.40-5.15%	90-360	216,860,024
Banco de Ahorro y Crédito Ademi S.A.	6%	360	11,703,772
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.			
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	6.75-9.50%	855-974	55,272,853
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	4%	548	27,552,605
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos			
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Parallax Valores, S. A.	10.5-12.25%	535-1,095	126,535,309
Industrias Nacionales, S. A.	7%	1,826	20,211,021
Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGEHAINA), S. A.	6-7%	1,095-1,826	100,942,062
Otras inversiones (b)			<u>145,249</u>
			<u>913,273,092</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

	2011		
	<u>Tasa</u> <u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones del sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	13.19-16%	2,105-3,490	472,531,087
Banco Central de la República Dominicana	12-17%	1,338-2,322	285,033,561
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	2.40-12%	101-2,340	39,070,108
Banco de Ahorro y Crédito Ademi S. A.	12%	540	10,496,876
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	11.50-12.50%	180-657	104,564,305
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	11.50-12.75%	547-549	49,569,247
Banco BHD, S. A.			
Banco Múltiple	11.50%	303	32,048,735
Banco Múltiple Caribe, S. A.	4%	183	25,463,422
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	12.65%	183	40,253,000
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Parallax Valores, S. A.	9.5-10.5%	618-1,095	65,491,043
Industrias Nacionales, S. A.	7%	1,797	19,466,684
Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGEHAINA), S. A.	6-7%	1,095-1,826	97,042,202
Otras inversiones (b)			<u>139,179</u>
			<u>1,247,613,949</u>

- a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este monto está invertido en el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, generando una rentabilidad de 3% y 5.5% anual.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

5.1.4 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1, Tipo 4 y Tipo 5 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, esta cuenta se compone de:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aportes	RD\$	238,042,463	197,142,463
Rendimiento		<u>160,770,742</u>	<u>112,807,648</u>
	RD\$	<u>398,813,205</u>	<u>309,950,111</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

5.1.5 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se componen de la siguiente manera:

	2012					Total RD\$
	Terreno y Edificios RD\$	Mejoras en Propiedades Arrendadas RD\$	Equipos de Transporte RD\$	Mobiliario y Equipos de Oficina RD\$	Otros Muebles y Equipos RD\$	
<u>Costos de adquisición:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	76,361,049	9,475,117	1,186,587	20,146,701	4,376,845	111,546,299
Adiciones	-	10,672	-	1,301,039	-	1,311,711
Retiros	-	-	-	(5,186)	(162,842)	(168,028)
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,361,049</u>	<u>9,485,789</u>	<u>1,186,587</u>	<u>21,442,554</u>	<u>4,214,003</u>	<u>112,689,982</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	(34,793)	(6,644,843)	(575,505)	(11,771,532)	(3,706,075)	(22,732,748)
Gastos del año	(835,036)	(921,777)	(159,317)	(2,177,795)	(114,745)	(4,208,670)
Retiros	-	-	-	1,944	162,842	164,786
Saldos al 31 de diciembre	<u>(869,829)</u>	<u>(7,566,620)</u>	<u>(734,822)</u>	<u>(13,947,383)</u>	<u>(3,657,978)</u>	<u>(26,776,632)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>75,491,220</u></u>	<u><u>1,919,169</u></u>	<u><u>451,765</u></u>	<u><u>7,495,171</u></u>	<u><u>556,025</u></u>	<u><u>85,913,350</u></u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

	2011					
	Terreno y Edificios RD\$	Mejoras en Propiedades Arrendadas RD\$	Equipos de Transporte RD\$	Mobiliario y Equipos de Oficina RD\$	Otros Muebles y Equipos RD\$	Total RD\$
<u>Costos de adquisición:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	-	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)
Saldos al 31 de diciembre	<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>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	-	(5,092,161)	(447,347)	(11,130,892)	(3,686,774)	(20,357,174)
Gastos del año	(34,793)	(1,552,682)	(159,317)	(2,555,534)	(19,301)	(4,321,627)
Retiros	-	-	31,159	1,914,894	-	1,946,053
Saldos al 31 de diciembre	<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>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>76,326,256</u></u>	<u><u>2,830,274</u></u>	<u><u>611,082</u></u>	<u><u>8,375,171</u></u>	<u><u>670,768</u></u>	<u><u>88,813,551</u></u>

5.1.6 Otros activos

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012	2011
Saldo a favor de impuesto sobre la renta	RD\$ 106,438,651	-
Depósitos de alquiler	439,896	429,896
Seguros y fianzas	1,102,948	123,353
Impuesto sobre la renta diferido	1,993,547	2,072,708
Programa de computadora, neto	4,450,299	5,785,377
Materiales de oficina	571,855	1,025,056
Otros	893,095	429,223
	<u>RD\$ 115,890,291</u>	<u>9,865,613</u>

5.2.1 Cuentas por pagar - Compañía de seguro

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5.2.2 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

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

5.2.3 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Suplidores de bienes	RD\$	4,412,972	3,037,130
Impuesto retenidos por pagar		706,946	689,922
Otros		<u>362,135</u>	<u>285,409</u>
	RD\$	<u>5,482,053</u>	<u>4,012,461</u>

5.2.4 Provisiones

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Regalía pascual	RD\$	271,050	-
Bonificación funcionarios y empleados		31,933,385	22,116,628
Honorarios por pagar		921,100	1,540,698
Impuestos por pagar		-	43,898,145
Impresión y distribución estados cuentas de afiliados		2,164,147	2,049,407
Otras		<u>185,469</u>	<u>182,845</u>
	RD\$	<u>35,475,151</u>	<u>69,787,723</u>

5.2.5 Otros ingresos financieros

Un detalle de los otros ingresos financieros, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ganancias en ventas de inversiones	RD\$	1,405,403	2,707,416
Ganancias por variación en la tasa de cambio de monedas extranjeras		12,118,991	2,592,158
Otros		<u>213,680</u>	<u>26,598</u>
	RD\$	<u>13,738,074</u>	<u>5,326,172</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

5.2.6 Gastos diversos

Un detalle de los gastos diversos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Publicidad y promoción	RD\$	14,185,870	12,193,689
Papelería, útiles y otros materiales		1,805,949	1,203,572
Suscripciones y membrecías		2,946,949	2,520,516
Atenciones a relacionados		718,951	1,648,558
Combustible		1,470,189	1,296,190
Donaciones		811,559	1,475,506
Amortización de programa de computadora		1,425,353	893,050
Actividades y festejos		417,961	959,848
Pérdidas en inversiones		-	1,447,299
Materiales de limpieza y cocina		607,209	488,601
Cargos de SIPEN		-	2,488,750
Impuestos por incremento de capital		-	8,000,000
Impuestos asumidos y tasas		2,820,909	871,937
Otros		<u>1,233,076</u>	<u>1,922,500</u>
	RD\$	<u>28,443,975</u>	<u>37,410,016</u>

5.2.7 Otros gastos financieros

Un detalle de los otros gastos financieros, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pérdidas por variación en la tasa de cambio de moneda extranjera	RD\$	6,243,735	1,173,401
Pérdidas en ventas de inversiones		4,612,857	-
Otros		<u>3,718,945</u>	<u>8,483,179</u>
	RD\$	<u>14,575,537</u>	<u>9,656,580</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

6 Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas y en Circulación	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
Acciones comunes al 31 de diciembre de 2012 y 2011	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>673,474</u>	<u>673,474,000</u>

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

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2012, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$964,111,484.

En la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada en fecha 8 de julio de 2011, se aprobó el pago de dividendos en acciones por RD\$473,474,000.

7 Reserva legal

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

8 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y los resultados para fines fiscales, durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 1,016,290,891	647,820,575
Más (menos) diferencias permanentes:		
Impuestos no deducibles	505,088	991,946
Ingresos exentos	(33,766,944)	(42,955,510)
Ajuste por inflación activos no monetarios	-	(367,501)
Otros ingresos (gastos) no deducibles	<u>8,424,663</u>	<u>(76,007)</u>
Total diferencias permanentes	<u>991,453,698</u>	<u>605,413,503</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Más (menos) diferencias temporales:		
Mejora en propiedad arrendada	150,481	(349,063)
Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos	(854,256)	(646,290)
Diferencia entre la base contable y fiscal de los otros activos	(102,497)	-
Ganancia en venta de activos de Categorías II y III	(11,116)	-
Variación neta en provisiones no admitidas	(504,858)	97,800
Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio final y contable año actual	531,535	362,632
Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio fiscal y contable del año anterior	<u>(362,632)</u>	<u>(14,227)</u>
Total diferencias de tiempo	<u>1,153,343</u>	<u>549,148</u>
Renta neta imponible	RD\$ <u>990,300,355</u>	<u>604,864,355</u>

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el que resulte mayor del impuesto sobre la base del 29% de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Renta neta imponible	RD\$ 990,300,355	604,864,355
Tasa impositiva	<u>29%</u>	<u>29%</u>
Impuesto sobre la renta determinado	287,187,103	175,410,663
Crédito fiscal por dividendos pagados (i)	(279,592,330)	-
Anticipos pagados	<u>(114,033,424)</u>	<u>(146,930,209)</u>
(Saldo a favor) impuesto a pagar	RD\$ <u>(106,438,651)</u>	<u>28,480,454</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo a favor se incluye dentro del renglón de pagos anticipados en el balance general - base regulada que se acompaña. Al 31 de diciembre de 2011, el impuesto sobre la renta por pagar se incluye dentro del renglón de provisiones en el balance general - base regulada que se acompaña.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corriente	RD\$	287,187,103	175,410,663
Años anteriores		1,997,360	-
Crédito fiscal por retención de dividendos (i)		(279,592,330)	-
Diferido		<u>(79,161)</u>	<u>(320,191)</u>
	RD\$	<u>9,512,972</u>	<u>175,090,472</u>

- (i) Antes de la publicación de la Ley 253-12, el Artículo 308 del Código Tributario de la República Dominicana disponía que se efectuara una retención de impuestos equivalentes al 29%, sobre el monto de los dividendos declarados y pagados por las empresas a sus accionistas. Este artículo también establecía que las empresas que efectuaron estas retenciones podían utilizar el monto retenido y pagado sobre los dividendos, como crédito al impuesto sobre la renta.

Durante el año 2012, la Administradora declaró y pago dividendos en efectivo por RD\$964,111,484. Estos dividendos generaron un crédito fiscal por RD\$279,592,330, el cual se presenta como una reducción del impuesto sobre la renta, neto en el estado de resultados - base regulada que se acompaña.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta como sigue:

		<u>2012</u>		
		<u>Saldo al</u>	<u>Movimiento</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>Inicio</u>	<u>del Año</u>	<u>Final</u>
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	RD\$	908,291	156,980	1,065,271
Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable		105,163	48,982	154,145
Diferencia entre base contable y fiscal de otros cargos diferidos		18,124	(138,714)	(120,590)
Otras provisiones no admitidas		<u>1,041,130</u>	<u>(146,409)</u>	<u>894,721</u>
	RD\$	<u>2,072,708</u>	<u>(79,161)</u>	<u>1,993,547</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

		2011		
		Saldo al <u>Inicio</u>	Movimiento <u>del Año</u>	Saldo al <u>Final</u>
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	RD\$	855,479	52,812	908,291
Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable		3,557	101,606	105,163
Diferencia entre base contable y fiscal de otros cargos diferidos		26,542	(8,418)	18,124
Otras provisiones no admitidas		<u>866,939</u>	<u>174,191</u>	<u>1,041,130</u>
	RD\$	<u>1,752,517</u>	<u>320,191</u>	<u>2,072,708</u>

En fecha 9 de noviembre de 2012, fue aprobada la Ley No. 253-12 para el fortalecimiento de la capacidad recaudatoria del Estado Dominicano, para la sostenibilidad fiscal y para el desarrollo sostenible de la República Dominicana. Producto de esta Ley, han sido modificados y ampliadas las bases de varios impuestos vigentes en la República Dominicana. Los impuestos modificados que afectan de forma más directa las operaciones de la Administradora, son los siguientes:

- ♦ La tasa del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas será de un 29% para el 2012 y 2013, 28% para el 2014 y 27% a partir del 2015.
- ♦ Se gravan los dividendos con una tasa de 10% como pago único. Las retenciones pagadas por concepto de distribución de dividendos no constituyen un crédito fiscal.

Con la entrada en vigencia de dicha Ley, se amplía el alcance de las normativas vigentes sobre precios de transferencias, para someter a estudios de precios de transferencias todas las transacciones con empresas relacionadas, aún cuando dichas transacciones hayan sido realizadas con empresas relacionadas en el mercado local.

9 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados, cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora, sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

10 Capital mínimo

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del patrimonio neto de la Administradora, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 1,723,888,424	1,681,221,989
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(34,460)	(61,930)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	<u>(217,005,273)</u>	<u>(39,209,287)</u>
Patrimonio neto	1,506,848,691	1,641,950,772
Capital mínimo exigido (Circular 78-12)	<u>150,087,550</u>	<u>131,851,225</u>
Superávit de capital mínimo	RD\$ <u>1,356,761,141</u>	<u>1,510,099,547</u>
Número total de afiliados a la AFP	RD\$ <u>330,040</u>	<u>310,674</u>

11 Compromisos y contingencia

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora mantiene en su patrimonio fondos por RD\$40,100,381,440 y RD\$31,135,592,488, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada, según lo requiere la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 1.8 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril de 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2014. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y sucursales, por valores mensuales de RD\$393,978 y RD\$384,850, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor de RD\$4,727,736 y RD\$4,618,200, respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura, como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso de la Compañía para el año 2013, bajo los términos de estos contratos es de aproximadamente RD\$4,965,000.

12 Instrumentos financieros**12.1 Administración del riesgo financiero**

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

- ◆ Riesgo crediticio
- ◆ Riesgo de liquidez
- ◆ Riesgo de mercado

12.1.1 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si un cliente, o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar y las inversiones en valores.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

Inversiones

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

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

Exposición al riesgo crediticio

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo disponible	RD\$	6,314,605	6,653,099
Cuentas por cobrar		247,802,734	94,614,128
Inversiones		913,273,092	1,247,613,949
Garantía de rentabilidad		<u>398,813,205</u>	<u>309,950,111</u>
	RD\$	<u>1,566,203,636</u>	<u>1,658,831,287</u>

12.1.2 Riesgo de liquidez

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2012 y 2011, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		<u>2012</u>		
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Flujos de Efectivo Contractual</u>	<u>Seis (6) Meses o Menos</u>	
Acreeedores diversos	RD\$ <u>5,482,053</u>	<u>5,482,053</u>	<u>5,482,053</u>	
		<u>2011</u>		
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Flujos de Efectivo Contractual</u>	<u>Seis (6) Meses o Menos</u>	
Acreeedores diversos	RD\$ <u>4,012,461</u>	<u>4,012,461</u>	<u>4,012,461</u>	

12.1.3 Riesgo de mercado

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

Exposición al riesgo cambiario

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos:		
Activo disponible	US\$ 107	100
Inversiones	<u>3,825,809</u>	<u>3,794,913</u>
	3,825,916	3,795,013
Pasivos - provisiones	<u>(1,922)</u>	<u>(1,923)</u>
Exposición neta en moneda extranjera	US\$ <u>3,823,994</u>	<u>3,793,090</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora, fueron las siguientes:

<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
US\$ <u>39.23</u>	<u>38.02</u>	US\$ <u>40.26</u>	<u>38.02</u>

Análisis de sensibilidad

Basados en la posición activa en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2012 una variación de un 5% del dólar estadounidense frente al peso dominicano originaría un efecto en sus resultados de aproximadamente RD\$192,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible, al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	RD\$ <u>1,305,641,797</u>	<u>1,551,119,560</u>

12.2 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital sólida como una manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal y beneficios acumulados. La Administradora también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada -

12.3 Instrumentos financieros

Clasificaciones contables y valores razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros junto con los valores en libros en el estado de situación financiera, son como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:		
Activo disponible	RD\$ 6,364,605	6,364,605
Cuentas por cobrar	247,802,734	247,802,734
Inversiones	913,273,092	N/A
Garantía de rentabilidad	<u>398,813,205</u>	<u>398,813,205</u>
	RD\$ <u>1,566,253,635</u>	<u>652,980,544</u>
Pasivos financieros - acreedores diversos	RD\$ <u>(5,482,053)</u>	<u>(5,482,053)</u>
	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:		
Activo disponible	RD\$ 6,703,099	6,703,099
Cuentas por cobrar	94,614,128	94,614,128
Inversiones	1,247,613,949	N/A
Garantía de rentabilidad	<u>309,950,111</u>	<u>309,950,111</u>
	RD\$ <u>1,658,881,337</u>	<u>411,267,428</u>
Pasivos financieros - acreedores diversos	RD\$ <u>(4,012,461)</u>	<u>(4,012,461)</u>

Valor razonable no determinado.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

13 Cumplimiento con otras regulaciones

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

La gerencia ha representado a los auditores externos que los directores de la Administradora, igualmente han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley 87-01.

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

14 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos - base regulada de la Administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

- ◆ Hechos posteriores al cierre.
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicio anteriores.
- ◆ Bienes de responsabilidad restringida.
- ◆ Otras revelaciones importantes.