



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 2012 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 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 del auditor, 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 por 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 adecuada 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 2012 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, 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 2012, los fondos de pensiones administrados por la Administradora tenían un patrimonio de RD\$34,617,820,955, 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 2013

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2012

CODIGO	DESCRIPCION	2012 RD\$	2011 RD\$
ACTIVO			
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	357,453	541,080
1.1.1	Efectivo	27,500	27,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	329,953	513,580
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5.1)	208,110,306	85,124,955
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	202,210,263	83,042,511
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	1,086,271	1,012,004
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	4,813,772	1,070,440
1.3	INVERSIONES (NOTA 5.2)	1,827,246,432	837,975,729
1.3.1	Inversiones – Sector Público	1,613,131,434	665,287,143
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	25,447,956	32,967,636
1.3.3	Inversiones – Empresas	70,439,844	82,255,812
1.3.9	Otras Inversiones	118,227,198	57,465,138
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	345,342,240	266,751,560
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	345,342,240	266,751,560
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 5.3)	52,054,947	48,964,188
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones	7,513,637	7,513,637
1.5.3	Mobiliario y Equipo	44,635,888	38,433,609
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	47,092,674	39,961,169
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(47,187,252)	(36,944,227)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 5.4)	31,453,317	37,551,584
1.6.1	Pagos Anticipados	23,730,774	26,365,304
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	5,481,867	3,772,027
1.6.3	Gastos Diferidos, Netos		5,633,087
1.6.4	Bienes Diversos	2,240,676	1,781,166
	TOTAL ACTIVO	<u>2,464,564,695</u>	<u>1,276,909,096</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>34,617,820,955</u>	<u>26,960,797,612</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	34,617,820,955	26,960,797,612

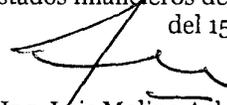
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2012

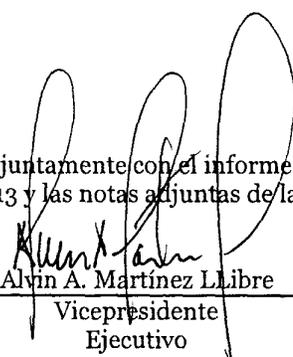
CODIGO	DESCRIPCION	2012 RD\$	2011 RD\$
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	689,192,434	104,015,441
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones	52,911	52,911
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros		
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas (Nota 12)	2,780,605	895,623
2.1.5	Financiamientos Obtenidos (Nota 5.5)	465,936,218	
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	1,023,104	
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 5.6)	49,267,120	44,390,813
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 5.7)	170,132,476	58,676,094
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	4,471,076	4,471,076
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
	TOTAL PASIVO	<u>693,663,510</u>	<u>108,486,517</u>
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	368,209,200	368,209,200
3.1.1	Capital	368,209,200	368,209,200
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES	36,820,920	36,820,920
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	36,820,920	36,820,920
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	463,392,459	230,356,377
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar	463,392,459	230,356,377
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2012

CODIGO	DESCRIPCION	2012 RD\$	2011 RD\$
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	902,478,606	533,036,082
3.5.1	Utilidad del Ejercicio	902,478,606	533,036,082
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	TOTAL PATRIMONIO	1,770,901,185	1,168,422,579
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,464,564,695	1,276,909,096
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	34,617,820,955	26,960,797,612
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	34,617,820,955	26,960,797,612

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2013 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de
 Administración

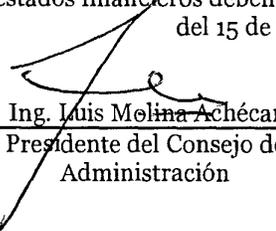

 Alvin A. Martínez Llibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

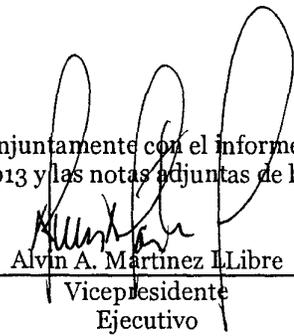

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

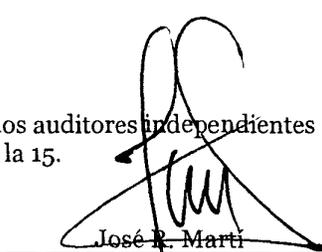
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

CODIGO	DESCRIPCION	2012 RD\$	2011 RD\$
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	1,142,024,087	713,482,571
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	234,030,417	215,201,748
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	907,835,542	498,147,074
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	158,128	133,749
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	184,430,523	95,515,227
4.2.1	Ingresos Financieros	135,967,650	65,565,399
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	42,690,680	28,137,851
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	5,772,193	1,811,977
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	70,774,973	66,201,710
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 12)	70,774,973	66,201,710
	TOTAL INGRESOS	1,397,229,583	875,199,508
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	194,903,076	167,632,753
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	84,349,809	67,639,520
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	60,244,202	52,184,071
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	50,309,065	47,809,162
5.2	GASTOS GENERALES	91,567,919	92,194,239
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	4,816,225	4,968,898
5.2.2	Gastos de Infraestructura	43,568,297	33,879,010
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 5.8)	43,183,397	53,346,331
5.3	GASTOS FINANCIEROS	10,840,509	278,248
5.3.1	Intereses por Financiamiento	8,802,022	
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	2,038,487	278,248
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		1,146,693
5.5.1	Gastos Extraordinarios		1,146,693
	TOTAL GASTOS	297,311,504	261,251,933
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,099,918,079	613,947,575
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)	197,439,473	80,911,493
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	197,439,473	80,911,493
	RESULTADO DEL EJERCICIO	902,478,606	533,036,082

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2013 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de
 Administración

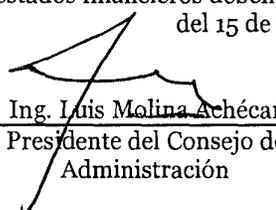

 Alvin A. Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

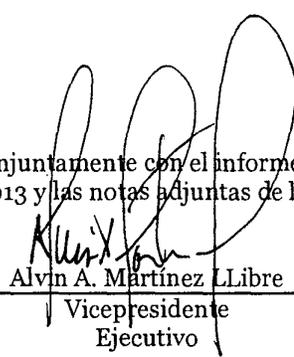

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

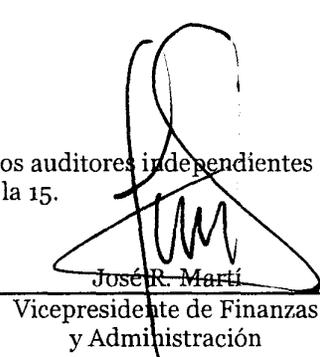
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

	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 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				(300,000,000)		(300,000,000)
Resultados del ejercicio					533,036,082	533,036,082
Saldo al 31 de diciembre de 2011	368,209,200		36,820,920	230,356,377	533,036,082	1,168,422,579
Capitalización de resultados del período anterior				533,036,082	(533,036,082)	
Dividendos				(300,000,000)		(300,000,000)
Resultados del ejercicio					902,478,606	902,478,606
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>368,209,200</u>		<u>36,820,920</u>	<u>463,392,459</u>	<u>902,478,606</u>	<u>1,770,901,185</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2013 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

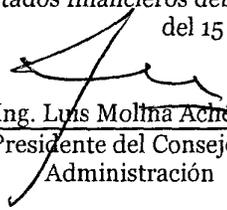

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

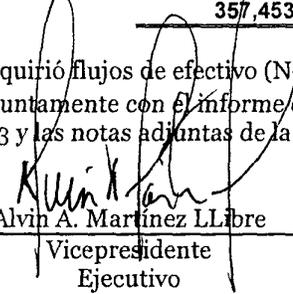
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012

DESCRIPCION	2012 RD\$	2011 RD\$
Resultados del ejercicio	902,478,606	533,036,082
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	(42,690,680)	(28,137,851)
Provisiones y previsiones	111,456,382	1,514,187
Impuesto diferido	(1,709,840)	(928,583)
Depreciación de activo fijo	12,229,135	7,913,878
Ganancia en venta de activos fijos	(187,482)	
Pérdida en disposición de activos	19,201	
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	<u>5,633,087</u>	<u>14,780,572</u>
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	987,228,409	528,178,285
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Incremento en cuentas por cobrar	(122,985,351)	(8,416,933)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(35,900,000)	(33,150,000)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	2,634,530	7,324,997
Incremento en otros activos corrientes	(459,511)	(252,267)
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	9,123,837	(7,833,498)
Incremento en deudas fiscales y sociales	<u>1,023,105</u>	<u>518,793</u>
	<u>(146,563,390)</u>	<u>(41,808,908)</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	840,665,019	486,369,377
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(15,426,277)	(22,993,262)
Venta o retiro de activos fijos	274,664	175,541
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	<u>(989,270,703)</u>	<u>(169,662,110)</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,004,422,316)	(192,479,831)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento deuda a corto plazo (neto pagos)	465,936,218	
Dividendos pagados	<u>(302,362,548)</u>	<u>(299,662,492)</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	163,573,670	(299,662,492)
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO	(183,627)	(5,772,946)
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	541,080	6,314,026
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	357,453	541,080

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 2013 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.


 Ing. Luis Molina Achúcar
 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 2012

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 15 de febrero de 2013 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

Bases Contables y de Preparación de los Estados Financieros

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 2012

- 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 2012

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 cotizable.

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.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2012

Ingresos Financieros

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

Ingresos Extraordinarios

Los ingresos extraordinarios se contabilizan cuando se devengan, corresponden principalmente al ingreso generado a compañía de seguros por servicios de planes de pensiones y prestaciones del sistema previsional.

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.

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

Edificio	5%
Mobiliario y equipo de oficina	20%
Mejoras en propiedad arrendada	20%

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2012

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos por impuesto diferido son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias que surgen entre las partidas contables y su base impositiva. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporales se espera serán revertidas. El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la reversión de las diferencias temporales que lo generan produzca un ahorro impositivo mediante la disminución de la renta neta imponible en los períodos en que ocurre. Reservas de valuación son establecidas cuando se considera necesario para reducir el impuesto diferido a las sumas que se espera sean realizables.

La provisión de impuesto sobre la renta incluye el impuesto a pagar corriente, 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.

Financiamientos Obtenidos

Los financiamientos obtenidos están valuados al monto original del contrato menos los pagos de capital realizados.

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 Sobrevivencia

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 sobrevivencia, se corresponden con el monto pagado a la compañía de seguro correspondiente.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

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: efectivo, cuentas por cobrar, inversiones a corto plazo, cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo.

4. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2012		2011	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Efectivo	5,203	210,285	232	8,995
Otras cuentas por cobrar	18,931	765,199		
Inversiones	<u>3,082,134</u>	<u>124,579,840</u>	<u>1,380,241</u>	<u>53,580,940</u>
Total de activos	<u>3,106,268</u>	<u>125,555,324</u>	<u>1,380,473</u>	<u>53,589,935</u>
Pasivo				
Acreedores diversos	<u>84,746</u>	<u>3,425,439</u>	<u>49,711</u>	<u>1,929,777</u>
Posición neta	<u>3,021,522</u>	<u>122,129,885</u>	<u>1,330,762</u>	<u>51,660,158</u>

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$40.42:US\$1 (2011: RD\$38.82:US\$1).

5. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

5.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2012	2011
Fondos de pensiones que administra	RD\$202,210,263	RD\$83,042,511
Tesorería de la Seguridad Social	1,086,271	1,012,004
Otras cuentas por cobrar		
Relacionadas, incluye US\$18,931 (Nota 12)	4,184,550	340,970
Funcionarios y empleados	554,226	482,235
Otras	<u>74,996</u>	<u>247,235</u>
	<u>RD\$208,110,306</u>	<u>RD\$85,124,955</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

5.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2012	2011
<i>Sector Público:</i>		
Bonos del Ministerio de Hacienda al 7% hasta 16.95% de interés anual del cupón (2011: 11.7%, 12% y 14%) con vencimientos desde 2017 hasta 2023, incluye US\$2,209,559 (a)	<u>RD\$1,613,131,434</u>	<u>RD\$665,287,143</u>
<i>Instituciones Financieras:</i>		
Certificados financieros al 3% de interés anual (2011: 5.35% y 12.5%) en banco múltiple, con vencimientos en 2013	12,890,319	31,501,965
Certificado financiero al 8% de interés anual en banco de ahorro y crédito, con vencimiento en 2013	9,863,405	
Certificados financieros desde 0.3% hasta 2.75% de interés anual (2011: 4%), correspondientes a US\$66,656 (2011: US\$37,758), con vencimientos en 2013	<u>2,694,232</u>	<u>1,465,671</u>
	<u>25,447,956</u>	<u>32,967,636</u>
<i>Inversiones – Empresas:</i>		
Título de deuda al 6.5% de interés anual del cupón de Industrias Nacionales, C. por A. por US\$753,596		29,254,592
Título de deuda al 13.07% de interés anual del cupón de Delta Intur, S. A.		25,223,807
Título de deuda al 11% y 11.5% de interés anual del cupón de BHD Valores, S. A	32,643,514	
52,211 acciones a valor de RD\$100 por cada una en Unipago, S. A. (b)	5,221,100	5,221,100
Títulos de deuda al 6% y 7% de interés anual del cupón de EGE Haina por US\$805,919 (2011:US\$581,049)	<u>32,575,230</u>	<u>22,556,313</u>
	<u>70,439,844</u>	<u>82,255,812</u>
<i>Otras Inversiones:</i>		
Título de deuda al 12% de interés anual del cupón del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	105,978,414	45,387,646
Certificados financieros al 4.8% de interés anual (2011: 4% y 12.50%) en banco múltiple, con vencimientos en 2013, incluye en 2011 US\$7,838	<u>12,248,784</u>	<u>12,077,492</u>
	<u>118,227,198</u>	<u>57,465,138</u>
	<u>RD\$1,827,246,432</u>	<u>RD\$837,975,729</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

- (a) En 2012 incluye RD\$485 millones dados en garantía de financiamientos obtenidos (Nota 5.5).
- (b) 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\$	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Total RD\$
2012				
<i>Al costo</i>				
Balances al inicio del año	7,513,637	38,433,609	39,961,169	85,908,415
Adiciones		8,294,772	7,131,505	15,426,277
Retiros		(2,092,493)		(2,092,493)
Balances al final del año	<u>7,513,637</u>	<u>44,635,888</u>	<u>47,092,674</u>	<u>99,242,199</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Balances al inicio del año	(1,001,818)	(20,010,081)	(15,932,328)	(36,944,227)
Gasto de depreciación	(375,682)	(5,782,271)	(6,071,182)	(12,229,135)
Retiros		1,986,110		1,986,110
Balances al final del año	<u>(1,377,500)</u>	<u>(23,806,242)</u>	<u>(22,003,510)</u>	<u>(47,187,252)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2012	<u>6,136,137</u>	<u>20,829,646</u>	<u>25,089,164</u>	<u>52,054,947</u>
2011				
<i>Al costo</i>				
Balances al inicio del año	7,513,637	38,433,609	39,961,169	85,908,415
Depreciación acumulada	(1,001,818)	(20,010,081)	(15,932,328)	(36,944,227)
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>

5.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2012	2011
Gastos pagados por adelantado (a)	RD\$23,730,774	RD\$26,365,304
Impuesto sobre la renta diferido	<u>5,481,867</u>	<u>3,772,027</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

	2012	2011
Software, neto de RD\$20,516,175 (2011: RD\$20,296,406) de amortización acumulada		219,769
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$93,249,947 (2011: RD\$87,836,629) de amortización acumulada		5,413,318
		<u>5,633,087</u>
Bienes diversos	<u>2,240,676</u>	<u>1,781,166</u>
	<u>RD\$ 31,453,317</u>	<u>RD\$ 37,551,584</u>

(a) Incluye RD\$20,618,149 (2011: RD\$24,962,576) de alquileres pagados por adelantado (Nota 13).

5.5. Financiamientos Obtenidos

Los financiamientos obtenidos se componen de:

	2012	2011
Tasa de interés anual de 8.35% garantizados por bonos del Ministerio de Hacienda por RD\$220 millones, con vencimiento en junio 2013	RD\$200,835,000	RD\$
Tasa de interés anual de 9.40% garantizados por bonos del Ministerio de Hacienda por RD\$165 millones, con vencimiento en octubre 2013 (Nota 12) (a)	165,101,218	
Tasa de interés anual de 9.40% garantizado por bonos del Ministerio de Hacienda por RD\$100 millones, con vencimiento en septiembre de 2013 (Nota 12)	<u>100,000,000</u>	
	<u>RD\$465,936,218</u>	<u>RD\$</u>

(a) El contrato de este financiamiento requiere el mantenimiento de índices financieros dentro de ciertos parámetros.

5.6. Acreedores Diversos

Los acreedores diversos se componen de:

	2012	2011
Aportes nominados rezagados de planes complementarios por devolver, incluyendo en 2011 US\$7,840	RD\$12,248,875	RD\$12,077,502
Cuentas por pagar, incluyendo US\$84,746 (2011: US\$41,871)	35,150,310	28,717,873
Dividendos por pagar		2,362,548
Impuestos retenidos y otros por pagar	<u>1,867,935</u>	<u>1,232,890</u>
	<u>RD\$49,267,120</u>	<u>RD\$44,390,813</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

5.7. Provisiones

Las provisiones se componen de:

	2012	2011
Bonificaciones	RD\$ 24,067,031	RD\$18,745,162
Impuesto sobre la renta	145,953,875	39,817,014
Otras	111,570	113,918
	<u>RD\$170,132,476</u>	<u>RD\$58,676,094</u>

5.8. Gastos Diversos

Los gastos diversos se componen de:

	2012	2011
Publicidad y promoción	RD\$25,736,768	RD\$21,897,816
Actividades de Asociación Dominicana de Administradora de Fondos de Pensiones (ADAFP) (a)	1,494,351	5,771,650
Amortización de plusvalía y software	8,386,340	15,249,832
Mantenimientos y licencias de software	14,847	3,180,872
Suscripciones y membrecías	3,541,711	1,988,239
Papelería, útiles y otros materiales	1,130,556	1,705,058
Gastos legales	404,905	1,452,947
Otros impuestos y tasas	23,206	37,948
Otros	2,450,713	2,061,969
	<u>RD\$43,183,397</u>	<u>RD\$53,346,331</u>

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

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 2012 y 2011	<u>4,000,000</u>	<u>400,000,000</u>	<u>3,682,092</u>	<u>368,209,200</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

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, hasta 10,000 afiliados. Dicho capital debe indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada 5,000 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	2012	2011
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre	RD\$1,770,901,185	RD\$1,168,422,579
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(4,184,550)	(340,970)
3	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	(32,955,708)	(16,942,757)
4	Patrimonio Neto	1,733,760,927	1,151,138,852
5	Capital Mínimo Exigido	226,131,908	198,705,368
6	Superávit	RD\$1,507,629,019	RD\$ 952,433,484
7	Número Total de Afiliados de la AFP	522,399	494,962

La distribución de dividendos correspondientes a las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por RD\$300 millones, se realizaron de acuerdo con las Asambleas de Accionistas celebradas el 20 y 15 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente.

7. Reservas Obligatorias

La Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, requiere que no menos del 5% de la ganancia neta anual sea segregado para la reserva legal, la cual no está disponible para dividendos, hasta que su saldo sea por lo menos el 10% del valor de las acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2012 y 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:

	2012	2011
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$214,803,953	RD\$178,903,953
Rendimientos	130,538,287	87,847,607
	<u>RD\$345,342,240</u>	<u>RD\$266,751,560</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2012

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 2012 y 2011:

- 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.

10. Impuesto sobre la Renta

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal no. 253-12, promulgada el 9 de noviembre de 2012, el impuesto sobre la renta corporativo aplicable al período 2012 se determina en base al 29% de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia ley. Para los periodos futuros aplica una tasa de 29% en 2013, 28% en 2014 y 27% a partir de 2015.

El Código dispone además un impuesto anual sobre los activos, equivalente al 1% del 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 de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo mínimo, equivalente a la obligación del 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 2012

El gasto de impuesto sobre la renta mostrado en los estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 está compuesto de la siguiente manera:

	2012	2011
Corriente	RD\$283,465,715	RD\$165,813,173
Crédito por retención a dividendos pagados (a)	(86,930,095)	(83,976,109)
Diferido	(1,709,840)	(928,583)
Otros	2,613,693	3,012
	<u>RD\$197,439,473</u>	<u>RD\$ 80,911,493</u>

(a) Antes de la promulgación de la Ley de Reforma Fiscal, los dividendos distribuidos en efectivo o en especie, excepto capitalizaciones de ganancias, estaban sujetos a una retención de impuesto sobre la renta de 29%. Dicho impuesto era tratado como un crédito fiscal contra el impuesto corporativo en favor de la empresa que realiza la distribución, el cual se aprovechaba en el mismo período de la transacción.

Para 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:

	2012	2011
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$1,099,918,079</u>	<u>RD\$613,947,575</u>
Más o menos:		
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	1,233,492	920,560
Ajuste fiscal a activos no monetarios	(157,577)	
Ingresos exentos	<u>(126,992,998)</u>	<u>(44,809,991)</u>
	<u>(125,917,083)</u>	<u>(43,889,431)</u>
Diferencias transitorias		
Disposición de activos fijos	(177,223)	33,798
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(1,237,324)	(1,566,663)
Inflación mejoras en propiedad arrendada	(180,682)	
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	9,065	1,726
Provisiones no deducibles	<u>5,053,151</u>	<u>3,242,556</u>
	<u>3,466,987</u>	<u>1,711,417</u>
Ganancia impositiva del año	<u>RD\$ 977,467,983</u>	<u>RD\$571,769,561</u>
Gasto de impuesto computado a la tasa de 29%	<u>RD\$ 283,465,715</u>	<u>RD\$165,813,173</u>

El 9 de noviembre de 2012 se promulgó la Ley No. 253-12 sobre Reforma Fiscal que estableció un impuesto definitivo de 10% sobre los dividendos distribuidos, el cual debe ser retenido a los accionistas por la empresa que realiza la distribución. Este nuevo tratamiento sustituyó el régimen anterior que consistía en una retención de 29% sujeto al mecanismo de crédito fiscal.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

El 7 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley No. 309-12 que establece una amnistía fiscal aplicable a contribuyentes y/o responsables, con relación a los siguientes impuestos: impuesto sobre la renta, impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS), impuesto a la propiedad inmobiliaria, impuesto sobre sucesiones, impuesto sobre transferencias inmobiliarias e impuesto sobre activos. Entre los principales beneficios que ofrece la amnistía fiscal consisten en considerar fiscalizados los períodos no prescritos hasta el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, así como la eliminación de recargos e intereses relacionados con deudas de impuestos existentes a consecuencia de reclamos hechos por la Dirección General de Impuestos Internos, aunque estén en proceso de recursos. La Administradora se acogió a los beneficios de la amnistía fiscal para el cierre de los períodos fiscales 2009-2011 con relación al impuesto sobre la renta e ITBIS.

11. Transacción que no Requirió Flujos de Efectivo

La transacción que no requirió flujos de efectivo fue:

	2012	2011
Capitalización de resultados	<u>RD\$233,036,082</u>	<u>RD\$164,280,806</u>

12. Transacciones y Saldos con Relacionadas

Los saldos y transacciones identificables más importantes de la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas son:

	2012	2011
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones en valores	RD\$ 3,474,352	RD\$ 6,609,307
Ingreso extraordinario – ingreso por servicios planes de pensiones y prestaciones del sistema previsional y otros servicios	69,890,083	64,769,368
Ingresos por alquiler	633,542	
Aperturas y renovaciones de inversiones	2,191,926,308	807,331,319
Cancelaciones y redenciones de inversiones	2,066,051,448	882,681,463
Gasto por servicios bancarios	296,134	173,170
Gasto por primas de seguro	4,136,307	1,790,430
Gasto por servicios de "call center"	2,617,053	2,522,360
Gasto por servicios legales	1,321,583	1,297,975
Gastos por servicios auditoría	368,521	
Gastos de dieta del Consejo	1,018,786	1,177,902
Intereses pagados sobre préstamos	5,590,911	
Gastos por servicios del sistema único de información y recaudo	11,497,849	10,830,280

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2012

	2012	2011
Saldos		
Efectivo	RD\$ 312,194	RD\$ 492,942
Cuentas por cobrar	4,184,550	340,970
Inversiones en valores	32,643,514	16,942,757
Inversiones en acciones	5,221,100	5,221,100
Cuentas por pagar	2,780,605	1,923,155
Intereses por pagar	301,218	
Financiamientos obtenidos	164,800,000	

La Administradora traspa a una compañía de seguros relacionada, los recursos previamente traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobrevivencia, que ascendió a RD\$440,692,654 (2011: RD\$406,629,821).

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 permite una fluctuación desde 1% para el primer año hasta 2% 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 2012 y 2011 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 requirió que la Administradora realizara tres pagos mensuales consecutivos por valor total de RD\$32.7 millones, equivalente al pago por adelantado de 84 meses de arrendamiento. Este contrato permitió al propietario expandir y mejorar las facilidades físicas dadas en arrendamiento a la Administradora y a la vez, le permitió fijar durante este plazo el valor de pago mensual. Dicho contrato sustituye los acuerdos de arrendamientos vigentes a la fecha de firma del mismo. Los compromisos futuros fueron cubiertos por anticipado.

Demandas

La Administradora mantiene pasivos contingentes correspondientes a demandas surgidas en el curso normal de los negocios. Al 31 de diciembre de 2012 y 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; por lo tanto, los estados financieros no contienen provisión alguna para esas contingencias.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2012

Líneas de Crédito

La Administradora tiene líneas de crédito aprobadas en instituciones financieras del país por RD\$600 millones, de las cuales estaban utilizadas RD\$464.8 millones al 31 de diciembre de 2012.

14. Hechos Posteriores al Cierre

Actualización de la Indexación Anual del Capital Mínimo Exigido

El 29 de enero de 2013 se emitió la Circular No. 83-13 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 2012 calculada por el Banco Central de la República Dominicana en 3.91%.

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 2012 y 2011 las notas correspondientes a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluyen porque las mismas no aplican.