

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
Internet [www.kpmg.com.do](http://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 2013, 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, así como el 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 - base regulada. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros - base regulada, 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 2013, 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 las notas 4.1.1, 4.1.2, 4.1.3 y 4.2.1 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 2013, la Administradora mantiene bajo su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y sustitutivos cuyos montos ascienden a RD\$51,210,779,931. 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.



25 de marzo de 2014

Santo Domingo,  
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2013 y 2012

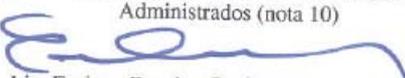
| <u>CÓDIGO</u> | <u>DESCRIPCION</u>  | <u>2013</u><br><u>RDS</u>    | <u>2012</u><br><u>RDS</u>    |
|---------------|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>1</b>      | <b>ACTIVO</b>   |                              |                              |
| <b>1.1</b>    | <b>ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 11)</b>               | <b>7,654,302</b>             | <b>6,364,605</b>             |
| 1.1.1         | Efectivo  | 50,000                       | 50,000                       |
| 1.1.2         | Cuentas Corrientes Instituciones Financieras              | 7,604,302                    | 6,314,605                    |
| <b>1.2</b>    | <b>CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 9 y 11)</b>           | <b>133,559,081</b>           | <b>247,802,734</b>           |
| 1.2.1         | Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones                  | 128,918,315                  | 237,405,261                  |
| 1.2.2         | Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social     | 2,763,122                    | 2,605,559                    |
| 1.2.3         | Otras Cuentas por Cobrar                                  | 1,877,644                    | 7,791,914                    |
| <b>1.3</b>    | <b>INVERSIONES (notas 4.1.3, 9 y 11)</b>                  | <b>1,081,196,178</b>         | <b>913,273,092</b>           |
| 1.3.1         | Inversiones - Sector Público                              | 568,275,081                  | 347,605,697                  |
| 1.3.2         | Inversiones - Instituciones Financieras                   | 252,257,637                  | 311,389,254                  |
| 1.3.3         | Inversiones - Empresas                                    | 260,511,535                  | 254,132,892                  |
| 1.3.9         | Otras Inversiones   | 151,925                      | 145,249                      |
| <b>1.4</b>    | <b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.4, 8, 10 y 11)</b> | <b>500,899,954</b>           | <b>398,813,205</b>           |
| 1.4.1         | Garantía de Rentabilidad                                  | 500,899,954                  | 398,813,205                  |
| <b>1.5</b>    | <b>ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.5)</b>                         | <b>87,462,545</b>            | <b>85,913,350</b>            |
| 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                                      | 31,061,280                   | 26,843,144                   |
| 1.5.4         | Construcciones y Adquisiciones en Proceso                 | -                            | -                            |
| 1.5.5         | Mejoras en Propiedades Arrendadas                         | 10,890,628                   | 9,485,789                    |
| 1.5.6         | Otros Activos Fijos                                       | -                            | -                            |
| 1.5.7         | (Depreciación Acumulada de Activos Fijos)                 | (30.850.412)                 | (26.776.632)                 |
| <b>1.6</b>    | <b>OTROS ACTIVOS (notas 4.1.6 y 7)</b>                    | <b>45,382,782</b>            | <b>115,890,291</b>           |
| 1.6.1         | Pagos Anticipados   | 38,826,943                   | 108,874,590                  |
| 1.6.2         | Impuesto sobre la Renta Diferido                          | 2,814,573                    | 1,993,547                    |
| 1.6.3         | Gastos Diferidos  | 3,031,039                    | 4,450,299                    |
| 1.6.4         | Bienes Diversos   | 710,227                      | 571,855                      |
|               | <b>TOTAL ACTIVO</b>                                       | <b><u>1,856,154,842</u></b>  | <b><u>1,768,057,277</u></b>  |
| <b>6</b>      | <b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>                            | <b><u>51,210,779,931</u></b> | <b><u>40,100,381,440</u></b> |
| 6.1.1         | Activos de los Fondos Administrados (nota 11)             | <u>51,210,779,931</u>        | <u>40,100,381,440</u>        |

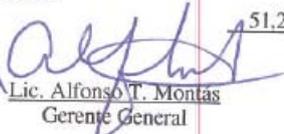
Las notas en las páginas 1 a la 27 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

*Handwritten signature*

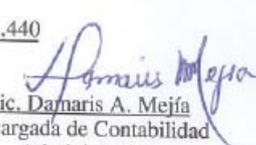
*Handwritten initials and signature*

| <u>CODIGO</u> | <u>DESCRIPCIÓN</u>   | <u>2013</u><br><u>RD\$</u>   | <u>2012</u><br><u>RD\$</u>   |
|---------------|--|------------------------------|------------------------------|
| 2             | <b>PASIVO</b>  |                              |                              |
| 2.1           | <b>PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4, 7 y 11)</b> | <b>201,417,489</b>           | <b>44,168,853</b>            |
| 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                           | 2,456,113                    | 2,185,800                    |
| 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   | 1,409,642                    | 1,025,849                    |
| 2.1.7         | Acreedores Diversos  | 4,655,339                    | 5,482,053                    |
| 2.1.8         | Impuesto Sobre la Renta Diferido                                   | -                            | -                            |
| 2.1.9         | Provisiones  | 192,896,395                  | 35,475,151                   |
| 2.2           | <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>  |                              |                              |
| 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  | -                            | -                            |
|               | <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b><u>201,417,489</u></b>    | <b><u>44,168,853</u></b>     |
| 3             | <b>PATRIMONIO</b>  |                              |                              |
| 3.1           | <b>Capital en Circulación (nota 5)</b>                             | <b>673,474,000</b>           | <b>673,474,000</b>           |
| 3.1.1         | Capital  | 673,474,000                  | 673,474,000                  |
| 3.1.2         | (Acciones en Tesorería)  | -                            | -                            |
| 3.2           | <b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>                      |                              |                              |
| 3.2.1         | Primas sobre Acciones  | -                            | -                            |
| 3.2.2         | Aportes para Incremento de Capital                                 | -                            | -                            |
| 3.3           | <b>RESERVAS PATRIMONIALES (nota 6)</b>                             | <b>67,347,400</b>            | <b>67,347,400</b>            |
| 3.3.1         | Reservas Obligatorias  | 67,347,400                   | 67,347,400                   |
| 3.3.2         | Reservas Voluntarias   | -                            | -                            |
| 3.4           | <b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>              |                              |                              |
| 3.4.1         | Utilidades no Distribuibles  | -                            | -                            |
| 3.4.2         | Utilidades por Aplicar   | -                            | -                            |
| 3.4.3         | (Pérdidas por Absorber)  | -                            | -                            |
| 3.5           | <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                                    | <b>913,915,953</b>           | <b>983,067,024</b>           |
| 3.5.1         | Utilidad del Ejercicio   | 913,915,953                  | 983,067,024                  |
| 3.5.2         | (Pérdida del Ejercicio)  | -                            | -                            |
|               | <b>TOTAL PATRIMONIO (nota 9)</b>                                   | <b><u>1,654,737,353</u></b>  | <b><u>1,723,888,424</u></b>  |
|               | <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                  | <b><u>1,856,154,842</u></b>  | <b><u>1,768,057,277</u></b>  |
| 7             | <b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>                                    | <b><u>51,210,779,931</u></b> | <b><u>40,100,381,440</u></b> |
| 7.1.1         | Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados (nota 10)  | 51,210,779,931               | 40,100,381,440               |

  
Lic. Enrique Ramírez Paniagua  
Presidente del Consejo de  
Administración

  
Lic. Alfonso T. Montas  
Gerente General

  
Lic. Grace Pérez  
Gerente Financiero

  
Lic. Damaris A. Mejía  
Encargada de Contabilidad  
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

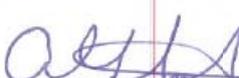
Estados de Resultados - Base Regulada

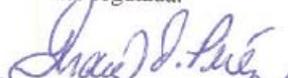
31 de diciembre de 2013 y 2012

| <u>CODIGO</u> | <u>DESCRIPCION</u>                                    | <u>2013</u><br><u>RDS</u>   | <u>2012</u><br><u>RDS</u>   |
|---------------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>4</b>      | <b>INGRESOS</b>                                       |                             |                             |
| <b>4.1</b>    | <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>                         | <b>1,366,748,953</b>        | <b>1,074,678,840</b>        |
| 4.1.1.01      | Comisión Mensual Administrativa                       | 198,353,300                 | 181,552,574                 |
| 4.1.1.02      | Comisión Anual Complementaria                         | 1,168,328,939               | 893,040,178                 |
| 4.1.1.03      | Cobros por Servicios Operacionales                    | -                           | -                           |
| 4.1.1.04      | Intereses por Retrasos                                | 66,714                      | 86,088                      |
| 4.1.1.99      | Otros Ingresos Operacionales                          | -                           | -                           |
| <b>4.2</b>    | <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                           | <b>222,031,110</b>          | <b>180,492,483</b>          |
| 4.2.1         | Ingresos Financieros                                  | 136,715,848                 | 117,041,379                 |
| 4.2.2         | Dividendos Ganados                                    | -                           | -                           |
| 4.2.3         | Rendimiento Garantía de Rentabilidad                  | 60,054,691                  | 49,713,030                  |
| 4.2.4         | Otros Ingresos Financieros (nota 4.2.5)               | 25,260,571                  | 13,738,074                  |
| <b>4.3</b>    | <b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>                       | <b>166,020</b>              | <b>453,663</b>              |
| 4.3.1         | Ingresos Extraordinarios                              | 166,020                     | 453,663                     |
|               | <b>TOTAL INGRESOS</b>                                 | <b><u>1,588,946,083</u></b> | <b><u>1,255,624,986</u></b> |
| <b>5</b>      | <b>GASTOS</b>   |                             |                             |
| <b>5.1</b>    | <b>GASTOS OPERACIONALES</b>                           | <b>220,822,438</b>          | <b>175,589,944</b>          |
| 5.1.1         | Gastos del Personal de Ventas                         | 76,922,211                  | 60,817,806                  |
| 5.1.2         | Gastos del Personal Administrativo                    | 92,054,781                  | 68,965,039                  |
| 5.1.3         | Gastos por Servicios Externos                         | 51,845,446                  | 45,807,099                  |
| <b>5.2</b>    | <b>GASTOS GENERALES (nota 10)</b>                     | <b>62,100,991</b>           | <b>47,418,678</b>           |
| 5.2.1         | Gastos de Traslados y Comunicaciones                  | 6,749,113                   | 4,318,703                   |
| 5.2.2         | Gastos de Infraestructura                             | 20,959,176                  | 14,656,000                  |
| 5.2.3         | Gastos Diversos (nota 4.2.6)                          | 34,392,702                  | 28,443,975                  |
| <b>5.3</b>    | <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                             | <b>16,528,193</b>           | <b>16,325,473</b>           |
| 5.3.1         | Intereses por Financiamiento                          | -                           | -                           |
| 5.3.2         | Pérdida Garantía de Rentabilidad                      | 3,767,943                   | 1,749,936                   |
| 5.3.3         | Otros Gastos Financieros (nota 4.2.7)                 | 12,760,250                  | 14,575,537                  |
| <b>5.5</b>    | <b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>                         | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    |
| 5.5.1         | Gastos Extraordinarios                                | -                           | -                           |
|               | <b>TOTAL GASTOS</b>                                   | <b><u>299,451,622</u></b>   | <b><u>239,334,095</u></b>   |
|               | <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO<br/>SOBRE LA RENTA</b> | <b>1,289,494,461</b>        | <b>1,016,290,891</b>        |
| <b>5.4</b>    | <b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>               | <b>375,578,508</b>          | <b>9,512,972</b>            |
| 5.4.1         | Impuesto sobre la Renta                               | 375,578,508                 | 9,512,972                   |
|               | <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                        | <b><u>913,915,953</u></b>   | <b><u>1,006,777,919</u></b> |

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

  
Lic. Enrique Ramírez Paniagua  
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 2013 y 2012

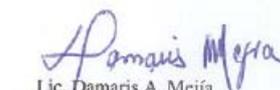
|   | <u>Capital en<br/>Circulación<br/>RD\$</u> | <u>Aportes<br/>Patrimoniales no<br/>Capitalizados<br/>RD\$</u> | <u>Reservas<br/>Patrimoniales<br/>RD\$</u> | <u>Resultados<br/>Acumulados<br/>de Ejercicios<br/>Anteriores<br/>RD\$</u> | <u>Resultados del<br/>Ejercicio<br/>RD\$</u> | <u>Total<br/>RD\$</u>       |
|---|--|--|--|--|--|-----------------------------|
| Saldo al Final del Año 2011                     | 673,474,000                                | -  | 43,636,505                                 | 515,017,886  | 449,093,598                                  | 1,681,221,989               |
| Capitalización Resultados del Año Anterior      | -  | -  | -  | 449,093,598  | (449,093,598)                                | -                           |
| Dividendos (nota 5)                             | -  | -  | -  | (964,111,484)  | -  | (964,111,484)               |
| Incremento (Disminución) del Capital Social     | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Variación en Aportes para Incremento de Capital | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Incremento de la Reserva Legal (nota 6)         | -  | -  | 23,710,895                                 | -  | (23,710,895)                                 | -                           |
| Incremento Otras Reservas                       | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Resultado del Ejercicio                         | -  | -  | -  | -  | 1,006,777,919                                | 1,006,777,919               |
| <b>Saldos al Final del Año 2012</b>             | <b><u>673,474,000</u></b>                  | <b><u>-</u></b>  | <b><u>67,347,400</u></b>                   | <b><u>-</u></b>  | <b><u>983,067,024</u></b>                    | <b><u>1,723,888,424</u></b> |
| Capitalización Resultados del Año Anterior      | -  | -  | -  | 983,067,024  | (983,067,024)                                | -                           |
| Dividendos (nota 5)                             | -  | -  | -  | (983,067,024)  | -  | (983,067,024)               |
| Incremento (Disminución) del Capital Social     | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Variación en Aportes para Incremento de Capital | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Incremento de la Reserva Legal (nota 6)         | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Incremento Otras Reservas                       | -  | -  | -  | -  | -  | -                           |
| Resultado del Ejercicio                         | -  | -  | -  | -  | 913,915,953                                  | 913,915,953                 |
| <b>Saldos al Final del Año 2013</b>             | <b><u>673,474,000</u></b>                  | <b><u>-</u></b>  | <b><u>67,347,400</u></b>                   | <b><u>-</u></b>  | <b><u>913,915,953</u></b>                    | <b><u>1,654,737,353</u></b> |

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

  
Lic. Enrique Ramírez Paniagua  
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 Flujos de Efectivo - Base Regulada

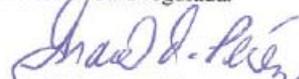
Años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

| <u>Descripción</u>   | <u>2013</u><br><u>RDS</u> | <u>2012</u><br><u>RDS</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                         |                           |                           |
| Resultado Neto del Ejercicio   | 913,915,953               | 1,006,777,919             |
| Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo:        |                           |                           |
| Intereses devengados no cobrados                                       | -                         | -                         |
| Provisiones y Previsiones  | 17,660,424                | (5,832,118)               |
| Depreciación del Activo Fijo   | 4,328,511                 | 4,208,670                 |
| Amortización de Gastos Diferidos                                       | 1,419,260                 | 1,425,353                 |
| Impuesto sobre la Renta Diferido                                       | (821,026)                 | 79,161                    |
| Ganancia en Venta de Activos Fijos (Neto)                              | -                         | (11,116)                  |
| <b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                     | <b>936,503,122</b>        | <b>1,006,647,869</b>      |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                                    |                           |                           |
| (Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar                         | 114,243,653               | (153,188,606)             |
| (Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad                | (102,086,749)             | (88,863,094)              |
| (Incremento) Disminución en Pagos Anticipados                          | 70,047,647                | (107,892,118)             |
| (Incremento) Disminución en Gastos Diferidos                           | -                         | (90,275)                  |
| (Incremento) Disminución en Otros Activos Corrientes                   | (138,372)                 | 453,201                   |
| Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar              | (172,608)                 | 2,142,963                 |
| Incremento (Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales                 | 139,760,820               | (28,480,454)              |
| Incremento (Disminución) en Otros Pasivos                              | -                         | -                         |
| <b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                    | <b>1,158,157,513</b>      | <b>630,729,486</b>        |
| <b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                         |                           |                           |
| Compra de Activos Fijos  | (6,012,331)               | (1,311,711)               |
| Compra de Programas de Computadoras                                    | -                         | -                         |
| Producto de la Disposición de Propiedad, Planta y Equipos              | 134,625                   | 14,358                    |
| Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes                    | (752,609,713)             | (1,778,364,334)           |
| Cancelación de Inversiones   | 584,686,627               | 2,112,705,191             |
| <b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                    | <b>(173,800,792)</b>      | <b>333,043,504</b>        |
| <b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b> |                           |                           |
| Aportes de Capital   | -                         | -                         |
| Dividendos Pagados   | (983,067,024)             | (964,111,484)             |
| Incremento (Disminución) Deudas a Corto Plazo, (Neto Pagos)            | -                         | -                         |
| Incremento de Deudas a Largo Plazo                                     | -                         | -                         |
| Pago Deudas a Largo Plazo  | -                         | -                         |
| <b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>               | <b>(983,067,024)</b>      | <b>(964,111,484)</b>      |
| <b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) NETO EN EL EFFECTIVO</b>                      | <b>1,289,697</b>          | <b>(338,495)</b>          |
| <b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>                        | <b>6,364,604</b>          | <b>6,703,099</b>          |
| <b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>                        | <b><u>7,654,301</u></b>   | <b><u>6,364,604</u></b>   |

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

  
Lic. Enrique Ramírez Paniagua  
Presidente del Consejo de Administración

  
Lic. Alfonso T. Montás  
Gerente General

  
Lic. Grace Pérez  
Gerente Financiero

  
Lic. Damaris A. Meija  
Encargada de Contabilidad Administrativa

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2013 y 2012

## 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 – base regulada 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 (NIIF).

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:

- 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- 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 registrado de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y el derivado no se encuentra estrechamente relacionados. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana no contempla la base de registro y manejo de los instrumentos financieros derivados.
- 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 25 de marzo de 2014. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

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

**3.2 Base de medición**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**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 juicios y estimaciones**

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

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

**3.5 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones**

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

|            |                          |
|------------|--------------------------|
| Nota 4.1.4 | Garantía de rentabilidad |
| Nota 4.1.5 | Activos fijos            |
| Nota 7.2.4 | Provisiones              |
| Nota 7     | Impuesto sobre la renta  |
| Nota 11    | Instrumentos financieros |

**Medición de los valores razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros.

**3.6 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\$ 42.67 y RD\$ 40.26, respectivamente, por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.7 Instrumentos financieros**

La Administradora clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: cuentas y partidas por cobrar y disponibles para la venta. La Administradora mantiene los siguientes activos financieros: efectivo en banco, cuentas por cobrar, inversiones y garantía de rentabilidad.

La Administradora clasifica los pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros. La Administradora mantiene como a los acreedores diversos.

**Medición de los valores razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros.

- ◆ El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, garantía de rentabilidad y acreedores diversos, 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 (excepto por las inversiones emitidas o garantizadas por el Estado Dominicano), se evalúa sobre la base de la calificación determinada por empresas calificadoras de riesgo de reconocida experiencia en esta área. En el caso de entidades no calificadas, la Administradora realiza la evaluación de sus inversiones en base a la condición financiera del emisor. La pérdida derivada por la diferencia entre el valor de recuperación de la inversión y su valor en libros se reconoce en el año en que se origina. Durante los años de 2013 y 2012, la Administradora no ha incurrido en pérdida alguna por este concepto.
- ◆ El valor razonable de las inversiones emitidas o garantizadas por el Estado Dominicano, no ha sido determinado y estas se mantienen registradas a su costo amortizado.

**3.7.1 Activos y pasivos financieros - reconocimiento y baja en cuentas**

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

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

**3.7.2 Activos financieros - medición***Cuentas y partidas por cobrar*

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

**3.7.3 Pasivos financieros - medición**

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

**3.7.4 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.

**3.8 Activos fijos y depreciación****3.8.1 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;

(Continúa)

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

### Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- ◆ 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.

#### 3.8.2 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.

#### 3.8.3 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.

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

| <u>Tipos de Activos</u>        | <u>Años<br/>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>                  |

#### 3.9 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.10 Deterioro****3.10.1 Activos financieros**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, son evaluados en cada fecha del balance general - base regulada para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye; mora o incumplimiento por parte de un deudor; reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que la Administradora no consideraría en otras circunstancias; indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota; cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores; desaparición de un mercado activo para un instrumento; y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. La Administradora considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de nueve (9) meses es prolongado.

**Activos financieros medidos al costo amortizado**

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

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

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Activos financieros disponibles para la venta

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

**3.10.2 Activos no financieros**

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

El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente, utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro, son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

**3.11 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.

**3.12 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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos****3.13.1 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%, hasta el 13 de noviembre de 2013 y un 25% a partir del 14 de noviembre del mismo año, del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y 15% del Fondo T-5 (Solidaridad Social), por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

**3.13.2 Gastos**

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

**3.13.3 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.

**3.14 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 de los balances generales - 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 de los balances generales - base regulada.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido solo 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 originaba 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 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 Fondos de Pensiones Reservas, S. A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

##### 4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|                                    | <u>2013</u>                  | <u>2012</u>             |
|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Efectivo en caja                   | RD\$ 50,000                  | 50,000                  |
| Efectivo en bancos comerciales (a) | <u>7,604,302</u>             | <u>6,314,605</u>        |
|                                    | <b>RD\$ <u>7,654,302</u></b> | <b><u>6,364,605</u></b> |

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

|  | <u>2013</u>                  | <u>2012</u>             |
|--|------------------------------|-------------------------|
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - seguro de vida        | RD\$ 660,903                 | 497,985                 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - pago de beneficios    | 2,991                        | 48,253                  |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - operativa             | 6,236,358                    | 5,764,075               |
| Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - ahorro en dólares (i) | <u>704,050</u>               | <u>4,292</u>            |
|  | <b>RD\$ <u>7,604,302</u></b> | <b><u>6,314,605</u></b> |

(i) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluye US\$16,499 y US\$107, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.2 Cuentas por cobrar**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|                                       | <u>2013</u>                    | <u>2012</u>               |
|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Fondo de pensiones que administra (a) | RD\$ 128,918,315               | 237,405,261               |
| Tesorería de la Seguridad Social      | 2,763,122                      | 2,605,559                 |
| Relacionadas                          | 62,649                         | 34,460                    |
| Funcionarios y empleados              | 289,320                        | 201,129                   |
| Intereses por cobrar                  | 1,398,356                      | 7,491,781                 |
| Otras cuentas por cobrar              | <u>127,319</u>                 | <u>64,544</u>             |
|                                       | <b>RD\$ <u>133,559,081</u></b> | <b><u>247,802,734</u></b> |

(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) hasta el 13 de noviembre del 2013 y del 25% a partir del 14 de noviembre de ese mismo año y 15% Fondo T-5 (Solidaridad Social) de los rendimientos obtenidos por los fondos, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

**4.1.3 Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

|   | <u>2013</u>             |                               |                         |
|---|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|   | <u>Tasa<br/>Interés</u> | <u>Vencimiento<br/>(Días)</u> | <u>Monto<br/>(RD\$)</u> |
| Certificados de depósitos en instituciones sector público:                    |                         |                               |                         |
| Banco Central de la República Dominicana                                      | 13.25-17%               | 2,256-2,468                   | 403,219,620             |
| Ministerio de Hacienda  | 5.75-14.06%             | 3,439-3,805                   | 165,055,461             |
| Certificados de depósitos en instituciones financieras:                       |                         |                               |                         |
| Banco de Reservas de la República Dominicana,<br>Banco de Servicios Múltiples | 2.00-9.00%              | 120-423                       | 157,595,010             |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

|  |            |             |                             |
|--|------------|-------------|-----------------------------|
| Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A. | 10.12%     | 1,339       | 13,718,849                  |
| Banco Múltiple León, S. A.                                 | 9.60%      | 360         | 74,131,353                  |
| Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.                 | 3.75%      | 365         | 6,812,425                   |
| Inversiones en empresas:                                   |            |             |                             |
| Unipago, S. A. (a)   | -          | -           | 6,444,500                   |
| Parallax Valores, S. A.                                    | 10-12.25%  | 535-913     | 125,700,356                 |
| Industrias Nacionales, S. A.                               | 7%         | 1,460       | 21,435,584                  |
| Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGEHAINA), S. A. | 6-7%       | 1,095-1,826 | 106,931,095                 |
| Otras inversiones (b)                                      | 5.05%-5.5% | -           | <u>151,925</u>              |
|  |            |             | <b><u>1,081,196,178</u></b> |

|  | 2012         |                    |              |
|--|--------------|--------------------|--------------|
|  | Tasa Interés | Vencimiento (Días) | Monto (RD\$) |
| 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 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   |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

|  |             |             |                           |
|--|-------------|-------------|---------------------------|
| 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<br>Electricidad Haina<br>(EGEHAINA), S. A. | 6-7%        | 1,095-1,826 | 100,942,062               |
| Otras inversiones (b)  | 3-5.5%      | -           | <u>145,249</u>            |
|  |             |             | <u><b>913,273,092</b></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 2013 y 2012, esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este monto está invertido en el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, generando una rentabilidad anual que oscila entre 5.05% y 5.5% para el año 2013 y entre 3% y 5.5% para el año 2012.

#### 4.1.4 Garantía de rentabilidad

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, esta cuenta se compone de:

|             |             | <u>2013</u>               | <u>2012</u>               |
|-------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Aportes     | RD\$        | 283,842,463               | 238,042,463               |
| Rendimiento |             | <u>217,057,491</u>        | <u>160,770,742</u>        |
|             | <b>RD\$</b> | <u><b>500,899,954</b></u> | <u><b>398,813,205</b></u> |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.6 Otros activos**

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|   | <u>2013</u>                   | <u>2012</u>               |
|---|-------------------------------|---------------------------|
| Saldo a favor de impuesto sobre la renta (nota 7) | RD\$ 35,451,963               | 106,438,651               |
| Depósitos de alquiler                             | 970,060                       | 439,896                   |
| Seguros y fianzas                                 | 988,805                       | 1,102,948                 |
| Impuesto sobre la renta diferido (nota 7)         | 2,814,573                     | 1,993,547                 |
| Programa de computadora, neto                     | 3,031,039                     | 4,450,299                 |
| Materiales de oficina                             | 710,227                       | 571,855                   |
| Anticipo a proveedores                            | <u>1,416,115</u>              | <u>893,095</u>            |
|   | <b>RD\$ <u>45,382,782</u></b> | <b><u>115,890,291</u></b> |

**4.2.1 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.

**4.2.2 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar**

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

**4.2.3 Acreedores diversos**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

|                              | <u>2013</u>                  | <u>2012</u>             |
|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Suplidores de bienes         | RD\$ 3,156,526               | 4,412,972               |
| Impuesto retenidos por pagar | 1,156,088                    | 706,946                 |
| Otros                        | <u>342,725</u>               | <u>362,135</u>          |
|                              | <b>RD\$ <u>4,655,339</u></b> | <b><u>5,482,053</u></b> |

**4.2.4 Provisiones**

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|                                       | <u>2013</u>       | <u>2012</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|
| Regalía pascual                       | RD\$ -            | 271,050     |
| Bonificación funcionarios y empleados | 46,525,146        | 31,933,385  |
| Honorarios por pagar                  | 1,159,018         | 921,100     |
| Anticipo por pagar                    | <u>15,072,579</u> | -           |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

|  |                                |                          |
|--|--------------------------------|--------------------------|
| Impuestos por pagar (nota 7)                             | 125,169,059                    | -                        |
| Impresión y distribución estados<br>cuentas de afiliados | 4,400,254                      | 2,164,147                |
| Otras  | <u>570,339</u>                 | <u>185,469</u>           |
|  | <b>RD\$ <u>192,896,395</u></b> | <b><u>35,475,151</u></b> |

**4.2.5 Otros ingresos financieros**

Un detalle de los otros ingresos financieros, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|  | <u>2013</u>                   | <u>2012</u>              |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Ganancias en ventas de inversiones                                     | RD\$ 6,494,478                | 1,405,403                |
| Ganancias por variación en la tasa<br>de cambio de monedas extranjeras | 18,670,166                    | 12,118,991               |
| Otros  | <u>95,927</u>                 | <u>213,680</u>           |
|  | <b>RD\$ <u>25,260,571</u></b> | <b><u>13,738,074</u></b> |

**4.2.6 Gastos diversos**

Un detalle de los gastos diversos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|  | <u>2013</u>                   | <u>2012</u>              |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Publicidad y promoción                     | RD\$ 13,509,813               | 14,185,870               |
| Papelería, útiles y otros materiales       | 1,356,467                     | 1,805,949                |
| Suscripciones y membrecías                 | 11,532,984                    | 2,946,949                |
| Atenciones a relacionados                  | 56,018                        | 718,951                  |
| Combustible                                | 1,761,310                     | 1,470,189                |
| Donaciones                                 | 1,070,250                     | 811,559                  |
| Amortización de programa de<br>computadora | 1,419,260                     | 1,425,353                |
| Actividades y festejos                     | 157,698                       | 417,961                  |
| Materiales de limpieza y cocina            | 771,332                       | 607,209                  |
| Cargos de SIPEN                            | 379,150                       | -                        |
| Impuestos asumidos y tasas                 | 580,776                       | 2,820,909                |
| Gastos legales                             | 77,635                        | 24,146                   |
| Otros                                      | <u>1,720,009</u>              | <u>1,208,930</u>         |
|  | <b>RD\$ <u>34,392,702</u></b> | <b><u>28,443,975</u></b> |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.2.7 Otros gastos financieros**

Un detalle de los otros gastos financieros, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|  |             | <u>2013</u>              | <u>2012</u>              |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Pérdidas por variación en la tasa de cambio de moneda extranjera | RD\$        | 8,625,965                | 6,243,735                |
| Pérdidas en ventas de inversiones                                |             | -                        | 4,612,857                |
| Otros  |             | <u>4,134,285</u>         | <u>3,718,945</u>         |
|  | <b>RD\$</b> | <b><u>12,760,250</u></b> | <b><u>14,575,537</u></b> |

**5 Capital social**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

|  | <u>Acciones Comunes</u> |                      |                                  |                     |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------------------|---------------------|
|  | <u>Autorizadas</u>      |                      | <u>Emitidas y en Circulación</u> |                     |
|  | <u>Cantidad</u>         | <u>Monto (RD\$)</u>  | <u>Cantidad</u>                  | <u>Monto (RD\$)</u> |
| Acciones comunes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 | <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 08 de abril de 2013, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$983,067,024.

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.

**6 Reserva legal**

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que las sociedades anónimas de responsabilidad limitada transfieran anualmente, por lo menos, el 5% de su beneficio neto a una reserva legal hasta que tal reserva 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**7 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 el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|  | <u>2013</u>                      | <u>2012</u>               |
|--|----------------------------------|---------------------------|
| Resultado antes de impuesto sobre la renta   | RD\$ 1,289,494,461               | 1,016,290,891             |
| Más (menos) diferencias permanentes:   |                                  |                           |
| Impuestos no deducibles  | 1,021,918                        | 505,088                   |
| Ingresos exentos   | (2,370,399)                      | (33,766,944)              |
| Otras partidas no deducibles   | <u>8,431,826</u>                 | <u>8,424,663</u>          |
| Total diferencias permanentes  | <u>7,083,345</u>                 | <u>(24,837,193)</u>       |
| Más (menos) diferencias temporales:  |                                  |                           |
| Mejora en propiedad arrendada  | (36,290)                         | 150,481                   |
| Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos                       | (943,516)                        | (854,256)                 |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de los otros activos                    | (153,822)                        | (102,497)                 |
| Ganancia en venta de activos de Categorías II y III                                | -                                | (11,116)                  |
| Variación neta en provisiones no admitidas   | 2,474,025                        | (504,858)                 |
| Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio final y contable año actual        | 542,761                          | 531,535                   |
| Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio fiscal y contable del año anterior | <u>(531,535)</u>                 | <u>(362,632)</u>          |
| Total diferencias de tiempo  | <u>1,351,623</u>                 | <u>(1,153,343)</u>        |
| Renta neta imponible   | <b>RD\$ <u>1,297,929,429</u></b> | <b><u>990,300,355</u></b> |

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 2013 y 2012, la Administradora califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

|   | <u>2013</u>                    | <u>2012</u>                 |
|---|--------------------------------|-----------------------------|
| Renta neta imponible                            | RD\$ 1,297,929,429             | 990,300,355                 |
| Tasa impositiva                                 | <u>29%</u>                     | <u>29%</u>                  |
| Impuesto sobre la renta determinado             | 376,399,534                    | 287,187,103                 |
| Crédito fiscal por dividendos pagados (i)       | -                              | (279,592,330)               |
| Retenciones realizadas por entidades del estado | (97,091)                       | -                           |
| Anticipos compensados                           | <u>(251,133,384)</u>           | <u>(114,033,424)</u>        |
| Impuesto a pagar (Saldo a favor)                | <b>RD\$ <u>125,169,059</u></b> | <b><u>(106,438,651)</u></b> |

Al 31 de diciembre de 2013, el impuesto sobre la renta por pagar se incluye dentro del renglón de provisiones en el balance general - base regulada que se acompaña. 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 2013, la compañía incluye dentro del renglón de pagos anticipados, un saldo a favor por un monto de RD\$35,451,963, que será utilizado como anticipos pagados en la declaración de impuesto sobre la renta del período 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

|  | <u>2013</u>                    | <u>2012</u>             |
|--|--------------------------------|-------------------------|
| Corriente                                      | RD\$ 376,399,534               | 287,187,103             |
| Años anteriores                                | -                              | 1,997,360               |
| Crédito fiscal por retención de dividendos (i) | -                              | (279,592,330)           |
| Diferido                                       | <u>(821,026)</u>               | <u>(79,161)</u>         |
|  | <b>RD\$ <u>375,578,508</u></b> | <b><u>9,512,972</u></b> |

- (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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta como sigue:

|  | 2013                    |                       |                         |
|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
|  | Saldo al<br>Inicio      | Movimiento<br>del Año | Saldo al<br>Final       |
| Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos        | RD\$ 1,065,271          | 154,711               | 1,219,982               |
| Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable | 154,145                 | (2,172)               | 151,973                 |
| Diferencia entre base contable y fiscal de otros cargos diferidos      | (120,590)               | 6,612                 | (113,978)               |
| Otras provisiones no admitidas   | <u>894,721</u>          | <u>661,875</u>        | <u>1,556,596</u>        |
| <b>RD\$</b>  | <b><u>1,993,547</u></b> | <b><u>821,026</u></b> | <b><u>2,814,573</u></b> |

|  | 2012                    |                        |                         |
|--|-------------------------|------------------------|-------------------------|
|  | Saldo al<br>Inicio      | Movimiento<br>del Año  | Saldo al<br>Final       |
| 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>          |
| <b>RD\$</b>  | <b><u>2,072,708</u></b> | <b><u>(79,161)</u></b> | <b><u>1,993,547</u></b> |

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.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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, aun cuando dichas transacciones hayan sido realizadas con empresas relacionadas en el mercado local.

La administradora se encuentra en proceso de preparar el estudio de precio de transferencia correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2013. No se espera que el resultado de este tenga efecto relevante sobre el gasto de impuesto.

**8 Bienes de disponibilidad restringida**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

**9 Capital mínimo**

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del patrimonio neto de la Administradora, es la siguiente:

|   |      | <u>2013</u>   | <u>2012</u>   |
|---|------|---------------|---------------|
| Total patrimonio contable   | RD\$ | 1,654,737,353 | 1,723,888,424 |
| Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora |      | (62,649)      | (34,460)      |
| Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora |      | -             | -             |

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

|  |                                  |                             |
|--|----------------------------------|-----------------------------|
| Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora | <u>(157,746,935)</u>             | <u>(217,005,273)</u>        |
| Patrimonio neto  | 1,496,927,769                    | 1,506,848,691               |
| Capital mínimo exigido (Circular 83-13)                | <u>164,273,625</u>               | <u>150,087,550</u>          |
| Superávit de capital mínimo                            | <b>RD\$ <u>1,332,654,144</u></b> | <b><u>1,356,761,141</u></b> |
| Número total de afiliados a la AFP                     | <u>351,445</u>                   | <u>330,040</u>              |

**10 Compromisos y contingencia**

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora mantiene en su patrimonio fondos por RD\$51,210,779,931 y RD\$40,100,381,440, 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 2013 y 2012, la Administradora mantiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 1.9 y 1.8 puntos porcentuales respectivamente, 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\$909,038 y RD\$393,978, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor de RD\$9,897,727 y RD\$4,727,736, 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 2014, bajo los términos de estos contratos es de aproximadamente RD\$11,102,000.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**11 Instrumentos financieros**

**11.1 Administración del riesgo financiero**

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

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

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos de la Compañía, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la administración del capital por parte de la Compañía. Más revelaciones cuantitativas que están incluidas en todos estos estados financieros.

**11.1.1 Riesgo de crédito**

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 los activos disponibles, cuentas por cobrar, inversiones y la garantía de rentabilidad.

*Inversiones*

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir, principalmente, en valores líquidos en entidades financieras y del 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 de crédito*

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

|                          | <u>2013</u>                      | <u>2012</u>                 |
|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Activo disponible        | RD\$ 7,604,302                   | 6,314,605                   |
| Cuentas por cobrar       | 133,559,081                      | 247,802,734                 |
| Inversiones              | 1,081,196,178                    | 913,273,092                 |
| Garantía de rentabilidad | <u>500,899,954</u>               | <u>398,813,205</u>          |
|                          | <b>RD\$ <u>1,723,259,515</u></b> | <b><u>1,566,203,636</u></b> |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**11.1.2 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.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2013 y 2012, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

|                     |     | 2013             |                                |                        |
|---------------------|-----|------------------|--------------------------------|------------------------|
|                     |     | Valor en Libros  | Flujos de Efectivo Contractual | Seis (6) Meses o Menos |
| Acreedores diversos | RDS | <u>4,655,339</u> | <u>4,655,339</u>               | <u>4,655,339</u>       |
|                     |     | 2012             |                                |                        |
|                     |     | Valor en Libros  | Flujos de Efectivo Contractual | Seis (6) Meses o Menos |
| Acreedores diversos | RDS | <u>5,482,053</u> | <u>5,482,053</u>               | <u>5,482,053</u>       |

**11.1.3 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

|                                      |      | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
|--------------------------------------|------|-------------------------|-------------------------|
| Activos:                             |      |                         |                         |
| Activo disponible                    | US\$ | 16,499                  | 107                     |
| Inversiones                          |      | <u>4,601,387</u>        | <u>3,825,809</u>        |
|                                      |      | 4,617,886               | 3,825,916               |
| Pasivos - provisiones                |      | <u>(6,793)</u>          | <u>(1,922)</u>          |
| Exposición neta en moneda extranjera | US\$ | <u><b>4,611,093</b></u> | <u><b>3,823,994</b></u> |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora, fueron las siguientes:

|      | <u>Tasa Promedio</u> |              | <u>Tasa al Cierre</u> |              |              |
|------|----------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|
|      | <u>2013</u>          | <u>2012</u>  | <u>2013</u>           | <u>2012</u>  |              |
| US\$ | <u>41.79</u>         | <u>39.23</u> | US\$                  | <u>42.67</u> | <u>40.26</u> |

*Análisis de sensibilidad*

Basados en la posición activa en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2013 una variación de un 5% del dólar estadounidense frente al peso dominicano originaría un efecto en sus resultados y patrimonio de aproximadamente RD\$9,800,000. 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>2013</u>               | <u>2012</u>          |
| <u>Instrumentos de tasa fija -</u><br>activos financieros | RD\$ <u>1,575,651,632</u> | <u>1,305,641,797</u> |

**11.2 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 resultados 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

**11.3 Instrumentos financieros**

**Clasificaciones contables y valores razonables**

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

|   |             | Al 31 de diciembre de 2013                 |                                       |                           |                             |                                    |
|---|-------------|--|---------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
|   |             | Cuentas y<br>Partidas por<br><u>Cobrar</u> | Disponible<br>para la<br><u>venta</u> | Otros<br><u>Pasivos</u>   | Valor en<br><u>Libros</u>   | Total<br>Valor<br><u>Razonable</u> |
| Efectivo en bancos                            | RD\$        | 7,654,302                                  | -                                     | -                         | 7,654,302                   | 7,654,302                          |
| Cuentas por cobrar                            |             | 133,559,081                                | -                                     | -                         | 133,559,081                 | 133,559,081                        |
| Inversiones- sector<br>Publico                |             | -  | 568,275,081                           | -                         | 568,275,081                 | N/D                                |
| Inversiones -<br>instituciones<br>financieras |             | -  | 252,257,637                           | -                         | 252,257,637                 | 252,257,637                        |
| Inversiones -<br>empresas                     |             | -  | 260,511,535                           | -                         | 260,511,535                 | 260,511,535                        |
| Otras inversiones                             |             | -  | 151,925                               | -                         | 151,925                     | 151,925                            |
| Garantía de rentabilidad                      |             | 500,899,954                                | -                                     | -                         | 500,899,954                 | 500,899,954                        |
| <b>Activos financieros</b>                    | <b>RD\$</b> | <b><u>642,113,337</u></b>                  | <b><u>1,081,196,178</u></b>           | <b><u>-</u></b>           | <b><u>1,723,309,515</u></b> | <b><u>1,155,034,434</u></b>        |
| Acreeedores diversos                          | RD\$        | -  | -                                     | (4,655,339)               | (4,655,339)                 | (4,655,339)                        |
| <b>Pasivos financieros</b>                    | <b>RD\$</b> | <b><u>-</u></b>                            | <b><u>-</u></b>                       | <b><u>(4,655,339)</u></b> | <b><u>(4,655,339)</u></b>   | <b><u>(4,655,339)</u></b>          |

N/D = No disponible.

|  |      | Al 31 de diciembre de 2012                 |                                       |                         |                           |                                    |
|--|------|--|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------|
|  |      | Cuentas y<br>Partidas por<br><u>Cobrar</u> | Disponible<br>para la<br><u>venta</u> | Otros<br><u>Pasivos</u> | Valor en<br><u>Libros</u> | Total<br>Valor<br><u>Razonable</u> |
| Efectivo en bancos                           | RD\$ | 6,364,605                                  | -                                     | -                       | 6,364,605                 | 6,364,605                          |
| Cuentas por cobrar                           |      | 247,802,734                                | -                                     | -                       | 247,802,734               | 247,802,734                        |
| Inversiones- sector<br>Publico               |      | -  | 347,605,697                           | -                       | 347,605,697               | N/D                                |
| Inversiones-<br>instituciones<br>financieras |      | -  | 311,389,254                           | -                       | 311,389,254               | 311,389,254                        |

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

|                          |                                |                    |                    |                             |                             |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Inversiones-<br>empresas | -                              | 254,132,892        | -                  | 254,132,892                 | 254,132,892                 |
| Otras inversiones        | -                              | 145,249            | -                  | 145,249                     | 145,249                     |
| Garantía de rentabilidad | <u>398,813,205</u>             | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>398,813,205</u>          | <u>398,813,205</u>          |
| Activos financieros      | <b>RD\$ <u>652,980,544</u></b> | <u>913,273,092</u> | <u>-</u>           | <b><u>1,566,253,636</u></b> | <b><u>1,218,647,939</u></b> |
| Acreeedores diversos     | RD\$ <u>-</u>                  | <u>-</u>           | <u>(5,482,053)</u> | <u>(5,482,053)</u>          | <u>(5,482,053)</u>          |
| Pasivos financieros      | RD\$ <u>-</u>                  | <u>-</u>           | <u>(5,482,053)</u> | <u>(5,482,053)</u>          | <u>(5,482,053)</u>          |

N/D = No disponible.

## 12 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora han informado a los auditores externos mediante representación escrita, que no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, 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.

## 13 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos - base regulada de la Administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

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