



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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados - base regulada, de cambios en el patrimonio - base regulada y de flujos de efectivo - base regulada por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 por el control interno que la Administración 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 sobre estos estados financieros - base regulada con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el propósito 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.

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

(Continúa)

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 Romana, S. A. al 31 de diciembre de 2015, 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 describe en las notas 2 y 3 a los estados financieros - base regulada que se acompañan.

Otros Asuntos

Al 31 de diciembre de 2015, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos totales ascienden a aproximadamente RD\$3,200,000,000. 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 y los resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, los balances generales - base regulada y los estados de resultados - base regulada, de cambios en el patrimonio - base regulada y de flujos de efectivo - base regulada 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.



29 de febrero de 2016

Santo Domingo,
República Dominicana



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

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

1 ACTIVO		<u>2015</u>	<u>2014</u>
1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 11)	RD\$	<u>998,744</u>	<u>2,075,974</u>
1.1.1 Efectivo		5,000	5,000
1.1.2 Cuentas corrientes instituciones financieras		993,744	2,070,974
1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2 y 11)		<u>1,944,834</u>	<u>3,842,786</u>
1.2.1 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones		1,934,120	3,773,332
1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social		-	-
1.2.3 Otras cuentas por cobrar		10,714	69,454
1.3 INVERSIONES (notas 4.1.3 y 11)		<u>74,846,195</u>	<u>65,931,035</u>
1.3.1 Inversiones - sector público		-	-
1.3.2 Inversiones - instituciones financieras		74,246,195	65,331,035
1.3.3 Inversiones - empresas		600,000	600,000
1.3.9 Otras inversiones		-	-
1.4 GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.4, 8 y 11)		<u>36,070,748</u>	<u>30,451,484</u>
1.4.1 Garantía de rentabilidad		36,070,748	30,451,484
1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.5)		<u>21,656,892</u>	<u>22,305,282</u>
1.5.1 Terrenos		811,600	811,600
1.5.2 Edificaciones		20,477,304	20,477,304
1.5.3 Mobiliario y equipos		6,806,890	6,776,911
1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso		-	-
1.5.5 Mejoras en propiedades arrendadas		-	-
1.5.6 Otros activos fijos		-	-
1.5.7 Depreciación acumulada de activos fijos		(6,438,902)	(5,760,533)
1.6 OTROS ACTIVOS (nota 7)		<u>3,097,842</u>	<u>2,124,962</u>
1.6.1 Pagos anticipados		2,940,574	1,874,234
1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido		157,268	250,728
1.6.3 Gastos diferidos		-	-
1.6.4 Bienes diversos		-	-
TOTAL ACTIVOS	RD\$	<u>138,615,255</u>	<u>126,731,523</u>
6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE) (nota 10)	RD\$	<u>3,172,055,162</u>	<u>2,646,540,672</u>
6.1.1 Activos de los fondos administrados	RD\$	<u>3,172,055,162</u>	<u>2,646,540,672</u>

Las notas en las páginas 1 a 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Administración


Victoria De la Cuesta
Contadora

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

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

2 PASIVO	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2.1 PASIVO CORRIENTE		
(notas 4.2.1, 4.2.2 y 11)	RDS	
2.1.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones	866,639	4,684,312
2.1.2 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	190,658	68,333
2.1.3 Cuentas por pagar - compañías de seguros	-	-
2.1.4 Cuentas por pagar - empresas relacionadas	-	-
2.1.5 Financiamiento obtenido	233,246	1,256,508
2.1.6 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	-	-
2.1.7 Acreedores diversos	-	-
2.1.7 Acreeedores diversos	428,194	2,839,268
2.1.8 Impuesto sobre la renta diferido	-	-
2.1.9 Provisiones	14,541	520,203
2.2 PASIVO A LARGO PLAZO	-	-
2.2.1 Documentos por pagar - empresas relacionadas	-	-
2.2.2 Financiamiento obtenido	-	-
2.2.3 Otros documentos por pagar - largo plazo	-	-
2.2.4 Provisiones	-	-
TOTAL PASIVOS	<u>866,639</u>	<u>4,684,312</u>
3 PATRIMONIO		
3.1 CAPITAL EN CIRCULACIÓN (notas 5 y 11)	<u>34,000,000</u>	<u>34,000,000</u>
3.1.1 Capital	34,000,000	34,000,000
3.1.2 Acciones en tesorería	-	-
3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-	-
3.2.1 Primas sobre acciones	-	-
3.2.2 Aportes por incremento de capital	-	-
3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (notas 6 y 11)	<u>3,400,000</u>	<u>3,400,000</u>
3.3.1 Reservas obligatorias	3,400,000	3,400,000
3.3.2 Reservas voluntarias	-	-
3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (nota 11)	<u>84,647,211</u>	<u>66,667,708</u>
3.4.1 Utilidades no distribuibles	84,647,211	66,667,708
3.4.2 Utilidades por aplicar	-	-
3.4.3 (Pérdidas por absorber)	-	-
3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO (nota 11)	<u>15,701,405</u>	<u>17,979,503</u>
3.5.1 Utilidad del ejercicio	15,701,405	17,979,503
3.5.2 (Pérdida del ejercicio)	-	-
TOTAL PATRIMONIO (nota 9)	<u>137,748,616</u>	<u>122,047,211</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	RD\$ <u>138,615,255</u>	<u>126,731,523</u>
7 CUENTAS DE ORDEN (HABER) (nota 10)	RD\$ <u>3,172,055,162</u>	<u>2,646,540,672</u>
7.1.1 Contracuenta de los activos de los fondos administrados	RD\$ <u>3,172,055,162</u>	<u>2,646,540,672</u>

Las notas en las páginas 1 a 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Administración


Victoria De la Cuesta
Contadora

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

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

4	INGRESOS		<u>2015</u>	<u>2014</u>
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	RD\$	<u>40,152,034</u>	<u>45,182,561</u>
4.1.1.	(Comisión mensual administrativa)		14,393,229	12,866,961
4.1.1.	(Comisión anual complementaria)		25,754,433	32,311,202
4.1.1.	(Intereses por retrasos)		4,372	4,398
4.1.1.	(Cobros por servicios operacionales)		-	-
4.1.1.	(Otros ingresos operacionales)		-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS (nota 4.1.3)		<u>8,592,510</u>	<u>8,066,796</u>
4.2.1	Ingresos financieros		5,373,246	4,900,245
4.2.2	Dividendos ganados		-	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		3,219,264	3,166,551
4.2.4	Otros ingresos financieros		-	-
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		<u>60,000</u>	<u>60,000</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>60,000</u>	<u>60,000</u>
	TOTAL INGRESOS		<u>48,804,544</u>	<u>53,309,357</u>
5	GASTOS			
5.1	GASTOS OPERACIONALES (notas 4.2.1, 4.2.3 y 4.2.4)		<u>22,058,770</u>	<u>10,833,499</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		689,200	735,521
5.1.2	Gastos del personal administrativo		5,545,440	5,320,330
5.1.3	Gastos por servicios externos		15,824,130	4,777,648
5.2	GASTOS GENERALES (nota 10)		<u>5,067,499</u>	<u>5,611,378</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		1,077,016	630,644
5.2.2	Gastos de infraestructura		1,652,065	2,341,085
5.2.3	Gastos diversos		2,338,418	2,639,649
5.3	GASTOS FINANCIEROS		<u>275,137</u>	<u>11,794,956</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		-	-
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	11,516,195
5.3.3	Otros gastos financieros		275,137	278,761
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		<u>-</u>	<u>-</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>-</u>	<u>-</u>
	TOTAL GASTOS		<u>27,401,406</u>	<u>28,239,833</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		21,403,138	25,069,524
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)		<u>(5,701,733)</u>	<u>(7,090,021)</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta		<u>(5,701,733)</u>	<u>(7,090,021)</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	RD\$	<u><u>15,701,405</u></u>	<u><u>17,979,503</u></u>

Las notas en las páginas 1 a 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.



Wanda Ricart
Gerente



Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Administración



Victoria De la Cuesta
Contadora

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

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital en Circulación	Aportes Patrimoniales No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	RD\$ 34,000,000	-	3,400,000	46,678,859	19,988,849	104,067,708
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	19,988,849	(19,988,849)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal (nota 6)	-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	17,979,503	17,979,503
Saldos al 31 de diciembre de 2014	34,000,000	-	3,400,000	66,667,708	17,979,503	122,047,211
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	17,979,503	(17,979,503)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal (nota 6)	-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	15,701,405	15,701,405
Saldos al 31 de diciembre de 2015	RD\$ 34,000,000	-	3,400,000	84,647,211	15,701,405	137,748,616

Las notas en las páginas 1 a 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Administración


Victoria De la Cuesta
Contadora

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

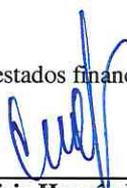
Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultados neto del ejercicio	RD\$ 15,701,405	17,979,503
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	-	-
Depreciación de activos fijos	678,369	520,959
Amortización de gastos diferidos	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	93,460	8,615
Pérdida en retiro de activos fijos	-	-
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	<u>16,473,234</u>	<u>18,509,077</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	1,897,952	(3,571,854)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(5,619,264)	(5,450,356)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	(1,066,340)	(1,874,234)
(Incremento) disminución en gastos diferidos	-	-
(Incremento) disminución en bienes diversos	-	-
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	-	-
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	(3,919,857)	(550,122)
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	102,184	(2,255,742)
Incremento (disminución) en otros pasivos	-	-
	<u>(8,605,325)</u>	<u>(13,702,308)</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>7,867,909</u>	<u>4,806,769</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra activos fijos	(29,979)	(16,982,824)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(69,169,818)	(108,522,068)
Cancelación de inversiones	60,254,658	122,129,491
Colocación en inversión en empresas	-	(384,100)
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(8,945,139)</u>	<u>(3,759,501)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	-	-
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-</u>	<u>-</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO	(1,077,230)	1,047,268
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>2,075,974</u>	<u>1,028,706</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RD\$ <u>998,744</u>	<u>2,075,974</u>

Las notas en las páginas 1 a 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Administración


Victoria De la Cuesta
Contadora

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES ROMANA, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

1 Constitución y objeto de la sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (AFP Romana o la Administradora), es una subsidiaria de Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana y fue constituida el 31 de mayo de 2002 bajo las leyes de la República Dominicana. Tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha Ley.

En la actualidad, AFP Romana administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Romana (Contributivo), y el Fondo de Pensiones T-3 AFP Romana (Complementario), según establece la Ley No. 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la Prolongación Dr. Gonzalvo No. 5 casi esquina Avenida Libertad, en la ciudad de La Romana, provincia La Romana, República Dominicana.

2 Actividad de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar en fecha 27 de enero de 2003 bajo la Ley No. 87-01, mediante la Resolución No. 40-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de la administración de fondos bajo el amparo de la Ley No. 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de julio de 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha Ley.

3 Bases de contabilización

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros - base regulada de Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A., han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son utilizadas como normas supletorias, no obstante, los estados financieros - base regulada que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Algunas de estas prácticas contables particulares son las siguientes:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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 cómo la entidad maneja esos riesgos.
- d) 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.
- e) 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 29 de febrero de 2016. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.3 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros - base regulada de conformidad con las prácticas contables prescritas y 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 revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

3.3.1 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se incluye en las siguientes notas:

Nota 4.1.4 Garantía de rentabilidad; supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

Nota 7 Reconocimiento de impuestos sobre la renta diferidos; disponibilidad de futuras utilidades imponibles, con las cuales se puedan aprovechar las diferencias de tiempo que originan el impuesto sobre la renta diferido al momento que las mismas se reviertan.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Administradora cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. La gerencia financiera tiene la responsabilidad general de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La nota 11 sobre instrumentos financieros incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

3.4 Políticas contables significativas

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

3.4.1 Instrumentos financieros

La Administradora clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La administradora clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

3.4.1.1 Activos y pasivos financieros no derivados - 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. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación cuando la Administradora se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja en cuentas a un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, 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.

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 solo cuando la Administradora cuente con un derecho legal para compensar los montos reconocidos y tenga el propósito de liquidarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.1.2 Activos financieros no derivados - mediciónCuentas y partidas por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos financieros no derivados que mantiene la Compañía bajo esta categoría corresponden al activo disponible, las cuentas por cobrar y la garantía de rentabilidad.

Activos disponibles para la venta

Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos disponibles para la venta se miden al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencias en moneda extranjera sobre instrumentos de deuda disponibles, son reconocidos en otros resultados integrales y acumulados dentro la reserva de valor razonable en patrimonio. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos financieros no derivados que mantiene la Compañía bajo esta categoría corresponden a las inversiones.

3.4.1.3 Pasivos financieros no derivados - 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los pasivos financieros no derivados que mantiene la Compañía bajo esta categoría corresponden a las cuentas por pagar y los acreedores diversos.

3.4.2 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.

3.4.3 Activos fijos y depreciación acumulada**3.4.3.1 Reconocimiento y medición**

Los activos fijos son medidos al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Cuando una porción de activos fijos tiene vida útil diferente, esta es contabilizada por componente, es decir, como un activo separado.

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

3.4.3.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

3.4.3.3 Depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de los activos fijos menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo de los activos fijos, son las siguientes:

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Edificio	50
Mejoras en propiedad arrendada	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>4</u>

3.4.4 Otros activos

Los otros activos están compuestos por los programas de computadoras, anticipos y saldo a favor de impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta diferido.

El saldo a favor de impuesto sobre la renta corresponde a la diferencia entre el impuesto corriente y los anticipos pagados. Los programas de computadoras son reconocidos al costo menos la amortización. Los demás activos (excepto el impuesto sobre la renta diferido) se encuentran registrados al costo y se evalúa su deterioro en cada fecha de preparación de los estados financieros - base regulada.

La amortización de los programas de computadora se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base del 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 años.




(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.5 Beneficios a empleados**3.4.5.1 Beneficios a empleados a corto plazo**

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gastos cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Administradora posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.4.5.2 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

3.4.6 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.4.6.1 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, de acuerdo a los siguientes criterios:

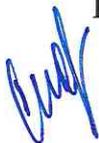
- ♦ El ingreso por comisión, por administración que se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5 % del salario cotizable.
- ♦ El ingreso por comisión complementaria corresponde al 20 % del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (Contributivo) por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.
- ♦ El ingreso por comisión sobre rentabilidad corresponde al 1 % del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones de Fondo T-3 (Complementario), por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

3.4.6.2 Ingresos financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses ganados sobre las inversiones y los rendimientos por garantía de rentabilidad, estos ingresos son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

3.4.6.3 Gastos

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



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.6.4 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.

3.4.7 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido. Estos impuestos son reconocidos en resultados excepto que se relacionen directamente con una partida reconocida en el patrimonio.

3.4.7.1 Impuesto corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de los balances generales - base regulada.

3.4.7.2 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por diferencia temporales deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que presente suficiente ganancia fiscal.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a las fechas de los balances generales - base regulada.

La medición del pasivo por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que la Administradora espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferido se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.8 Deterioro del valor**3.4.8.1 Activos financieros**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, son evaluados en cada fecha de los balances generales - 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 esta no consideraría en otras circunstancias
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento
- ◆ 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 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 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 a 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 ROMANA, 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 pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fue reconocida en el resultado del período, tal pérdida se revertirá en resultados del período, de no ser así, se reversa en otros resultados integrales.

3.4.8.2 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 tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El importe 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.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor de mercado, menos los costos estimados para su venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

3.4.9 Provisiones

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



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un resumen de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	RD\$ 5,000	5,000
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>993,744</u>	<u>2,070,974</u>
	RD\$ <u>998,744</u>	<u>2,075,974</u>

(a) Corresponde a efectivo en cuentas corrientes con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	RD\$ 4,488	5,094
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	44,189	29,804
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Beneficios	284,961	266,576
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Cuenta General	<u>660,106</u>	<u>1,769,500</u>
	RD\$ <u>993,744</u>	<u>2,070,974</u>

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

Corresponde a la parte pendiente de cobro de la comisión anual complementaria y comisión sobre rentabilidad devengada por la Administradora, de conformidad con la norma vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 20 % de los rendimientos obtenidos del Fondo T-1 (Contributivo) y la comisión sobre rentabilidad al 1 % del Fondo T-3 (Complementario) por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.3 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del Estado Dominicano, así como inversiones en acciones y otros valores según el siguiente resumen:

<u>Inversiones - instituciones</u>	2015		
	<u>Tasa de Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Asociación Romana de Ahorros y Préstamos	12.00	180	6,500,000
The Bank of Nova Scotia	9.10	360	11,836,430
Banco BHD León, S. A. - Banco Múltiple	8.25	180	27,301,514
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	8.20	180	12,387,554
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	7.45	360	14,520,697
Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	9.88	180	200,000
Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	7.45	360	<u>1,500,000</u>
			<u>74,246,195</u>
<u>Inversiones en empresa:</u>			
Unipago, S. A. (a)	-	-	<u>600,000</u>
			<u>74,846,195</u>

<u>Inversiones - instituciones</u>	2014		
	<u>Tasa de Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Asociación Romana de Ahorros y Préstamos	12.00	180	6,500,000
Asociación Romana de Ahorros y Préstamos	12.00	180	2,000,000
Banco BHD León, S. A.	6.75	360	25,356,000
Banco BHD León, S. A.	7.25	180	5,113,730
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	9.50	90	10,055,417
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	9.40	120	5,102,510

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	7.40	360	9,503,378
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	9.88	180	1,500,000
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	9.88	180	<u>200,000</u>
			<u>65,331,035</u>
<u>Inversiones en empresa:</u>			
Unipago, S. A. (a)	-	-	<u>600,000</u>
			<u>65,931,035</u>

(a) Corresponde a inversión en acciones realizada 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 2015 y 2014, esta inversión es de 6,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una.

Durante los años 2015 y 2014, estas inversiones han generado ingresos por aproximadamente RD\$5,373,000 y RD\$4,900,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

4.1.4 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas de los fondos de pensiones Tipo 1 y Tipo 3 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley No. 87-01.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esta cuenta se compone de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aportes Fondo T-1	RD\$ 16,409,814	14,009,814
Aportes Fondo T-3	1,623,828	1,623,828
Rendimiento	<u>18,037,106</u>	<u>14,817,842</u>
	RD\$ <u>36,070,748</u>	<u>30,451,484</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.




(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.2.1 Cuentas por pagar - empresas relacionadas y transacciones con empresas relacionadas

La Administradora recibe servicios gerenciales de asesoría y consultoría de parte de funcionarios de la relacionada Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana, sin ningún cargo por este concepto.

Un resumen de las transacciones de la Administradora con empresas relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, los cuales se presentan como parte de los gastos por servicios externos y gastos de infraestructura en los estados de resultados que se acompañan, es como sigue:

<u>Transacciones:</u>	2015			
	<u>Servicios de Vigilancia</u>	<u>Energía Eléctrica</u>	<u>Servicios de Cómputo</u>	<u>Suministro de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana, S. A.	RD\$ -	-	594,903	148,112
Costasur Dominicana, S. A.	-	831,623	-	-
Guardianes Costasur, S. A.	<u>879,662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>879,662</u>	<u>831,623</u>	<u>594,903</u>	<u>148,112</u>

<u>Transacciones:</u>	2014			
	<u>Servicios de Vigilancia</u>	<u>Energía Eléctrica</u>	<u>Servicios de Cómputo</u>	<u>Suministro de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana	RD\$ -	-	357,291	775,449
Costasur Dominicana, S. A.	-	582,707	-	-
Guardianes Costasur, S. A.	<u>879,662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>879,662</u>	<u>582,707</u>	<u>357,291</u>	<u>775,449</u>

Saldos por pagar:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana	RD\$ 114,444	1,092,198
Costasur Dominicana, S. A.	55,488	100,996
Guardianes Costasur, S. A.	<u>63,314</u>	<u>63,314</u>
	RD\$ <u>233,246</u>	<u>1,256,508</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.2.2 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a saldos por pagar a diferentes proveedores de bienes y servicios.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Supliadoras de bienes y servicios	RD\$	304,020	2,827,527
Retenciones y acumulaciones		<u>124,174</u>	<u>11,741</u>
	RD\$	<u>428,194</u>	<u>2,839,268</u>

4.2.3 Gastos del personal administrativo

Un resumen de los gastos del personal administrativo, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios administrativos	RD\$	2,660,122	2,516,354
Dieta y viáticos		100,722	110,035
Regalía pascual		276,900	262,050
Bonificación		989,372	949,041
Aportes a CCI empleados		236,913	223,267
Cotización al sistema de salud		236,579	222,952
Cotización al sistema de riesgos		30,051	28,350
Capacitación		430,400	326,260
Compensación por uso de vehículos		553,054	682,021
Otros gastos del personal		<u>31,327</u>	<u>-</u>
	RD\$	<u>5,545,440</u>	<u>5,320,330</u>

4.2.4 Gastos por servicios externos

Un resumen de los gastos por servicios externos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Servicio de custodia de valores	RD\$	657,593	555,510
Servicio de procesamiento de datos		674,212	588,807
Servicio de computación		594,903	357,291
Servicio de seguridad		879,662	879,662
Servicio de consultoría y membresía (a)		10,123,735	928,012
Servicios de auditoría		2,588,096	1,340,991
Otros servicios externos		<u>305,929</u>	<u>127,375</u>
	RD\$	<u>15,824,130</u>	<u>4,777,648</u>

(a) Corresponde a los desembolsos realizados por los servicios de asesoría en el fortalecimiento de la gestión de riesgo operativo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5 Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas y en Circulación	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
2015				
Saldos	<u>500,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>340,000</u>	<u>34,000,000</u>
2014				
Saldos	<u>500,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>340,000</u>	<u>34,000,000</u>

Estas acciones tienen un valor nominal de RD\$100 por cada acción.

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 Administradora.

7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación del resultado según los estados financieros y para fines de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 21,403,138	25,069,524
Más diferencias permanentes - otras partidas no deducibles	239,073	286,721
Más diferencias temporales - diferencia en depreciación	<u>(870,831)</u>	<u>(65,508)</u>
Renta neta imponible	<u>RD\$ 20,771,380</u>	<u>25,290,737</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte de aplicar el 27 % para el 2015 y el 28 % para el 2014 a la renta neta imponible o el 1 % a los activos netos sujetos a impuestos. Durante los años 2015 y 2014 la Administradora calificó para liquidar el impuesto sobre la renta sobre la base de la renta neta imponible.

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Renta neta imponible	RD\$ 20,771,380	25,290,737
Tasa impositiva	<u>27 %</u>	<u>28 %</u>
Impuesto sobre la renta determinado	<u>5,608,273</u>	<u>7,081,406</u>
Anticipos pagados	<u>(7,682,265)</u>	<u>(8,859,842)</u>
Saldo a favor al final del año	RD\$ <u>(2,073,992)</u>	<u>(1,778,436)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo a favor se encuentra registrado en la cuenta de pagos anticipados en los balances generales - base regulada a esas fechas que se acompañan.

El gasto de impuesto que se presenta en los estados de resultados - base regulada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	RD\$ 5,608,273	7,081,406
Diferido	<u>93,460</u>	<u>8,615</u>
	RD\$ <u>5,701,733</u>	<u>7,090,021</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el impuesto diferido se origina por la siguiente partida:

	<u>2015</u>		
	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Reconocido en Resultados</u>	<u>Saldo al Final</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	RD\$ <u>250,728</u>	<u>(93,460)</u>	<u>157,268</u>
	<u>2014</u>		
	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Reconocido en Resultados</u>	<u>Saldo al Final</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	RD\$ <u>259,343</u>	<u>(8,615)</u>	<u>250,728</u>

El impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se incluye dentro del renglón de otros activos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

En fecha 9 de noviembre de 2012 se emitió la Ley No. 253-12 (para el Fortalecimiento de la Capacidad Recaudatoria del Estado, para la Sostenibilidad Fiscal y el Desarrollo Sostenible) sobre la reforma tributaria, mediante la cual se extendió la tasa del 29 % al impuesto sobre la renta para el ejercicio fiscal del año 2013 y se estableció su disminución al 28 % en el 2014 y al 27 % a partir del 2015. Asimismo, la Ley incluye modificaciones importantes al Artículo 281 sobre operaciones con entidades vinculadas y la obligación de incluir en los estudios de precios de transferencias y la Declaración Informativa de Operaciones con Relacionadas (DIOR) las transacciones relacionadas locales realizadas. Fue modificado el Artículo 287 de gastos deducibles, incluyéndose el concepto capitalización delgada, aplicable a las deudas con entidades del exterior estableciéndose que la relación deuda/capital no puede ser mayor a 3/1.

La normativa vigente sobre Precios de Transferencia, requiere que las empresas sometan a estudio, todas las transacciones con empresas vinculadas, tanto del mercado internacional como local. Esta norma alcanza las operaciones de la Administradora en lo referente a la compra de los servicios que esta ofrece. Al 31 de diciembre de 2015, la Administradora cumpliendo el plazo establecido por la ley, se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado del mismo no tendrá efecto en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2015.

La Administradora presentó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, de acuerdo a los resultados de este estudio no fue necesario el reconocimiento de ajustes que afectarían el impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2014.

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora mantiene disponibilidad restringida 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 No. 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de garantía mínima. La inversión mantenida en los Fondos de Pensiones en los años terminados en esas fechas ascienden a RD\$36,070,748 y RD\$30,451,484, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro del renglón de garantía de rentabilidad en los balances generales - base regulada que se acompañan.

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 tendrán un capital mínimo RD\$10,000,000, totalmente suscrito y pagado y el mismo deberá incrementarse en un 10 % por cada 5,000 mil afiliados en exceso de 10,000. Para calcular el capital mínimo exigido las AFP deberán utilizar su patrimonio neto.



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 137,748,616	122,047,211
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	(233,246)	(1,256,508)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio neto	137,515,370	120,790,703
Capital mínimo exigido (Circular 92-15)	<u>28,524,908</u>	<u>28,081,225</u>
Superávit de capital mínimo	RD\$ <u>108,990,462</u>	<u>92,709,478</u>
Número total de afiliados a la AFP	<u>21,745</u>	<u>20,760</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 2015 y 2014, la Administradora mantiene en su patrimonio fondos por RD\$3,172,055,162 y RD\$2,646,540,672, 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 2015 y 2014, 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 No. 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. Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora tuvo que pagar al Fondo de Pensiones Contributivo (Fondo T-1) por quedar por debajo del promedio ponderado, un monto ascendente a RD\$11,516,195.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (c) La Administradora mantuvo un contrato de alquiler del local donde se alojaba su Oficina Principal, el cual establecía pagos mensuales por valor de RD\$51,330, para el año 2014. Para el año 2014 los pagos por este concepto ascendieron a aproximadamente RD\$462,000, los cuales se encuentran registrados dentro del renglón de gastos generales en el estado de resultados - base regulada de ese año que se acompaña. Durante el 2014 este contrato fue cancelado.

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

Marco de administración de riesgo

La gerencia es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Administradora.

Las políticas de administración de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgos adecuados y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Durante las reuniones se determinan si es requerido efectuar cambios en las políticas y en los sistemas de administración de riesgos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora.

11.1.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del activo disponible, cuentas por cobrar, inversiones y la garantía de rentabilidad.

Inversiones

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo, 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.



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo disponible	RD\$	993,744	2,070,974
Cuentas por cobrar		1,944,834	3,842,786
Inversiones		74,846,195	65,931,035
Garantía de rentabilidad		<u>36,070,748</u>	<u>30,451,484</u>
	RD\$	<u>113,855,521</u>	<u>102,296,279</u>

11.1.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin 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, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		<u>2015</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Flujos de Efectivo Contractual</u>	<u>Seis Meses o Menos</u>
Cuentas por pagar - fondos de pensiones	RD\$ 190,658	(190,658)	(190,658)
Cuentas por pagar - empresas relacionadas	233,246	(233,246)	(233,246)
Acreedores diversos	<u>428,194</u>	<u>(428,194)</u>	<u>(428,194)</u>
	RD\$ <u>852,098</u>	<u>(852,098)</u>	<u>(852,098)</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	Valor en Libros	2014	
		Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
Cuentas por pagar - fondos de pensiones	RD\$ 68,333	(68,333)	(68,333)
Cuentas por pagar - empresas relacionadas	1,256,508	(1,256,508)	(1,256,508)
Acreedores diversos	<u>2,839,268</u>	<u>(2,839,268)</u>	<u>(2,839,268)</u>
	RD\$ <u>4,164,109</u>	<u>(4,164,109)</u>	<u>(4,164,109)</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 ésta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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:

	Valor en Libros	
	2015	2014
Instrumentos de tasa fija - activos financieros	RD\$ <u>74,246,195</u>	<u>65,331,035</u>

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

La Administradora no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha de los balances generales - base regulada no afectaría el resultado.

11.2 Administración de capital

La política de la gerencia es mantener una base de capital sólida como una forma de conservar la confianza de los accionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone de capital en circulación, reservas patrimoniales y los resultados del período y acumulados. La gerencia monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

La gerencia intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

11.3 Clasificación contable y valores razonables de los instrumentos financieros

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

		2015				
		Cuentas y Partidas por <u>Cobrar</u>	Disponible para la <u>Venta</u>	Otros <u>Pasivos</u>	Valor en <u>Libros</u>	Total Valor <u>Razonable</u>
Activo disponible	RD\$	998,744	-	-	998,744	998,744
Cuentas por cobrar		1,944,834	-	-	1,944,834	1,944,834
Inversiones		-	74,846,195	-	74,846,195	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>36,070,748</u>	-	-	<u>36,070,748</u>	<u>36,070,748</u>
Activos financieros	RD\$	<u>39,014,326</u>	<u>74,846,195</u>	<u>-</u>	<u>113,860,521</u>	<u>39,014,326</u>
Cuentas por pagar - fondos de pensiones	RD\$	-	-	(190,658)	(190,658)	(190,658)
Cuentas por pagar - empresas relacionadas		-	-	(233,246)	(233,246)	(233,246)
Acreedores diversos		-	-	<u>(428,194)</u>	<u>(428,194)</u>	<u>(428,194)</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(852,098)</u>	<u>(852,098)</u>	<u>(852,098)</u>
		2014				
		Cuentas y Partidas por <u>Cobrar</u>	Disponible para la <u>Venta</u>	Otros <u>Pasivos</u>	Valor en <u>Libros</u>	Total Valor <u>Razonable</u>
Activo disponible	RD\$	2,075,974	-	-	2,075,974	2,075,974
Cuentas por cobrar		3,842,786	-	-	3,842,786	3,842,786
Inversiones		-	65,931,035	-	65,931,035	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>30,451,484</u>	-	-	<u>30,451,484</u>	<u>30,451,484</u>
Activos financieros	RD\$	<u>36,370,244</u>	<u>65,931,035</u>	<u>-</u>	<u>102,301,279</u>	<u>36,370,244</u>
Cuentas por pagar - fondos de pensiones	RD\$	-	-	(68,333)	(68,333)	(68,333)
Cuentas por pagar - empresas relacionadas		-	-	(1,256,508)	(1,256,508)	(1,256,508)
Acreedores diversos		-	-	<u>(2,839,268)</u>	<u>(2,839,268)</u>	<u>(2,839,268)</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,164,109)</u>	<u>(4,164,109)</u>	<u>(4,164,109)</u>

N/D= No disponible.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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 No. 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 No. 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 No. 87-01 y en resoluciones complementarias.

13 Notas requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos de pensiones.

Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros, ya que no son aplicables:

- ◆ Transacciones en moneda extranjera
- ◆ Hechos posteriores al cierre
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores
- ◆ Otras revelaciones importantes

