

***Administradora de Fondos de Pensiones  
JMMB BDI, S.A.***

*Estados Financieros para el Año Terminado el 31  
de Diciembre de 2018, e Informe de los  
Auditores Independientes*

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

---

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
Informe de los auditores independientes .....	1
<b>Estados financieros:</b>	
Balances generales .....	4-5
Estados de resultados .....	6
Estados de cambios en el patrimonio .....	7
Estados de flujos de efectivo .....	8
Notas a los estados financieros .....	9-22



Deloitte RD, SRL  
R.N.C.: 130238448  
Edificio Deloitte, 4to Piso  
C. Rafael Augusto Sánchez No. 65,  
Ensanche Piantini, Santo Domingo  
República Dominicana

Tel: +1 (809) 563 5151  
Fax: +1 (809) 563 8585  
[www.deloitte.com/do](http://www.deloitte.com/do)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Directores y Accionistas de  
Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A.  
Santo Domingo, República Dominicana

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A. ("La Administradora"), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como, un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A. al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, como se describe en la Nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

### *Fundamento de la Opinión*

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Administradora de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requisitos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

### *Párrafo de Énfasis*

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados asumiendo que la Administradora continuará como negocio en marcha. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 10 de los estados financieros, que indica que el Administradora ha generado pérdidas del ejercicio y acumuladas al 31 de diciembre de 2018. Los planes de la Administración con relación a estos asuntos son descritos en la Nota 10 de los estados financieros.



### *Otros Asuntos*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 3 de los estados financieros, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros fueron preparados para asistir a la Administradora, en el cumplimiento de los requerimientos de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. En ese sentido, los estados financieros pudiesen no cumplir con otros propósitos. Por tanto, el balance general y los estados 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.

De acuerdo a la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene el objeto de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir los fondos de pensiones de manera adecuada. Al 31 de diciembre de 2018, los fondos administrados por la Administradora poseen un patrimonio de RD\$1,017,541,465. 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 manera, la auditoría de los fondos administrados es realizada por separado.

### *Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno de la Administradora en Relación con los Estados Financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, como se describe en la Nota 3 a los estados financieros que se acompañan, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración de la entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha, y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar la entidad o cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de generación de los informes financieros de la Administradora.

### *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Administradora.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del principio de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar una duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación fiable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de la Administradora en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de realización de la auditoría planificada y sobre los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

A handwritten signature of the word "Deloitte" in blue ink, written in a cursive style.

12 de abril de 2019

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

<b>CÓDIGO</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>2018 RD\$</b>	<b>2017 RD\$</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>		
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>4,210,770</b>	<b>11,182,163</b>
1.1.1	Efectivo		
1.1.2	Cuenta corriente a instituciones financieras (Nota 4.1)	4,210,770	11,182,163
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>1,481,577</b>	<b>716,255</b>
1.2.1	Cuentas por cobrar-Fondos de Pensiones (Nota 4.2)	922,699	716,255
1.2.2	Cuentas por cobrar- Tesorería de la Seguridad Social		
1.2.3	Otras cuentas por cobrar (Nota 4.2)	558,878	
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES</b>	<b>28,633,749</b>	<b>31,765,094</b>
1.3.1	Inversiones — sector público		
1.3.2	Inversiones — instituciones financieras (Nota 4.3)	28,633,749	31,765,094
1.3.3	Inversiones — empresas		
1.3.9	Otras inversiones		
<b>1.4</b>	<b>GARANTIA DE RENTABILIDAD</b>	<b>10,472,675</b>	<b>2,429,291</b>
1.4.1	Garantía de rentabilidad (Nota 7,11)	10,472,675	2,429,291
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 4.4)</b>	<b>4,430,575</b>	<b>4,866,635</b>
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y equipo	1,255,425	916,583
1.5.4	Construcciones y adquisiciones en proceso		
1.5.5	Mejoras en propiedades arrendadas	5,648,608	5,648,608
1.5.6	Otros activos fijos		
1.5.7	(Depreciación acumulada de activos fijos)	(2,473,458)	(1,698,556)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>614,421</b>	<b>580,895</b>
1.6.1	Pagos anticipados (Nota 4.5)	614,421	580,895
1.6.2	Impuesto sobre la renta diferido		
1.6.3	Gastos diferidos		
1.6.4	Bienes diversos		
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49,843,767</b>	<b>51,540,333</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b>1,018,512,953</b>	<b>232,923,238</b>
6.1.1	Activos de los fondos administrados	1,018,512,953	232,923,238

# ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMD BDI, S.A.

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7,061,882</b>	<b>4,256,949</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	999,746	183,352
2.1.4	Cuentas por pagar - empresas relacionadas (Nota 4.8)	155,373	16,680
2.1.5	Financiamientos obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	258,653	171,460
2.1.7	Acreedores diversos (Nota 4.6)	2,812,776	1,597,651
2.1.8	Impuesto sobre la renta diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 4.7)	2,835,334	2,287,806
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
2.2.1	Documentos por pagar- empresas relacionadas		
2.2.2	Financiamientos obtenidos		
2.2.3	Otros documentos por pagar - largo plazo		
2.2.4	Provisiones		
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7,061,882</b>	<b>4,256,949</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>		<b>47,283,384</b>
<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACIÓN (Nota 6)</b>	<b>93,000,000</b>	<b>93,000,000</b>
3.1.1	Capital	93,000,000	93,000,000
3.1.2	(Acciones en tesorería)		
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS (Nota 6)</b>	<b>25,000,000</b>	
3.2.1	Prima sobre acciones		
3.2.2	Aportes para incrementos de capital	25,000,000	
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>		
3.3.1	Reservas obligatorias		
3.3.2	Reservas voluntarias		
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(45,716,616)</b>	<b>(24,172,410)</b>
3.4.1	Utilidades no distribuibles		
3.4.2	Utilidades por aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por absorber)	(45,716,616)	(24,172,410)
<b>3.5</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(29,501,499)</b>	<b>(21,544,206)</b>
3.5.1	Utilidad del ejercicio		
3.5.2	(Pérdida del ejercicio)	(29,501,499)	(21,544,206)
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>42,781,885</b>	<b>47,283,384</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>49,843,767</b>	<b>51,540,333</b>
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>	<b>1,018,512,953</b>	<b>232,923,238</b>
7.1.1	Contra cuenta activos de los fondos administrados	1,018,512,953	(232,923,238)

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

  
 Ricardo Ginebra  
 Secretarios  
 Consejo de Administración

  
 Guillermo Arancibia Krumm  
 Gerente General

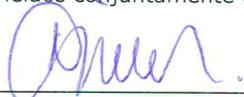
  
 María González De Los Santos  
 Encargada de Contabilidad

# ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.

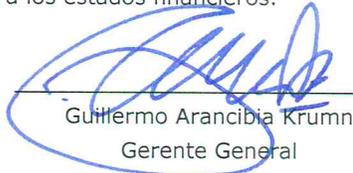
## ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Código	Descripción	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>		
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>8,485,065</b>	<b>1,238,439</b>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa	3,317,384	213,774
4.1.1.02	Comisión anual complementaria	5,167,431	1,024,665
4.1.1.03	Cobros por servicios opcionales		
4.1.1.99	Intereses por retrasos	250	
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>3,694,955</b>	<b>3,152,237</b>
4.2.1	Ingresos financieros	1,864,230	2,685,664
4.2.2	Dividendos ganados	1,383	
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	520,086	58,589
4.2.4	Otros ingresos financieros	1,309,256	407,984
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
4.3.1	Ingresos extraordinarios		
	<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>12,180,020</b>	<b>4,390,676</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>		
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>28,702,120</b>	<b>15,929,094</b>
5.1.1	Gastos del personal de venta	10,372,489	1,592,749
5.1.2	Gastos del personal administrativo	16,118,307	13,081,261
5.1.3	Gastos por servicios externos	2,211,324	1,255,084
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>12,611,122</b>	<b>9,517,793</b>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	164,609	
5.2.2	Gastos de infraestructura (Nota 11)	5,560,265	5,217,368
5.2.3	Gastos diversos (Nota 4.9)	6,886,248	4,300,425
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>359,746</b>	<b>480,752</b>
5.3.1	Intereses por financiamiento		
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		
5.3.3	Otros gastos financieros	359,746	480,752
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
5.5.1	Gastos extraordinarios		
	<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>41,672,988</b>	<b>25,927,639</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS/RENTA</b>	<b>(29,492,968)</b>	<b>(21,536,963)</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>(8,531)</b>	<b>(7,243)</b>
5.4.1	Impuesto sobre la Renta (Nota 8)	(8,531)	(7,243)
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(29,501,499)</b>	<b>(21,544,206)</b>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.



Ricardo Ginebra  
Secretarios  
Consejo de Administración



Guillermo Arancibia Krumm  
Gerente General



María González De Los Santos  
Encargada de Contabilidad

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Capital en Circulación RD\$	Aportes Patrimoniales No Capitalizados RD\$	Reservas Patrimoniales RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Resultados del Ejercicio RD\$	Total RD\$
Saldo al 31 de diciembre de 2016	23,000,000	2,025,000		(6,016,645)	(18,155,765)	852,590
Capitalización resultados del período anterior						
Dividendos					18,155,765	
Aumento (disminución) del capital social	70,000,000	(70,000,000)				
Variación en aportes para incremento de capital		67,975,000				67,975,000
Incremento de la reserva legal						
Incremento en otras reservas						
Resultado del ejercicio					(21,544,206)	(21,544,206)
Saldo al final del año 2017 (Nota 6)	93,000,000			(24,172,410)	(21,544,206)	47,283,384
Capitalización resultados del período anterior						
Dividendos					21,544,206	
Aumento (disminución) del capital social						
Variación en aportes para incremento de capital		25,000,000				25,000,000
Incremento de la reserva legal						
Incremento en otras reservas						
Resultado del ejercicio					(29,501,499)	(29,501,499)
Saldo al final del año 2018 (Nota 6)	93,000,000	25,000,000		(45,716,616)	(29,501,499)	42,781,885

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.



Ricardo Ginebra  
Secretarios  
Consejo de Administración



Guillermo Arancibia Krumm  
Gerente General



María González De los Santos  
Encargada de Contabilidad

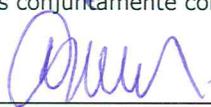


**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

DESCRIPCIÓN	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Resultado neto del ejercicio	(29,501,499)	(21,544,206)
<b>Abonos (Cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:</b>		
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y previsiones	547,528	1,147,285
Depreciación del activo fijo	774,902	720,875
Amortización de gastos diferidos		
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(28,179,069)</b>	<b>(19,676,046)</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(765,322)	(716,255)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(8,043,384)	(2,429,291)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	(33,526)	(44,393)
(Incremento) disminución en gastos diferidos		
(Incremento) disminución en otros activos corrientes		
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	1,353,820	(29,647,271)
Incremento (Disminución) en deudas fiscales y sociales	903,585	73,252
Incremento (Disminución) en otros pasivos		1,251,311
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(34,763,896)</b>	<b>(51,188,693)</b>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activos fijos	(338,842)	(367,988)
Colocación de inversiones temporarias y permanentes	3,131,345	(6,630,484)
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>2,792,503</b>	<b>(6,998,472)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de capital	25,000,000	67,975,000
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (pagos netos)		
Incremento de deudas a largo plazo		
Pago de deuda a largo plazo		
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>25,000,000</b>	<b>67,975,000</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO</b>	<b>(6,971,393)</b>	<b>9,787,835</b>
<b>DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>11,182,163</b>	<b>1,394,328</b>
<b>DISPONIBILIDAD AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>4,210,770</b>	<b>11,182,163</b>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

  
 Ricardo Ginebra  
 Secretarios  
 Consejo de Administración

  
 Guillermo Arancibia Krumm  
 Gerente General

  
 María González De los Santos  
 Encargada de Contabilidad

# **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

---

### **1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

La Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A. (en lo adelante la Administradora) es una filial del JMMB Holding, S.A. (con una participación accionaria del 51%), y fue constituida el 15 de noviembre de 2014, bajo las leyes de la República Dominicana. Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) son sociedades constituidas de acuerdo con la Ley 87-01 del 9 de mayo de 2001 y el Reglamento de Pensiones aprobado en el Decreto 969-02 del 19 de diciembre de 2002; que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y demás leyes del país, con el objeto exclusivo de administrar los fondos pensiones de sus afiliados, previsto en el sistema Previsional Dominicano; e invertir, otorgar y administrar las prestaciones del sistema previsional. La empresa, administra el fondo de pensiones Fondo de pensiones T-1 AFP JMMB BDI.

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la Ave. Gustavo Mejía Ricart, No 102, casi esquina Abraham Lincoln, Torre Corporativo 2010 décimo quinto piso, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

La Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S. A. está registrada en la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo, Inc., con el No. 1112255SD.

### **2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

La Resolución No. 373-15 del 28 diciembre de 2015; emitida por la facultad que posee la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana (SIPEN), en el literal c) del artículo 108 de la Ley 87-01; otorgó la Autorización de Constitución e Inicio de Operaciones de la Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A.

### **3. PRINCIPIOS CONTABLES**

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son utilizadas como normas supletorias, por consiguiente, los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 12 de abril de 2019, por el Consejo de Administración.

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), el cual es la moneda funcional de la administradora.

Los presentes estados financieros comprenden el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Las políticas contables más importantes utilizadas por la Administradora para la preparación de información financiera, son las siguientes:

- a. ***Diferencias Significativas en las Política Contables por la Administradora con las Normas Internacionales de Información Financiera*** - La Administradora inició sus operaciones normales en fecha 3 de agosto de 2017 y posee el fondo administrado Fondo de Pensiones T-1, AFP JMMB BDI, S.A.

La AFP prepara sus estados financieros en el formato específico establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos. Se resume a continuación ciertas diferencias:

- La Superintendencia de Pensiones establece que las inversiones colocadas a corto plazo, de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, deben ser clasificadas como inversiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- La Superintendencia de Pensiones requiere que el Fondo 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 como la entidad maneja esos riesgos.
- Las inversiones se clasifican por tipo de emisor y se valoran utilizando el vector de precio informado por la Superintendencia de Pensiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la clasificación de las inversiones se base en: a) el modelo de negocios de la entidad para gestionar los activos financieros y b) las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero, basándose en eso se establece que las inversiones se clasifiquen en:
  - **Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida** - se valúan a su valor razonable, las ganancias o pérdidas que se originen de los cambios en el valor razonable de estos activos, son incluidas en el estado de resultados en el período en que resulten.
  - **Activos financieros a su valor razonable a través de patrimonio** - se valúan a su valor razonable y las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de estos activos, son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período.
  - **Activos financieros a costo amortizado** - se registran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

- La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora registre 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 tasa de cambio de contado existente a la fecha del balance general.
- La Superintendencia de Pensiones no requiere el ajuste por inflación de los estados financieros en República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los estados financieros se ajusten por inflación cuando la inflación acumulada en los últimos tres años excede el 100% y existen elementos cualitativos que contribuyen a la existencia de una economía hiperinflacionaria.
- La Superintendencia de Pensiones requiere que los aportes realizados a la cuenta de garantía de rentabilidad se registren al costo y los rendimientos se reconozcan bajo el método de lo devengado contra el estado de resultado. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera las inversiones en fondos se registran siguiendo los mismos lineamientos que las inversiones como se explica en párrafos anteriores.
- La Superintendencia de Pensiones requiere que los aportes realizados a las cuentas de garantías de rentabilidad se presenten de manera separada en el balance general. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera estas inversiones se presentan dentro de los rubros de inversiones en títulos de valores.
- Existen diferencias entre la presentación, ciertas revelaciones de los estados financieros y la presentación de un estado de resultados y otro resultado integral según las NIIF y lo requerido por las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias entre las bases de contabilidad de la Administradora y la NIIF no han sido cuantificadas.

- Bases de Presentación de los Estados Financieros** – La administradora mantiene sus registros contables independientes tanto para el fondo de pensiones en custodia y bajo administración para su propia actividad. De igual manera prepara estados financieros separados y en el formato específico establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Los presentes estados financieros deben leerse en conjunto con los estados financieros del fondo de pensiones que se administra.
- Inversiones** - Las inversiones en valores están registradas al costo más los intereses reinvertidos, sin exceder su valor estimado de realización. Las inversiones en valores adquiridas con primas y descuentos se presentan a su costo amortizado más los intereses devengados, usando el método de interés efectivo.

La administradora realiza inversiones para los recursos de los fondos administrados siguiendo los parámetros establecidos en los artículos 96 y 98 de la Ley No. 87-01 y las resoluciones No. 17-02 35-03 y 79-03.

- d. **Cuentas por Cobrar** – Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a las comisiones complementarias por cobrar sobre el fondo que administra.
- e. **Activos Fijos y Depreciación y Amortización** - Los activos fijos están registrados al costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación y amortización se calcula para castigar el costo de los mobiliarios y equipos, y mejoras en propiedad arrendadas y este se registra por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos o en base a la vida del contrato (en el caso de las mejoras en propiedades arrendadas) el que sea menor. Cualquier ganancia o pérdida se incluye en los resultados.

La tasa utilizada para la depreciación y amortización de los activos fijos se detalla a continuación:

Tipos de Activos	Vida Útil
Mejoras en propiedad arrendada	10 años o plazo del contrato el menor
Mobiliario y equipos	5 años

- f. **Garantía de Rentabilidad** – Con carácter obligatorio las Administradoras de Fondos de Pensiones, deberán mantener una cuenta denominada, Garantía de Rentabilidad, destinada, exclusivamente, a completar la rentabilidad mínima exigida por la ley No.87-01 y sus normas complementarias cuando la rentabilidad real resulte insuficiente. El monto de esta cuenta debe ser como mínimo igual a 1% de los fondos de pensiones y deberá ser registrada en cuotas del fondo, de carácter inembargable.
- g. **Indemnización por Cesantía** - El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de preaviso y un auxilio de cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra como gastos los montos pagados por este concepto al momento de efectuarse la cancelación de los contratos de trabajo.
- h. **Uso de Estimado** - La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimación bajo supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos. Los estimados se utilizan para contabilizar la depreciación y amortización de activos a largo plazo, compensaciones a empleados y personal ejecutivo, impuesto sobre la renta y otras provisiones para gastos incurridos pendientes de pago.
- i. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado que es probable tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

- j. **Impuesto Sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y diferido, si corresponde.

El impuesto corriente es el resultante de la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es reconocido como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados para propósito de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos.

El monto del impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha de los balances generales. El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones, generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se recupere.

- k. **Registros Contables y Transacciones en Moneda Extranjera** - La Administradora lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros en pesos dominicanos (RD\$). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevalecientes al momento de estas efectuarse. Los saldos en monedas extranjeras se reconocen al tipo de cambio promedio de compra para el efectivo de los Bancos Comerciales. Las diferencias entre las tasas de cambio a las fechas en que las transacciones, se incluyen en los resultados.

- l. **Reconocimiento de los Ingresos y Gastos** - Los ingresos que posee la Administradora, en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 son:

**Ingresos por certificados financieros**

Ingresos por intereses generados por certificados financieros, para los cuales se registran intereses de acuerdo al método de lo devengado, utilizando la tasa de interés efectiva.

**Ingresos por comisiones los cuales se subdividen en:**

Ingresos por concepto de comisión de administración mensual, el cual es equivalente al 0.5% de las nuevas afiliaciones realizadas al fondo administrado T-1, y por las contribuciones mensuales realizados por los afiliados.

Ingresos por comisión complementarias equivalente al 25% del rendimiento obtenido de la administración de las inversiones del fondo T-1, por encima de la tasa pasiva promedio ponderada del mes anterior de los certificados y depósito a plazo fijo, y los certificados financieros emitidos por los bancos comerciales. Dicha tasa es informada a las Administradoras de Fondos de Pensiones, por la Superintendencia de Pensiones.

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

- m. **Capital Mínimo** - La Administradora determina su capital mínimo siguiendo los lineamientos del Artículo 82 de la Ley No. 87- 01 y la circular 99-17 emitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

#### 4. COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Un detalle de los principales saldos que sustentan los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones JMMB BDI, S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

**4.1) Efectivo en Cuenta Corrientes a Instituciones Financieras** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los fondos disponibles están conformados de las siguientes cuentas:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo en bancos comerciales (a)	RD\$ 4,210,770	RD\$ 11,182,163
	<b><u>RD\$4,210,770</u></b>	<b><u>RD\$11,182,163</u></b>

(a) Corresponde a efectivo depositado en cuentas corrientes en el Banco BDI por RD\$4,210,770 (RD\$11,181,576 en 2017) y en JMMB Bank por RD\$587 en el 2017, tal como se desglosa en la Nota 4.8.

**4.2) Cuentas por Cobrar** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar consisten de:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Fondo de pensiones que administra	RD\$ 922,699	RD\$ 716,255
Cuentas por cobrar seguros humano	212,564	
Funcionarios y empleados	338,113	
Otras cuentas por cobrar	<u>8,201</u>	
	<b><u>RD\$1,481,577</u></b>	<b><u>RD\$ 716,255</u></b>

**4.3) Inversiones** - Al 31 de diciembre de la entidad mantiene inversiones en Instituciones financieras tal como se detalla a continuación:

Tipo de Inversión	Emisor	Al 31 de diciembre de 2018			
		Montos RD\$	Interés Promedio	Vencimiento	
Certificado financiero	Banco Múltiple Santa Cruz	RD\$ 7,726,432	10.80%	2019	
Certificados financiero	Banco de Ahorro y Crédito Motor Crédito	13,026,326	10.59	2019	
Certificados Financiero	Banesco Banco Múltiple	4,050,642	7.25%	2019	
Certificados Financiero	Banesco Banco Múltiple Intereses por cobrar	3,830,349	2.05%	2019	
	<b>Total</b>	<b><u>RD\$ 28,633,749</u></b>			

Tipo de inversión	Emisor	Al 31 de diciembre de 2017		
		Montos RD\$	Interés promedio	Vencimiento
Certificado financiero	JMMB bank	RD\$ 7,809,760	8.00%	2018
Certificados financieros	JMMB bank	8,686,890	8.00%	2018
Certificado Financiero	Banco de Ahorro y Crédito Motor Crédito Intereses por cobrar	15,268,444	5.50%	2018
<b>Total</b>		<b><u>RD\$31,765,094</u></b>		

4.4) **Activos Fijos** - Un detalle de los activos fijos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2018		
	Mobiliario y Equipos	Mejoras en Propiedad Arrendada	Total
<b>Valor bruto 1º de enero de 2018</b>	RD\$ 916,583	RD\$ 5,648,608	RD\$ 6,565,191
Adquisiciones	<u>338,842</u>		<u>338,842</u>
Valor bruto al 31 de diciembre de 2018	<u>1,255,425</u>	<u>5,648,608</u>	<u>6,904,033</u>
Depreciación al 1º de enero de 2018	(192,261)	(1,506,295)	(1,698,556)
Gasto de depreciación	(210,042)	(564,860)	(774,902)
Retiros			
Valor al 31 de diciembre de 2018	<u>(402,303)</u>	<u>(2,071,155)</u>	<u>(2,473,458)</u>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b><u>RD\$ 853,122</u></b>	<b><u>RD\$ 3,577,453</u></b>	<b><u>RD\$ 4,430,575</u></b>

	Al 31 de diciembre de 2017		
	Mobiliario y Equipos	Mejoras en Propiedad Arrendada	Total
<b>Valor bruto 1º de enero de 2017</b>	RD\$ 548,595	RD\$ 5,648,608	RD\$ 6,197,203
Adquisiciones	<u>367,988</u>		<u>367,988</u>
Retiros			
Valor bruto al 31 de diciembre de 2017	<u>916,583</u>	<u>5,648,608</u>	<u>6,565,191</u>
Depreciación al 1º de enero de 2017	(36,246)	(941,435)	(977,681)
Gasto de depreciación	(156,015)	(564,860)	(720,875)
Retiros			
Valor al 31 de diciembre de 2017	<u>(192,261)</u>	<u>(1,506,295)</u>	<u>(1,698,556)</u>
<b>Valor neto al 31 de diciembre de 2017</b>	<b><u>RD\$ 724,322</u></b>	<b><u>RD\$ 4,142,313</u></b>	<b><u>RD\$ 4,866,635</u></b>

**4.5) Otros Activos** - Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2108 y 2017, es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Depósitos de alquiler	RD\$ 504,338	RD\$ 512,511
Gastos pagados por adelantado	<u>110,083</u>	<u>68,384</u>
<b>Total</b>	<b><u>RD\$ 614,421</u></b>	<b><u>RD\$ 580,895</u></b>

**4.6) Acreedores Diversos** - Un resumen de los acreedores diversos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cuentas por pagar (a)	RD\$ 2,580,586	RD\$ 1,459,848
Impuestos retenidos y otros por pagar	<u>232,190</u>	<u>137,803</u>
<b>Total</b>	<b><u>RD\$2,812,776</u></b>	<b><u>RD\$1,597,651</u></b>

(a) Este monto al 31 de diciembre del 2018 y 2017 incluye, US\$37,007 y US\$27,460 respectivamente.

**4.7) Provisiones** - Un detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Bonificaciones e incentivos al personal	RD\$ 2,644,261	RD\$ 2,012,673
Vacaciones	88,041	215,391
Impuesto 1% de los activos por pagar (Nota 9)	8,531	7,243
Otras	<u>94,501</u>	<u>52,499</u>
<b>Total</b>	<b><u>RD\$2,835,334</u></b>	<b><u>RD\$2,287,806</u></b>

**4.8) Saldos y Transacciones con Relacionadas** - Un detalle de los saldos que mantiene la entidad con relacionadas es el siguiente:

	<b>2018</b>			<b>Intereses Ganados Sobre Certificados Financieros</b>
	<b>Efectivo</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Cuentas Por Pagar (a)</b>	
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$ 4,210,770			RD\$ 554
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.				452,300
JMMB Puesto de Bolsa S.A			RD\$ 155,223	
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión			<u>150</u>	
<b>Total</b>	<b><u>RD\$4,210,770</u></b>	<b><u>RD\$</u></b>	<b><u>RD\$ 155,373</u></b>	<b><u>R\$452,854</u></b>

	2017			Intereses Ganados Sobre Certificados Financieros
	Efectivo	Inversiones	Cuentas Por Pagar (a)	
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$ 11,181,576			
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.	587	RD\$ 16,496,650		RD\$ 646,650
JMMB Puesto de Bolsa S.A			RD\$ 16,680	
<b>Total</b>	<b><u>RD\$11,182,163</u></b>	<b><u>RD\$16,496,650</u></b>	<b><u>RD\$16,680</u></b>	<b><u>RD\$646,650</u></b>

**4.9) Gastos Diversos** - Un resumen de los gastos diversos es el siguiente:

	2018	2017
Publicidad y mercadeo	RD\$ 5,035,403	RD\$ 2,396,031
Cuotas y membresías	378,128	267,988
Papelería	313,162	163,701
Impuestos y retribuciones al personal	160,940	106,092
Otros impuestos	120,296	869,697
Otros gastos	878,319	496,916
<b>Total</b>	<b><u>RD\$6,886,248</u></b>	<b><u>RD\$4,300,425</u></b>

## 5. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, está compuesto por lo siguiente:

	2018		2017	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
<b>Activos</b>				
Efectivo en banco	883	44,327	75,803	3,653,705
Inversiones	76,302	3,830,349		
Otros activos			10,633	512,511
	<u>77,185</u>	<u>3,874,676</u>	<u>86,436</u>	<u>4,166,216</u>
<b>Pasivos</b>				
Acreedores diversos	<u>(37,007)</u>	<u>(1,857,747)</u>	<u>(27,460)</u>	<u>(1,323,572)</u>
Posición neta	<u>40,178</u>	<u>2,016,929</u>	<u>58,976</u>	<u>2,842,644</u>

La tasa de cambio utilizada para la conversión de la moneda fue de RD\$50.20 por US\$1.00 y RD\$48.20 por US\$1.00 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

**Análisis de Sensibilidad al Tipo de Cambio** - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de una disminución o incremento en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El 5% es la tasa de sensibilidad usada por la Administración y representa la mejor estimación de cuál podría ser la variación en el tipo de cambio.

Aumento (Disminución) en la Tasa US\$	Efecto en la Utilidad Antes de Impuesto
+5%	RD\$ 100,853
-5%	RD\$ (100,853)

## 6. CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL MÍNIMO

Un resumen del capital social de la administradora es el siguiente:

	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RD\$	Cantidad	Monto RD\$
Saldo al 31 de diciembre de 2018	930,000	100	930,000	93,000,000

	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RD\$	Cantidad	Monto RD\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017	930,000	100	930,000	93,000,000

Adicionalmente, durante el año 2018 se realizaron aportes para futuras emisiones de acciones de capital por RD\$25,000,000, aportados durante los meses de octubre y diciembre del 2018 los cuales estaban pendientes de autorización para ser capitalizados por parte de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Ley No.87-01 y la circular 101-18 requiere a las administradoras de fondos de pensiones un capital mínimo de RD\$23,796,604 en efectivo, totalmente suscrito y pagado desde 1 hasta 10,000 afiliados. Dicho capital debe indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada 5,000 afiliados en exceso de 10,000. La Resolución No. 22-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece los mecanismos para el cómputo del capital mínimo de las Administradoras de Fondos de Pensiones, es como sigue:

Código	Rubro	Operador	2018 Monto	2017 Monto
1.000	Total patrimonio contable	+/-	RD\$ 42,781,885	RD\$ 47,283,384
2.000	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	-	(155,373)	(16,680)
3.000	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo	-		
4.000	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	-		(16,496,650)
5.000	Patrimonio neto	=	<u>42,626,512</u>	<u>30,770,054</u>
6.000	Capital mínimo exigido	=	<u>23,796,604</u>	<u>22,837,432</u>
7.000	Superávit o (déficit) de capital mínimo	=	<u>RD\$ 18,829,908</u>	<u>RD\$ 7,932,622</u>
8.000	Número total de afiliados de la AFP		<u>3,258</u>	<u>445</u>

## 7 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018, la garantía de rentabilidad corresponde a inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo administrado T-1.

Un detalle de las garantías de rentabilidad, es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aportes	RD\$ 9,894,000	RD\$ 2,370,702
Rendimiento	<u>578,675</u>	<u>58,589</u>
	<b><u>RD\$ 10,472,675</u></b>	<b><u>RD\$ 2,429,291</u></b>

El rendimiento generado por garantía de rentabilidad al 31 de diciembre de 2018, resulto en una tasa de 5.26%, y se incluyen dentro de los ingresos financieros presentados en el estado de resultado.

## 8. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Un detalle del cálculo de impuesto sobre la renta y los activos, es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultados antes de impuesto	RD\$ (29,492,968)	RD\$ (21,536,963)
Más (menos) partidas que provocan diferencias:		
Permanentes:		
Impuestos sobre retribuciones complementarias	549,530	106,092
Otros ajustes	<u>549,530</u>	<u>106,092</u>
Temporales:		
Diferencia en depreciación	(5,821)	(11,323)
Mejoras en propiedad arrendada	12,061	(15,994)
Diferencias cambiarias	(21,198)	22,384
Provisiones varias	<u>124,825</u>	<u>997,132</u>
	<u>109,867</u>	<u>992,199</u>
Total de ajustes fiscales	<u>659,397</u>	<u>1,098,291</u>
Renta neta imponible	<b><u>RD\$ (28,833,571)</u></b>	<b><u>RD\$ (20,438,672)</u></b>

El impuesto sobre la renta a pagar al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Renta neta imponible	RD\$ (28,833,571)	RD\$ (20,438,672)
Tasa impuesto corporativo	<u>27%</u>	<u>27%</u>
Impuesto sobre la renta a pagar	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>

**Impuesto Sobre los Activos** - El impuesto sobre los activos presentado en el estado de resultados durante los ejercicios 2018 y 2017, por RD\$8,531 y RD\$7,243, fue determinado de conformidad con lo establecido en el Artículo 403 de la Ley 11-92, modificada por la Ley No. 557-05, la cual establece que las empresas Administradoras de Fondos de Pensiones le corresponde pagar el 1% sobre el total de bienes de uso y softwares, netos de su depreciación y amortización correspondiente, el cual es un impuesto mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar anualmente el que resulte mayor.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total, de activos fijos (No incluye las mejoras en propiedad arrendada)	RD\$ 853,122	RD\$ 724,322
Tasa de impuesto	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Impuesto sobre los activos	<u>RD\$ 8,531</u>	<u>RD\$ 7,243</u>

**Impuesto Sobre la Renta Diferido** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora mantiene un impuesto diferido activo por un valor aproximado de RD\$16,434,922 y RD\$5,376,902, respectivamente generado básicamente por las pérdidas fiscales acumuladas. Dado que es primer año en que la Administradora opera el Fondo Administrado, no prevé obtener ganancias fiscales en un futuro inmediato.

## 9. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

La Administradora de Fondos obtuvo su licencia para el 28 de diciembre del 2015; y sus actividades operativas iniciaron el 3 de agosto del 2017, con el inicio del Fondo T-1; ese período transcurrido fue utilizado para completar las actividades relacionadas con Gobierno Corporativo, Estructura, Adecuación de Instalaciones, Selección de Sistemas Operativos y Tecnológicos, así como obtener la Certificación de UNIPAGO, requerida por el regulador para este operar este tipo de entidades.

Por lo que se verifica, la Puesta en Marcha significó importantes inversiones de la entidad, con los aportes de RD\$93,000,000 de Capital Suscrito y Pagado para apoyar el proceso operativo inicial más lo aportes para futuras capitalizaciones de RD\$25,000,000 y las pérdidas que ello implica; las mismas al cierre del 2018 resultaron en: RD\$ 29,501,499, RD\$21,544,206 del año 2017, RD\$18,155,765 del año 2016 y RD\$6,016,645 del año 2015, siendo la pérdida acumulada por RD\$75,218,115.

Dentro de las proyecciones la AFP y sus accionistas tienen consciencia de que este es un negocio de resultados de mediano a largo plazo, por lo que su nivel de compromiso institucional y patrimonial está probado; y las estrategias para considerar su apoyo se sustentan en:

- Manejo activo del portafolio de inversión de los fondos de pensiones
- Enfocar en el crecimiento del fondo y sus afiliados
- Asignar a la fuerza de venta, iniciativas específicas
- Aumentar la fuerza de ventas

El aumento en la fuerza de venta es necesario para incrementar los fondos administrados. Cada equipo de venta tiene una iniciativa asignada, esto garantiza que los objetivos estén claros; la medición y ajustes necesarios de la gestión sean efectivo. Adicional a esto se estaría conformando una fuerza de venta con estrategia de incentivos de acuerdo a los traspasos y fondos afiliados mensualmente a la Administradora.

Adicional los accionistas de la Administradora han aprobado un plan estratégico que incluye un plan de capitalización, cuyo aporte para el año 2019 asciende a la suma de RD\$58,000,000 para soportar el crecimiento de sus operaciones, así como para cubrir las pérdidas netas adicionales estimadas hasta el momento de alcanzar el punto de equilibrio.

## 10. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Administradora se expone a diversos tipos de riesgos financieros, que están asociados con los instrumentos financieros en los que invierte. Estos riesgos incluyen riesgo de tasa de interés, crediticio y tipo cambiario. Tal como se detalla a continuación:

**Riesgo de Tasa de Interés** - La administración se encuentra expuesta en su posición financiera y flujo de efectivo a las fluctuaciones en cambios de tasas de interés. El margen financiero puede incrementarse como resultado de estas fluctuaciones, como también puede reducirse o crear pérdidas. Las principales inversiones se tienen en certificados de inversión que no representan un alto riesgo de cambios de tasas de interés.

**Riesgo de Crediticio** - La Administradora mantiene sus inversiones en certificados financieros, las cuales de conformidad con las clasificadoras de riesgos y la Comisión Clasificadora de Riesgo y Límites de Inversión de la SIPEN se consideran de bajo riesgo crediticio. Adicionalmente la Administradora se asegura de que las entidades financieras en las que poseen estas inversiones, posean un apropiado historial crediticio.

**Riesgo de Tipo de Cambiario** - La Administradora está expuesta a riesgo cambiario en moneda extranjera básicamente por efecto de cambio de moneda de peso a dólar estadounidense, tal como se detalla en la nota 5 de saldos en moneda extranjera.

## 11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora mantiene vigente varios contratos siendo los más significativos los siguientes:

- a. **Contratos de Alquileres** - La Administradora mantiene contrato de arrendamiento del local comercial donde está ubicada su oficina administrativa, el cual está localizado en el Distrito Nacional, estos contratos tienen fecha de duración de 10 años. Por este concepto la Administradora realizó pagos de RD\$5,560,265 y RD\$5,217,368, en 2018 y 2017 respectivamente. Y se incluye en el estado de resultados en el rubro de gastos de infraestructura.
- b. **Contrato de Servicios** - La Administradora mantiene un compromiso con la empresa UNIPAGO, S.A., quien es la empresa que presta los servicios de la base de datos del Sistema Dominicano de la Seguridad Social.

A la firma de dicho contrato UNIPAGO se compromete a prestar los diferentes servicios correspondientes a los procesos de recaudo y afiliación del Sistema de Dominicano de la Seguridad Social y otros relacionada a capacitaciones. En dicho contrato se establecen los términos y condiciones que regirán las prestaciones de dichos servicios, dentro del ámbito de la Ley 87-01 y sus Normas

Complementarias. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administradora realizó pagos por RD\$137,844 RD\$37,500 por el efecto de este contrato. Dichos montos están incluidos en la cuenta de gastos por servicios externos del estado de resultado.

- c. **Bienes de Disponibilidad Restringida-** La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece en la Resolución No. 71-03 modificada por la Resolución 395 del 13 de noviembre de 2017, y el artículo 104 de la ley 87-01 establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutasen de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capital individual, al 31 de diciembre de 2017. Esta garantía está destinada, exclusivamente, a completar la rentabilidad mínima exigida por esta ley y sus normas complementarias cuando la rentabilidad real resulte insuficiente. El monto de esta cuenta será igual al uno por ciento (1.0%) de los fondos de pensiones y deberá ser registrada en cuotas del fondo, de carácter in-embargable. La AFP tendrá un plazo de quince (15) días para completar cualquier déficit sobre la garantía de rentabilidad. Cumplido el mismo, la Superintendencia revocará la autorización de funcionamiento, disolverá la sociedad y procederá de acuerdo a la presente ley y sus normas complementarias. La AFP pagará una multa equivalente a dicho déficit por cada día en que tuviese déficit en el monto de la garantía de rentabilidad.

## 12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 14 de enero de 2019, se emitió la Circular No. 104-19 sobre la actualización de indexación a ser aplicada al capital de acuerdo a lo establecido en la Ley 87-02 de las AFP. Esta indica que para el 2019, de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor (IPC) correspondiente a 2018, calculada por el Banco Central de la República Dominicana, el capital mínimo requerido contempla indexación de 1.17%.

## 13. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS NO APLICABLES

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros de la Administradora deben incluir. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, dentro de las notas siguientes que no aplican:

- Reservas
- Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores

Ricardo Ginebra  
Secretarios  
Consejo de Administración

Guillermo Arancibia Krumn  
Gerente General

María González De los Santos  
Encargada de Contabilidad

\* \* \* \* \*

