

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Directores de
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Pensiones T-5 Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (el Fondo), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, así como los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Pensiones T-5 Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la nota 2 a los estados financieros que se acompañan.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*, de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Otro asunto

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, 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, el balance general y el estado 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.

(Continúa)

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como, emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o errores y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

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

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada 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 erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

(Continúa)

- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



23 de marzo de 2018

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDOS DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2017 y 2016

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2017		2016	
		RD\$	Cuotas	RD\$	Cuotas
2	PASIVO				
2.1.1	CUENTAS POR PAGAR - AFP (nota 6)	26,924,044		8,803,537	
2.1.1.01	Cargos Bancarios por Pagar - AFP	-		-	
2.1.1.02	Comisión Anual Complementaria por Pagar - AFP	26,924,044		8,803,537	
2.1.2	CUENTAS POR PAGAR - TESORERÍA DE LA SEGURIDAD SOCIAL				
2.1.2.01	Recaudación en Exceso por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-		-	
2.3.1	BENEFICIOS POR PAGAR				
2.3.1.01	Montos Constitutivos para Completivo Pensión Mínima	-		-	
2.4.1	PASIVOS TRANSITORIOS (nota 9)	1,787,436		1,844,930	
2.4.1.01	Recaudación del Día	1,787,436		1,844,930	
2.4.1.02	Provisión	-		-	
	TOTAL PASIVO	28,711,480		10,648,467	
3	PATRIMONIO (nota 7)				
3.1.1	RECAUDACIÓN EN PROCESO DE ACREDITACIÓN AL FSS				
3.1.1.01	Recaudación en Proceso de Acreditación al FSS	-		-	
3.2.1	FONDO DE SOLIDARIDAD SOCIAL	27,869,955,763	42,923,566.68012700	23,132,144,198	39,924,956.18307400
3.2.1.01	Fondo de Solidaridad Social	27,869,955,763	42,923,566.68012700	23,132,144,198	39,924,956.18307400
3.4.1	GARANTÍA DE RENTABILIDAD	280,226,628	431,587.56522228	232,753,138	401,720.59923972
3.4.1.01	Garantía de Rentabilidad	280,226,628	431,587.56522228	232,753,138	401,720.59923972
3.5.1	RESERVA DE FLUCTUACIÓN DE RENTABILIDAD	115,804,091	178,354.23474122	103,336,767	178,354.23474122
3.5.1.01	Reserva de Fluctuación de Rentabilidad	115,804,091	178,354.23474122	103,336,767	178,354.23474122
	TOTAL PATRIMONIO	28,265,986,482	43,533,508.48009050	23,468,234,103	40,505,031.01705490
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,294,697,962		23,478,882,570	

(Continúa)

FONDOS DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales, Continuación

31 de diciembre de 2017 y 2016

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2017		2016	
		RD\$	Cuotas	RD\$	Cuotas
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	28,321,357,021		23,487,596,773	
6.1.1.01	Títulos Inversiones en Custodia (nota 5)	28,294,432,977		23,478,793,236	
6.3.1.01	Registro de Control de la Comisión Anual Complementaria	26,924,044		8,803,537	
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	28,321,357,021		23,487,596,773	
7.1.1.01	Responsabilidad Títulos Inversiones en Custodia	28,294,432,977		23,478,793,236	
7.3.1.01	Responsabilidad por el Registro de Control de la Comisión Anual Complementaria	26,924,044		8,803,537	

Las notas en las páginas 1 a 15 son parte integral de estos estados financieros.

Simón Lizardo Mézquita
 Presidente del Consejo de Administración

Alfonso T. Montás
 Gerente General

Grace Pérez
 Gerente Financiero

Rosario Reyes
 Encargada de Contabilidad de Fondos

FONDOS DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2017		2016	
		RD\$	Cuotas	RD\$	Cuotas
10	PATRIMONIO INICIAL DEL FONDO	23,468,234,103	40,505,031.01705490	19,624,715,473	37,486,262.35049290
11	TOTAL AUMENTOS	1,845,189,497	3,033,682.64922048	1,658,548,533	3,021,499.06007914
11.01	RECAUDACIÓN EN PROCESO	1,826,989,497	3,003,815.68323792	1,641,948,533	2,991,280.65671819
11.01.01	Aportes al Fondo Solidaridad Social	1,826,989,497	3,003,815.68323792	1,641,948,533	2,991,280.65671819
11.01.02	Multas	-	-	-	-
11.01.03	Aportes Regularizadores AFP al Fondo	-	-	-	-
11.01.99	Otra Recaudación al FSS	-	-	-	-
11.02	Aportes AFP Garantía de Rentabilidad	18,200,000	29,866.96598256	16,600,000	30,218.40336095
11.99	Otros Aumentos	-	-	-	-
12	TOTAL DISMINUCIONES	3,025,750	5,205.18618487	1,516,600	2,730.39351710
12.01	Beneficios por Pagar	-	-	-	-
12.01.01	Monto Constitutivo para Completivo Pensión Mínima	-	-	-	-
12.02	Pagos por Recaudación en Exceso a la Tesorería de la Seguridad Social	-	-	-	-
12.03	Rescate de Aportes AFP Garantía de Rentabilidad	-	-	-	-
12.99	Otras Disminuciones	3,025,750	5,205.18618487	1,516,600	2,730.39351710
13	RESULTADO NETO DEL FONDO	2,955,588,632		2,186,486,697	
13.01	Resultado Cartera de Inversiones	2,949,454,101		2,173,670,595	
13.02	Intereses sobre Saldo Cuentas Corrientes	5,443		896	
13.03	Resultado Variaciones Tipo de Cambio	81,608,232		54,281,840	
13.04	Comisión Anual Complementaria (nota 6)	(75,479,144)		(41,466,634)	
13.05	Otros Resultados del Fondo	-		-	
14	PATRIMONIO FINAL DEL FONDO	28,265,986,482	43,533,508.48009050	23,468,234,103	40,505,031.01705490
15	VALOR CUOTA AL CIERRE DE OPERACIONES (nota 8)	649.29263616		579.39059700	

Las notas en las páginas 1 a 15 son parte integral de estos estados financieros.

Simón Lizardo Mézquita
 Presidente del Consejo de Administración

Alfonso T. Montás
 Gerente General

Grace Pérez
 Gerente Financiero

Rosario Reyes
 Encargada de Contabilidad de Fondos

FONDOS DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2017</u> <u>RD\$</u>	<u>2016</u> <u>RD\$</u>
20	SALDO AL INICIO DEL PERÍODO	89,334	72,747
21	INGRESOS	30,546,542,463	23,107,049,660
21.01	Recaudaciones del Período	1,826,932,005	1,641,023,741
21.02	Reintegro de Cargos Bancarios	-	-
21.03	Ventas o Rescates de Inversiones	26,296,811,181	19,466,118,480
21.04	Cortes de Cupón	2,404,589,921	1,983,302,637
21.05	Dividendos	-	-
21.06	Intereses Percibidos sobre Saldo Cuentas Corrientes	5,443	896
21.99	Otros Ingresos	18,203,913	16,603,906
22	EGRESOS	30,546,366,812	23,107,033,073
22.01	Comisión Anual Complementaria - AFP	57,358,635	36,677,004
22.02	Inversiones Realizadas	30,485,132,761	23,068,839,387
22.03	Devolución Recaudación en Exceso	-	-
22.04	Cargos Bancarios	-	-
22.05	Beneficios Pagados	-	-
22.99	Otros Egresos	3,875,416	1,516,682
	SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	264,985	89,334

Las notas en las páginas 1 a 15 son parte integral de estos estados financieros.

Simón Lizardo Mézquita
 Presidente del Consejo de Administración

Alfonso T. Montás
 Gerente General

Grace Pérez
 Gerente Financiero

Rosario Reyes
 Encargada de Contabilidad de Fondos

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

1 Aspectos legales del Fondo

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora), es una compañía constituida el 19 de julio de 2001, bajo las leyes de la República Dominicana, con el objeto de administrar fondos de pensiones según se establece en la Ley núm. 87-01 del Sistema de Seguridad Social. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana a partir del año 2003. Su registro mercantil es el núm. 12118SD.

La Administradora recibió su habilitación definitiva el 13 de enero de 2003, mediante Resolución núm. 30-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la avenida Gustavo Mejía Ricart núm. 124, Santo Domingo, República Dominicana.

Fondo de Pensiones T-5 AFP Reservas, S. A.

El objetivo del Fondo de Pensiones T-5 (Solidaridad Social) (el Fondo), es garantizar a todos los afiliados el derecho a una pensión mínima. El mismo se conforma mediante el aporte solidario del 0.4 % del total del salario cotizante de los trabajadores, a cargo exclusivo del empleador. Sus beneficiarios son los afiliados de ingresos bajos, mayores de 65 años de edad, que hayan cotizado durante por lo menos 300 meses en cualquiera de los sistemas de pensión vigentes y cuya cuenta personal no acumule lo suficiente para cubrirla. En tales casos, dicho Fondo aportará la suma necesaria para completar la pensión mínima.

2 Principios contables

2.1 Generales

Los estados financieros del Fondo T-5 AFP Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 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.

Los estados financieros que se acompañan están preparados con base en el costo histórico.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

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

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones a corto plazo, de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de estas. 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 los Fondos 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 el Fondo.
- c) 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 y cómo la entidad maneja esos riesgos.
- d) De conformidad con las prácticas regulatorias de la Superintendencia de pensiones se establecen límites para la colocación de inversiones por entidad, instrumento y sector y se requiere la divulgación de los excesos en dichos límites, de aplicar; sin embargo, no se requiere revelar otros aspectos cuantitativos y cualitativos de los riesgos a los cuales está expuesto el Fondo de Pensiones T-5 derivado de sus instrumentos financieros, principalmente su cartera de inversiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren divulgaciones adicionales que permiten a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la importancia de los instrumentos financieros con relación a la posición financiera y resultados de la entidad y b) la naturaleza y el alcance de los riesgos resultantes de los instrumentos financieros a los cuales la entidad está expuesta durante el ejercicio y la fecha de reporte y como la entidad maneja esos riesgos.
- e) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y los requeridos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la administración en fecha 23 de marzo de 2018. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

2.2 Período cubierto por los estados financieros

Los estados financieros que se presentan cubren los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.3 Estados financieros comparativos

Los estados financieros presentados incluyen además de las cifras al 31 de diciembre de 2017, aquellas correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional del Fondo. Asimismo, los registros auxiliares patrimoniales siguen las especificaciones definidas por dicha Superintendencia. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las tasas prevalecientes al momento de estas efectuarse. Los saldos en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio promedio para compra de divisas publicado por el Banco Central de la República Dominicana. Las diferencias entre las tasas de cambio en las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

La tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar estadounidense era de RD\$48.19 y RD\$46.62 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

2.5 Valorización de las inversiones del Fondo de Pensiones

La valoración de las inversiones mantenidas por el Fondo de Pensiones T-5 se realiza diariamente en moneda nacional a los precios de mercado, de acuerdo a las transacciones observadas en los distintos mercados autorizados. El precio del mercado y el rendimiento es determinado por la Superintendencia de Pensiones con base en un vector diario a aplicar a cada tipo de inversión. La valorización y diversificación de las inversiones se realiza siguiendo los lineamientos de los reglamentos y resoluciones dispuestos en la Ley núm. 87-01.

2.6 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles

De acuerdo a las Leyes núm 87-01 y núm 188-07 y sus Normas Complementarias, los recursos del Fondo de Pensiones deberán ser invertidos exclusivamente en instrumentos financieros elegibles y transados en los mercados autorizados.

Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de instrumentos financieros elegibles establecidos por las Leyes núm 87-01 y núm 188-07 y la Resolución núm 87 emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión para invertir los recursos de los Fondos de Pensiones, son los siguientes:

- ◆ Depósitos a plazo y otros títulos de deuda, emitidos por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

- ◆ Letras o cédulas hipotecarias emitidas por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas.
- ◆ Títulos de deudas de empresas.
- ◆ Acciones de oferta pública.
- ◆ Títulos y valores emitidos por Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX), para el desarrollo de un mercado secundario de hipotecas.
- ◆ Fondos para el desarrollo del sector vivienda.
- ◆ Títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.
- ◆ Títulos de deudas emitidos por los siguientes Organismos Multilaterales: Banco Mundial (BM), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), International Financial Corporation (IFC), Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Corporación Andina de Fomento (CAF), Banco Asiático de Desarrollo (BASD), Banco Caribeño de Desarrollo (CDB) y Banco Europeo de la Inversión (BEI); de los cuales, la República Dominicana sea miembro y sean transados en el mercado de valores local para financiar proyectos exclusivamente en la República Dominicana.
- ◆ Instrumentos financieros emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y extranjera.
- ◆ Instrumentos financieros emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y extranjera, cuyo uso de fondos sea para financiar el desarrollo de proyectos de infra estructura.
- ◆ Cuota de fondos cerrados de inversión y fondos mutuos o abiertos.
- ◆ Valores emitidos por fideicomisos de oferta pública.
- ◆ Valores titularizados originados en proceso de titularización de cartera de créditos hipotecarios.

Las inversiones con los recursos del Fondo en los valores antes indicados cumplen los límites máximos de inversión para cada tipo de instrumento financiero y por emisor establecidos por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión.

2.7 Patrimonio del Fondo de Pensiones

El Fondo de Pensiones T-5 de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A., el cual está constituido por los aportes recaudados destinados al Fondo de Solidaridad Social sobre remuneraciones de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social, además de las rentabilidades de las inversiones realizadas con dichos recursos. De los valores indicados se deducen la comisión anual complementaria fijada por la Ley de Seguridad Social y los montos constitutivos para completivos de las pensiones mínimas de los afiliados, de conformidad con la Ley y sus normas complementarias.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Los valores destinados al Fondo de Solidaridad Social son individualizados en este, expresándolos en cuotas de igual valor.

2.8 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo que posee el Fondo, tanto activos como pasivos, es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización.

3 Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos en moneda extranjera están conformados por:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>US\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos - inversiones	<u>55,943,530</u>	<u>2,695,918,698</u>	<u>48,544,316</u>	<u>2,262,650,546</u>

4 Diversificación de la cartera de inversiones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera de inversiones del Fondo de Pensiones se compone como sigue:

2017

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Recaudación	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Inversiones	264,985	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Beneficios	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Desembolsos	-	-
Total bancos		<u>264,985</u>	<u>-</u>

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
<u>Inversiones sector público</u>		21,676,914,182	76.61
Gobierno Central - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	8,215,544,236	29.03
<u>Sector Descentralizado y Autónomo</u>			
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	7,541,369,664	26.66
Banco Central de la República Dominicana	Notas de renta fija	<u>5,920,000,282</u>	<u>20.92</u>
		13,461,369,946	47.58
<u>Inversiones en entidades de intermediación financiera</u>		<u>4,775,601,863</u>	<u>16.90</u>
<u>Bancos Múltiples:</u>			
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	1,587,378,406	5.61
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	1,109,708,902	3.92
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	689,334,223	2.44
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	639,000,000	2.26
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	106,829,509	0.38
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	37,045,870	0.13
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	Certificado de depósito	<u>1,527,216</u>	<u>0.01</u>
		<u>4,170,824,126</u>	<u>14.75</u>
<u>Bancos de Ahorro y Crédito:</u>			
Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S. A.	Certificado de depósito	29,918,616	0.11
Banco de Ahorro y Crédito del Caribe	Certificado de depósito	<u>26,496,209</u>	<u>0.09</u>
		56,414,825	0.20

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
<u>Asociaciones de Ahorros y Préstamos:</u>			
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	103,341,561	0.37
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	443,368,263	1.57
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	<u>1,653,088</u>	<u>0.01</u>
		<u>548,362,912</u>	<u>1.95</u>
<u>Inversiones - Empresas:</u>		<u>1,514,999,827</u>	<u>5.33</u>
<u>Empresas privadas:</u>			
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	978,021,623	3.45
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	53,685,658	0.18
Dominican Power Partners	Bonos	377,111,443	1.32
Consorcio Energético Punta Cana - Macao (CEPEM)	Bonos	<u>106,181,103</u>	<u>0.38</u>
<u>Inversiones en organismos multilaterales -</u>			
Corporación Financiera Internacional	Bonos	<u>46,753,982</u>	<u>0.17</u>
<u>Inversiones - Fondos de Inversión:</u>		<u>280,163,123</u>	<u>0.99</u>
GAM Energía	Cuotas	135,642,694	0.48
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas	<u>144,520,429</u>	<u>0.51</u>
Total de inversiones		<u>28,294,432,977</u>	<u>100</u>
<u>2016</u>			
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Recaudación	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Inversiones	89,334	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Beneficios	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Desembolsos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total bancos		<u>89,334</u>	<u>-</u>

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
<u>Inversiones sector público</u>		<u>18,312,662,355</u>	<u>78.02</u>
Gobierno Central - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	6,986,271,989	29.77
<u>Sector Descentralizado y Autónomo</u>			
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	7,563,778,482	32.22
Banco Central de la República Dominicana	Notas de renta fija	<u>3,762,611,884</u>	<u>16.03</u>
		<u>11,326,390,366</u>	<u>48.25</u>
<u>Inversiones en entidades de intermediación financiera</u>		<u>3,969,941,882</u>	<u>16.90</u>
<u>Bancos Múltiples:</u>			
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	833,269,535	3.55
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	1,310,301,442	5.58
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	213,798,721	0.91
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	639,174,185	2.72
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	31,694,266	0.13
Banco BHD León, S. A., Banco Múltiple	Certificado de depósito	113,317,368	0.48
BanESCO Banco Múltiple, S. A.	Certificado de depósito	27,742,621	0.12
Banco Múltiple Caribe Internacional	Certificado de depósito	2,497,271	0.01
Banco Múltiple Progreso, S. A.	Certificado de financiero	5,508,369	0.02
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	Certificado de depósito	<u>166,530,031</u>	<u>0.71</u>
		<u>3,343,833,809</u>	<u>14.23</u>
<u>Bancos de Ahorro y Crédito:</u>			
Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	Certificado de depósito	65,605,777	0.28

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
<u>Asociaciones de Ahorros y Préstamos:</u>			
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	103,371,752	0.44
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	398,783,905	1.70
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	<u>58,346,639</u>	<u>0.25</u>
		<u>560,502,296</u>	<u>2.39</u>
<u>Inversiones - Empresas:</u>		<u>1,132,276,623</u>	<u>4.82</u>
<u>Empresas Privadas:</u>			
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	865,088,745	3.68
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	53,699,451	0.23
United Capital Puesto de Bolsa	Bonos	110,771,121	0.47
Consorcio Energético Punta Cana - Macao (CEPEM)	Bonos	<u>102,717,306</u>	<u>0.44</u>
<u>Inversiones en organismos multilaterales -</u>			
Corporación Financiera Internacional	Bonos	<u>63,912,376</u>	<u>0.26</u>
Total de inversiones		<u>23,478,793,236</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera de inversiones genera rendimientos anuales entre 1.40 % y 17.80 % para el año 2017 y entre 2.15 % y 18 % para el año 2016, con vencimientos entre 30 y 5,322 días y entre 28 y 4,761 días para el 2017 y 2016, respectivamente.

5 Custodia de la cartera de inversiones

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 101 de la Ley núm. 87-01 y en la Resolución núm. 395-17 emitida por la Superintendencia de Pensiones, los instrumentos financieros físicos, electrónicos o de cualquier otra modalidad, representativos de por lo menos el 95 % de las inversiones de los Fondos de Pensiones estarán bajo la custodia de las entidades nacionales de custodia, a decir, el Banco Central de la República Dominicana y los depósitos centralizados de valores que éste autorice y que estén debidamente constituidos de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementaria vigentes. Las Administradoras de Fondos de Pensiones podrán mantener en custodia propia los instrumentos representativos de hasta el cinco por ciento (5 %) de la inversión de los Fondos de Pensiones que administran.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora se encuentra en cumplimiento en el manejo de la seguridad de las inversiones del Fondo T-5 que mantiene en custodia propia.

Dando cumplimiento al citado requerimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo T-5 mantenía en custodia los siguientes valores:

Inversiones en custodia externa:

2017

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	6,730,760,000	26.45
Banco Central de la República Dominicana	Notas	5,304,740,000	20.85
Banco Popular Dominicano S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	1,438,000,000	5.65
Banco Popular Dominicano S. A. - Banco Múltiple	Bonos	1,109,000,000	4.35
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	639,000,000	2.51
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	650,940,000	2.56
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	387,650,000	1.52
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	100,000,000	0.39
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	47,950,000	0.19
Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S. A.	Certificado de depósito	10,700,000	0.04
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	953,106,294	3.75
Consorcio Energético Punta Cana - Macao (CEPEM)	Bonos	106,018,000	0.42
Corporación Financiera Internacional	Bonos	45,000,000	0.18
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	53,000,000	0.21
Dominican Power Partners	Bonos	371,979,092	1.46
Sociedades GAM Energía	Cuotas	119,752,150	0.47
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas	135,317,520	0.53
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	<u>6,871,148,090</u>	<u>26.99</u>
Totales		<u><u>25,074,061,146</u></u>	<u><u>98.52</u></u>

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Inversiones en custodia propia:

2017

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	1,650,000	0.02
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	54,380,000	0.22
Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S. A.	Certificado de depósito	18,475,000	0.08
Banco de Ahorro y Crédito del Caribe	Certificado de depósito	26,347,669	0.10
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	34,550,000	0.14
Banco Popular Dominicano S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	137,433,417	0.54
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	36,750,000	0.14
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	58,220,000	0.23
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	Certificado de depósito	<u>1,500,000</u>	<u>0.01</u>
Totales		<u>369,306,086</u>	<u>1.48</u>

Inversiones en custodia externa:

2016

Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	6,762,520,000	32.04
Banco Central de la República Dominicana	Notas	3,447,420,000	16.34
Banco Popular Dominicano S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	218,800,000	1.04
Banco Popular Dominicano S. A. - Banco Múltiple	Bonos	1,309,000,000	6.20
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	639,000,000	3.03
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	397,400,000	1.88
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	100,000,000	0.47
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	56,600,000	0.27
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	Certificado de depósito	119,340,244	0.57
BanESCO Banco Múltiple, S. A.	Certificado de depósito	27,000,000	0.13
Banco BHD León, S. A., Banco Múltiple	Certificado de depósito	109,300,000	0.52

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Inversiones en custodia externa:

2016

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de Instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del Total del Fondo</u>
Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	Certificado de depósito	58,300,000	0.28
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	842,785,772	4.00
Consortio Energético Punta Cana - Macao (CEPEM)	Bonos	102,542,000	0.49
Corporación Financiera Internacional	Bonos	62,000,000	0.29
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	53,000,000	0.25
United Capital Puesto de Bolsa	Bonos	110,000,000	0.52
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	<u>5,776,849,180</u>	<u>27.38</u>
Totales		<u>20,191,857,196</u>	<u>95.70</u>

Inversiones en custodia propia:

2016

Banco BHD León, S. A., Banco Múltiple	Certificado de depósito	900,000	-
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A. -	Certificado de depósito	2,470,330	0.01
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	213,125,747	1.01
Banco Dominicano del Progreso, S. A. Banco Múltiple	Certificado de depósito	5,500,000	0.03
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	607,985,424	2.87
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	31,575,000	0.14
Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	Certificado de depósito	5,500,000	0.02
Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana, S. A.	Certificado de depósito	<u>46,612,279</u>	<u>0.22</u>
Totales		<u>913,668,780</u>	<u>4.30</u>

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

6 Comisión anual complementaria por pagar - AFP

Corresponde a la Comisión Anual Complementaria devengada en favor de la AFP, de conformidad con la normativa vigente, que al cierre del ejercicio permanece pendiente de cobro. Esta Comisión Anual Complementaria corresponde al 5 % en el 2017 y al 5 % en el 2016 de los rendimientos obtenidos por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la comisión anual complementaria asciende a RD\$75,479,142 y RD\$41,466,634, respectivamente, de los cuales a esta fecha están pendientes por pagar a la Administradora un monto de RD\$26,924,044 y RD\$8,803,537, respectivamente.

7 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo de Pensiones se encuentra conformado por cuentas y subcuentas, presentando el desglose siguiente:

2017

<u>Grupo y Cuentas</u>	<u>Cuotas</u>	<u>RD\$</u>	<u>%</u>
321.01 Fondo de Solidaridad Social	42,923,566.68012700	27,869,955,763	98.60
341.01 Garantía de Rentabilidad	431,587.56522228	280,226,628	0.99
351.01 Reserva Fluctuación de Rentabilidad	<u>178,354.23474122</u>	<u>115,804,091</u>	<u>0.41</u>
Total general	<u>43,533,508.48009050</u>	<u>28,265,986,482</u>	<u>100</u>

2016

321.01 Fondo de Solidaridad Social	39,924,956.18307400	23,132,144,198	98.57
341.01 Garantía de Rentabilidad	401,720.59923972	232,753,138	0.99
351.01 Reserva Fluctuación de Rentabilidad	<u>178,354.23474122</u>	<u>103,336,767</u>	<u>0.44</u>
Total general	<u>40,505,031.01705490</u>	<u>23,468,234,103</u>	<u>100</u>

Los saldos de las citadas cuentas y subcuentas corresponden a los conceptos siguientes:

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Fondo de Solidaridad Social

Representa el saldo del Fondo de Solidaridad Social administrado por la AFP, expresados en cuotas y moneda nacional equivalentes. Esta cuenta incluye aportes y rentabilidad ganada por las inversiones realizadas.

Esta cuenta está conformada por la siguiente subcuenta:

Aportes al Fondo de Solidaridad Social

Corresponde a los aportes del 0.4 % del salario cotizable de los afiliados realizados por los empleadores, hasta un tope de 20 salarios mínimos.

Garantía de rentabilidad

Corresponde a los recursos mantenidos por la Administradora para financiar eventuales rentabilidades del Fondo de Solidaridad Social por debajo de la rentabilidad mínima establecida por ley, que no sean financiadas por la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad. Representa el 1 % del valor del Fondo.

Reserva de fluctuación de rentabilidad

Representa los recursos mantenidos como excedentes de rentabilidad, formada por los excesos de ésta sobre la rentabilidad máxima establecida por ley, de conformidad con la normativa vigente.

Resultado neto del fondo

Registra las distintas partidas de resultados que afectan al Fondo de Solidaridad y su posterior distribución en todas las demás cuentas patrimoniales, según el saldo en cuotas que registren y no registra saldo, ya que diariamente deben distribuirse los resultados obtenidos entre todas las cuentas del patrimonio del Fondo.

8 Valor cuota

Corresponde al valor del patrimonio neto dividido entre el número de cuotas emitidas. El valor cuota al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es 649.29263616 y 579.39059700, respectivamente.

(Continúa)

**FONDO DE PENSIONES T-5
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

9 Pasivos transitorios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a la recaudación de los aportes los cuales serán aplicados al siguiente día hábil, según lo establece la Resolución núm. 286-08.

10 Otras revelaciones importantes

El Fondo, en su operativa considera las disposiciones de la Resolución núm. 15-02, incluyendo los siguientes aspectos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

- ♦ Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social al Fondo de Pensiones durante el ejercicio auditado, por concepto de aportes, con los montos ingresados al patrimonio del Fondo.
- ♦ Aplicación de las políticas de inversión definidas por el Directorio de la AFP para el Fondo de Pensiones durante el ejercicio.
- ♦ La valorización y diversificación de las inversiones mantenidas por el Fondo de Pensiones, al cierre del ejercicio sigue lo dispuesto por la ley, reglamentos y resoluciones de la Superintendencia de Pensiones.
- ♦ Aplicación de las disposiciones incluidas en el Manual de Cuentas para Fondos de Pensiones.

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

La Resolución núm. 286-08 y sus modificaciones de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece las notas de los estados financieros de los fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

- ♦ Cambios contables.
- ♦ Excesos de inversión.
- ♦ Recaudación en defecto por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social.
- ♦ Beneficios por pagar.
- ♦ Montos constitutivos por pagar - compañías de seguros.
- ♦ Recaudación en defecto por pagar - Tesorería de la Seguridad Social.
- ♦ Hechos posteriores.
- ♦ Hechos relevantes.