

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2015

(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

A los Accionistas

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.:

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros - base regulada de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros - base regulada con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2015, 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 describen en la nota 3 a los estados financieros - base regulada que se acompañan.

Asunto de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención al contenido de las notas 4.1.1, 4.1.3 y 4.2.1 a los estados financieros que se acompañan, donde se indica que la Compañía mantiene saldos y realiza transacciones importantes con entes relacionados.

Otros Asuntos

Al 31 de diciembre de 2015, la Administradora mantiene bajo su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y sustitutos cuyos montos ascienden a aproximadamente a RD\$77,932,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solo comprende las actividades propias de la Administradora.

Los estados financieros - base regulada que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general - base regulada, el estado de resultados - base regulada, de cambios en el patrimonio - base regulada y flujos de efectivo - base regulada y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

28 de marzo de 2016

Santo Domingo,
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2015</u> <u>RD\$</u>	<u>2014</u> <u>RD\$</u>
1	ACTIVO		
1.1	ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1, 4.2.1 y 11)	6,248,335	6,323,689
1.1.1	Efectivo	50,000	50,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	6,198,335	6,273,689
1.2	CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.2.1, 9 y 11)	61,135,772	136,018,091
1.2.1	Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones	56,682,858	132,079,539
1.2.2	Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	4,233,718	3,518,968
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	219,196	419,584
1.3	INVERSIONES (notas 4.1.3, 9 y 11)	230,042,959	511,818,944
1.3.1	Inversiones - Sector Público	-	88,787,345
1.3.2	Inversiones - Instituciones Financieras	214,741,210	316,114,076
1.3.3	Inversiones - Empresas	15,127,200	106,754,860
1.3.9	Otras Inversiones	174,549	162,663
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.4, 8, 10 y 11)	772,644,161	635,418,350
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	772,644,161	635,418,350
1.5	ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.5)	88,505,880	85,013,309
1.5.1	Terrenos	60,299,278	60,299,278
1.5.2	Edificaciones	16,061,771	16,061,771
1.5.3	Mobiliario y Equipos	29,954,391	24,474,914
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	-	-
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	13,367,713	10,914,689
1.5.6	Otros Activos Fijos	-	-
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(31,177,273)	(26,737,343)
1.6	OTROS ACTIVOS (notas 4.1.6 y 7)	153,813,731	104,920,984
1.6.1	Pagos Anticipados	146,132,172	97,996,632
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	2,896,026	2,514,396
1.6.3	Gastos Diferidos	3,900,933	3,650,631
1.6.4	Bienes Diversos	884,600	759,325
		-	-
	TOTAL ACTIVO	<u>1,312,390,838</u>	<u>1,479,513,367</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>77,931,718,652</u>	<u>64,030,752,994</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados (nota 10)	<u>77,931,718,652</u>	<u>64,030,752,994</u>

(Continúa)

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Ramírez Paniagua
Presidente del Consejo de
Administración

Alfonso T. Montás
Gerente General

Grace Pérez
Gerente Financiero

Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales - Base Regulada (Continuación)

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2015</u> <u>RD\$</u>	<u>2014</u> <u>RD\$</u>
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4 y 11)	96,642,826	112,350,983
2.1.1	Cuentas por Pagar - Fondos de Pensiones	172,336	172,336
2.1.2	Cuentas por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
2.1.3	Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros	3,785,339	2,645,853
2.1.4	Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-
2.1.5	Financiamiento Obtenido	-	-
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	1,827,280	1,598,271
2.1.7	Acreedores Diversos	5,861,383	5,446,843
2.1.8	Impuesto Sobre la Renta Diferido	-	-
2.1.9	Provisiones	84,996,488	102,487,680
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO		
2.2.1	Documentos por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-
2.2.2	Financiamiento Obtenido	-	-
2.2.3	Otros Documentos por Pagar - Largo Plazo	-	-
2.2.4	Provisiones	-	-
	TOTAL PASIVO	96,642,826	112,350,983
3	PATRIMONIO		
3.1	Capital en Circulación (notas 5 y 11)	673,474,000	673,474,000
3.1.1	Capital	673,474,000	673,474,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)	-	-
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-	-
3.2.1	Primas sobre Acciones	-	-
3.2.2	Aportes para Incremento de Capital	-	-
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES (notas 6 y 11)	67,347,400	67,347,400
3.3.1	Reservas Obligatorias	67,347,400	67,347,400
3.3.2	Reservas Voluntarias	-	-
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
3.4.1	Utilidades no Distribuibles	-	-
3.4.2	Utilidades por Aplicar	-	-
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	-	-
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	474,926,612	626,340,984
3.5.1	Utilidad del Ejercicio	474,926,612	626,340,984
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)	-	-
	TOTAL PATRIMONIO (nota 9)	1,215,748,012	1,367,162,384
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,312,390,838	1,479,513,367
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	77,931,718,652	64,030,752,994
7.1.1	Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados (nota 10)	77,931,718,652	64,030,752,994

Enrique Ramírez Paniagua
Presidente del Consejo de
Administración

Alfonso T. Montás
Gerente General

Grace Pérez
Gerente Financiero

Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Resultados - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2015	2014
		RD\$	RD\$
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	978,566,719	1,089,877,887
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	256,527,384	226,595,251
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	721,962,055	863,168,851
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales	-	-
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	77,280	113,785
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales	-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	126,499,407	165,163,329
4.2.1	Ingresos Financieros (notas 4.1.1, 4.1.3 y 4.2.1)	27,525,775	63,314,390
4.2.2	Dividendos Ganados	-	-
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	81,714,174	68,499,054
4.2.4	Otros Ingresos Financieros (nota 4.2.5)	17,259,458	33,349,885
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	969,560	1,367,688
4.3.1	Ingresos Extraordinarios	969,560	1,367,688
	TOTAL INGRESOS	<u>1,106,035,686</u>	<u>1,256,408,904</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	344,558,619	282,198,586
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	126,631,323	106,291,060
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	133,939,842	113,429,477
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	83,987,454	62,478,049
5.2	GASTOS GENERALES (nota 10)	86,592,174	71,495,448
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	18,474,189	12,092,254
5.2.2	Gastos de Infraestructura	28,100,600	24,654,777
5.2.3	Gastos Diversos (nota 4.2.6)	40,017,385	34,748,417
5.3	GASTOS FINANCIEROS	15,118,490	17,019,039
5.3.1	Intereses por Financiamiento	350,929	3,007,500
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad	7,838,363	1,130,782
5.3.3	Otros Gastos Financieros (nota 4.2.7)	6,929,198	12,880,757
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS	-	-
5.5.1	Gastos Extraordinarios	-	-
	TOTAL GASTOS	<u>446,269,283</u>	<u>370,713,073</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	659,766,403	885,695,831
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)	184,839,791	259,354,847
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	184,839,791	259,354,847
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>474,926,612</u>	<u>626,340,984</u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Ramírez Paniagua
Presidente del Consejo de
Administración

Alfonso T. Montás
Gerente General

Grace Pérez
Gerente Financiero

Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>Capital en Circulación</u> RD\$	<u>Aportes Patrimoniales no Capitalizados</u> RD\$	<u>Reservas Patrimoniales</u> RD\$	<u>Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores</u> RD\$	<u>Resultados del Ejercicio</u> RD\$	<u>Total</u> RD\$
Saldo al Final del Año 2013	673,474,000	-	67,347,400		913,915,953	1,654,737,353
Capitalización Resultados del Año Anterior	-	-	-	913,915,953	(913,915,953)	-
Dividendos (nota 5)	-	-	-	(913,915,953)	-	(913,915,953)
Incremento (Disminución) del Capital Social		-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	626,340,984	626,340,984
Saldos al Final del Año 2014	673,474,000	-	67,347,400	-	626,340,984	1,367,162,384
Capitalización Resultados del Año Anterior	-	-	-	626,340,984	(626,340,984)	-
Dividendos (nota 5)	-	-	-	(626,340,984)		(626,340,984)
Incremento (Disminución) del Capital Social	-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal	-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	474,926,612	474,926,612
Saldos al Final del Año 2015	673,474,000	-	67,347,400	-	474,926,612	1,215,748,012

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Ramírez Paniagua
Presidente del Consejo de
Administración

Alfonso T. Montás
Gerente General

Grace Pérez
Gerente Financiero

Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Descripción</u>	<u>2015</u> <u>RD\$</u>	<u>2014</u> <u>RD\$</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado Neto del Ejercicio	474,926,612	626,340,984
Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo:		
Intereses devengados no cobrados	-	-
Provisiones y Previsiones	68,270,299	441,874
Depreciación del Activo Fijo	5,523,181	5,211,487
Amortización de Gastos Diferidos	1,614,163	1,677,119
Impuesto sobre la Renta Diferido	(381,629)	300,177
Descargo de Activos Fijos		468,526
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	549,952,626	634,440,167
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar	74,882,319	(2,459,010)
Incremento en la Garantía de Rentabilidad	(137,225,811)	(134,518,396)
(Incremento) Disminución en Pagos Anticipados	(48,127,505)	(59,169,689)
Incremento en Gastos Diferidos	(1,864,465)	(2,296,711)
Incremento en Otros Activos Corrientes	(125,275)	(49,098)
Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar	1,783,035	1,342,209
Incremento (Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales	(85,733,525)	(90,850,589)
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	-	-
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	353,541,399	346,438,883
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de Activos Fijos	(9,051,755)	(3,230,777)
Producto de la Disposición de Propiedad, Planta y Equipos	-	-
Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes	(2,282,007,837)	(1,916,284,438)
Cancelación de Inversiones	2,563,783,823	2,485,661,672
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	272,724,231	566,146,457
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de Capital	-	-
Dividendos Pagados	(626,340,984)	(913,915,953)
Incremento (Disminución) Deudas a Corto Plazo, (Neto Pagos)	-	-
Incremento de Deudas a Largo Plazo	-	-
Pago de Deudas a Largo Plazo	-	-
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(626,340,984)	(913,915,953)
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO	(75,354)	(1,330,613)
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	6,323,689	7,654,302
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>6,248,335</u>	<u>6,323,689</u>

Las notas en las páginas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Ramírez Paniagua
Presidente del Consejo de
Administración

Alfonso T. Montás
Gerente General

Grace Pérez
Gerente Financiero

Damaris A. Mejía
Encargada de Contabilidad
Administrativa

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2015 y 2014

1 Constitución y objeto de la sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (AFP Reservas o la Administradora), es una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A. y fue constituida el 19 de julio de 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La misma tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha ley.

En la actualidad, AFP Reservas administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Reservas (Contributivo), el Fondo de Pensiones T-4 AFP Reservas (Reparto) y el Fondo de Pensiones T-5 AFP Reservas (Solidaridad Social), según establece la Ley No. 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la avenida Gustavo Mejía Ricart No. 124-A, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Actividad de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley No. 87-01 en fecha 13 de enero de 2003, mediante la Resolución No. 30-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de la administración de fondos bajo el amparo de la Ley No. 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de febrero de 2003, fecha de entrada en vigor de dicha ley.

3 Bases de contabilización

3.1 Declaración de cumplimiento

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

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

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

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente de su vencimiento. 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.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean convertidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- c) La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora revele sus inversiones en valores por sector y por tipo de instrumento. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren divulgaciones adicionales que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la importancia de los instrumentos financieros 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.
- d) Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que si una entidad mantiene instrumentos financieros derivados, estos sean separados de su contrato principal y registrado de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y el derivado no se encuentra estrechamente relacionados. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana no contempla la base de registro y manejo de los instrumentos financieros derivados.
- e) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros - base regulada fue autorizada por la administración en fecha 28 de marzo de 2016. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

3.3 Uso de juicios y estimaciones

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.3.1 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

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

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

Medición de los valores razonables

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

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

La gerencia revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

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

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

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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

3.4 Políticas contables significativas

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

3.4.1 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros - base regulada. Los ingresos o gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio en el renglón de ingresos y gastos financieros, respectivamente, en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

La tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar estadounidense era de RD\$45.47 y RD\$44.20 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

3.4.2 Instrumentos financieros

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

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

3.4.2.1 Activos y pasivos financieros - reconocimiento y baja en cuentas

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

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

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

3.4.2.2 Activos financieros - medición*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Un activo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Cuentas y partidas por cobrar

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora no mantiene Activos financieros disponibles para la venta.

3.4.2.3 Pasivos financieros - medición

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pasivos financieros que mantiene la Administradora bajo esta categoría corresponden a las cuentas por pagar y los acreedores diversos.

3.4.3 Acciones comunes

Las acciones comunes se clasifican dentro del patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.4.4 Activos fijos y depreciación acumulada**3.4.4.1 Reconocimiento y medición**

Los terrenos están valorizados al costo. La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras están valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando una porción de propiedad, mobiliario y equipos tiene vida útil diferente, esta es registrada como una partida separada, es decir, como un componente.

Las ganancias y pérdidas en la disposición de una partida de activos fijos se determinan comparando el producto de la disposición con los valores en libros de los activos fijos y se reconocen netas dentro de los estados de resultados - base regulada.

3.4.4.2 Costos posteriores

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

3.4.4.3 Depreciación

La depreciación se calcula para castigar el costo de la propiedad, mobiliarios, equipos y mejoras en propiedad arrendadas menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y por lo general, se reconocen en resultados. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Administradora retenga la propiedad al final del período de arrendamiento; en tal caso, el activo arrendado será contabilizado sobre la base de su vida útil.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de mobiliario y equipos, son las siguientes:

<u>Tipos de Activos</u>	<u>Años de Vida Útil</u>
Edificio	20
Mejoras en propiedades	4
Equipos de cómputos	6
Mobiliario y equipo de oficina	6
Equipos de transporte	5
Otros muebles y equipos	<u>6</u>

3.4.5 Otros activos

Los otros activos incluyen los programas de computadoras, anticipos, saldo a favor de impuestos, impuesto sobre la renta diferido activo, depósitos de alquiler, seguros y fianzas, materiales de oficina y retenciones por compensar.

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

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

La amortización se reconoce en resultados sobre la base del método de línea recta, es decir, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de su vida útil, la cual se estima en cinco años.

3.4.6 Beneficios a empleados**3.4.6.1 Beneficios a empleados a corto plazo**

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

3.4.6.2 Prestaciones laborales

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.7 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.4.7.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros en base al método de lo devengado, es decir:

- ◆ El ingreso por comisión por administración que se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5 % del salario cotizante.
- ◆ El ingreso por comisión complementaria corresponde al 25 % del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (Contributivo), un 15 % para el T-4 (Reparto) y 5 % del Fondo T-5 (Solidaridad Social), por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

3.4.7.2 Ingresos financieros

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

3.4.7.3 Gastos

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

3.4.7.4 Gastos financieros

Los gastos financieros comprenden los intereses por financiamiento, pérdida por garantía de rentabilidad, deterioro en el valor de los activos financieros, pérdidas por fluctuación de moneda y cargos bancarios.

3.4.8 Impuesto sobre la renta

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

3.4.8.1 Impuesto corriente

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.8.2 Impuesto diferido

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

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

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

La medición del pasivo por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que la Administradora espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el importe en libros de los bienes inmuebles medidos al valor razonable se recuperará mediante la venta y la Administradora no ha refutado esta presunción.

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

3.4.8.3 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades.

3.4.9 Deterioro del valor**3.4.9.1 Activos financieros**

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ mora o incumplimiento por parte de un deudor
- ◆ reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que la Administradora no consideraría en otras circunstancias
- ◆ indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- ◆ cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores
- ◆ desaparición de un mercado activo para un instrumento
- ◆ datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4.9.2 Activos no financieros

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

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

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

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

3.4.10 Provisiones

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

4 Composición de los grupos de los estados financieros

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	RD\$	50,000	50,000
Efectivo en bancos comerciales (a)		<u>6,198,335</u>	<u>6,273,689</u>
	RD\$	<u>6,248,335</u>	<u>6,323,689</u>

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - seguro de vida	RD\$	998,124	380,268
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - pago de beneficios		360,477	154,448
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - operativa		4,831,774	5,392,158
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - ahorro en dólares (i)		<u>7,960</u>	<u>346,815</u>
	RD\$	<u>6,198,335</u>	<u>6,273,689</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el efectivo en cuentas corrientes genera intereses que oscilan entre 1 % y 2.75 % anual, sujeto al promedio de la cuenta. Los intereses ganados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden aproximadamente a RD\$777,131 y RD\$678,437, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

(i) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluye US\$175 y US\$7,846, respectivamente.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.2 Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondo de pensiones que administra (a)	RD\$	56,682,858	132,079,539
Tesorería de la Seguridad Social		4,233,718	3,518,968
Relacionadas		181,631	-
Funcionarios y empleados		2,298	329,782
Intereses por cobrar		-	-
Otras cuentas por cobrar		<u>35,267</u>	<u>89,802</u>
	RD\$	<u>61,135,772</u>	<u>136,018,091</u>

(a) Corresponde a la parte pendiente de cobro de la Comisión Anual Complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la normativa vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 25 % del Fondo T-1 (Contributivo), 15 % para el Fondo T-4 (Reparto) y 5 % Fondo T-5 (Solidaridad Social) de los rendimientos obtenidos por los fondos, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

4.1.3 Inversiones

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

2015	<u>Tasa Interés</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (RD\$)	7.20-10 %	120-180	214,544,192
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (US\$)	1.80 %	180	<u>197,018</u>
			<u>214,741,210</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	15,127,200
Otras inversiones (b)	7.20-7.95 %	180	<u>174,549</u>
			<u>230,042,959</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

2014	<u>Tasa Interés</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones sector público:			
Ministerio de Hacienda	10.78 %	3,595	39,862,903
Ministerio de Hacienda	5.75-5.83 %	3805-3807	<u>48,924,442</u>
			<u>88,787,345</u>
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (RD\$)	6-8.50 %	120-240	242,920,904
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (US\$)	1.30-1.80 %	180-360	65,914,463
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A. (US\$)	2.80 %	730	<u>7,278,709</u>
			<u>316,114,076</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	15,127,200
Parallax Valores, S. A.	10 %	900	25,157,536
Empresa Generadora de Electricidad Haina (EGEHAINA), S.A. (US\$)	7 %	1,826	<u>66,470,124</u>
			<u>106,754,860</u>
Otras inversiones (b)	4.95-8.50%	360	<u>162,663</u>
			<u>511,818,944</u>

- a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, esta inversión se compone de 151,272 acciones con valor nominal de RD\$100 cada una.
- b) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este monto está invertido en el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, generando una rentabilidad anual que oscila entre 7.20 % y 7.95 % para el año 2014 y entre 4.95 % y 8.50 % para el año 2014.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Los intereses ganados sobre las inversiones en certificados de depósitos en instituciones del sector público e instituciones financieras durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a RD\$26,748,644 y RD\$62,635,953, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

4.1.4 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1, Tipo 4 y Tipo 5 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley No. 87-01.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se compone de:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aportes	RD\$	414,342,463	350,992,463
Rendimiento		<u>358,301,698</u>	<u>284,425,887</u>
	RDS	<u>772,644,161</u>	<u>635,418,350</u>

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

4.1.5 Activos fijos

Las propiedades, mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se componen de la siguiente manera:

	<u>Terreno y Edificios</u>	<u>Mejoras en Propiedades Arrendadas</u>	<u>Equipos de Transporte</u>	<u>Muebles Equipos de Oficina</u>	<u>Otros Muebles y Equipos</u>	<u>Total</u>
2015						
<u>Costos de adquisición:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 76,361,049	10,914,689	1,936,087	17,018,497	5,520,330	111,750,652
Adiciones	-	2,453,024	-	2,249,542	4,349,189	9,051,755
Retiros	-	-	-	(920,460)	(198,794)	(1,119,254)
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,361,049</u>	<u>13,367,713</u>	<u>1,936,087</u>	<u>18,347,579</u>	<u>9,670,725</u>	<u>119,683,153</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	(2,442,728)	(9,835,785)	(1,248,121)	(9,922,752)	(3,287,957)	(26,737,343)
Gastos del año	(803,088)	(853,366)	(283,028)	(2,569,393)	(1,014,307)	(5,523,182)
Retiros	-	-	-	890,067	193,185	1,083,252
Saldos al 31 de diciembre	<u>(3,245,816)</u>	<u>(10,689,151)</u>	<u>(1,531,149)</u>	<u>(11,602,078)</u>	<u>(4,109,079)</u>	<u>(31,177,273)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	RDS <u>73,115,233</u>	<u>2,678,562</u>	<u>404,938</u>	<u>6,745,501</u>	<u>5,561,646</u>	<u>88,505,880</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

2014	<u>Terreno y Edificios</u>	<u>Mejoras en Propiedades Arrendadas</u>	<u>Equipos de Transporte</u>	<u>Muebles Equipos de Oficina</u>	<u>Otros Muebles y Equipos</u>	<u>Total</u>
<u>Costos de</u>						
<u>adquisición:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 76,361,049	10,890,628	1,936,087	25,211,688	3,913,505	118,312,957
Transferencias	-	-	-	(3,472,866)	3,472,866	-
Adiciones	-	24,061	-	2,534,437	672,279	3,230,777
Retiros	-	-	-	(7,254,762)	(2,538,320)	(9,793,082)
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,361,049</u>	<u>10,914,689</u>	<u>1,936,087</u>	<u>17,018,497</u>	<u>5,520,330</u>	<u>111,750,652</u>
<u>Depreciación</u>						
<u>acumulada:</u>						
Saldos al 1ro. de enero	(1,639,639)	(8,612,520)	(938,904)	(15,892,517)	(3,766,832)	(30,850,412)
Transferencias	-	-	-	1,415,243	(1,415,243)	-
Gastos del año	(803,089)	(1,223,265)	(309,217)	(2,224,719)	(651,197)	(5,211,487)
Retiros	-	-	-	6,779,241	2,545,315	9,324,556
Saldos al 31 de diciembre	<u>(2,442,728)</u>	<u>(9,835,785)</u>	<u>(1,248,121)</u>	<u>(9,922,752)</u>	<u>(3,287,957)</u>	<u>(26,737,343)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	RD\$ <u>73,918,321</u>	<u>1,078,904</u>	<u>687,966</u>	<u>7,095,745</u>	<u>2,232,373</u>	<u>85,013,309</u>

4.1.6 Otros activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo a favor de impuesto sobre la renta (nota 7)	RD\$ 142,735,315	94,413,630
Depósitos de alquiler	1,096,857	1,004,056
Seguros y fianza	248,698	636,352
Impuesto sobre la renta diferido (nota 7)	2,896,026	2,514,396
Programas de computadora, neto (a)	3,900,933	3,650,631
Materiales de oficina	884,600	759,325
Retenciones por compensar	-	11,879
Anticipo a proveedores	<u>2,051,302</u>	<u>1,930,715</u>
	RD\$ <u>153,813,731</u>	<u>104,920,984</u>

a) Un resumen del movimiento del costo de los programas de cómputo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Programas de computadoras	RD\$ 20,504,184	18,639,719
Amortización de programas de computadoras	<u>(16,603,251)</u>	<u>(14,989,088)</u>
	RD\$ <u>3,900,933</u>	<u>3,650,631</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un resumen del movimiento de la amortización de los programas de cómputo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año	RD\$	14,989,088	13,311,969
Amortización		<u>1,614,163</u>	<u>1,677,119</u>
Saldos al final del año	RDS	<u>16,603,251</u>	<u>14,989,088</u>

4.2.1 Saldos y transacciones con entes relacionados

La Administradora mantiene un contrato de seguro de discapacidad y sobrevivencia que se paga por cada afiliado con una compañía de seguros relacionada, acorde a lo establecido por el Consejo Nacional de la Seguridad Social.

Un detalle de los saldos de la Administradora con su relacionada y las transacciones realizadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Saldos:</u>			
Efectivo en bancos	RD\$	6,198,335	6,273,689
Inversiones		214,915,759	308,998,030
Cuentas por cobrar		181,631	-
<u>Transacciones:</u>			
Intereses ganados	RD\$	11,971,730	11,730,768
Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4		8,969,525	8,375,911
Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4		100,259,498	127,957,146
Ingreso por garantía de rentabilidad del Fondo T-4		10,582,626	8,744,684
Pólizas de seguro de vida y discapacidad		<u>17,817,943</u>	<u>16,387,136</u>

4.2.2 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.2.3 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Suplidores de bienes	RD\$	3,588,659	3,396,708
Impuesto retenidos por pagar		1,404,381	1,691,353
Otros		<u>868,343</u>	<u>358,782</u>
	RDS	<u>5,861,383</u>	<u>5,446,843</u>

4.2.4 Provisiones

Un resumen de este renglón al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bonificación funcionarios y empleados	RD\$	64,163,963	64,351,245
Honorarios por pagar		1,934,809	1,579,276
Anticipo por pagar		13,343,621	31,564,950
Impresión y distribución estados cuentas de afiliados		2,171,527	4,073,952
Otras		<u>3,382,568</u>	<u>918,257</u>
	RDS	<u>84,996,488</u>	<u>102,487,680</u>

4.2.5 Otros ingresos financieros

Un resumen de los otros ingresos financieros, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancias en ventas de inversiones	RD\$	10,471,960	18,475,209
Ganancias por variación en la tasa de cambio de monedas extranjeras		6,787,498	14,858,166
Otros		<u>-</u>	<u>16,510</u>
	RDS	<u>17,259,458</u>	<u>33,349,885</u>

4.2.6 Gastos diversos

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Publicidad y promoción	RD\$	19,648,265	16,965,484
Papelería, útiles y otros materiales		2,050,334	1,729,677
Suscripciones y memberships		2,657,250	2,627,365

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Atenciones a relacionados	860,436	2,165,442
Combustible	1,501,703	1,459,531
Donaciones	1,219,880	1,786,328
Amortización de programas de computadora	1,614,163	1,677,119
Actividades y festejos	721,227	411,587
Materiales de limpieza y cocina	1,355,703	1,133,082
Cargos de SIPEN	4,063,150	-
Impuestos asumidos y tasas	550,602	1,143,393
Gastos legales	76,180	63,170
Otros	<u>3,698,492</u>	<u>3,586,239</u>
	RDS <u>40,017,385</u>	<u>34,748,417</u>

4.2.7 Otros gastos financieros

Un resumen de los otros gastos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdidas por variación en la tasa de cambio de moneda extranjera	RDS	4,364,230	8,280,770
Otros		<u>2,564,968</u>	<u>4,599,987</u>
	RDS	<u>6,929,198</u>	<u>12,880,757</u>

5 Capital social

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

		<u>Acciones Comunes</u>	
		<u>Autorizadas</u>	<u>Emitidas y en Circulación</u>
		<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
		<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Acciones comunes al 31 de diciembre de 2015 y 2014	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>673,474</u>
			<u>673,474,000</u>

Estas acciones tienen un valor nominal de RD\$1,000 cada una.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril de 2015, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$626,340,984.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2014, se aprobó distribuir dividendos en efectivo por RD\$913,915,953.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

6 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que las sociedades anónimas de responsabilidad limitada transfieran anualmente, por lo menos, el 5 % de su beneficio neto a una reserva legal hasta que tal reserva sea igual al 10 % del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos a los accionistas, excepto en caso de disolución de la Administradora.

7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y para fines fiscales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 659,766,403	885,695,831
Más (menos) diferencias permanentes:		
Impuestos no deducibles	14,052,640	13,701,616
Ingresos exentos	(9,700,282)	(14,576,562)
Otras partidas no deducibles	<u>17,419,006</u>	<u>18,568,702</u>
Total diferencias permanentes	<u>21,771,364</u>	<u>17,693,756</u>
Más (menos) diferencias temporales:		
Mejora en propiedad arrendada	(505,430)	180,872
Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos	275,003	92,638
Diferencia entre la base contable y fiscal de los otros activos	(79,541)	33,643
Ganancia en venta de activos de Categorías II y III	-	(5,000)
Pérdida retiro de activos fijos	-	512,575
Variación neta en provisiones no admitidas	4,777,462	6,495,997
Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio final y contable año actual	-	(669,627)
Efecto de la diferencia entre la tasa de cambio fiscal y contable del año anterior	<u>-</u>	<u>(542,761)</u>
Total diferencias de tiempo	<u>4,467,494</u>	<u>6,098,337</u>
Renta neta imponible	RDS <u>686,005,261</u>	<u>909,487,924</u>

El Código Tributario de la República Dominicana, según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el que resulte mayor del impuesto sobre la base del 27 % para el año 2015 y 28 % para el año 2014 de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Renta neta imponible	RD\$	686,005,261	909,487,924
Tasa impositiva		<u>27 %</u>	<u>28 %</u>
Impuesto sobre la renta determinado		185,221,420	254,656,619
Saldo a favor año anterior		(94,413,630)	-
Retenciones realizadas por entidades del estado		(163,939)	(179,936)
Anticipos compensados		<u>(233,379,166)</u>	<u>(348,890,313)</u>
Saldo a favor	RD\$	<u>(142,735,315)</u>	<u>(94,413,630)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo a favor se incluye dentro de la cuenta de pagos anticipados en el renglón de otros activos en balance general - base regulada a esa fecha que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corriente	RD\$	185,221,420	254,656,619
Años anteriores		-	4,398,051
Diferido		<u>(381,629)</u>	<u>300,177</u>
	RD\$	<u>184,839,791</u>	<u>259,354,847</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta como sigue:

2015		<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Movimiento del Año</u>	<u>Saldo al Final</u>
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	RD\$	1,411,303	6,931	1,418,234
Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable		(180,799)	180,799	-
Diferencia entre base contable y fiscal de otros cargos diferidos		(470,027)	657,903	187,876
Otras provisiones no admitidas		<u>1,753,919</u>	<u>(464,004)</u>	<u>1,289,915</u>
	RD\$	<u>2,514,396</u>	<u>381,629</u>	<u>2,896,025</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

2014		Saldo al <u>Inicio</u>	Movimiento <u>del Año</u>	Saldo al <u>Final</u>
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	RD\$	1,219,982	191,321	1,411,303
Diferencia entre tasa de cambio de moneda extranjera fiscal y contable		151,973	(332,772)	(180,799)
Diferencia entre base contable y fiscal de otros cargos diferidos		(113,978)	(356,049)	(470,027)
Otras provisiones no admitidas		<u>1,556,596</u>	<u>197,323</u>	<u>1,753,919</u>
	RD\$	<u>2,814,573</u>	<u>(300,177)</u>	<u>2,514,396</u>

La Administradora se encuentra en proceso de preparar el estudio de precios de transferencia y considera que el resultado del mismo no tendrá efecto significativo en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2015. Cualquier ajuste relacionado, con la determinación de dichos precios resultante de una auditoría de la Dirección General de Impuestos Internos se registrará en resultados en el período que dicho ajuste sea determinado. El estudio de precios de transferencia del año 2014 no tuvo un efecto significativo con relación al impuesto sobre la renta determinado de ese año.

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados, cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora, sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

9 Capital mínimo

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

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 1,215,748,012	1,367,162,384
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(181,631)	-
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	<u>(214,915,759)</u>	<u>(308,998,030)</u>
Patrimonio neto	1,000,650,622	1,058,164,354
Capital mínimo exigido (Circular 92-15)	<u>195,285,908</u>	<u>181,447,912</u>
Superávit de capital mínimo	<u>RDS 805,364,714</u>	<u>876,716,442</u>
Número total de afiliados a la AFP	<u>404,454</u>	<u>375,552</u>

10 Compromisos y contingencia

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora mantiene en su patrimonio fondos por RD\$77,931,718,652 y RD\$64,030,752,994, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada, según lo requiere la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (b) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora mantiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 2 y 1.9 puntos porcentuales respectivamente, según establece el Artículo 103 de la Ley No. 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril de 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2 % en el año 2014. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y sucursales, por valores mensuales de RD\$1,196,028 y RD\$1,143,460, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor de RD\$14,375,967 y RD\$12,312,701, respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura, como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso de la Administradora para el año 2016, bajo los términos de estos contratos es de aproximadamente RD\$16,706,198.
- (d) La Administradora mantiene compromisos de pago con la empresa Unipago, S. A. por la administración de las cuentas de los afiliados en la base de datos del Sistema Único de Individualización y Recaudo (SUIR), de acuerdo con la Ley 87-01, en su Artículo 86, párrafo IV. La tarifa facturada por cada dispersión es de RD\$2.53 asimismo la Administradora paga por otros servicios ofrecidos por este proveedor, tales como: administración de cuentas, solicitudes de autorización de traspaso, entre otros, montos que oscilan entre RD\$0.26 a RD\$102.00. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administradora reconoció gastos por este concepto por aproximadamente RD\$27,337,213 y RD\$23,968,810, respectivamente, los cuales se incluyen en el renglón de gastos de operaciones en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

11 Instrumentos financieros**11.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

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

	Cuentas y Partidas por Cobrar	Mantenidos hasta el Vencimiento	Otros Pasivos	Valor en Libros	Total Valor Razonable
2015					
Activo disponible	RD\$ 6,248,335	-	-	6,248,335	6,248,335
Cuentas por cobrar	61,135,772	-	-	61,135,772	61,135,772
Inversiones- instituciones financieras	-	214,741,210	-	214,741,210	214,741,210
Inversiones- empresas	-	15,127,200	-	15,127,200	15,127,200
Otras inversiones	-	174,549	-	174,549	174,549
Garantía de rentabilidad	<u>772,644,161</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>772,644,161</u>	<u>772,644,161</u>
Activos financieros	RD\$ <u>840,028,268</u>	<u>230,042,959</u>	<u>-</u>	<u>1,070,071,227</u>	<u>1,070,071,227</u>
Acreeedores diversos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,861,383)</u>	<u>(5,861,383)</u>	<u>(5,861,383)</u>
Pasivos financieros	RD\$ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,861,383)</u>	<u>(5,861,383)</u>	<u>(5,861,383)</u>

N/D = No disponible.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

2014		Cuentas y Partidas por <u>Cobrar</u>	Mantenidos hasta el <u>Vencimiento</u>	Otros <u>Pasivos</u>	Valor en <u>Libros</u>	Total Valor <u>Razonable</u>
Activo disponible	RD\$	6,323,689	-	-	6,323,689	6,323,689
Cuentas por cobrar		136,018,091	-	-	136,018,091	136,018,091
Inversiones- sector público		-	88,787,345	-	88,787,345	N/D
Inversiones - instituciones financieras		-	316,114,076	-	316,114,076	316,114,076
Inversiones - empresas		-	106,754,860	-	106,754,860	106,754,860
Otras inversiones		-	162,663	-	162,663	162,663
Garantía de rentabilidad		<u>635,418,350</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>635,418,350</u>	<u>635,418,350</u>
Activos financieros	RD\$	<u>777,760,130</u>	<u>511,818,944</u>	<u>-</u>	<u>1,289,579,074</u>	<u>1,200,791,729</u>
Acreeedores diversos	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,446,843)</u>	<u>(5,446,843)</u>	<u>(5,446,843)</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,446,843)</u>	<u>(5,446,843)</u>	<u>(5,446,843)</u>

N/D = No disponible.

Gestión de riesgo financiero

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

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

Marco de administración de riesgo

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

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

El Comité de Auditoría Corporativo supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado, respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora. Este Comité es asistido por el Departamento de Auditoría Interna en su rol de supervisión.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

11.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si un cliente, o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los activos disponibles, cuentas por cobrar, inversiones y la garantía de rentabilidad.

Inversiones

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir, principalmente, en valores líquidos en entidades financieras y del sector público debidamente autorizado y aceptado por la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora evalúa el deterioro del valor de estas inversiones, considerando su mejor estimado de pérdidas incurridas por los cambios sufridos en el valor en los mercados donde se cotizan.

Exposición al riesgo de crédito

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo disponible	RD\$	6,198,335	6,273,689
Cuentas por cobrar		61,135,772	136,018,091
Inversiones		230,042,959	511,818,944
Garantía de rentabilidad		<u>772,644,161</u>	<u>635,418,350</u>
	RD\$	<u>1,070,021,227</u>	<u>1,289,529,074</u>

11.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administradora para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2015 y 2014, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos
2015				
Acreedores diversos	RD\$	<u>5,861,383</u>	<u>5,861,383</u>	<u>5,861,383</u>
2014				
Acreedores diversos	RD\$	<u>5,446,843</u>	<u>5,446,843</u>	<u>5,446,843</u>

11.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, principalmente el dólar estadounidense, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:			
Activo disponible	US\$	175	7,846
Inversiones		<u>4,332</u>	<u>4,266,372</u>
		4,507	4,274,218
Pasivos - provisiones		<u>(44,508)</u>	<u>(40,559)</u>
Exposición neta en moneda extranjera	US\$	<u>(40,001)</u>	<u>4,233,659</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
US\$	<u>44.94</u>	<u>43.44</u>	US\$ <u>45.47</u>	<u>44.20</u>

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Análisis de sensibilidad

Basados en la posición activa en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2015, una variación de 5 % del dólar estadounidense frente al peso dominicano originaría un efecto en sus resultados y patrimonio de aproximadamente RD\$91,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

La Administradora adopta una política para asegurar que el 100 % de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre sus activos y pasivos financieros se mantengan sobre una tasa fija, tomando en cuenta los activos y pasivos con exposición a cambios en las tasas de interés.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es, como sigue:

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	RD\$ <u>987,559,920</u>	<u>1,046,756,123</u>

11.5 Administración de capital

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

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

12 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora han informado a los auditores externos mediante representación escrita, que no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores durante el ejercicio auditado, según lo establecido en el Artículo 87 de la Ley No. 87-01.

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

La gerencia ha representado a los auditores externos, que los directores de la Administradora igualmente han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley No. 87-01.

Adicionalmente, la gerencia ha representado a los auditores externos, que los directores, gerentes, administradores y en general, cualquier persona que en razón de su cargo o función tomen decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley No. 87-01 y en resoluciones complementarias.

13 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos - base regulada de la Administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las siguientes notas no se incluyen porque no aplican:

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