

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana, S.A.  
RNC 1-01-02591-3

**Oficina en Santo Domingo**  
Av. Winston Churchill  
Acrópolis Center, piso 23, suite 2300  
Apartado Postal 10148

T. (809) 566-9161

**Oficina en Santiago**  
Av. Bartolomé Colón, núm. 212  
Plaza Texas, Los Jardines Metropolitanos  
Apartado Postal 51700

T. (809) 583-4066

## Informe de los Auditores Independientes

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

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2025, sus resultados 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 3 a los estados financieros que se acompañan.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo 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 de la Administradora, 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), que son aplicables a auditoría de estados financieros de entidades de interés público 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.

### **Otro asunto**

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

(Continúa)

### ***Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Administradora 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 incorrección material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora 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 la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, 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 una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error 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 incorrección material 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 una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección 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 de la Administradora.

(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 de la Administradora 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 la Administradora 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 corporativo de la Administradora 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.



24 de marzo de 2026

Santo Domingo,  
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2025 y 2024

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	NOTA	2025	2024
			DOP	DOP
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>			
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>		<b>224,892,673</b>	<b>173,299,795</b>
1.1.1	Efectivo	4.1.1, 10	120,000	120,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	4.1.1, 4.2.1, 10	224,772,673	173,179,795
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>259,277,264</b>	<b>205,916,114</b>
1.2.1	Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones	4.1.2, 4.2.1, 10	215,957,330	192,088,451
1.2.2	Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	4.1.2, 10	13,689,045	2,207,909
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	4.1.2, 4.2.1, 10	29,630,889	11,619,754
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES</b>		<b>3,124,690,321</b>	<b>3,229,646,600</b>
1.3.1	Inversiones - Sector Público	4.1.3, 10	2,383,286,881	2,401,722,030
1.3.2	Inversiones - Instituciones Financieras	4.1.3, 4.2.1, 8, 10	317,455,342	519,200,351
1.3.3	Inversiones - Empresas	4.1.3, 10	191,983,881	191,637,503
1.3.9	Otras Inversiones	4.1.3, 4.2.1, 8, 10	231,964,217	117,086,716
<b>1.4</b>	<b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD</b>		<b>3,422,515,474</b>	<b>2,993,525,807</b>
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	4.1.4, 7, 9, 10	3,422,515,474	2,993,525,807
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS</b>		<b>207,591,157</b>	<b>198,622,634</b>
1.5.1	Terrenos	4.1.5	60,299,278	60,299,278
1.5.2	Edificaciones	4.1.5	16,061,771	16,061,771
1.5.3	Mobiliario y Equipos	4.1.5	102,856,402	90,178,178
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	4.1.5	-	22,500,000
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	4.1.5	144,379,049	97,238,288
1.5.6	Otros Activos Fijos		-	-
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	4.1.5	(116,005,343)	(87,654,881)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>32,866,153</b>	<b>45,646,096</b>
1.6.1	Pagos Anticipados	4.1.6	14,177,339	25,972,238
1.6.2	Impuesto Sobre la Renta Diferido	4.1.6, 6	6,267,179	7,412,783
1.6.3	Gastos Diferidos	4.1.6	6,662,959	7,136,137
1.6.4	Bienes Diversos	4.1.6	5,758,676	5,124,938
	<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7,271,833,042</b>	<b>6,846,657,046</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>		<b>338,199,380,824</b>	<b>296,929,659,435</b>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	9	338,199,380,824	296,929,659,435

(Continúa)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2025 y 2024

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	NOTA	2025	2024
			DOP	DOP
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>			
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>309,761,133</b>	<b>299,200,354</b>
2.1.1	Cuentas por Pagar - Fondos de Pensiones		3,872,908	2,197,741
2.1.2	Cuentas por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social		-	-
2.1.3	Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros	4.2.1	16,077,015	11,918,467
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	4.2.2	4,772,012	4,891,580
2.1.7	Acreedores Diversos	4.2.3, 10	56,279,152	60,880,337
2.1.8	Impuesto Sobre la Renta Diferido		-	-
2.1.9	Provisiones	4.2.4, 6, 10	228,760,046	219,312,229
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
2.2.1	Documentos por Pagar - Empresas Relacionadas		-	-
2.2.2	Financiamiento Obtenido		-	-
2.2.3	Otros Documentos por Pagar - Largo Plazo		-	-
2.2.4	Provisiones		-	-
	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>309,761,133</b>	<b>299,200,354</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>			
<b>3.1</b>	<b>Capital en Circulación</b>		<b>673,474,000</b>	<b>673,474,000</b>
3.1.1	Capital	5.1	673,474,000	673,474,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		-	-
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
3.2.1	Primas sobre Acciones		-	-
3.2.2	Aportes para Incremento de Capital		-	-
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>		<b>67,347,400</b>	<b>67,347,400</b>
3.3.1	Reservas Obligatorias	5.3	67,347,400	67,347,400
3.3.2	Reservas Voluntarias		-	-
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>4,799,007,050</b>	<b>4,461,666,313</b>
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		-	-
3.4.2	Utilidades por Aplicar		4,799,007,050	4,461,666,313
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		-	-
<b>3.5</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		<b>1,422,243,459</b>	<b>1,344,968,979</b>
3.5.1	Utilidad del Ejercicio		1,422,243,459	1,344,968,979
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		-	-
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	5, 8	<b>6,962,071,909</b>	<b>6,547,456,692</b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>7,271,833,042</b>	<b>6,846,657,046</b>
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>		<b>338,199,380,824</b>	<b>296,929,659,435</b>
7.1.1	Contra cuenta de los Activos de los Fondos Administrados	9	338,199,380,824	296,929,659,435

Las notas en las páginas 1 a 33 son parte integral de estos estados financieros.

Juan Alberto Mustafá Michel  
Miembro del Consejo de  
Administración

Henry Fuentes  
Vicepresidente Ejecutivo

José Rafael Martí  
Vicepresidente Operaciones

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	NOTA	2025	2024
			DOP	DOP
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>			
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		<b>2,267,765,936</b>	<b>2,072,693,540</b>
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa		2,058,886	1,142,052
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria		-	-
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		-	-
4.1.1.04	Intereses por Retrasos		43	68
4.1.1.05	Comisión Anual por Saldo Administrado	4.2.1	2,265,707,007	2,071,551,420
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		-	-
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>661,730,774</b>	<b>672,673,066</b>
4.2.1	Ingresos Financieros	4.1.1, 4.1.3, 4.2.1	283,178,205	296,911,486
4.2.2	Dividendos Ganados	4.1.3	377,600	7,145,100
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	4.1.4, 4.2.1	294,189,667	279,030,971
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	4.2.5	83,985,302	89,585,509
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		<b>142,576,764</b>	<b>134,430,890</b>
4.3.1	Ingresos Extraordinarios	4.2.1	142,576,764	134,430,890
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>3,072,073,474</b>	<b>2,879,797,496</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>			
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		<b>974,698,914</b>	<b>915,598,922</b>
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas		415,964,840	390,489,225
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo		394,328,108	372,728,186
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	9	164,405,966	152,381,511
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>		<b>255,427,636</b>	<b>240,055,918</b>
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones		14,291,262	13,754,871
5.2.2	Gastos de Infraestructura	9	103,505,957	80,465,945
5.2.3	Gastos Diversos	4.2.6	137,630,417	145,835,102
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>63,775,379</b>	<b>17,102,388</b>
5.3.1	Intereses por Financiamiento		-	-
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		-	-
5.3.3	Otros Gastos Financieros	4.2.7	63,775,379	17,102,388
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
5.5.1	Gastos Extraordinarios		-	-
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>1,293,901,929</b>	<b>1,172,757,228</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	6	<b>1,778,171,545</b>	<b>1,707,040,268</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	6	355,928,086	362,071,289
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1,422,243,459</b>	<b>1,344,968,979</b>

Las notas en las páginas 1 a 33 son parte integral de estos estados financieros.

**Juan Alberto Mustafá Michel**  
Miembro del Consejo de  
Administración

**Henry Fuentes**  
Vicepresidente Ejecutivo

**José Rafael Martí**  
Vicepresidente Operaciones

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024**

	<u>Nota</u>	<u>Capital en Circulación</u> <u>DOP</u>	<u>Aportes Patrimoniales no Capitalizados</u> <u>DOP</u>	<u>Reservas Patrimoniales</u> <u>DOP</u>	<u>Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores</u> <u>DOP</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u> <u>DOP</u>	<u>Total Patrimonio</u> <u>DOP</u>
<b>Saldos al final del año 2023</b>		<b>673,474,000</b>	-	<b>67,347,400</b>	<b>4,147,553,749</b>	<b>1,204,922,872</b>	<b>6,093,298,021</b>
Capitalización Resultados del Año Anterior		-	-	-	1,204,922,872	(1,204,922,872)	-
Dividendos	4.2.1, 5.2	-	-	-	(890,810,308)		(890,810,308)
Incremento (Disminución) del Capital Social		-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal		-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio		-	-	-	-	1,344,968,979	1,344,968,979
<b>Saldos al final del año 2024</b>		<b>673,474,000</b>	-	<b>67,347,400</b>	<b>4,461,666,313</b>	<b>1,344,968,979</b>	<b>6,547,456,692</b>
Capitalización Resultados del Año Anterior		-	-	-	1,344,968,979	(1,344,968,979)	-
Dividendos	4.2.1, 5.2	-	-	-	(1,007,628,242)		(1,007,628,242)
Incremento (Disminución) del Capital Social		-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal		-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio		-	-	-	-	1,422,243,459	1,422,243,459
<b>Saldos al final del año 2025</b>		<b>673,474,000</b>	-	<b>67,347,400</b>	<b>4,799,007,050</b>	<b>1,422,243,459</b>	<b>6,962,071,909</b>

Las notas en las páginas 1 a 33 son parte integral de estos estados financieros.

**Juan Alberto Mustafá Michel**  
Miembro del Consejo de  
Administración

**Henry Fuentes**  
Vicepresidente Ejecutivo

**José Rafael Martí**  
Vicepresidente Operaciones

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Descripción	NOTA	2025	2024
		DOP	DOP
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado Neto del Ejercicio		1,422,243,458	1,344,968,979
Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo:			
Intereses Devengados no Cobrados			
Provisiones y Previsiones		186,589,099	159,437,577
Depreciación del Activo Fijo	4.1.5	30,309,988	24,040,411
Amortización de Gastos Diferidos		2,433,511	2,103,754
Impuesto Sobre la Renta Diferido		1,145,604	(1,308,161)
Descargo de Activos Fijos	4.1.5	3,957,224	71,386
<b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1,646,678,884</b>	<b>1,529,313,946</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar		(53,361,150)	(30,050,323)
Incremento en la Garantía de Rentabilidad		(428,989,667)	(431,930,971)
Disminución en Pagos Anticipados		11,794,899	4,842,673
Disminución en Gastos Diferidos		-	-
Incremento en Otros Activos Corrientes		(4,117,786)	(3,029,388)
Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar		1,112,962	11,944,555
Disminución en Deudas Fiscales y Sociales		(175,617,566)	(138,380,216)
Disminución en Otros Pasivos		-	-
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>997,500,576</b>	<b>942,710,276</b>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Compra de Activos Fijos	4.1.5	(43,235,735)	(27,500,820)
Producto de la Disposición de Propiedad, Planta y Equipos		-	-
Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes		(11,542,410,266)	(8,724,813,980)
Cancelación de Inversiones		11,647,366,545	9,247,790,510
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>61,720,544</b>	<b>495,475,710</b>
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Aportes de Capital		-	-
Dividendos Pagados	5.2	(1,007,628,242)	(1,390,810,308)
Disminución Deudas a Corto Plazo		-	-
Incremento de Deudas a Largo Plazo		-	-
Pago Deudas a Largo Plazo		-	-
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(1,007,628,242)</b>	<b>(1,390,810,308)</b>
<b>AUMENTO NETO EN EL EFFECTIVO</b>		<b>51,592,878</b>	<b>47,375,678</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>173,299,795</b>	<b>125,924,117</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>224,892,673</b>	<b>173,299,795</b>

Las notas en las páginas 1 a 33 son parte integral de estos estados financieros.

Juan Alberto Mustafá Michel  
Miembro del Consejo de  
Administración

Henry Fuentes  
Vicepresidente Ejecutivo

José Rafael Martí  
Vicepresidente Operaciones

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## **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 Reservas, S. A. y, a su vez, su Casa Matriz es subsidiaria del Banco de Reservas de la República Dominicana. La Administradora fue constituida el 19 de julio de 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La Administradora 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 (SIPEN).

La Administradora está domiciliada en la Av. Roberto Pastoriza núm. 358, Torre Roberto Pastoriza, ensanche Piantini, 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 núm. 30-03 de la SIPEN. 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 de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la SIPEN. Las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en lo adelante "Normas de Contabilidad NIIF") son utilizadas como normas supletorias; no obstante, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, los resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

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

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.1 Declaración de cumplimiento (continuación)**

Las prácticas contables prescritas por la SIPEN difieren de las Normas de Contabilidad NIIF. Algunas de estas prácticas contables particulares son las siguientes:

- a) La SIPEN requiere que las inversiones colocadas a corto plazo de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo sean clasificadas como inversiones. Las Normas de Contabilidad NIIF requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- b) La SIPEN requiere que las administradoras mantengan una inversión en los fondos que administren equivalente a un 1 % del patrimonio de los fondos administrados. Esta inversión es presentada en los balances generales en un renglón separado llamado garantía de rentabilidad, la cual es registrada al costo y los rendimientos se reconocen en resultados conforme el método de lo devengado. Las Normas de Contabilidad NIIF requieren que las inversiones en fondos se registren a su valor razonable con cambios en resultados o patrimonio, dependiendo de la política contable elegida por la Administradora.
- c) La SIPEN requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas de Contabilidad NIIF requieren que todos los saldos en moneda extranjera sean convertidos a la tasa de cambio a la cual la Administradora tuvo acceso a la fecha de los balances generales.
- d) La SIPEN requiere que las administradoras clasifiquen las inversiones por tipos de emisores (sector público, instituciones financieras, empresas y otras) y que estas sean registradas a su costo más los intereses devengados; las que son adquiridas con primas y descuentos se registran a costo amortizado. La Norma de Contabilidad NIIF 9 establece tres categorías de instrumentos de deuda: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio) y valor razonable con cambios en resultados y, en consecuencia, deben reportarse al costo o al valor razonable dependiendo de la clasificación otorgada. Dicha clasificación depende del modelo de negocios para la gestión de los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales.
- e) La SIPEN requiere que las inversiones en acciones en empresas e inversiones en cuotas de participación en fondo de inversión y valores de fideicomiso se evalúen al costo menos deterioro. De acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF debe determinarse si existe control o influencia significativa; de existir control deben prepararse estados financieros consolidados; de existir influencia significativa las inversiones se evalúan bajo el método patrimonial. En caso de no tenerse control o influencia significativa y no existir un mercado activo para el instrumento financiero, las inversiones se registran al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio) y valor razonable con cambios en resultados.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.1 Declaración de cumplimiento (continuación)**

- f) La SIPEN requiere que las administradoras revelen sus inversiones en valores por sector y por tipo de instrumento. Las Normas de Contabilidad NIIF requieren revelaciones 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 Administradora está expuesta durante el ejercicio a la fecha de reporte, y cómo la entidad maneja esos riesgos.
- g) La SIPEN requiere que las administradoras clasifiquen los instrumentos financieros en las categorías de cuentas y partidas por cobrar y mantenidas hasta su vencimiento, las cuales se registran a su costo más intereses devengados, así como las adquiridas con primas y descuento se registran a costo amortizado. Las Normas de Contabilidad NIIF establecen tres categorías de instrumentos de deuda: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio) y valor razonable con cambios en resultados y, en consecuencia, deben reportarse al costo o al valor razonable dependiendo de la clasificación otorgada. Dicha clasificación depende del modelo de negocios para la gestión de los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales.
- h) La SIPEN requiere que las administradoras evalúen el deterioro de valor de las inversiones clasificadas a costo amortizado conforme al concepto de pérdidas incurridas. De conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, específicamente la Norma de Contabilidad NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, una entidad debe evaluar el deterioro del valor de las inversiones clasificadas a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este cálculo incluye una estimación de las pérdidas incurridas o esperadas del instrumento.
- i) La SIPEN requiere que los gastos de arrendamientos sean reconocidos en los resultados del período cuando se incurren, mensualmente, de acuerdo con contrato de arrendamiento. La Norma de Contabilidad NIIF 16 *Arrendamientos* requiere que se evalúe si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, es decir, si este transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación; en estos casos se debe reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, con excepción de los arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor.
- j) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas de Contabilidad NIIF y las requeridas por SIPEN.
- k) La SIPEN requiere que los dividendos de inversiones en acciones sean reconocidos en los resultados del período. Las Normas de Contabilidad NIIF requieren que los dividendos solo se reconocerán en los resultados del período si cumplen ciertos requisitos.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.1 Declaración de cumplimiento (continuación)**

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la administración en fecha 24 de marzo de 2026. 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 están presentados en pesos dominicanos (DOP), la cual es la moneda funcional de la Administradora.

**3.3 Uso de juicios y estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por SIPEN requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables materiales 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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora no presenta supuestos relevantes que tengan un efecto significativo en los estados financieros.

**3.4 Políticas contables materiales**

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

**3.4.1 Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (DOP) a la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se convierten a pesos dominicanos (DOP) usando la tasa vigente en 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 en los estados de resultados que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.2 Instrumentos financieros**

La Administradora clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: cuentas y partidas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

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 las inversiones en instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Administradora da de baja en cuentas 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.

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 su importe neto, 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 mantenidos hasta el vencimiento***

Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo. La prima o el descuento se amortizan a la cuenta de resultados durante la vigencia del título.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.2.2 Activos financieros - medición (continuación)*****Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (continuación)******Cuentas y partidas por cobrar***

Estos activos se reconocen inicialmente 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.

**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 2025 y 2024, los pasivos financieros que mantiene la Administradora bajo esta categoría corresponden a las cuentas de financiamiento obtenido y 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 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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

### 3 Bases de contabilización (continuación)

#### 3.4 Políticas contables materiales (continuación)

##### 3.4.4 Activos fijos y depreciación acumulada (continuación)

###### 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, mobiliario, equipos y mejoras en propiedades 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.

La vida útil estimada para los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de la propiedad, mobiliario, equipos y mejoras en propiedades arrendadas son las siguientes:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Años de vida útil</u>
Edificio	20
Mejoras en propiedades	10
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 se encuentran registrados al costo y el deterioro de estos activos se evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.5 Otros activos (continuación)**

La amortización de los programas de computadoras se calcula sobre el monto depreciable, el cual 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 por terminación**

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 sus contratos de trabajo son terminados.

**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, así como sus ingresos por servicios y otros con base en el método de lo devengado como sigue:

- ◆ El ingreso por comisión mensual administrativa recibida del Fondo T-1 (Contributivo) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5 % del salario cotizante.
- ◆ Ingreso por comisión anual por saldo administrado se reconoce diariamente y es determinado con base en el saldo del patrimonio neto del fondo correspondiente al día hábil anterior, cuyos porcentajes van desde 1.2 % en el año 2020 hasta llegar a un 0.75 % en los próximos 10 años para el Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y 0.15 % para el Fondo T-5 (Solidaridad Social). Esta comisión será cobrada mensualmente.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.7 Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)****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 y el impuesto sobre la renta diferido. Estos impuestos son reconocidos en resultados, excepto que se relacionen directamente con una partida reconocida en el patrimonio.

**3.4.8.1 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. El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre la renta imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Dicho impuesto se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado en la fecha del balance general.

**3.4.8.2 Impuesto diferido**

El impuesto diferido se reconoce 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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.8 Impuesto sobre la renta (continuación)****3.4.8.2 Impuesto diferido (continuación)**

Se reconocen activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que estas 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 se apliquen a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas en las fechas de los balances generales.

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.

**3.4.9 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 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 esta no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.9 Deterioro del valor (continuación)****3.4.9.1 Activos financieros (continuación)**

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.

**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 cada fecha de los balances generales 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 (UGE) es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**3 Bases de contabilización (continuación)****3.4 Políticas contables materiales (continuación)****3.4.9 Deterioro del valor (continuación)****3.4.9.2 Activos no financieros (continuación)**

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 UGE. El importe recuperable de un activo o UGE 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 UGE y 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**

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla se necesiten utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

**4 Composición de los grupos de los estados financieros**

Un resumen de los principales rubros que componen los estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo en caja	120,000	120,000
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>224,772,673</u>	<u>173,179,795</u>
	<u><b>224,892,673</b></u>	<u><b>173,299,795</b></u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple - seguro de vida	2,389,064	9,709,979
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple - pago de beneficios	21,415,172	16,829,412
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple - operativa	200,578,983	146,577,713
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple - ahorro en dólares (i)	389,136	62,473
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple - piloto trabajadores domésticos	<u>318</u>	<u>218</u>
	<u><b>224,772,673</b></u>	<u><b>173,179,795</b></u>

El efectivo en cuentas corrientes genera intereses que oscilan entre 1 % y 2.75 % anual para los años 2025 y 2024, sujeto al balance promedio de la cuenta. Los intereses ganados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascienden a DOP2,426,469 y DOP1,940,141, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(i) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, equivale a USD6,187 y USD1,026, respectivamente.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.1.2 Cuentas por cobrar**

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fondo de pensiones que administra (a)	215,957,330	192,088,451
Tesorería de la Seguridad Social	13,689,045	2,207,909
Empresas relacionadas	19,379,238	8,016,841
Otras cuentas por cobrar	<u>10,251,651</u>	<u>3,602,913</u>
	<u><b>259,277,264</b></u>	<u><b>205,916,114</b></u>

- a) Corresponde a la parte pendiente de cobro de la comisión anual sobre el saldo administrado devengado por la Administradora de conformidad con la normativa vigente.

**4.1.3 Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras privadas y del sector público, así como inversiones en acciones y otros valores según el siguiente detalle:

	Tasa <u>interés</u>	Vencimiento (año)	Monto (DOP)
<b>2025</b>			
Sector Público:			
Ministerio de Hacienda	8-13 %	2028-2034	1,752,597,664
Ministerio de Hacienda (valor nominal USD9,050,000)	4.50-7.45 %	2030-2049	<u>630,689,217</u>
			<u><b>2,383,286,881</b></u>
Instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple	8.30-8.50 %	2026	249,905,319
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple (USD433,525)	2.60-4.50 %	2026	27,379,981
Banco Atlántico de Ahorro y Crédito, S. A.	9 %	2026	<u>40,170,042</u>
			<u><b>317,455,342</b></u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	35,712,600
Parallax Valores	10 %	2027	50,082,191
Acero Estrella	11.25 %	2030	<u>106,189,090</u>
			<u><b>191,983,881</b></u>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.1.3 Inversiones (continuación)**

	Tasa <u>interés</u>	Vencimiento <u>(año)</u>	Monto <u>(DOP)</u>
Otras inversiones:			
Certificado de depósitos (b)	10.95 %	2026	367,355
Cuotas fondo mutuo (DOP)	9.35 %	-	127,672,815
Cuotas fondo abierto (USD1,652,268)	-	-	<u>103,924,047</u>
			<u>231,964,217</u>
<b>Total de inversión</b>			<b><u>3,124,690,321</u></b>
<b><u>2024</u></b>			
Sector Público:			
Ministerio de Hacienda	5.01-8.25 %	2028-2034	1,788,642,348
Ministerio de Hacienda (valor nominal USD10,068,000)	4.28-6.05%	2030-2049	<u>613,079,682</u>
			<u>2,401,722,030</u>
Instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple	10.25-11 %	2025	381,005,974
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple (USD1,441,000)	3.5 %	2025	87,770,959
Banco Atlántico de Ahorro y Crédito, S. A.	13.25%	2025	<u>50,423,418</u>
			<u>519,200,351</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	35,335,000
Parallax Valores	10 %	2027	50,082,191
Acero Estrella	11.2 %	2030	<u>106,220,312</u>
			<u>191,637,503</u>
Otras inversiones:			
Certificado de depósitos (b)	10.75-10.95 %	2025	330,128
Cuotas fondo mutuo	10.72 %		<u>116,756,588</u>
			<u>117,086,716</u>
<b>Total de inversión</b>			<b><u>3,229,646,600</u></b>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.1.3 Inversiones (continuación)**

- a) Corresponde a inversión en acciones realizada en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, esta inversión se compone de 357,126 y 353,350 acciones, respectivamente, con valor nominal de DOP100 cada una. La participación de la Administradora en esta empresa es inferior al 20 %. En el 2025 la Administradora recibió dividendos en acciones de 3,776 por un monto neto de DOP377,600.
- b) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a certificados de depósitos invertidos en el Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco Múltiple.

Los intereses ganados sobre las inversiones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascienden aproximadamente a DOP280,700,000 y DOP294,900,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados a esas fechas 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. Este rubro se compone de:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aportes	1,351,842,463	1,217,042,463
Rendimiento	<u>2,070,673,011</u>	<u>1,776,483,344</u>
	<u><b>3,422,515,474</b></u>	<u><b>2,993,525,807</b></u>

Los rendimientos netos generados por la garantía de rentabilidad durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascienden a DOP294,189,667 y DOP279,030,971, respectivamente, a tasas de interés anual entre 0.25 % y 12.50% para el año 2025 y entre 3.50 % y 14.60 % para el año 2024, y se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

### 4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)

#### 4.1.5 Activos fijos (continuación)

Las propiedades, mobiliario y equipos se componen de la siguiente manera:

	Terreno y edificios	Mejoras en propiedades arrendadas	Equipos de transporte	Muebles y equipos de oficina	Otros muebles y equipos	Construcción en proceso (i)	Total
<b>2025</b>							
<u>Costos de adquisición:</u>							
Saldos al 1ro. de enero	76,361,049	97,238,288	19,749,452	34,939,074	35,489,652	22,500,000	286,277,515
Adiciones	-	24,640,761	5,946,277	4,354,688	8,294,009	-	43,235,735
Reclasificación	-	22,500,000	-	-	-	(22,500,000)	-
Retiros	-	-	(5,916,750)	-	-	-	(5,916,750)
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,361,049</u>	<u>144,379,049</u>	<u>19,778,979</u>	<u>39,293,762</u>	<u>43,783,661</u>	<u>-</u>	<u>323,596,500</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Saldos al 1ro. de enero	(10,473,610)	(27,723,874)	(8,889,656)	(21,152,448)	(19,415,293)	-	(87,654,881)
Gasto de depreciación	(803,088)	(16,260,131)	(3,206,490)	(4,312,236)	(5,728,043)	-	(30,309,988)
Retiros	-	-	1,959,526	-	-	-	1,959,526
Saldos al 31 de diciembre	<u>(11,276,698)</u>	<u>(43,984,005)</u>	<u>(10,136,620)</u>	<u>(25,464,684)</u>	<u>(25,143,336)</u>	<u>-</u>	<u>(116,005,343)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><b>65,084,351</b></u>	<u><b>100,395,044</b></u>	<u><b>9,642,359</b></u>	<u><b>13,829,078</b></u>	<u><b>18,640,325</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>207,591,157</b></u>
<b>2024</b>							
<u>Costos de adquisición:</u>							
Saldos al 1ro. de enero	76,361,049	110,131,300	17,109,400	34,280,144	35,066,984	-	272,948,877
Adiciones	-	983,646	2,640,052	658,930	718,192	22,500,000	27,500,820
Retiros	-	(13,876,658)	-	-	(295,524)	-	(14,172,182)
Saldos al 31 de diciembre	<u>76,361,049</u>	<u>97,238,288</u>	<u>19,749,452</u>	<u>34,939,074</u>	<u>35,489,652</u>	<u>22,500,000</u>	<u>286,277,515</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Saldos al 1ro. de enero	(9,670,522)	(30,132,211)	(5,751,451)	(17,056,969)	(15,104,113)	-	(77,715,266)
Gasto de depreciación	(803,088)	(11,442,923)	(3,138,205)	(4,095,479)	(4,560,716)	-	(24,040,411)
Retiros	-	13,851,260	-	-	249,536	-	14,100,796
Saldos al 31 de diciembre	<u>(10,473,610)</u>	<u>(27,723,874)</u>	<u>(8,889,656)</u>	<u>(21,152,448)</u>	<u>(19,415,293)</u>	<u>-</u>	<u>(87,654,881)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	<u><b>65,887,439</b></u>	<u><b>69,514,414</b></u>	<u><b>10,859,796</b></u>	<u><b>13,786,626</b></u>	<u><b>16,074,359</b></u>	<u><b>22,500,000</b></u>	<u><b>198,622,634</b></u>

(i) Al 31 de diciembre de 2024 corresponde a las adecuaciones adquiridas y realizadas en una propiedad arrendada.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.1.6 Otros activos**

Un resumen de los otros activos es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos de alquiler	7,191,299	7,298,263
Seguros y fianza	862,506	3,672,857
Impuesto sobre la renta diferido (nota 6)	6,267,178	7,412,783
Programas de computadora, neto (a)	6,662,959	7,136,137
Materiales de oficina y promoción	5,758,677	5,124,938
Anticipos a proveedores	<u>6,123,534</u>	<u>15,001,118</u>
	<b><u>32,866,153</u></b>	<b><u>45,646,096</u></b>

a) Un resumen del costo de los programas de cómputo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Programas de computadora	45,999,954	44,039,621
Amortización de programas de computadora	<u>(39,336,995)</u>	<u>(36,903,484)</u>
	<b><u>6,662,959</u></b>	<b><u>7,136,137</u></b>

Un resumen del movimiento de la amortización de los programas de cómputo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
SalDOS al inicio del año	36,903,484	34,799,730
Amortización	<u>2,433,511</u>	<u>2,103,754</u>
SalDOS al final del año	<b><u>39,336,995</u></b>	<b><u>36,903,484</u></b>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.2.1 Saldos y transacciones con entes relacionados**

Un resumen de los saldos mantenidos por la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como las transacciones realizadas durante los años terminados en esas fechas es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Saldos con relacionadas:</u>		
<u>Otras relacionadas:</u>		
Efectivo en bancos	224,772,673	173,179,795
Inversiones	277,652,655	469,107,061
Cuentas por cobrar comisión anual por saldo administrado del Fondo T-4	15,979,295	14,696,066
Otras cuentas por cobrar	19,379,238	8,016,841
Cuentas por pagar compañías de seguros - pólizas de seguro de vida y discapacidad	16,077,015	11,918,467
Activos de los fondos administrados del Fondo T4	<u>22,763,849,976</u>	<u>21,657,495,621</u>
<u>Transacciones:</u>		
<u>Accionistas:</u>		
Dividendos declarados	1,007,628,242	890,810,308
<u>Otras relacionadas:</u>		
Compra de certificados y bonos	10,879,716,828	8,759,984,169
Ventas de certificados y bonos	11,146,310,651	8,515,101,451
Ingresos extraordinarios (i)	131,773,846	115,130,313
Ingresos financieros	72,735,950	49,528,264
Ingreso de comisión anual por saldo administrado Fondo T-4	173,573,014	166,299,840
Rendimiento garantía de rentabilidad del Fondo T-4	<u>22,359,836</u>	<u>18,583,373</u>

- (i) Este ingreso corresponde a comisión mensual por participación en la póliza de seguro por gestión de prestaciones previsionales y se clasifica en el renglón de ingresos extraordinarios en el estado de resultado.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.2.2 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar**

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

**4.2.3 Acreedores diversos**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora y a retenciones de impuestos realizadas a empleados y suplidores como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Suplidores de bienes	19,969,197	27,385,474
Impuestos retenidos por pagar	15,759,040	15,696,763
Otros	<u>20,550,915</u>	<u>17,798,100</u>
	<b><u>56,279,152</u></b>	<b><u>60,880,337</u></b>

**4.2.4 Provisiones**

Un resumen de este renglón es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonificación funcionarios y empleados	181,764,350	155,003,120
Honorarios	5,270,065	4,434,456
Anticipo por pagar	27,662,836	26,224,625
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 6)	13,786,836	23,531,618
Prestaciones laborales	-	8,378,022
Otras	<u>275,959</u>	<u>1,740,388</u>
	<b><u>228,760,046</u></b>	<b><u>219,312,229</u></b>

**4.2.5 Otros ingresos financieros**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde a ganancias por variación en la tasa de cambio de monedas extranjeras.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Composición de los grupos de los estados financieros (continuación)****4.2.6 Gastos diversos**

Un resumen de los gastos diversos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Publicidad y promoción	58,549,934	62,318,110
Papelería, útiles y otros materiales	1,104,626	1,983,838
Suscripciones y membresía	29,710,327	42,128,694
Amortización de programas de computadora	2,433,511	2,103,753
Actividades y festejos	18,477,059	13,101,886
Materiales de limpieza y cocina	1,611,534	1,514,170
Atenciones a relacionados	227,067	761,379
Otros	<u>25,516,359</u>	<u>21,923,272</u>
	<b><u>137,630,417</u></b>	<b><u>145,835,102</u></b>

**4.2.7 Otros gastos financieros**

Un resumen de los otros gastos financieros durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pérdidas por variación en la tasa de cambio de moneda extranjera	60,905,926	16,996,223
Otros	<u>2,869,453</u>	<u>106,165</u>
	<b><u>63,775,379</u></b>	<b><u>17,102,388</u></b>

**5 Patrimonio****5.1 Capital social**

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 (DOP)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (DOP)</u>
Acciones comunes al 31 de diciembre de 2025 y 2024	<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 DOP1,000 cada una.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**5 Patrimonio (continuación)****5.2 Dividendos**

Mediante la Asamblea General Ordinaria de Accionista de fecha 7 de abril de 2025, se autoriza al Consejo de Administración a proceder en el momento y la situación que fuere más conveniente para la Administradora, al pago y distribución de los dividendos acumulados al 31 de diciembre de 2024 por un total de DOP 5,806,635,292 con base en la participación accionaria. Conforme a esta autorización el Consejo de Administración decreta lo siguiente:

- En acta del 30 de septiembre de 2025 se autoriza la distribución y pago de dividendos a su principal accionista por DOP83,333,333, correspondiente a parte de las utilidades retenidas por su participación accionaria.

El 27 de noviembre de 2025 se distribuyó y pagó dividendos a su principal accionista por DOP 784,602,534, correspondiente a parte de los dividendos retenidos. Estos dividendos fueron ratificados en el Consejo de Administración del 19 de marzo de 2026.

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionista de fecha 18 de julio de 2025, se aprobó la distribución y pago de dividendos a uno de los accionistas minoritario por DOP139,692,375, correspondiente a las utilidades retenidas por su participación accionaria, desde el año 2015 al cierre del mes de junio del año 2025.

Mediante la Asamblea General Ordinaria de Accionista de fecha 4 de abril de 2024, se decreta el pago de dividendo a un accionista minoritario por DOP5,368; asimismo, se autoriza al Consejo de Administración a proceder en el momento y la situación que fuere más conveniente para la Administradora, al pago y distribución de los dividendos acumulados al 31 de diciembre de 2023 por un total de DOP 5,352,476,621 con base en la participación accionaria. Conforme a esta autorización el Consejo de Administración decreta lo siguiente:

- En acta del 25 de octubre de 2024 se autoriza la distribución y pago de dividendos a su principal accionista por DOP890,777,560, correspondiente al 76.85 % y el 6 % de las utilidades que corresponde a ese accionista de los años 2019 y 2020, respectivamente, y la distribución y pago de dividendos a un accionista minoritario por DOP27,380, correspondiente al 100 % de las utilidades que corresponde a ese accionista de los años 2015 al 2022.

**5.3 Reserva obligatoria**

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 iguale el 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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 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 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	1,778,171,545	1,707,040,268
Más (menos) diferencias permanentes:		
Impuestos y gastos no deducibles	75,153,387	75,391,093
Otras partidas no deducibles	6,212,473	22,945,979
Ingresos exentos	<u>(500,785,174)</u>	<u>(522,493,083)</u>
Total diferencias permanentes	<u>(419,419,314)</u>	<u>(424,156,011)</u>
Más (menos) diferencias temporarias:		
Mejora en propiedad arrendada	(3,667,273)	(938,038)
Diferencia en la base contable y fiscal de los activos fijos	1,078,280	(1,272,281)
Diferencia entre la base contable y fiscal de los otros activos	(202,939)	(102,979)
Pérdida en disposición de activos fijos	397,902	45,987
Variación neta en provisiones no admitidas	<u>(7,396,287)</u>	<u>1,976,992</u>
Total diferencias de tiempo	<u>(9,790,317)</u>	<u>(290,319)</u>
Renta neta imponible	<u><b>1,348,961,914</b></u>	<u><b>1,282,593,938</b></u>

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Renta neta imponible	1,348,961,914	1,282,593,938
Tasa impositiva	<u>27%</u>	<u>27%</u>
Impuesto sobre la renta determinado	364,219,717	346,300,363
Retenciones realizadas por entidades del estado y entidades financieras	(958,963)	(751,670)
Crédito por inversión según Ley No. 108-10 (i)	(20,000,000)	(27,400,000)
Anticipos pagados	<u>(329,473,918)</u>	<u>(294,617,075)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar (ii)	<u><b>13,786,836</b></u>	<u><b>23,531,618</b></u>

- (i) La Administradora se acogió a los beneficios establecidos por la Ley No. 108-10 sobre el Fomento de la Actividad Cinematográfica de la República Dominicana, promulgada por el Poder Ejecutivo en fecha 29 de julio de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Impuesto sobre la renta (continuación)**

El artículo 34 de la referida ley establece incentivos fiscales para las personas jurídicas que realicen inversiones en entidades cuyo objeto exclusivo sea la producción de obras cinematográficas de largometrajes dominicanos previamente aprobados por la Dirección General de Cine. Los inversionistas tienen el derecho a deducir el 100 % del valor real invertido del impuesto sobre la renta a su cargo, correspondiente al período gravable en que se realice la inversión. El monto compensable no podrá superar el 25 % del impuesto a pagar del ejercicio fiscal del año en que se realizó la inversión.

En virtud de lo establecido por el artículo mencionado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora solicitó a la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) el reembolso de los impuestos citados por un importe de DOP20,000,000 y DOP27,400,000, respectivamente.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el impuesto por pagar por DOP13,786,836 y DOP23,531,618, respectivamente, se incluyen en el renglón de provisiones en el balance general a esas fechas que se acompañan.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corriente	364,219,717	346,300,363
Año anterior (a)	(9,437,236)	17,079,087
Diferido	<u>1,145,605</u>	<u>(1,308,161)</u>
	<b><u>355,928,086</u></b>	<b><u>362,071,289</u></b>

- (a) Corresponde a diferencia entre el impuesto sobre la renta determinado y los anticipos presentados y considerados por la Dirección General de Impuestos Internos.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presenta como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>2025</b>			
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	1,754,812	851,393	2,606,205
Otras provisiones no admitidas	<u>5,657,971</u>	<u>(1,996,998)</u>	<u>3,660,973</u>
	<b><u>7,412,783</u></b>	<b><u>(1,145,605)</u></b>	<b><u>6,267,178</u></b>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Impuesto sobre la renta (continuación)**

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>2024</b>			
Diferencia entre la base contable y fiscal de los activos fijos	980,439	774,373	1,754,812
Otras provisiones no admitidas	<u>5,124,183</u>	<u>533,788</u>	<u>5,657,971</u>
	<b><u>6,104,622</u></b>	<b><u>1,308,161</u></b>	<b><u>7,412,783</u></b>

Una conciliación de la tasa efectiva de tributación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>%</u>	<u>Monto DOP</u>	<u>%</u>	<u>Monto DOP</u>
Beneficio neto	79.98	1,422,243,459	78.79	1,344,968,979
Impuesto sobre la renta, neto	<u>20.02</u>	<u>355,928,086</u>	<u>21.21</u>	<u>362,071,289</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	<b><u>100</u></b>	<b><u>1,778,171,545</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>1,707,040,268</u></b>
Impuesto aplicando la tasa impositiva	27.00	480,106,317	27.00	460,900,872
Impuestos no deducibles	1.14	20,291,414	1.19	20,355,595
Otras partidas no deducibles	0.09	1,677,368	0.36	6,195,414
Dividendos recibidos	(7.60)	(135,211,997)	-	-
Ingresos exentos	-	-	(8.26)	(141,073,132)
Efecto de las variaciones en las diferencias de tiempo	<u>(0.61)</u>	<u>(10,935,016)</u>	<u>0.92</u>	<u>15,692,540</u>
	<b><u>20.02</u></b>	<b><u>355,928,086</u></b>	<b><u>21.21</u></b>	<b><u>362,071,289</u></b>

La normativa vigente sobre precios de transferencia requiere que las empresas sometan a estudio todas las transacciones con empresas vinculadas, tanto del mercado internacional como local. Al 31 de diciembre de 2025, la Administradora, cumpliendo el plazo establecido por la ley, se encuentra en proceso de la elaboración del estudio de precios de transferencia y estima que el resultado de este no tendrá efecto en la determinación del impuesto sobre la renta del año 2025.

La Administradora presentó el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2024 y de acuerdo con los resultados de este estudio no fue necesario el reconocimiento de ajustes que afectarían el impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2024.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**7 Bienes de disponibilidad restringida**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por SIPEN. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley No. 87-01 y sus normas complementarias.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

**8 Capital mínimo**

De acuerdo con el artículo 82 de la Ley No. 87-01 y la Resolución núm. 22-02, emitida por SIPEN, las administradoras de fondos de pensiones deben mantener un capital mínimo en efectivo de DOP10,000,000, totalmente suscrito y pagado, el cual 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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total patrimonio	6,962,071,909	6,547,456,692
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(19,379,238)	(8,016,841)
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	<u>(277,652,655)</u>	<u>(469,107,061)</u>
Patrimonio neto	6,665,040,016	6,070,332,790
Capital mínimo exigido (Circular núm. 131-25)	<u>465,124,363</u>	<u>430,896,794</u>
Superávit de capital mínimo	<u><b>6,199,915,653</b></u>	<u><b>5,639,435,996</b></u>
Número total de afiliados a la AFP	<u><b>662,096</b></u>	<u><b>634,788</b></u>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**9 Compromisos y contingencias**

- (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 para acreditar 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 2025 y 2024, la Administradora administra recursos provenientes de planes de pensiones por DOP338,199,380,824 y DOP296,929,659,435, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada, según lo requiere la SIPEN.

- (b) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 dos puntos porcentuales según establece el artículo 103 de la Ley No. 87-01. De conformidad con la Resolución núm. 395-17 de la SIPEN de fecha 13 de noviembre de 2017, si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la SIPEN tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y las sucursales por valores mensuales de aproximadamente DOP4,600,000 y DOP3,700,000, durante el año 2025 y 2024, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor de aproximadamente DOP52,400,000 y DOP38,900,000, respectivamente, los cuales se incluyen en los gastos de infraestructura como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de la Administradora para el año 2026 bajo los términos de estos contratos es de aproximadamente DOP61,000,000.
- (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 No. 87-01, en su Artículo 86, párrafo IV. La tarifa facturada por cada dispersión es de DOP3.42; asimismo, la Administradora paga por otros servicios ofrecidos por este proveedor, tales como: administración de cuentas y solicitudes de autorización de traspaso, entre otros, montos que oscilan entre DOP0.38 a DOP144.91 para el 2025 y entre DOP0.36 a DOP138.01 para el 2024. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administradora reconoció gastos por este concepto por un monto de aproximadamente DOP70,274,000 y DOP61,514,000, respectivamente, los cuales se incluyen en los gastos por servicios externos como parte del renglón de gastos operacionales en los estados de resultados que se acompañan.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Instrumentos financieros****10.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

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

	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>
<b>2025</b>					
Activo disponible	224,892,673	-	-	224,892,673	224,892,673
Cuentas por cobrar	259,277,264	-	-	259,277,264	259,277,264
Inversiones - sector público	-	2,383,286,881	-	2,383,286,881	2,288,435,335
Inversiones - instituciones financieras	-	317,455,342	-	317,455,342	317,455,342
Inversiones - empresas	-	191,983,881	-	191,983,881	ND
Otras inversiones	-	231,964,217	-	231,964,217	231,964,217
Garantía de rentabilidad	<u>3,422,515,474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,422,515,474</u>	<u>3,422,515,474</u>
Activos financieros	<u><b>3,906,685,411</b></u>	<u><b>3,124,690,321</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>7,031,375,732</b></u>	<u><b>6,744,540,305</b></u>
Acreeedores diversos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(40,520,112)</u>	<u>(40,520,112)</u>	<u>(40,520,112)</u>
<b>2024</b>					
Activo disponible	173,299,795	-	-	173,299,795	173,299,795
Cuentas por cobrar	205,916,114	-	-	205,916,114	205,916,114
Inversiones - sector público	-	2,401,722,030	-	2,401,722,030	2,276,304,072
Inversiones - instituciones financieras	-	519,200,351	-	519,200,351	519,200,351
Inversiones - empresas	-	191,637,503	-	191,637,503	ND
Otras inversiones	-	117,086,716	-	117,086,716	117,086,716
Garantía de rentabilidad	<u>2,993,525,807</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,993,525,807</u>	<u>2,993,525,807</u>
Activos financieros	<u><b>3,372,741,716</b></u>	<u><b>3,229,646,600</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>6,602,388,316</b></u>	<u><b>6,285,332,855</b></u>
Acreeedores diversos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(45,183,574)</u>	<u>(45,183,574)</u>	<u>(45,183,574)</u>

Para los activos y pasivos financieros a corto plazo, los valores razonables resultaron ser similares a los valores en libros debido al corto período en que estos instrumentos financieros se cobran y pagan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor razonable de las inversiones en el sector público fue determinado con base en un vector de precio enviado diariamente por la SIPEN a aplicar a cada tipo de inversión de los fondos de pensiones.

N/D = información no disponible.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Instrumentos financieros (continuación)****10.2 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.

**10.2.1 Marco de administración de riesgo**

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

Las políticas de administración de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por esta, 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.

**10.3 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, las 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, del sector público, así como en contraparte que tengan una buena calificación de crédito y que estén debidamente autorizado y aceptado por la SIPEN.

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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Instrumentos financieros (continuación)****10.3 Riesgo de crédito (continuación)*****Exposición al riesgo de crédito***

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio son los siguientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo disponible	224,772,673	173,179,795
Cuentas por cobrar	259,277,264	205,916,114
Inversiones	3,124,690,321	3,229,646,600
Garantía de rentabilidad	<u>3,422,515,474</u>	<u>2,993,525,807</u>
	<u><b>7,031,255,732</b></u>	<u><b>6,602,268,316</b></u>

**10.4 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 medida de lo 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 un período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>	<u>Seis meses o menos</u>
<b>2025</b>			
Acreedores diversos	<u><b>40,520,112</b></u>	<u><b>(40,520,112)</b></u>	<u><b>(40,520,112)</b></u>
<b>2024</b>			
Acreedores diversos	<u><b>45,183,574</b></u>	<u><b>(45,183,574)</b></u>	<u><b>(45,183,574)</b></u>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Instrumentos financieros (continuación)****10.5 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 - transacciones en moneda extranjera***

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 2025 y 2024, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>USD</u>	<u>DOP</u>	<u>USD</u>	<u>DOP</u>
Activos:				
Activo disponible	6,187	389,136	1,026	62,458
Inversiones	<u>12,114,784</u>	<u>761,993,245</u>	<u>11,509,657</u>	<u>700,850,640</u>
	<u>12,120,971</u>	<u>762,382,381</u>	<u>11,510,683</u>	<u>700,913,098</u>
Pasivos - provisiones	<u>(83,788)</u>	<u>(5,720,065)</u>	<u>(72,824)</u>	<u>(4,434,456)</u>
Exposición neta en moneda extranjera	<u><b>12,037,183</b></u>	<u><b>757,112,316</b></u>	<u><b>11,437,859</b></u>	<u><b>696,478,642</b></u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	<u>Tasa promedio</u>		<u>Tasa al cierre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
USD	<u>61.49</u>	<u>59.28</u>	<u>62.90</u>	<u>60.89</u>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Instrumentos financieros (continuación)****10.5 Riesgo de mercado (continuación)*****Análisis de sensibilidad***

Basados en la posición en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2025, una variación de 5 % del dólar estadounidense (USD) frente al peso dominicano (DOP) originaría un efecto en sus resultados y patrimonio de aproximadamente DOP37,800,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible al término del período sobre el que se debe informar.

***Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija***

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

**10.6 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 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.

**11 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.

La gerencia ha representado a los auditores externos que los directores de la Administradora 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 debido a 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.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**12 Notas a los estados financieros**

La Resolución núm. 27-03 de la SIPEN establece las notas de los estados financieros de los fondos de la administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las siguientes notas no se incluyen porque no aplican:

- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores.
- ◆ Otras revelaciones importantes.