

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Scotia Crecer AFP, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre de 2014 y los estados - base regulada de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención al contenido de las notas 4.1.1, 4.1.3, 4.1.4 y 4.3 a los estados financieros - base regulada donde se indica que la Administradora mantiene saldos y realiza transacciones importantes con entidades relacionadas.

Otros Asuntos

Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios cuyos montos ascienden aproximadamente a RD\$59,100,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

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



20 de marzo de 2015

Santo Domingo,
República Dominicana

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2014 y 2013

1 ACTIVO	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 11)	<u>10,396,225</u>	<u>3,803,956</u>
1.1.1 Efectivo	235,801	234,409
1.1.2 Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	10,160,424	3,569,547
1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.1.3, 9 y 11)	<u>137,380,653</u>	<u>114,831,916</u>
1.2.1 Cuentas por Cobrar - Fondos de Pensiones	125,964,696	100,595,689
1.2.2 Cuentas por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
1.2.3 Otras Cuentas por Cobrar	11,415,957	14,236,227
1.3 INVERSIONES (notas 4.1.4 y 11)	<u>627,877,047</u>	<u>1,172,359,752</u>
1.3.1 Inversiones - Sector Público	540,418,090	734,496,657
1.3.2 Inversiones - Instituciones Financieras	76,976,357	431,418,595
1.3.3 Inversiones - Empresas	10,482,600	6,444,500
1.3.9 Otras Inversiones	-	-
1.4 GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5, 8, 10 y 11)	<u>621,082,170</u>	<u>505,861,079</u>
1.4.1 Garantía de Rentabilidad	621,082,170	505,861,079
1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)	<u>24,547,331</u>	<u>23,603,685</u>
1.5.1 Terrenos	-	-
1.5.2 Edificaciones	-	-
1.5.3 Mobiliario y Equipos	48,354,136	44,400,484
1.5.4 Construcciones y Adquisiciones en Proceso	-	44,698
1.5.5 Mejoras en Propiedades Arrendadas	24,984,901	20,374,545
1.5.6 Otros Activos Fijos	-	-
1.5.7 (Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(48,791,706)	(41,216,042)
1.6 OTROS ACTIVOS (notas 4.1.7, 4.1.8 y 7)	<u>101,284,678</u>	<u>10,489,786</u>
1.6.1 Pagos Anticipados	92,127,476	1,116,004
1.6.2 Impuesto sobre la Renta Diferido	8,194,488	8,447,809
1.6.3 Gastos Diferidos	-	-
1.6.4 Bienes Diversos	962,714	925,973
TOTAL ACTIVO	<u><u>1,522,568,104</u></u>	<u><u>1,830,950,174</u></u>
6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u><u>59,140,330,842</u></u>	<u><u>48,021,730,295</u></u>
6.1.1 Activos de los Fondos Administrados (nota 10)	<u><u>59,140,330,842</u></u>	<u><u>48,021,730,295</u></u>

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

SCOTIA CRECER AFP, S. A.
Balances Generales - Base Regulada
31 de diciembre de 2014 y 2013

2 PASIVO	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2.1 PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 7, 10 y 11)	RD\$ <u>71,165,885</u>	<u>237,385,136</u>
2.1.1 Cuentas por Pagar - Fondos de Pensiones	-	171,802
2.1.2 Cuentas por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social	354,706	-
2.1.3 Cuentas por Pagar - Compañías de Seguros	2	1,342,648
2.1.4 Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-
2.1.5 Financiamiento Obtenido	-	-
2.1.6 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	1,398,264	1,191,416
2.1.7 Acreedores Diversos	49,940,945	197,667,933
2.1.8 Impuesto Sobre la Renta Diferido	-	-
2.1.9 Provisiones	19,471,968	37,011,337
2.2 PASIVO A LARGO PLAZO	<u>-</u>	<u>-</u>
2.2.1 Documentos por Pagar - Empresas Relacionadas	-	-
2.2.2 Financiamiento Obtenido	-	-
2.2.3 Otros Documentos por Pagar - Largo Plazo	-	-
2.2.4 Provisiones	-	-
TOTAL PASIVOS	<u>71,165,885</u>	<u>237,385,136</u>
3 PATRIMONIO		
3.1 CAPITAL EN CIRCULACIÓN (nota 5)	<u>235,950,000</u>	<u>235,950,000</u>
3.1.1 Capital	235,950,000	235,950,000
3.1.2 (Acciones en Tesorería)	-	-
3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	<u>-</u>	<u>-</u>
3.2.1 Primas sobre Acciones	-	-
3.2.2 Aportes para Incremento de Capital	-	-
3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 6)	<u>23,595,000</u>	<u>23,595,000</u>
3.3.1 Reservas Obligatorias	23,595,000	23,595,000
3.3.2 Reservas Voluntarias	-	-
3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	<u>434,020,038</u>	<u>320,546,045</u>
3.4.1 Utilidades no Distribuibles	-	-
3.4.2 Utilidades por Aplicar	434,020,038	320,546,045
3.4.3 (Pérdidas por Absorber)	-	-
3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>757,837,181</u>	<u>1,013,473,993</u>
3.5.1 Utilidad del Ejercicio	757,837,181	1,013,473,993
3.5.2 (Pérdida del Ejercicio)	-	-
TOTAL PATRIMONIO (nota 9)	<u>1,451,402,219</u>	<u>1,593,565,038</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	RD\$ <u>1,522,568,104</u>	<u>1,830,950,174</u>
7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)	<u>59,140,330,842</u>	<u>48,021,730,295</u>
7.1.1 Contracuenta de los Activos de los Fondos Administrados (nota 10)	59,140,330,842	48,021,730,295

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

Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

4 INGRESOS	<u>2014</u>	<u>2013</u>
4.1 INGRESOS OPERACIONALES	RD\$ <u>1,193,632,851</u>	<u>1,563,702,041</u>
4.1.1. Comisión Mensual Administrativa	365,357,094	323,375,341
4.1.1. Comisión Anual Complementaria	828,061,314	1,240,139,211
4.1.1. Cobros por Servicios Operacionales	-	-
4.1.1. Intereses por Retrasos	214,443	187,489
4.1.1. Otros Ingresos Operacionales	-	-
4.2 INGRESOS FINANCIEROS (nota 4.1.4)	<u>154,508,378</u>	<u>164,193,331</u>
4.2.1 Ingresos Financieros	76,426,622	107,618,369
4.2.2 Dividendos Ganados	-	-
4.2.3 Rendimiento Garantía de Rentabilidad	60,493,131	55,286,333
4.2.4 Otros Ingresos Financieros	17,588,625	1,288,629
4.3 INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.3)	<u>16,636,172</u>	<u>17,554,205</u>
4.3.1 Ingresos Extraordinarios	<u>16,636,172</u>	<u>17,554,205</u>
TOTAL INGRESOS	<u>1,364,777,401</u>	<u>1,745,449,577</u>
 5 GASTOS		
5.1 GASTOS OPERACIONALES	<u>237,365,207</u>	<u>232,175,758</u>
5.1.1 Gastos del Personal de Ventas	54,054,450	55,198,067
5.1.2 Gastos del Personal Administrativo	113,523,279	97,661,708
5.1.3 Gastos por Servicios Externos	69,787,478	79,315,983
5.2 GASTOS GENERALES (notas 4.4 y 10)	<u>76,518,550</u>	<u>93,354,579</u>
5.2.1 Gastos de Traslados y Comunicaciones	13,583,430	10,840,006
5.2.2 Gastos de Infraestructura	27,617,365	27,237,121
5.2.3 Gastos Diversos	35,317,755	55,277,452
5.3 GASTOS FINANCIEROS	<u>2,280,353</u>	<u>2,236,096</u>
5.3.1 Intereses por Financiamiento	-	-
5.3.2 Pérdida Garantía de Rentabilidad	-	-
5.3.3 Otros Gastos Financieros	2,280,353	2,236,096
5.5 GASTOS EXTRAORDINARIOS	<u>1,473,774</u>	<u>3,862,416</u>
5.5.1 Gastos Extraordinarios	<u>1,473,774</u>	<u>3,862,416</u>
TOTAL GASTOS	<u>317,637,884</u>	<u>331,628,849</u>
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	 1,047,139,517	 1,413,820,728
5.4 IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)	<u>289,302,336</u>	<u>400,346,735</u>
5.4.1 Impuesto sobre la Renta	<u>289,302,336</u>	<u>400,346,735</u>
 RESULTADO DEL EJERCICIO	 RD\$ <u><u>757,837,181</u></u>	 <u><u>1,013,473,993</u></u>

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

Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

		Capital en Circulación	Reservas Patrimoniales	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al Final del Año 2012	RD\$	235,950,000	23,595,000	-	187,812,492	732,733,553	1,180,091,045
Capitalización Resultados del Año Anterior		-	-	-	732,733,553	(732,733,553)	-
Dividendos (nota 5)		-	-	-	(600,000,000)	-	(600,000,000)
Aumento (Disminución) del Capital Social		-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes por Incremento de Capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal		-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio		-	-	-	-	1,013,473,993	1,013,473,993
Saldos al Final del Año 2013	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>23,595,000</u>	<u>-</u>	<u>320,546,045</u>	<u>1,013,473,993</u>	<u>1,593,565,038</u>
Capitalización Resultados del Año Anterior		-	-	-	1,013,473,993	(1,013,473,993)	-
Dividendos (nota 5)		-	-	-	(900,000,000)	-	(900,000,000)
Incremento (Disminución) del Capital Social		-	-	-	-	-	-
Variación en Aportes para Incremento de Capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la Reserva Legal		-	-	-	-	-	-
Incremento Otras Reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio		-	-	-	-	757,837,181	757,837,181
Saldos al Final del Año 2014	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>23,595,000</u>	<u>-</u>	<u>434,020,038</u>	<u>757,837,181</u>	<u>1,451,402,219</u>

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

Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado Neto del Ejercicio	RD\$ 757,837,181	1,013,473,993
Abonos (Cargos) a Resultados que no Generan Flujos de Efectivo:		
Provisiones y Previsiones	(17,539,369)	11,464,941
Depreciación del Activo Fijo	7,575,664	4,731,506
Amortización de Gastos Diferidos	-	-
Impuesto sobre la Renta Diferido	<u>253,321</u>	<u>111,559</u>
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>748,126,797</u>	<u>1,029,781,999</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(22,548,737)	87,012,805
(Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad	(115,221,091)	(105,534,019)
(Incremento) Disminución en Pagos Anticipados	(91,011,472)	454,105
(Incremento) Disminución en Gastos Diferidos	-	-
(Incremento) Disminución en Otros Activos Corrientes	-	(603)
(Incremento) Disminución en Bienes Diversos	(36,741)	-
Incremento (Disminución) en Cuentas Comerciales por Pagar	(5,838,518)	(442,604)
Incremento (Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales	(143,266,695)	36,189,124
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	<u>425,331</u>	<u>3,344,073</u>
	<u>(377,497,923)</u>	<u>21,022,881</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>370,628,874</u>	<u>1,050,804,880</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de Activos Fijos	(8,900,645)	(16,598,858)
Descargo de Activos Fijos	381,335	-
Colocación en Inversiones Temporarias y Permanentes	544,482,705	(448,045,601)
Cancelación de Inversiones	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>535,963,395</u>	<u>(464,644,459)</u>
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de Capital	-	-
Dividendos Pagados	(900,000,000)	(600,000,000)
Incremento (Disminución) Deudas a Corto Plazo, (Neto Pagos)	-	-
Incremento de Deudas a Largo Plazo	-	-
Pago Deudas a Largo Plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(900,000,000)</u>	<u>(600,000,000)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFFECTIVO	6,592,269	(13,839,579)
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>3,803,956</u>	<u>17,643,535</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RD\$ <u><u>10,396,225</u></u>	<u><u>3,803,956</u></u>

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

Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2014 y 2013

1 Constitución y objeto de la sociedad

Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), es una compañía constituida el 8 de febrero de 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La misma tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha ley.

En la actualidad Scotia Crecer AFP, S. A., administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley No. 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la Avenida Francia No. 141, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Actividad de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley No. 87-01 en fecha 13 de enero de 2003, mediante la Resolución No. 31-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de la administración de fondos bajo el amparo de la Ley 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de febrero de 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

3 Base de contabilización

3.1 Declaración de cumplimiento

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

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

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

- a. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de estas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

La emisión de los estados financieros - base regulada fue aprobada por la administración en fecha 20 de marzo de 2015. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3.2 Moneda funcional y de presentación

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

3.3 Uso de juicios y estimaciones

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

3.4 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen el efecto más importante sobre los estados financieros - base regulada, se describe en la nota 7 - impuesto sobre la renta disponibilidad de futuras utilidades imponibles, con las cuales se puedan aprovechar las diferencias de tiempo que originan el impuesto sobre la renta diferido al momento de que las mismas se reviertan.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

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

3.5 Políticas contables significativas

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

3.5.1 Transacciones en moneda extranjera

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

La tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar estadounidense de América era de RD\$44.20 y RD\$42.67 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

3.5.2 Instrumentos financieros

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

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

3.5.2.1 Activos y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

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

3.5.2.2 Activos Financieros no derivados - medición*Cuentas y partidas por cobrar*

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

3.5.2.3 Pasivos Financieros no derivados - medición

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.5.2.4 Acciones comunes

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

3.5.3 Activos fijos y depreciación acumulada**3.5.3.1 Reconocimiento y medición**

El mobiliario, equipos y mejoras, son medidos al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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

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

3.5.3.2 Costos posteriores

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

3.5.3.3 Depreciación

Los elementos de mobiliario, equipos y mejoras se deprecian desde la fecha en que la que estén instalados y listos para su uso o en el caso de activos construidos internamente, desde la fecha que el activo esté completado y en condiciones de ser usado, usando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimada de cada componente. 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 obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

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

<u>Tipos de Activos</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Mejoras en propiedades	5
Equipos de cómputos	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.5.4 Otros activos

Los otros activos incluyen los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados. Estos son reconocidos al costo menos la amortización.

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

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

3.5.5 Beneficios a los empleados**3.5.5.1 Beneficios a empleados a corto plazo**

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

3.5.5.2 Prestaciones laborales

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

3.5.6 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.5.6.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

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

- ◆ El ingreso por comisión por administración que se recibe del Fondo T-1 (contributivo) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5% del salario cotizable.
- ◆ El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30%, hasta el 13 de noviembre de 2013 y un 25% a partir del 14 de noviembre del mismo año, del rendimiento obtenido en la administración de las inversiones del Fondo T-1 (contributivo), por encima de la tasa pasiva promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.5.6.2 Ingresos financieros

Los ingresos financieros comprenden los intereses ganados sobre las inversiones y los rendimientos por garantía de rentabilidad, son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los mismos han sido devengados en el tiempo.

3.5.6.3 Gastos

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

3.5.6.4 Gastos financieros

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

3.5.7 Impuesto sobre la renta

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

3.5.7.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de los balances generales - base regulada.

3.5.7.2 Impuesto diferido

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

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

3.5.7.3 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la Declaración Jurada de Sociedades.

3.5.8 Deterioro del valor**3.5.8.1 Activos financieros no derivados**

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

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

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la administradora en términos que la administradora no consideraría en otras circunstancias
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

3.5.8.2 Activos no financieros

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

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

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo 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

3.5.9 Provisiones

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

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de Scotia Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	RD\$	235,801	234,409
Efectivo en bancos comerciales (a)		<u>10,160,424</u>	<u>3,569,547</u>
	RD\$	<u>10,396,225</u>	<u>3,803,956</u>

(a) Corresponde a efectivo en cuenta corriente con las siguientes instituciones financieras:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Popular Dominicano, S. A.			
Banco Múltiple - Operaciones	RD\$	2,327,331	145,044
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - Operaciones		5,800	2,335,166

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Banco BHD León, S. A. Banco Múltiple - Operaciones	1,875	89,333
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en la República Dominicana) - Seguro de Vida	3,599	1,346,838
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en la República Dominicana) - Recaudación	3,660	744,749
The Bank of Nova Scotia "Ahorro (Sucursal en la República Dominicana) - Dólares" (i)	35,322	427,722
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en la República Dominicana) - Operaciones	3,591,111	(199,348)
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en la República Dominicana) - Nómina	2,116,557	390,106
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en la República Dominicana) - Beneficios	<u>2,075,169</u>	<u>(1,710,063)</u>
	RD\$ <u>10,160,424</u>	<u>3,569,547</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representa US\$799 y US\$10,024, respectivamente.

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

Corresponde a la parte pendiente de cobro de la Comisión Anual Complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la normativa vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 25% de los rendimientos obtenidos por el Fondo T-1, por encima de la tasa pasiva promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

4.1.3 Otras cuentas por cobrar - saldos y transacciones con entes relacionados

Un detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 85,849	78,798
Cuentas por cobrar a relacionadas	6,975,483	10,008,973
Otras cuentas por cobrar	<u>4,354,625</u>	<u>4,148,456</u>
	RD\$ <u>11,415,957</u>	<u>14,236,227</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle de los saldos y transacciones con entes relacionados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Saldos:</u>			
Efectivo en bancos	RD\$	7,825,418	1,000,004
Inversión en certificados de depósitos		-	32,244,767
Cuentas por cobrar (a)		6,975,483	10,008,973
Cuentas por pagar		<u>10,773</u>	<u>2,344</u>
<u>Transacciones:</u>			
Ingresos financieros		2,289,341	1,898,601
Ingresos extraordinarios		<u>16,155,052</u>	<u>16,396,188</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde básicamente a pagos realizados por la Administradora por cuenta de una compañía relacionada.

4.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

		<u>2014</u>	
	<u>Tasa</u> <u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	5%-16%	219-772	350,711,958
Banco Central de la República Dominicana	9%-14.5%	72-1,906	<u>189,706,132</u>
			<u>540,418,090</u>
Certificados de depósitos en Instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	7.85%-10.25%	76-106	48,880,283
Banco BHD León, S. A.	9.70%	25	10,091,699
Banco Popular Dominicano	8.75%	120	<u>18,004,375</u>
			<u>76,976,357</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	<u>10,482,600</u>
			<u>627,877,047</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	2013		
	<u>Tasa Interés</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	5-16 %	605-1,137	349,092,853
Banco Central de la República Dominicana	9-15.5 %	38-2,271	<u>385,403,804</u>
			<u>734,496,657</u>
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	8.65-9.75%	5-82	72,146,286
Banco BHD, S. A.	8.75-9.15%	24-70	188,073,724
The Bank of Nova Scotia (Sucursal en República Dominicana)	9.50%	90	32,244,768
Banco Popular Dominicano	9-9.50%	9-84	<u>138,953,817</u>
			<u>431,418,595</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)	-	-	<u>6,444,500</u>
			<u>1,172,359,752</u>

- (a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 esta inversión es de 104,826 y 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.

Los intereses ganados sobre las inversiones en certificados de depósitos en instituciones del sector público e instituciones financieras durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a RD\$76,180,647 y RD\$107,102,333, respectivamente, y se incluye dentro del reglón de ingresos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

4.1.5 Garantía de rentabilidad

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esta cuenta se compone de:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aportes	RD\$	447,909,770	393,181,811
Rendimiento		<u>173,172,400</u>	<u>112,679,268</u>
	RD\$	<u>621,082,170</u>	<u>505,861,079</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

4.1.6 Activos fijos

El mobiliario, equipo y mejoras al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se componen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>			
		<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>					
Saldos al 1ro. de enero	RD\$	44,400,484	20,374,545	44,698	64,819,727
Adiciones		3,953,652	4,610,356	336,637	8,900,645
Retiro		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(381,335)</u>	<u>(381,335)</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>48,354,136</u>	<u>24,984,901</u>	<u>-</u>	<u>73,339,037</u>
<u>Depreciación:</u>					
Saldos al 1ro. de enero		(28,160,904)	(13,055,138)	-	(41,216,042)
Gastos del año		<u>(5,009,242)</u>	<u>(2,566,422)</u>	<u>-</u>	<u>(7,575,664)</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>(33,170,146)</u>	<u>(15,621,560)</u>	<u>-</u>	<u>(48,791,706)</u>
Activos fijos, neto	RD\$	<u>15,183,990</u>	<u>9,363,341</u>	<u>-</u>	<u>24,547,331</u>

		<u>2013</u>			
		<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>					
Saldos al 1ro. de enero	RD\$	32,125,852	16,095,017	-	48,220,869
Adiciones		<u>12,274,632</u>	<u>4,279,528</u>	<u>44,698</u>	<u>16,598,858</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>44,400,484</u>	<u>20,374,545</u>	<u>44,698</u>	<u>64,819,727</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

<u>Depreciación:</u>				
Saldos al 1ro. de enero	(24,719,110)	(11,765,426)	-	(36,484,536)
Gastos del año	<u>(3,441,794)</u>	<u>(1,289,712)</u>	<u>-</u>	<u>(4,731,506)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(28,160,904)</u>	<u>(13,055,138)</u>	<u>-</u>	<u>(41,216,042)</u>
Activos fijos, neto	RD\$ <u>16,239,580</u>	<u>7,319,407</u>	<u>44,698</u>	<u>23,603,685</u>

Un resumen de la cuenta de mobiliario y equipos al costo, es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mobiliario y equipos de oficina	RD\$	45,566,405	41,612,753
Equipos de transporte		<u>2,787,731</u>	<u>2,787,731</u>
	RD\$	<u>48,354,136</u>	<u>44,400,484</u>

4.1.7 Pagos anticipados

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencias y otros	RD\$	1,598,280	1,081,633
Anticipo de impuesto sobre la renta (nota 7)		90,486,098	-
Seguros pagados por anticipado		<u>43,098</u>	<u>34,371</u>
	RD\$	<u>92,127,476</u>	<u>1,116,004</u>

4.1.8 Bienes diversos

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

4.2.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.2.2 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Suplidores de bienes	RDS	5,370,948	10,049,723
Retenciones y acumulaciones		40,842,354	28,942,749
Impuesto sobre la renta por pagar (ver nota 7)		-	155,325,993
Otros		<u>3,727,643</u>	<u>3,349,468</u>
	RDS	<u>49,940,945</u>	<u>197,667,933</u>

4.2.3 Provisiones

Un resumen de este renglón al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonificación funcionarios y empleados	RDS	4,150,000	3,658,129
Regalía pascual		149,630	-
Distribución estados de cuentas		4,110,449	9,936,929
Honorarios profesionales externos		2,767,967	4,503,039
Incentivo a funcionarios y empleados		6,000,000	4,946,363
Servicios de telecomunicaciones		595,000	801,682
Fuerza de venta		-	2,268,028
Mantenimiento de edificio		-	3,533,681
Gastos legales (nota 10)		1,500,000	-
Provisión publicidad		-	5,940,246
Otros gastos diversos		<u>198,922</u>	<u>1,423,240</u>
	RDS	<u>19,471,968</u>	<u>37,011,337</u>

4.3 Ingresos extraordinarios

Un resumen de este renglón al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RDS	67,169	22,269
Otros ingresos (b)		<u>16,569,003</u>	<u>17,531,936</u>
	RDS	<u>16,636,172</u>	<u>17,554,205</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a ingresos provenientes de ventas de mobiliario y equipos de oficina.
- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluye gastos por contratos de servicios de soporte técnico a Scotia Seguros, S. A. que mantiene la Administradora. Los montos mensuales por estos servicios ascienden aproximadamente a RD\$1,350,000 y RD\$1,300,000, respectivamente. Los ingresos anuales generados por este concepto ascienden a RD\$16,200,000 y RD\$16,400,000.

4.4 Gastos diversos

Un detalle de los gastos diversos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Publicidad y promoción	RD\$	7,179,845	20,059,117
Papelería, útiles y otros materiales		911,827	1,187,816
Suscripciones y membresías		290,140	105,879
Gastos legales		2,090,722	955,710
Cuotas ADAFP (a)		2,310,000	10,672,978
Actividades y festejos		37,688	84,298
Bienes no capitalizados		2,381,465	5,804,679
Materiales de limpieza y cocina		469,429	201,088
Fuerza de venta		17,544,229	11,325,506
Impuestos asumidos y tasas		-	39,402
Otros		<u>2,102,410</u>	<u>4,840,979</u>
	RD\$	<u>35,317,755</u>	<u>55,277,452</u>

- (a) Durante el año 2013 la Administradora realizó un aporte extraordinario por RD\$8,000,000.

5 Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

	<u>Acciones Comunes</u>			
	<u>Autorizadas</u>		<u>Emitidas y en Circulación</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Acciones comunes al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>8,000,000</u>	<u>800,000,000</u>	<u>2,359,500</u>	<u>235,950,000</u>

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

En las Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 10 de abril y 25 de septiembre de 2014, respectivamente, se resolvió declarar dividendos por un monto de RD\$700,000,000 y RD\$200,000,000, respectivamente. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 25 de septiembre de 2013 se resolvió declarar dividendos por un monto de RD\$600,000,000.

6 Reserva legal

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

7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y los resultados para fines fiscales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 1,047,139,517	1,413,820,728
Más diferencias permanentes:		
Impuesto sobre retribuciones complementarias	780,987	1,128,493
Ingresos por intereses exentos	(30,890,732)	(26,528,304)
Otras partidas no deducibles	3,644,488	3,058,594
Más (menos) diferencias temporales:		
Ganancia en disposición de activos	(67,169)	(22,269)
Diferencia en depreciación	(4,441,328)	(4,910,322)
Proporción de mejora amortizada	-	92,952
Activos fijos no capitalizados	-	5,804,679
Programas de computadora	-	(22,306)
Otras provisiones	(14,884,546)	(1,047,611)
Reversión diferencia cambiaria año anterior	7,655	(10,562)
Diferencia cambiaria año actual	<u>(1,750)</u>	<u>(7,655)</u>
Renta neta imponible	<u>RD\$ 1,001,287,122</u>	<u>1,391,356,417</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El Código Tributario de la República Dominicana según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta a pagar por las operaciones será el que resulte mayor del impuesto sobre la base del 28% para el año 2014 y 29% para el año 2013 de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora califica para pagar sobre la base de la renta neta imponible.

Un resumen del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Renta neta imponible	RD\$	1,001,287,122	1,391,356,417
Tasa impositiva		<u>28%</u>	<u>29%</u>
Impuesto sobre la renta corriente		280,360,394	403,493,361
Anticipos pagados		(370,657,316)	(248,010,664)
Retenciones intereses		<u>(189,176)</u>	<u>(156,704)</u>
Impuesto por pagar (saldo a favor)	RD\$	<u>(90,486,098)</u>	<u>155,325,993</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo a favor y el impuesto por pagar se incluyen dentro del reglón de pagos anticipados y de acreedores diversos, respectivamente, en los balances generales - base regulada que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	RD\$	280,360,394	403,493,361
Diferido		253,321	111,559
Impuesto de años anteriores (a)		<u>8,688,621</u>	<u>(3,258,185)</u>
	RD\$	<u>289,302,336</u>	<u>400,346,735</u>

(a) Corresponde a diferencia entre el monto provisionado y el monto finalmente liquidado en la Declaración Jurada de Sociedades.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta como sigue:

		<u>2014</u>		
		<u>Saldo al</u>	<u>Movimiento</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>Inicio</u>	<u>del Año</u>	<u>Final</u>
Activos fijos	RD\$	4,821,234	(410,708)	4,410,526
Ajustes a diferencia cambiaria		(2,067)	1,594	(473)
Provisión regalía pascual		455,081	(455,081)	-

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Provisiones extraordinarias	3,712,241	384,290	4,096,531
Amortización de mejoras en propiedad arrendada	(293,859)	(18,237)	(312,096)
Amortización de licencias	<u>(244,821)</u>	<u>244,821</u>	<u>-</u>
RDS	<u>8,447,809</u>	<u>(253,321)</u>	<u>8,194,488</u>
	2013		
	Saldo al Inicio	Movimiento del Año	Saldo al Final
Activos fijos	RDS 4,139,517	681,717	4,821,234
Ajustes a diferencia cambiaria	3,063	(5,130)	(2,067)
Provisión regalía pascual	20,755	434,326	455,081
Provisiones extraordinarias	4,599,207	(886,966)	3,712,241
Amortización de mejoras en propiedad arrendada	-	(293,859)	(293,859)
Amortización de licencias	<u>(203,174)</u>	<u>(41,647)</u>	<u>(244,821)</u>
RDS	<u>8,559,368</u>	<u>(111,559)</u>	<u>8,447,809</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el impuesto sobre la renta diferido se encuentra registrado dentro del renglón de otros activos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

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

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados, cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora, sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley No. 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

9 Capital mínimo

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 1,451,402,219	1,593,565,038
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(14,800,900)	(3,038,725)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	<u>-</u>	<u>(32,244,767)</u>
Patrimonio neto	1,436,601,319	1,558,281,546
Capital mínimo exigido (Circular No. 78-12)	<u>432,018,838</u>	<u>393,009,049</u>
Superávit de capital mínimo	<u>RDS 1,004,582,481</u>	<u>1,165,272,497</u>
Número total de afiliados a la AFP	<u>RDS 959,074</u>	<u>902,923</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

10 Compromisos y contingencia

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 la Administradora afronta litigios y reclamos producto de las transacciones normales del negocio. La gerencia, después de consultar a sus asesores, es de opinión que el monto probable de pérdida en el que podría incurrirse asciende a RD\$1,500,000, el cual se encuentra registrado como parte de las provisiones en el balance general - base regulada a esa fecha que se acompaña.
- (b) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales y a través de fondos de pensiones privados, la Administradora recibe de la Tesorería de la Seguridad Social los aportes obligatorios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administradora ha recibido para su administración fondos por aproximadamente RD\$59,100,000,000 y RD\$48,000,000,000, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administradora mantiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 1.9 y 1.8 puntos porcentuales, según establece el Artículo No. 103 de la Ley No. 87-01. De conformidad con la Resolución No. 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril de 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a 2% en el año 2014. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (d) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y sucursales, por valores mensuales de aproximadamente RD\$710,000 y RD\$660,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$8,500,000 y RD\$7,900,000, respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso de la Administradora para el año 2015 bajo los términos de estos contratos, es de aproximadamente RD\$8,700,000.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

11 Instrumentos financieros**11.1 Administración del riesgo financiero**

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

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

Marco de administración de riesgo

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

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

El Comité de Auditoría de la Administradora 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.

11.1.1 Riesgo 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 del efectivo, cuentas por cobrar, inversiones y garantía de rentabilidad.

Inversiones

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

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Exposición al riesgo crediticio

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	RD\$	10,160,424	3,569,547
Cuentas por cobrar		137,380,653	114,831,916
Inversiones		627,877,047	1,172,359,752
Garantía de rentabilidad		<u>621,082,170</u>	<u>505,861,079</u>
	RD\$	<u>1,396,500,294</u>	<u>1,796,622,294</u>

11.1.2 Riesgo de liquidez

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

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por 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 de 2014 y 2013, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		<u>2014</u>		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos	
Acreedores diversos	RD\$	<u>9,098,591</u>	<u>9,098,591</u>	<u>9,098,591</u>
		<u>2013</u>		
	Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis Meses o Menos	
Acreedores diversos	RD\$	<u>13,399,191</u>	<u>(13,399,191)</u>	<u>(13,399,191)</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

11.1.3 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 esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Exposición al riesgo cambiario

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Efectivo	US\$ 799	10,024
Cuentas por cobrar	<u>1,007</u>	<u>9,869</u>
	<u>1,806</u>	<u>19,893</u>
Pasivos - cuentas por pagar	<u>(13,976)</u>	<u>(85,935)</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$ <u><u>(12,170)</u></u>	<u><u>(66,042)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora, fueron las siguientes:

	<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
US\$	<u>43.50</u>	<u>41.80</u>	<u>44.20</u>	<u>42.67</u>

Análisis de sensibilidad

Basados en la posición activa en moneda extranjera que mantiene la Administradora al 31 de diciembre de 2014, una variación de un 5% del dólar estadounidense frente al peso dominicano originaría un efecto en sus resultados y patrimonio de aproximadamente RD\$24,600. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la administradora considera como razonable cliente posible, al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Riesgo de tasa de interés

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

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	<u>1,238,476,617</u>	<u>1,671,776,331</u>
<u>Instrumentos de tasa variable:</u>		
Activos financieros	<u>10,482,600</u>	<u>6,444,500</u>

11.1.4 Administración de capital

La política de la gerencia es mantener una base de capital sólida como una forma de conservar la confianza de los accionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone de capital en circulación, reservas patrimoniales y los resultados del ejercicio y acumulados. 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 pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad entregadas por una posición de capital sólida.

11.1.5 Instrumentos financieros**Clasificaciones contables y valores razonables**

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

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>						
		<u>Cuentas y</u>	<u>Disponible</u>	<u>Otros</u>	<u>Valor en</u>	<u>Total</u>
		<u>Partidas por</u>	<u>para la</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Libros</u>	<u>Valor</u>
		<u>Cobrar</u>	<u>venta</u>			<u>Razonable</u>
Activo disponible	RD\$	10,396,225	-	-	10,396,225	10,396,225
Cuentas por cobrar		137,380,653	-	-	137,380,653	137,380,653
Inversiones- sector público		-	540,418,090	-	540,418,090	N/D

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Inversiones - instituciones financieras	-	76,976,357	-	76,976,357	76,976,357
Inversiones - empresas	-	10,482,600	-	10,482,600	N/D
Garantía de rentabilidad	<u>621,082,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>621,082,170</u>	<u>621,082,170</u>
Activos financieros	RD\$	<u>768,859,048</u>	<u>627,877,047</u>	<u>-</u>	<u>1,396,736,095</u>
Acreeedores diversos	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,098,591)</u>	<u>(9,098,591)</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,098,591)</u>	<u>(9,098,591)</u>

N/D = No disponible.

Al 31 de diciembre de 2013

		Cuentas y Partidas por Cobrar	Disponible para la venta	Otros Pasivos	Valor en Libros	Total Valor Razonable
Activo disponible	RD\$	3,803,956	-	-	3,803,956	3,803,956
Cuentas por cobrar		114,831,916	-	-	114,831,916	114,831,916
Inversiones- sector público		-	734,496,657	-	734,496,657	N/D
Inversiones - instituciones financieras		-	431,418,595	-	431,418,595	431,418,595
Inversiones - empresas		-	6,444,500	-	6,444,500	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>505,861,079</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>505,861,079</u>	<u>505,861,079</u>
Activos financieros	RD\$	<u>624,496,951</u>	<u>1,172,359,752</u>	<u>-</u>	<u>1,796,856,703</u>	<u>1,055,915,546</u>
Acreeedores diversos	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(13,399,191)</u>	<u>(13,399,191)</u>	<u>(13,399,191)</u>
Pasivos financieros	RD\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(13,399,191)</u>	<u>(13,399,191)</u>	<u>(13,399,191)</u>

N/D = No disponible.

12 Cumplimiento con otras regulaciones

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

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

Adicionalmente, la gerencia ha representado a los auditores externos, directores, gerentes, administradores y en general, cualquier persona que en razón de su cargo o función tome 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 No. 89 de la Ley No. 87-01 y en resoluciones complementarias.

13 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos - base regulada de la Administración de pensiones. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

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