

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Informe de los auditores independientes y

Estados financieros

31 de diciembre de 2019

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.
Índice
31 de diciembre de 2019

	Página(s)
Informe de los auditores independientes	1-3
Estados financieros	
Balance general	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8-25



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A. (en lo adelante “la Sociedad”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en lo adelante “NIIF”).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Sociedad comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2019;
- El estado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo 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.

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

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Sociedad.

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 errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A los Accionistas y
Consejo de Administración de
Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

24 de marzo de 2020

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Balance General

(Valores en RD\$)

	Notas	31 de diciembre de	
		2019	2018
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3, 4, 6, y 20	84,855,596	176,572,899
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3, 19 y 20	172,381,560	39,845,059
Cuentas por cobrar	3, 5, y 20	10,571,714	9,106,059
Gastos pagados por anticipado	7	395,325	918,665
Total activos corrientes		268,204,195	226,442,682
Mobiliario y equipo, neto	8	801,561	318,732
Activo por derecho de uso	9	15,463,438	-
Activos intangibles, neto	10	917,282	2,218,672
Otros activos	11	4,899,800	-
Total activos		<u>290,286,276</u>	<u>228,980,086</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Proveedores	3 y 20	4,013,426	11,457
Acumulaciones y otros por pagar	3, 12 y 20	11,870,144	9,741,505
Pasivo por arrendamiento	3, 9 y 20	3,334,450	-
Total pasivos corrientes		19,218,020	9,752,962
Pasivo por arrendamiento	3, 9 y 20	14,065,632	-
Total pasivos		<u>33,283,652</u>	<u>9,752,962</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	13 y 18	360,000,000	360,000,000
Reserva legal	13	2,202,306	313,531
Pérdidas acumuladas		(105,199,682)	(141,086,407)
Total patrimonio de los accionistas		<u>257,002,624</u>	<u>219,227,124</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>290,286,276</u>	<u>228,980,086</u>

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

 José Gior Ariza Medrano
 Presidente del
 Consejo de Administración

 María Isabel Pérez Sallent
 Gerente General

 Maylis Y. Méndez Pérez
 Contador

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.
 Estado de resultados integrales
 (Valores en RD\$)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Notas	2019	2018
Ingresos			
Comisión por administración de fondos	17	<u>81,250,807</u>	<u>69,981,827</u>
Gastos de operaciones y generales y administrativos			
Sueldos y compensaciones al personal	15	(43,693,311)	(41,648,948)
Comisión por intermediación y colocación	6	(6,197,599)	(312,239)
Otros gastos	16	(18,111,066)	(24,118,961)
Depreciación y amortización	8, 9 y 10	<u>(4,903,850)</u>	<u>(2,654,680)</u>
		<u>(72,905,826)</u>	<u>(68,734,828)</u>
Ganancia operativa		<u>8,344,981</u>	<u>1,246,999</u>
Ingresos (gastos) financieros			
Intereses ganados	6	20,915,695	15,645,181
Ganancia (pérdida) neta en valoración y venta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		14,188,890	(10,656,952)
Pérdida (ganancia) cambiara, neta		(729,774)	13,983
Intereses por arrendamiento	9	(1,001,207)	-
Otros		<u>-</u>	<u>21,408</u>
		<u>33,373,604</u>	<u>5,023,620</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta		41,718,585	6,270,619
Impuesto sobre la renta	14	<u>(3,943,085)</u>	<u>-</u>
Resultado neto		<u><u>37,775,500</u></u>	<u><u>6,270,619</u></u>

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

 José Gior Ariza Medrano
 Presidente del
 Consejo de Administración

 María Isabel Pérez Sallent
 Gerente General

 Maylis Y. Méndez Pérez
 Contador

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Estado de cambios en el patrimonio

(Valores en RD\$)

	Capital social	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2018	360,000,000	-	(147,043,495)	212,956,505
Resultado neto	-	-	6,270,619	6,270,619
Reserva legal	-	313,531	(313,531)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	360,000,000	313,531	(141,086,407)	219,227,124
Resultado neto	-	-	37,775,500	37,775,500
Reserva legal	-	1,888,775	(1,888,775)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>360,000,000</u>	<u>2,202,306</u>	<u>(105,199,682)</u>	<u>257,002,624</u>

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

José Gior Ariza Medrano
Presidente del
Consejo de Administración

María Isabel Pérez Sallent
Gerente General

Maylis Y. Méndez Pérez
Contador

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Estado de flujos de efectivo

(Valores en RD\$)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Cobros a clientes	78,599,117	66,653,310
Pagos realizados a proveedores, relacionadas y otros	<u>(69,181,054)</u>	<u>(66,865,992)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) en las actividades de operaciones	9,418,063	(212,682)
Intereses cobrados	22,101,732	19,456,523
Intereses pagados	(1,001,208)	-
Impuestos pagados	<u>(875,402)</u>	<u>(145,883)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>29,643,185</u>	<u>19,097,958</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de mobiliario, equipo y software	(648,969)	(14,496)
Adquisición instrumentos financieros	(313,625,781)	(655,778,156)
Venta de instrumentos financieros	<u>195,278,169</u>	<u>778,138,973</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(118,996,581)</u>	<u>122,346,321</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Arrendamientos pagados	<u>(2,387,538)</u>	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(2,387,538)</u>	-
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(91,740,934)	141,444,279
Efecto de variación en tipos de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	23,631	2,271
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>176,572,899</u>	<u>35,126,349</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>84,855,596</u>	<u>176,572,899</u>
Transacciones no monetarias	2019	2018
Pérdida (ganancia) en cambio no realizada		
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,631	2,271
Pasivo por arrendamiento	887,862	-
Activo por derecho de uso	(18,899,758)	-
Pasivo por arrendamiento	18,899,758	-

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

José Gior Ariza Medrano
Presidente del
Consejo de Administración

María Isabel Pérez Sallent
Gerente General

Maylis Y. Méndez Pérez
Contador

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

1. Entidad

La Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A. (en lo adelante “la Sociedad”), es una sociedad administradora de fondos de inversión organizada bajo las leyes de la República Dominicana el 12 de noviembre de 2012. Es una subsidiaria de Grupo Popular, S. A., y tiene sus oficinas administrativas en la Avenida Lope de Vega No. 44, Piso 3, Santo Domingo, República Dominicana.

La Sociedad tiene por objeto la administración de fondos mutuos o abiertos y/o la administración de fondos cerrados de inversión, así como aquellas actividades que fueran autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante “SIMV”), de conformidad a lo establecido en la Ley No. 19-00 y la Ley No. 249-17 que la modifica, que regula el mercado de valores y su reglamento de aplicación, así como las demás normativas complementarias al mercado de valores.

La SIMV otorgó el 3 de diciembre de 2013 su aprobación para que la Sociedad pueda operar como una sociedad administradora de fondos de inversión; consecuentemente, sus actividades operativas se encuentran bajo la vigilancia y supervisión de la SIMV.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 24 de marzo de 2020 por la Gerencia de la Sociedad.

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por la Sociedad en la preparación de estos estados financieros se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente por los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en lo adelante “NIIF”), sobre la base del costo histórico excepto por activos financieros medidos a valor razonable.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y suposiciones están basadas en la experiencia histórica, así como en varias otras premisas que la gerencia entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, las mismas son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si éstos son afectados.

Estas estimaciones contables, por definición, pueden ser diferentes a los resultados reales. Las áreas significativas de estimación y juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en los estados financieros se incluyen en las siguientes notas:

- Nota 8 – Mobiliario y equipo (vida útil estimada de los activos)
- Nota 9 – Arrendamientos (reconocimiento inicial)
- Nota 10 – Activos intangibles (período de amortización)
- Nota 20 – Valor razonable de los instrumentos financieros

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

2.2 Nuevas normas contables

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Sociedad

NIIF 16 “Arrendamientos”: La Sociedad ha aplicado esta norma a partir del 1 de enero de 2019, acogiéndose a la excepción de no reexpresar la información comparativa al 31 de diciembre de 2018. La NIIF 16 sustituye los criterios de reconocimiento, medición y divulgación contenidos en la NIC 17 “Arrendamientos”, la cual identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. Al adoptar esta norma se reconoció un pasivo por arrendamiento reflejando el valor presente de los pagos restantes del arrendamiento y un activo por “derecho de uso”. Los efectos de la implementación se revelan en la Nota 9.

No hay otras normas que aún no sean efectivas y de las que se podría esperar tengan un impacto significativo para la Sociedad en los períodos de reporte, actuales o futuros, y en transacciones futuras previsibles.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.4 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional de la Sociedad (pesos dominicanos) a la tasa de cambio de cierre (tasa de compra) del Banco Central de la República Dominicana, (en lo adelante “BCRD”) de los estados financieros. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se registran como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (gastos) financieros en el estado de resultados integrales.

La tasa de cambio usada para convertir a moneda nacional la moneda extranjera fue RD\$52.9022: US\$1 (2018: RD\$50.2028: US\$1).

2.5 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando la Sociedad tiene los derechos o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y las cuentas por cobrar. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

a) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo e inversiones en valores cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

b) Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Los activos financieros disponibles para comercialización son aquellos valores mantenidos por la Sociedad con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse o redimirse en el corto plazo. Los cambios en el valor razonable se registran como un ingreso o gasto financiero en el estado de resultados integrales, según corresponda. Ver más detalle sobre las técnicas de valoración en Nota 20.

c) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Las cuentas por cobrar se componen de comisiones e intereses por cobrar.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o
- La Sociedad ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y la Sociedad (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, pero ha transferido el control del mismo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las acumulaciones y otros por pagar, y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Estos pasivos son dados de baja por la Sociedad cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, la Sociedad procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del periodo en que ocurre.

2.6 Mobiliario y equipo y depreciación

Reconocimiento y medición

El mobiliario y equipo está registrado al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Depreciación

La depreciación se determina sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se atribuye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados sobre la base del método de línea recta, sobre las vidas útiles estimadas de los activos. La vida útil estimada del mobiliario y equipo de oficina es de 3 a 10 años.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

La vida útil y el valor residual de estos activos se revisan en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

2.7 Otros activos y amortización

La Sociedad registra como otros activos el monto pagado por los sistemas tecnológicos adquiridos. Dicho activo se amortiza sobre la base del método de línea recta, durante un período de cinco años a partir de la fecha de su puesta en uso. Los costos asociados con el mantenimiento de los programas de computadoras se reconocen como gastos cuando se incurren.

2.8 Deterioro en el valor de activos

Activos financieros

La Sociedad evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. La Nota 3 explica la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito. Para las cuentas por cobrar, la Sociedad aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se contabilicen desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

El valor en libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor en libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada, no exceda el monto del costo amortizado que habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

Activos no financieros

La Sociedad evalúa a la fecha de los estados financieros si existen indicadores de deterioro para aquellos activos que tienen vida útil definida. De existir, 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.

El valor de uso es determinado en base a los flujos de efectivo de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado y el valor del dinero en el tiempo, así como el riesgo asociado al activo. Para evaluar el deterioro, son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos que no lo generan. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

2.9 Acumulaciones y otros por pagar

Las acumulaciones y otros por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

2.10 Arrendamientos

Los arrendamientos se reconocen en la fecha de inicio de cada contrato, como sigue:

- Un activo por derecho de uso, equivalente al importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago anticipado o acumulado a la fecha de reconocimiento.
- Un pasivo por arrendamiento, tomando el valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, en los casos si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, se utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.

Cuando el arrendamiento sea a corto plazo o el activo subyacente sea de bajo valor, se reconocerán los pagos asociados como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

2.11 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Sociedad 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. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de efectivo esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

2.12 Beneficios a empleados

Bonificación

La Sociedad otorga bonos a sus empleados y ejecutivos en base a la antigüedad de sus servicios, tal como es requerido por la Ley y por sus propios planes de compensación y acuerdos de trabajo. Se reconoce una provisión por los beneficios no liquidados a la fecha del balance general.

Prestaciones laborales

La Ley requiere en determinadas circunstancias el pago de prestaciones sociales a los empleados. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que ha trabajado el empleado y su nivel de remuneración. Esta compensación se reconoce en los resultados en el momento en que se comunica y da por terminada la relación laboral y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

Plan de pensiones

Los funcionarios y empleados, con el propósito de acogerse a lo establecido en la Ley No. 87-01 del Sistema Dominicano de Seguridad Social, están afiliados al sistema de Administración de Pensiones. Los aportes realizados por la Sociedad se reconocen como gastos cuando se incurren. La Sociedad no posee obligación adicional ni implícita diferente a la contribución del porcentaje requerido por la Ley.

Otros beneficios

La Sociedad otorga otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales del país; así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas de incentivos al personal. Estos se reconocen como gastos cuando se incurren.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

2.13 Reconocimiento de ingresos

Ingresos operativos

Los ingresos operativos comprenden las comisiones generadas a los fondos de inversión administrados por la Sociedad: Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular, Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular y Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular. Estos ingresos se determinan en proporción al patrimonio administrado de cada fondo, calculados sobre la base porcentual de 1.75% para el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular y el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular y 1% para el Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular del patrimonio diario presentado por los fondos. Del Fondo de Inversión Cerrado Multiactivos Popular y el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades aún no se están generando comisiones.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre los equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos ingresos se determinan en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

La ganancia en valoración de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se determina en base a los resultados de la valoración de dichos instrumentos como se indica en la Nota 19.

2.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre las bases del Código Tributario Dominicano vigente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas que han estado vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicadas cuando el impuesto diferido activo relacionado se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele. El impuesto diferido activo es reconocido sólo en la medida en que sea probable que se generará ganancia imponible futura que esté disponible para ser utilizada contra la diferencia temporal.

3. Administración del riesgo financiero

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

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Ante la incertidumbre de los mercados financieros, el programa de gestión y administración del riesgo de la Sociedad trata de mitigar efectos adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

3.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Sociedad si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplan con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los equivalentes de efectivo, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y las cuentas por cobrar.

Calificación crediticia de los activos financieros

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Calificación crediticia local – Feller AA+	33,778,741	111,504,491
Calificación crediticia local – Pacific BBB+(dom)	51,017,760	65,000,000
Calificación crediticia local – Feller A+	6,268	6,190
Calificación crediticia local – Feller AAA	48,558	48,875
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Calificación crediticia local – Fitch A-	10,173,796	34,846,964
Calificación crediticia local – Feller A-	5,015,205	4,998,095
Calificación crediticia local – Feller A	157,192,559	-
Cuentas por cobrar		
Calificación crediticia local – Feller Rate AA-fa (N)M3	6,670,860	6,273,400
Calificación crediticia local – Feller Rate BBBfa (N)	2,724,134	704,573
Calificación crediticia local – Fitch A-	328,209	1,003,196
Calificación crediticia local – Feller A-	4,932	4,931
Calificación crediticia local – Feller A	366,575	-
Calificación crediticia local – Feller AA+	-	812,723
Calificación crediticia local – Pacific BBB+(dom)	242,334	307,236
	<u>267,569,931</u>	<u>225,510,674</u>

3.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a sus vencimientos. La política de la Sociedad para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Sociedad.

La Sociedad monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente la Sociedad mantiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 30 días, esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente tales como desastres naturales.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros se presentan a continuación:

	2019			
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos	Más de seis meses
Proveedores	(4,013,426)	(4,013,426)	(4,013,426)	-
Acumulaciones y otros por pagar	(11,870,144)	(11,870,144)	(11,870,144)	-
Pasivo por arrendamiento	(17,400,082)	(19,719,859)	(2,059,695)	(17,660,164)
	<u>(33,283,652)</u>	<u>(35,603,429)</u>	<u>(17,943,265)</u>	<u>(17,660,164)</u>

	2018			
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos	Más de seis meses
Proveedores	(11,457)	(11,457)	(11,457)	-
Acumulaciones y otros por pagar	(9,741,505)	(9,741,505)	(9,741,505)	-
	<u>(9,752,962)</u>	<u>(9,752,962)</u>	<u>(9,752,962)</u>	<u>-</u>

3.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de monedas extranjeras, precio y tasas de interés que pueden afectar los resultados de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

Exposición al riesgo cambiario

La Sociedad no está sustancialmente expuesta al riesgo cambiario debido a que sus ingresos y gastos son facturados y cobrados en su mayoría en pesos dominicanos (RD\$). En adición a su posición neta en activos en comparación con pasivos denominados en moneda extranjera es positiva en RD\$277,094 (2018: RD\$18,867).

Exposición al riesgo de tasa de interés

Los instrumentos financieros de la Sociedad que están expuestos a riesgo de tasa de interés, son como sigue:

	Valor en Libros	
	2019	2018
<i>Instrumentos de tasa fija</i>		
Activos financieros		
Equivalentes de efectivo	51,017,760	167,948,723
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	172,381,560	39,845,059
	<u>223,399,320</u>	<u>207,793,782</u>

En caso de un incremento o una disminución de 1% en la tasa de interés aplicable a los activos financieros, se tendría un aumento o una reducción de RD\$2,233,993 (2018: RD\$2,077,938), en los resultados del período y en el patrimonio.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2019	2018
Caja	4,269	13,343
Bancos	33,833,567	8,610,833
Equivalentes de efectivo (a)	51,017,760	167,948,723
	<u>84,855,596</u>	<u>176,572,899</u>

(a) Certificado de depósito a un plazo de 30 días (2018: entre 30 y 90 días), devenga intereses capitalizables a una tasa anual de 9.5% (2018: entre 10.15% y 10.55%). Los intereses ganados ascienden a RD\$2,571,167 (2018: RD\$6,000,052).

5. Cuentas por cobrar

	2019	2018
Intereses por cobrar sobre equivalentes de efectivo	242,334	1,119,959
Comisiones por cobrar	9,394,994	6,977,973
Intereses sobre activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	699,716	1,008,127
Otras cuentas por cobrar	234,670	-
	<u>10,571,714</u>	<u>9,106,059</u>

6. Transacciones y saldos con partes relacionadas

La Sociedad es subsidiaria de Grupo Popular, S. A., y efectúa transacciones y mantiene saldos con relacionadas como sigue:

	2019	2018
<u>Saldos con relacionadas</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,778,741	111,504,490
Intereses por cobrar sobre equivalentes de efectivo	-	812,723
Cuentas por cobrar	40,841	-
Cuentas por pagar	1,250,454	-
<u>Transacciones con relacionadas</u>		
Ingresos		
Intereses ganados	632,074	4,630,540
Gastos		
Comisión por intermediación y colocación (a)	6,197,599	312,239
Servicios gerenciales	1,776,000	1,776,000
Cargos corporativos	462,000	-

(a) Corresponde a comisiones por intermediación en compras y ventas de inversiones y comisiones asumidas por colocación de cuotas de un fondo administrado (2018: comisiones por intermediación en compras y ventas de inversiones).

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

7. Gastos pagados por anticipado

	2019	2018
Impuestos pagados por anticipado	200,712	639,074
Otros	<u>194,613</u>	<u>279,591</u>
	<u>395,325</u>	<u>918,665</u>

8. Mobiliario y equipo, neto

Un resumen del movimiento del mobiliario, equipo y la depreciación acumulada se presenta a continuación:

	2019
<u>Costo</u>	
Saldos al inicio del año	1,231,670
Adiciones	<u>648,969</u>
Saldo al final del año	<u>1,880,639</u>
<u>Depreciación acumulada</u>	
Saldos al inicio del año	(912,938)
Cargos del año	<u>(166,140)</u>
Saldo al final del año	<u>(1,079,078)</u>
	<u>801,561</u>
	2018
Costo	1,231,670
Depreciación acumulada	<u>(912,938)</u>
Saldo al final del año	<u>318,732</u>

9. Arrendamientos

El compromiso por arrendamientos contraídos por la Sociedad se detalla a continuación:

	2019
Activo por derecho de uso	
Edificación	<u>15,463,438</u>
Pasivo por arrendamiento	
Corriente	3,334,450
No corriente	<u>14,065,632</u>
	<u>17,400,082</u>

La Sociedad funge como arrendataria en un contrato de arrendamiento por el alquiler de las oficinas. El arrendamiento pactado mediante dicho contrato finalizará el 27 de junio de 2024.

El precio del alquiler se ajusta anualmente en forma automática, en base al promedio de cinco años precedentes que arroje el índice de inflación de precios al consumidor de los Estados Unidos de América que publiquen cada año las autoridades competentes de dicho país, con un incremento anual mínimo del 1.75% y un incremento máximo de 2.5%.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

La Sociedad adoptó la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 reconociendo activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos ascendentes a RD\$18,899,758. La Sociedad ha decidido no reexpresar la información comparativa al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con lo permitido por las disposiciones específicas de transición de la norma.

Los gastos de intereses por arrendamiento ascienden a RD\$1,001,207 y se presentan como intereses por arrendamiento en el estado de resultados integrales. La tasa de descuento utilizada fue de 5.5% anual.

10. Activos intangibles, neto

Los otros activos corresponden al valor en libros de licencias adquiridas del software que se utiliza para el registro de las transacciones y la contabilidad de la Sociedad Administradora y de los Fondos que administra. A continuación, se presenta un resumen del movimiento:

	2019	2018
<u>Costo de adquisición</u>		
Saldo al inicio del año y al final del año	<u>12,388,718</u>	<u>12,388,718</u>
<u>Amortización acumulada</u>		
Saldo al inicio del año	(10,170,046)	(7,681,588)
Cargos del año	<u>(1,301,390)</u>	<u>(2,488,458)</u>
Saldo al final del año	<u>(11,471,436)</u>	<u>(10,170,046)</u>
	<u>917,282</u>	<u>2,218,672</u>

11. Otros activos

Los otros activos por RD\$4,899,800 corresponden a pagos iniciales y servicios de implementación del software que se utilizará para el registro de las transacciones y la contabilidad de la Sociedad y de los Fondos que administra. Al 31 de diciembre de 2019, este software no está en uso.

12. Acumulaciones y otros por pagar

	2019	2018
Bonificación	6,843,924	6,895,658
Impuestos retenidos	3,318,435	852,854
Impuesto sobre la transferencia de bienes y servicios	816,175	771,887
Compensación a miembros del Consejo de Administración y Comité de Inversiones	132,256	818,306
Otras	<u>759,354</u>	<u>402,800</u>
	<u>11,870,144</u>	<u>9,741,505</u>

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

13. Patrimonio

Capital social

El capital autorizado de la Sociedad es de RD\$600,000,000 compuesto por 6,000,000 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 cada una.

El capital pagado de la Sociedad es de RD\$360,000,000, compuesto por 3,600,00 acciones comunes suscritas y pagadas con un valor de RD\$100 cada una.

Reserva legal

La Ley No. 479-08 sobre Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus modificaciones, requiere que las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada, efectúen una reserva no menor del 5% de la ganancia neta anual hasta alcanzar el 10% del capital social. Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de esta reserva es de RD\$2,202,306 (2018: RD\$313,531). Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos, excepto en caso de disolución.

Distribución de dividendos

La Ley No. 253-12 establece un impuesto definitivo de 10% sobre la distribución de beneficios o reservas hechos por una persona o entidad legal sin personalidad legal, la cual deberá retener a los accionistas, socios o parte interesada, por la entidad que hace la distribución.

14. Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente

Según las disposiciones del Código Tributario Dominicano, modificado por la Ley de Reforma Fiscal No. 253-12, el impuesto sobre la renta corporativa es de 27% de la renta neta imponible siguiendo las reglas de deducibilidad de gastos que indica la propia Ley.

El Código dispone además un impuesto anual sobre los activos del 1% que, en el caso de las sociedades administradoras de fondos de inversión, aplica sobre el valor en libros de la propiedad, muebles y equipo como se presentan en el balance general, excluyendo las revaluaciones. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, equivalente a la obligación del impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación del resultado antes del impuesto sobre la renta con la ganancia (pérdida) fiscal por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, se presenta a continuación:

	2019	2018
Resultado antes de impuesto sobre la renta	41,718,585	6,270,619
Diferencias permanentes		
Gastos no deducibles	2,016,484	18,638,108
Ingreso por interés de títulos de deuda del sector gubernamental	-	(378,082)
Ingreso por valoración de títulos deuda sector del gubernamental, neto	-	(62,673)

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

	2019	2018
Diferencias temporarias		
Deficiencia en depreciación	(56,563)	(11,246)
Derecho de uso de activos no deducibles	1,947,597	-
Provisiones no deducibles	<u>356,553</u>	<u>188,760</u>
Renta neta imponible antes de la pérdida compensable	45,982,656	24,645,486
Pérdidas compensables	<u>(31,378,636)</u>	<u>(32,536,610)</u>
Renta neta imponible (pérdida trasladable)	<u>14,604,020</u>	<u>(7,891,124)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>3,943,085</u>	<u>-</u>

Debido que la Sociedad en 2018 no generó renta imponible de impuesto sobre la renta, pagó por el alternativo o mínimo de impuesto sobre los activos, el cual fue determinado como sigue:

	2018
Activos imponibles	318,732
Tasa impositiva	<u>1%</u>
Impuesto sobre los activos (a)	<u>3,187</u>

(a) En 2018 este impuesto fue registrado en el estado de resultados como parte de los otros gastos.

La Sociedad tiene pérdidas fiscales por RD\$51,730,350, las cuales pueden ser compensadas con ganancias imponibles futuras generadas hasta el 2022, con el límite de 20% por año.

15. Sueldos y compensaciones al personal

	2019	2018
Sueldos y bonificación (a)	33,867,366	32,996,166
Seguro social y patronal	1,453,622	1,459,679
Regalía pascual	1,054,411	1,043,050
Transporte y compensación por uso de vehículos	807,110	581,318
Aportes a fondo de pensiones	898,359	935,726
Otros (b)	<u>5,612,443</u>	<u>4,633,009</u>
	<u>43,693,311</u>	<u>41,648,948</u>

(a) Incluye RD\$4,025,376 (2018: RD\$3,388,106) de compensaciones pagadas a los comisarios de cuenta y a los miembros del Consejo de Administración, Comité de Inversiones y Comité de Riesgos. La Sociedad tenía 14 empleados al 31 de diciembre de 2019 (2018:13 empleados).

(b) Corresponde a beneficios al personal, entrenamientos, capacitación y eventos del área de Recursos Humanos.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

16. Otros gastos

	2019	2018
Honorarios (a)	5,300,889	4,612,101
Otros servicios contratados	3,252,832	3,461,396
Suscripciones y afiliaciones (b)	3,740,658	6,935,813
Impuestos	3,298,928	2,674,587
Arrendamiento de oficina	-	3,251,827
Gastos legales	244,710	430,230
Publicidad y patrocinios	1,831,694	1,660,805
Útiles de oficina	147,685	68,794
Otros	293,670	1,023,408
	<u>18,111,066</u>	<u>24,118,961</u>

(a) Incluye servicios profesionales recibidos de auditoría, tecnología y calificadora de riesgo.

(b) Corresponde sustancialmente a los pagos de la cuota de membresía de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, la tarifa de supervisión de la SIMV, la tarifa de Mantenimiento en el Registro del Mercado de Valores y Productos, la cuota anual de participantes y de acceso al sistema de CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A.

17. Compromisos

Fondos administrados

La Sociedad administra cinco fondos de inversión cerrados (Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular (con vencimiento en 2027), Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular (con vencimiento en 2027), Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular (con vencimiento en 2027), Fondo de Inversión Cerrado Multiactivos Popular (con vencimiento en 2024) y Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades (con vencimiento en 2022), los cuales fueron aprobados para su emisión en el mercado de valores de la República Dominicana por la SIMV por RD\$1,500,000,000, RD\$1,500,000,000, US\$50,000,000, RD\$5,000,000,000 y RD\$5,000,000,000, respectivamente. De este importe, en el 2019 fueron colocados US\$36,258,000, RD\$130,638,000, RD\$400,000,000 del Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular, Fondo de Inversión Cerrado Multiactivos Popular y Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, respectivamente (2018: US\$498,000 del Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular). Para el periodo 2019 el Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular, Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular y Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular estaban colocados completamente.

La Sociedad reconoció ingresos por administración del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular, del Fondo de Inversión Renta Fija Capitalizable Popular y del Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria Dólares Popular, los cuales se incluyen dentro los ingresos de comisión por administración de fondos por RD\$81,250,807 (2018: RD\$69,981,827).

Arrendamiento

La Sociedad tiene contrato de alquiler de las instalaciones utilizadas como oficinas, el cual es renovable anualmente y pagó una mensualidad de US\$5,642 equivalentes a RD\$298,474 (2018: US\$5,538 equivalentes a RD\$278,048). La Sociedad está obligada a notificar la finalización de estos contratos con una antelación de 30 días. El compromiso de pago por este concepto para el año 2020 es de US\$68,303.79. (Nota 9).

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

Servicio contratado

La Sociedad mantiene un contrato de licenciamiento y de mantenimiento de su sistema tecnológico con renovación automática, a menos que sea terminado por cualquiera de las partes, con pagos mensuales de US\$2,574 equivalentes a RD\$136,172 (2018: US\$2,532 equivalentes a RD\$127,126) por el soporte y mantenimiento.

18. Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de capital es salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha y así maximizar el valor de la inversión de sus accionistas, manteniendo una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital. Para propósitos de la gestión de capital, el capital comprende todos los componentes del patrimonio (capital social suscrito y pagado y las pérdidas acumuladas).

La Sociedad tiene requerimientos mínimos de capital establecidos en la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, que requiere que el monto mínimo del capital social autorizado para una Sociedad Anónima debe ser RD\$30,000,000 y el activo neto debe ser en todo momento mayor al 50% del capital social suscrito y pagado. Un resumen se presenta a continuación:

	2019		2018	
	Mínimo requerido	Mantenido	Mínimo requerido	Mantenido
Capital social autorizado	30,000,000	600,000,000	30,000,000	600,000,000
Capital suscrito y pagado	3,000,000	360,000,000	3,000,000	360,000,000
Activo neto	180,000,000	257,002,624	180,000,000	219,227,124

La Sociedad presenta un patrimonio neto del 71.39% (2018: 60.90%) del capital suscrito y pagado. La gerencia tiene una estrategia para ampliar las emisiones vigentes en el año 2020 que le permita mejorar los resultados de operación.

Adicionalmente, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión que tengan permiso para ser emisoras de Fondos de Administración tendrán el deber de mantener en todo momento un nivel de Índice de Adecuación Patrimonial (IAP) el cual no deberá ser inferior a un coeficiente del 0.75% del total de patrimonio de los fondos de inversión administrados, conforme lo establecen las normativas que regulan el Mercado de Valores en la República Dominicana a partir de septiembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta un Índice de Adecuación Patrimonial del 3.77%, según se describe a continuación:

Total patrimonio de fondos de inversión administrados	6,668,529,691
Capital suscrito y pagado	360,000,000
Reservas	2,202,306
Activos intangibles	(5,817,082)
Cuentas por cobrar relacionadas	(40,841)
Pérdidas acumuladas	(105,199,682)
Patrimonio contable mantenido	251,144,701
Índice de adecuación patrimonial	3.77%

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

19. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	2019	2018
Títulos y valores de deuda		
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A. (a)	10,173,796	34,846,964
Alpha Sociedad de Valores, S. A. – Puesto de Bolsa (b)	5,015,205	4,998,095
Gulfstream Petroleum Dominicana, S. R. L. (c)	<u>157,192,559</u>	<u>-</u>
	<u>172,381,560</u>	<u>39,845,059</u>

- a) Corresponden a bonos de deuda en pesos dominicanos, los mismos devengan un interés anual de 9.2772%.
- b) Corresponden a bonos de deuda en pesos dominicanos, los mismos devengan un interés anual de 9%.
- c) Corresponden a bonos de deuda en pesos dominicanos, los mismos devengaban un interés anual de 11.15%.

La Sociedad reconoció intereses ganados de bonos gubernamentales y del sector corporativo, netos de la amortización de la prima, ascendentes a RD\$6,361,781 y RD\$11,674,224 (2018: RD\$6,905,170 y RD\$1,870,866) respectivamente, los cuales son incluidos en las partidas de ingresos financieros del estado de resultados.

Los intereses por cobrar ascienden a RD\$699,716 (2018: RD\$1,008,127) los cuales se incluyen en las cuentas por cobrar en el balance general.

20. Valor razonable de los instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

A continuación, se muestran los montos registrados en libros y los estimados del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad que no están presentados a su valor razonable:

	2019		2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,855,596	84,855,596	176,572,899	176,572,899
Cuentas por cobrar	<u>10,571,714</u>	<u>10,571,714</u>	<u>9,106,059</u>	<u>9,106,059</u>
	<u>95,427,310</u>	<u>95,427,310</u>	<u>185,678,958</u>	<u>185,678,958</u>
Pasivos financieros				
Proveedores	4,013,426	4,013,426	11,457	11,457
Acumulaciones y otros por pagar	11,870,144	11,870,144	9,741,505	9,741,505
Pasivo por arrendamiento	<u>17,400,082</u>	<u>17,400,082</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>33,283,652</u>	<u>33,283,652</u>	<u>9,752,962</u>	<u>9,752,962</u>

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

b) Instrumentos financieros medidos a valor razonable:

La Sociedad establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de la técnica de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fáciles y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Valores en RD\$)

Para la valoración de los instrumentos financieros descritos en Nota 19, la Sociedad utiliza técnicas de valoración que considera como referencia los precios de mercado publicados por RDVal, empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV. La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración utilizado:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2019				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>157,192,559</u>	<u>15,189,001</u>	<u>-</u>	<u>172,381,560</u>
2018				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>-</u>	<u>39,845,059</u>	<u>-</u>	<u>39,845,059</u>

21. Eventos subsecuentes

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Sociedad pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Sociedad, que continúa monitoreando y evaluando esta situación.