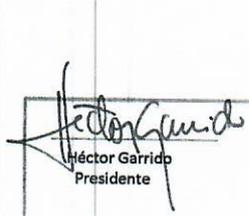
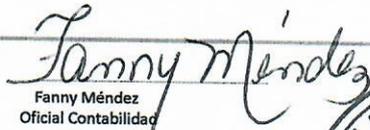


BALANCE GENERAL  
COMPARATIVO Jul-Dic 2017 Y Jul-Dic 2018  
(VALORES EN RDS)

ACTIVOS		Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo en caja y bancos	4	12,233,108	6,205,862	6,027,246
Cuentas por cobrar	5	766,875	1,725,325	(958,450)
Intereses Inversiones		103,968	197,126	(93,158)
Otras Cuentas por Cobrar	6	777,391	418,071	359,320
Otros Activos	7	4,499,424	2,976,814	1,522,610
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18,380,765</b>	<b>11,523,198</b>	<b>6,857,567</b>
Inversiones	8	30,575,303	31,581,398	(1,006,095)
Mobiliario y Equipos	9	5,478,200	6,066,347	(588,146)
Gastos Preoperativos		-	-	-
Provisión Otros Activos		(0.07)	-	(0)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>54,434,269</b>	<b>49,170,943</b>	<b>5,263,326</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Cuentas por pagar	10	383,288	187,856	195,432
Cuentas por pagar a Corto Plazo		-	1,500,000	(1,500,000)
Cuentas por pagar relacionadas		-	-	-
Cuentas por pagar otros		-	-	-
Cuentas por pagar otras monedas		569,235	572,447	(3,212)
Acumulaciones por pagar	11	5,701,871	1,249,843	4,452,028
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>6,654,394</b>	<b>3,510,147</b>	<b>3,144,247</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>				
Deuda Subordinada	12	28,654,590	27,705,726	948,864
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>		<b>28,654,590</b>	<b>27,705,726</b>	<b>948,864</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>35,308,984</b>	<b>31,215,872</b>	<b>4,093,112</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
Capital Pagado		28,000,000	28,000,000	-
Acciones Preferidas Clase B		26,181,000	25,111,000	1,070,000
Acciones Preferidas Clase C		34,466,000	27,000,000	7,466,000
Aporte Accionistas		1,446,617	1,446,617	-
Aporte Futuras Capitalizaciones		-	6,070,000	(6,070,000)
Resultados Acumulados Años Anteriores		(69,945,565)	(58,300,388)	(11,645,177)
Utilidades del Ejercicio		-	-	-
Utilidad o Pérdida en Valoración Inversiones		62,538	273,019	(210,480)
Resultados netos del Período		(1,085,305)	(11,645,177)	10,559,871
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>19,125,285</b>	<b>17,955,071</b>	<b>1,170,214</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.</b>		<b>54,434,269</b>	<b>49,170,943</b>	<b>5,263,326</b>

  
Héctor Garrido  
Presidente

  
Karen Castellanos  
Control Interno Interino

  
Fanny Méndez  
Oficial Contabilidad



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS  
COMPARATIVO Jul-Dic 2017 y Jul-Dic 2018  
(VALORES EN RDS)



**SEMESTRE**

**ACUMULADO**

	Enero-Diciembre 2018	Enero-Diciembre 2017	Jul-Dic 2018	Jul-Dic 2017
<b>INGRESOS:</b>				
Comisión Por Servicios	49,581,019	39,797,799	29,097,360	19,928,946
Ingresos Intereses Devengados Inversiones	553,265	1,860,517	283,532	504,463
Utilidad en Vloración de Mercado	786,429	5,870,978	786,429	5,870,978
Otros Ingresos Operativos	4,594,686	1,778,041	2,269,337	1,548,397
<b>Ingresos</b>	<b>55,515,399</b>	<b>49,307,336</b>	<b>32,436,658</b>	<b>27,852,785</b>
<b>GASTOS</b>				
Gastos de Personal	(27,260,921)	(24,743,606)	(14,344,396)	(12,702,535)
Gastos Operaciones de la Oficina	(15,526,236)	(13,956,208)	(8,678,072)	(6,575,635)
Perdida en Valoración de Mercado	(708,778)	(5,501,146)	(708,778)	(5,501,146)
Depreciación y Amortización	(1,327,558)	(6,761,223)	(662,998)	(3,843,804)
Impuestos y Contribuciones	(561,308)	(1,034,189)	(174,209)	99,269
<b>Gastos</b>	<b>(45,384,802)</b>	<b>(51,996,371)</b>	<b>(24,568,453)</b>	<b>(28,523,851)</b>
<b>Beneficios en Operaciones</b>	<b>10,130,597</b>	<b>(2,689,035)</b>	<b>7,868,205</b>	<b>(671,067)</b>
<b>OTROS (GASTOS ) INGRESOS</b>				
Gastos Financieros	(2,688,895)	(2,380,968)	(1,314,364)	(1,286,023)
Gastos Acciones Preferidas	(7,544,248)	(5,801,644)	(3,850,523)	(2,963,504)
Gastos Bancarios	(136,421)	(115,777)	(96,927)	(78,693)
Ingresos (Gastos) por Diferencias Cambiarias	(846,339)	(657,755)	(327,810)	(41,056)
<b>BENEFICIO (PERDIDA) NETO DEL PERIODO</b>	<b>(1,085,305)</b>	<b>(11,645,177)</b>	<b>2,278,581</b>	<b>(5,040,343)</b>

*Héctor Garrido*  
Héctor Garrido  
Presidente

*Karen Castellanos*  
Karen Castellanos  
Control Interno Interino

*Fanny Méndez*  
Fanny Méndez  
Oficial Contabilidad



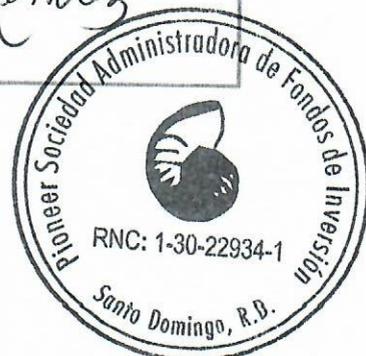
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
COMPARATIVO DICIEMBRE 2018 Y DICIEMBRE 2017  
(VALORES EN RDS)

	Ene - Dic 2018	Ene - Dic 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultados del periodo	(1,085,305)	(11,645,177)
Depreciación y Amortización		-
Amortización	-	4,123,095
Inversiones		
Ganancia Cambiaria		
Efectivo provisto (requerido) operativo		
<b>Cambios en activos y pasivos corrientes</b>		
Disminución (Aumento) en activos y pasivos		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	958,450	(1,351,375)
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar	(359,320)	(1,330)
(Aumento) Disminución en intereses por cobrar Inversiones	93,158	(197,126)
(Aumento) Disminución Otros Activos	(1,522,610)	(37,604)
Aumento (Disminución) Acumulaciones por pagar	4,452,028	597,750
Aumento (Disminución) por pagar Relacionadas	-	(333,702)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	195,432	13,977
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar otras monedas	(3,212)	(77,812)
Total Ajustes	3,813,926	2,735,873
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,728,621</u>	<u>(8,909,302)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Inversiones en activos financieros	1,006,095	(7,619,090)
Adquisición de mobiliarios y equipos	588,146	1,236,878
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>1,594,241</u>	<u>(6,382,212)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Cancelación de Adeudos Financieros (Línea Crédito)	-	-
Aumento en Adeudos Financieros (Línea de Crédito)	(1,500,000)	-
Deuda Subordinada	948,864	5,743,005
Acciones Preferidas Clase B	1,070,000	3,636,000
Acciones Preferidas Clase C	7,466,000	3,000,000
Resultados Acumulados Años Anteriores	-	-
Aporte a Futuras Capitalizaciones	(6,070,000)	3,807,000
Utilidad o Perdida en Valoración Inversiones	(210,480)	(471,016)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>1,704,384</u>	<u>15,714,989</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	6,027,246	423,473
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del mes	6,205,862	5,782,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del mes	<u>12,233,108</u>	<u>6,205,862</u>

*Héctor Garrido*  
Héctor Garrido  
Presidente

*Karen Castellanos*  
Karen Castellanos  
Control Interno Interino

*Fanny Méndez*  
Fanny Méndez  
Oficial Contabilidad



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS APORTANTES**  
**COMPARATIVO DICIEMBRE 2017 Y DICIEMBRE 2018**

	Capital social	Aportes a Futuras Capitalizaciones	Ajuste por valoración al valor razonable ( mayor o menor valor)	Resultados acumulados	Total
<b>Cambio en el patrimonio de los Aportantes al 01 Enero del 2017</b>	<b>74,921,617.00</b>	<b>2,263,000.00</b>	<b>744,035.00</b>	<b>(58,735,750.00)</b>	<b>19,192,902.00</b>
Cuotas colocadas					
Acciones Preferidas Clase B	3,636,000.00				3,636,000.00
Acciones Preferidas Clase C	3,000,000.00				3,000,000.00
Resultados Ejercicio Periodo				(11,645,176.59)	(11,645,176.59)
Aportes a Futuras Capitalizaciones		3,807,000.00			3,807,000.00
Ganancia o Pérdida no Realizada por Valoración de Mercado Neta			(471,016.22)		(471,016.22)
Ajuste Impuesto a los Activos 2016				435,362.00	435,362.00
Impuesto a los Activos				(482,528.00)	(482,528.00)
<b>Cambio en el patrimonio de los aportantes al 31 de Diciembre del 2017</b>	<b>61,557,617.00</b>	<b>6,070,000.00</b>	<b>273,018.78</b>	<b>(70,428,092.59)</b>	<b>17,472,543.19</b>
<b>Cuotas colocadas</b>					
Acciones Preferidas Clase B	1,070,000.00				1,070,000.00
Acciones Preferidas Clase C	7,466,000.00				7,466,000.00
Resultados Ejercicio Periodo					
Aportes a Futuras Capitalizaciones		(6,070,000.00)			(6,070,000.00)
Ganancia o Pérdida no Realizada por Valoración de Mercado Neta			(210,480.54)		(210,480.54)
Ajuste Impuesto a los Activos 2017				482,528.00	482,528.00
Impuesto a los Activos					
<b>Cambio en el patrimonio de los aportantes al 31 de Diciembre del 2018</b>	<b>90,093,617.00</b>	<b>-</b>	<b>62,538.24</b>	<b>(69,945,564.59)</b>	<b>20,210,590.65</b>

*Hector Garrido*  
**Héctor Garrido**  
 Presidente

*Fanny Méndez*  
**Fanny Méndez**  
 Oficial Contabilidad



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION**

Reporte de Cartera de Inversiones  
Al 31 de Diciembre de 2018



**1. Títulos Valores de Deuda**

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Títulos Valores	Valor Nominal	Valor Nominal	Cantidad de Valor Nominal	Costo Amortizado	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Superávit No Realizado	Tasa de Interés Facial del TVD	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
DO1002213929	Banco Central de la Rep. Dom.	74	10,000.00	10,000.00	740,000.00	760,754.26	774,866.24	(6,719.60)	(6,719.60)	12.00%	DOP	United Capital Puesto de Bolsa	0.00456%
DO1002257728	Banco Central de la Rep. Dom.	114	10,000.00	10,000.00	1,140,000.00	1,182,478.46	1,230,903.60	(46,071.96)	(46,071.96)	14.00%	DOP	United Capital Puesto de Bolsa	0.00435%

**2. Acciones**

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Acciones	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-

**3. Fondo de Inversión Cerrado**

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Cuotas	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-

**4. Fondo de Inversión Abierto**

Código ISIN	Emisor	Cantidad de Cuotas	Valor de Adquisición	Valor de Mercado	Superávit no Realizado	Moneda de Denominación	Mecanismo Centralizado de Negociación	Porcentaje de Participación de la Emisión
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-
-	-	0	0.00	0.00	0.00	-	-	-

**5. Otras Inversiones**

Sociedad	Tipo de Instrumento Financiero	Monto de la Inversión	Tasa de Interés Facial del TVD	Rendimiento	Plazo de la Inversión	Moneda de Denominación
-	-	0.00	-	-	-	-
-	-	0.00	-	-	-	-
-	-	0.00	-	-	-	-
-	-	0.00	-	-	-	-

*Hector Garrido*  
Hector Garrido  
Presidente

*Karen Castellanos*  
Karen Castellanos  
Control Interno

*Fanny Méndez*  
Fanny Méndez  
Oficial Contabilidad



## **INFORMACION CORPORATIVA, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

### **1. Información Corporativa –**

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. es una sociedad constituida en fecha 14 de octubre de 2005 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, se encarga de la gestión profesional de los recursos de los fondos de inversión bajo su administración de acuerdo a las políticas de inversión establecidas por la Ley 19-00 de Mercado de Valores de la República Dominicana. La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SAFI) no ofrece pagar intereses, ni garantiza una tasa fija de rendimiento sobre la inversión en las cuotas de los fondos de inversión.

La Compañía tiene sus oficinas administrativas en la Calle Erick Leonardo Ekman No. 54 esq. calle Camino chiquito, Plaza Patio del Norte, Arroyo Hondo Viejo, 3er Piso, en Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

La SAFI estará sujeta en su actuación, mediante normas de carácter general, ya sean establecidas por la Superintendencia de Valores o su Consejo de Directores, al cumplimiento de las disposiciones sobre: liquidez, solvencia, definición de perfiles de inversión, liquidación de operaciones, controles de riesgo, rangos patrimoniales, mecanismos de protección y educación al inversionista, índices de capital, riesgos de crédito, riesgo de mercado, riesgo operacional y uso de información privilegiada en cumplimiento con lo establecido por la Ley 19-00.

Los patrimonios de los Fondos de Inversión gestionados por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. son independientes del patrimonio de la Sociedad, según disposiciones de la Ley 19-00 del Mercado de Valores y los reglamentos de la Superintendencia de Valores (SIV).

### **2. Base de presentación –**

#### **2.1. Declaración de cumplimiento –**

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). La emisión final de los mismos fue aprobada por la gerencia.

#### **2.2. Moneda funcional y de presentación –**

Estos estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RDS) que es la moneda funcional de la Compañía.



### **3. Políticas Contables Significativas –**

Las políticas contables indicadas más adelante han sido aplicadas en estos estados financieros presentados:

#### **3.1 Transacciones en moneda extranjera –**

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

#### **3.2 Instrumentos financieros –**

La valuación de los instrumentos financieros se determina por medio del valor razonable, según se define a continuación:

##### **Valor razonable**

El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

##### **Jerarquía del valor razonable –**

Como es requerido por las NIIF, la administradora utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

**Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos para activos financieros.

**Nivel 2:** Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo, ya sea directa o indirectamente.

**Nivel 3:** Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.



**Determinación del valor razonable –**

Los valores razonables de activos financieros disponibles para la venta y el efectivo equivalente de efectivo, se determinan basados en los métodos siguientes:

Los valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana son determinados según la metodología aprobada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, basado en la información de precios provista por la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo fueron determinados sobre la base del aproximado de su valor en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

**Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros –**

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Administradora determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

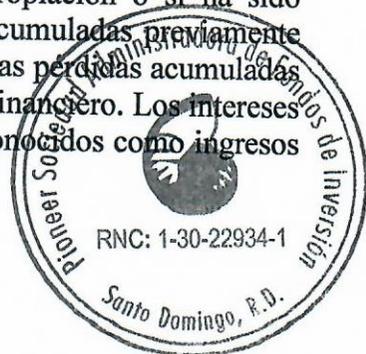
La Administradora reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Administradora se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros de la Administradora incluyen reconocimiento y medición inicial de los activos financieros.

**Activos financieros disponibles para la venta –**

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a los valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana. Los valores en esta categoría son aquellos que se pretenden mantener por un período indefinido de tiempo y que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o en respuesta a cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, los activos financieros mantenidos para la venta son subsecuentemente medidos al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, en cuyo momento las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas transferidas reconocidas en resultados se presentan como parte del costo financiero. Los intereses devengados por los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos como ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.



**Activos Intangibles –**

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo, menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente son capitalizados siempre y cuando cumplan las condiciones de identificabilidad, control sobre el recurso en cuestión y existencia de beneficios económicos futuros y se realice durante la fase de desarrollo; de acuerdo a lo establecido en la NIC 38 “Activos Intangibles”. Si no se cumplen las condiciones mencionadas, el gasto es reflejado en el estado de ganancias y pérdidas en el período en el cual el gasto es incurrido.

**Deterioro del Valor de los Activos –**

Se evalúa el deterioro de sus activos no financieros a la fecha del estado de posición financiera, 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. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuos de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuos. 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.

**3.3 Propiedad, Planta y Equipos –**

La propiedad, planta y equipos está registrada al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. El costo de las propiedades auto-construidas incluye el costo de los materiales, mano de obra y los costos indirectos asociados a dicha construcción.

Cuando una porción de la propiedad, planta y equipos tiene vida útil diferente, esta es contabilizada por componente, es decir como un activo separado.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de mobiliario, equipos y construcción en proceso, se reconoce en resultados.



### **3.4 Depreciación –**

La depreciación es reconocida en resultados, sobre la base del método de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de éstos.

Los activos se deprecian desde la fecha en la que estén instalados y listos para su uso.

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan, de ser necesario.

### **Inversiones y Mejoras en Propiedad Arrendadas:**

Las inversiones y mejoras en propiedades arrendadas corresponden a las mejoras realizadas a bienes muebles e inmuebles y maquinarias. Las inversiones y mejoras a propiedades arrendadas se amortizan durante el menor, entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que exista certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. Este período de amortización se estima en cinco años.

### **3.5 Desembolsos Subsecuentes –**

La Compañía capitaliza a su propiedad, planta y equipos los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazo de un elemento de sus propiedades cuando los mismos aumentan la capacidad de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

### **3.6 Provisiones –**

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Compañía 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 caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

### **3.7 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 Compañía registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por ésta.

### **3.8 Reconocimiento de Ingresos -**

Los ingresos por ventas de servicios de Administración de Fondos de Inversión son medidos al valor razonable de la consideración recibida o a recibir, neto de devoluciones y descuentos comerciales por volumen. Los ingresos son reconocidos por el método de lo devengado, es decir, cuando los riesgos y ventajas de los productos han sido transferidos a los clientes, la recuperación de la consideración es probable y los costos asociados y las posibles devoluciones de los productos pueden ser estimados con certeza.



### **3.9 Ingresos (gastos) Financieros, Neto -**

Comprenden los ingresos por intereses sobre inversiones, ganancias en venta de activos financieros disponibles para venta, cambios en el valor de mercado de los activos financieros a valor de mercado con cambios en resultados, ingresos o pérdidas por fluctuación de moneda, y las ganancias de instrumentos por cobertura que son reconocidos en el estado de resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo. También comprende intereses generados por las cuentas corrientes.

Las compras de instrumentos financieros se realizan a través del mercado primario o secundario y el pago por la inversión incluye el valor nominal del activo financiero y podría incluir una prima o un descuento sobre el valor nominal.

En el caso de tener una prima en relación al valor nominal del activo financiero, esta prima sería amortizada como un gasto en los resultados de la Administradora por el período restante de vigencia de dicho activo financiero; igualmente, en el caso de adquirir un activo financiero con un descuento con relación al valor nominal, este descuento es amortizado por el período de vigencia del mismo como ingreso en los resultados de la Administradora.

### **3.10 Riesgo Crediticio –**

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar y las inversiones en valores. La compañía mitiga este riesgo con estrictas políticas de crédito y depuración a clientes de manera continua.

### **3.11 Riesgo de Liquidez –**

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

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



### **3.12 Riesgo de Mercado –**

El 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 resultados de la Compañía 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.

### **3.13 Capital Social –**

#### **Acciones Comunes**

El capital autorizado asciende a RD\$88,647,000.00 Las acciones comunes y preferidas son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y preferidas se reconocen como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto de impuestos. Las Acciones Preferidas Clase C reciben un rendimiento fijo que se lleva contablemente a gastos y está aprobado por Acta de Asamblea de Accionistas.

#### **Acciones en Tesorería**

Cuando el capital social reconocido como patrimonio es readquirido, el monto de la consideración pagada, incluyendo los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto de impuesto, se reconocen deduciéndose del patrimonio total. Las acciones readquiridas son clasificadas como acciones en tesorería y son presentadas como una deducción del patrimonio. Cuando estas acciones son vendidas o subsecuentemente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio y la ganancia o pérdida de la transacción es presentada en la partida prima de emisión.

### **3.14 Impuesto Sobre la Renta –**

Conforme al Artículo I de la Ley 557-05, que modifica el literal K del Artículo 287 del Código Tributario, a partir del 1ro. de enero de 2006 las pérdidas que sufrieren las personas jurídicas en sus ejercicios económicos podrán ser compensadas en los períodos fiscales siguientes, sin extenderse más de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20% de las mismas y que en el cuarto año este 20% no exceda el 80% de la Renta Neta Imponible (RNI) y que el quinto, no exceda del 70%. Las partes no aprovechadas cada año, no podrán utilizarse en los siguientes períodos.



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**4.- Efectivo en Caja y Bancos**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre 2018 y diciembre 2017 es como sigue:

	<u>2,018</u>	<u>2,017</u>
Efectivo en Caja y Bancos	10,319,608.77	3,626,192.18
Caja Chica	5,000.00	5,000.00
Efectivo en Banco Otras Monedas \$	1,908,499.67	2,574,670.27
	<u><u>12,233,108.44</u></u>	<u><u>6,205,862.45</u></u>

Los montos en este inciso, corresponden a las cuentas corrientes mantenidas con entidades financieras, las cuales generan intereses de manera mensual. Los intereses generados por estas cuentas, durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2018, se incluyen en el renglón ingresos financieros, en el estado de resultados.

**5.- Cuentas por Cobrar**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 se componen de:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por Cobrar Comision Administracion FNPURF	71,366.50	346,926.76
Cuentas por Cobrar Comision Administracion FCIIP	139,307.98	152,911.81
Cuentas por Cobrar Comision Administracion FCDSP	556,200.02	1,225,486.00
Cuentas por Cobrar Gastos Diferidos	-	-
	<u><u>766,874.50</u></u>	<u><u>1,725,324.57</u></u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 por un total de RD\$766,875 por concepto de cuentas por cobrar a los Fondos; este monto consiste en dos días de comisión pendientes de cobrar, generada por la administración del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, el Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer, y el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer.



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**6.- Otras Cuentas por Cobrar**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por Cobrar Empleados	777,390.83	418,070.80
	<u>777,390.83</u>	<u>418,070.80</u>

**7.- Otros Activos**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Seguros Pagados por Anticipados Oficina	-	60,025.17
Anticipo Servicios Varios	-	-
Supervision y Regulacion SIV RD\$	290,269.32	224,504.43
Activos Imponibles DGII RD\$	-	-
Fianzas RD\$	605,806.39	605,806.39
Software - Sistema DIMSA RD\$	-	-
Licencias Microsoft	214,296.63	-
Anticipo ISR	1,215,967.90	719,206.72
Software - Sistema SIFI, (ITC) - Otras Monedas US\$	1,083,021.49	1,097,668.32
Anticipo Servicio Proveeduría BVRD - Otras Monedas US\$	168,249.16	207,847.83
Otros Activos	921,812.77	61,755.17
	<u>4,499,423.66</u>	<u>2,976,814.03</u>



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**8.- Inversiones Títulos de Deuda del Banco Central de RD**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instrumentos Financieros al Valor Razonable BC	1,880,000.00	3,260,000.00
Ajuste por Mayor Valoracion al Valor Razonable BC	1,275,311.01	1,572,772.52
Ajuste por Menor Valoracion al Valor Razonable BC	(1,212,772.62)	(1,299,753.64)
Prima en Instrumentos Financieros a Valor Razonable BC	63,232.61	167,587.87
Cuenta por Cobrar Prestamos a Largo Plazo RD\$	28,569,532.33	26,602,121.93
Cuentas por Cobrar Intereses por Prestamos a Largo Plazo	-	1,278,669.74
	<u><b>30,575,303.33</b></u>	<u><b>31,581,398.42</b></u>

Corresponden a inversiones de titulos de renta fija emitidos por esa entidad gubernamental, en pesos dominicanos y generan interés a una tasa anual entre un 12% durante el año 2019.

**9.- Activos Fijos**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 se componen de:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mobiliarios Oficina	3,047,985.22	2,970,161.02
Equipos Oficina	702,118.62	504,737.94
Otros Activos Mejoras Realizadas en Local Alquilado	4,045,971.32	4,616,420.74
Otros Activos Proceso Mudanza Nuevo Local	167,738.16	209,672.76
Depreciación Acumulada de Mobiliario de Oficina	(2,383,044.64)	(2,153,855.68)
Depreciación Acumulada de Equipos de Oficina	(102,568.22)	(80,790.02)
	<u><b>5,478,200.46</b></u>	<u><b>6,066,346.76</b></u>

**10.- Cuentas por Pagar**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Honorarios Profesionales por Pagar	(20.00)	(20.00)
Cuentas por Pagar Suplidores Locales RD\$	383,307.89	187,876.37
	<u><b>383,287.89</b></u>	<u><b>187,856.37</b></u>



**PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION, S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**11.- Acumulaciones por Pagar**

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017 es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vacaciones por Pagar	64,738.48	9,186.95
Regalía Pascual por Pagar	-	-
SFS empleados por pagar	248,199.92	212,888.69
INFOTEP por pagar	16,425.69	13,994.00
Compensacion Celular Por Pagar	16,000.00	-
Capacitacion por pagar - Otras Monedas US\$	-	-
Cuenta por pagar intereses financiamientos entes relacionados RD\$	3,945,355.96	814,541.09
Cuenta por pagar intereses financiamientos entes relacionados otras monedas	-	-
ISR retenciones de empleados	239,268.43	208,724.13
ISR de otras rentas por pagar (IR-17)	46,467.50	37,431.25
Anticipo ISR por pagar RD\$	57,711.86	7,165.07
ITBIS por pagar retenido a terceros RD\$	1,067,703.20	20,004.00
ITBIS de pagos a suplidores Otras Monedas US\$	-	(74,091.80)
	<u><u>5,701,871.04</u></u>	<u><u>1,249,843.38</u></u>

**12.- Deuda Subordinada**

Deuda Subordinada	28,654,589.73	27,705,725.59
	<u><u>28,654,589.73</u></u>	<u><u>27,705,725.59</u></u>

Al 31 dediciembre existe una Deuda Subordinada por valor de US\$469,666.67 a una tasa anual de 8.5%, será pagada en un plazo de 5 años a partir del 17 de Julio 2015. Este préstamo genera interés anual pagadero mensualmente.

