

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros sobre Base Regulada 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Indice

31 de Diciembre del 2004 y 2003

Página(s)

Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros sobre Base Regulada	
Balances Generales	3-5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-21

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Directores de la
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A., anteriormente una subsidiaria del Banco de Reservas de la República Dominicana) al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo sobre base regulada por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Administradora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores u omisiones importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones hechas por la gerencia, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo al formato y a las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana descritas en la Nota 3, la cual es una base comprensiva de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y en sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las prácticas de contabilidad para las administradoras de fondos de pensiones establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

De acuerdo a la Ley No. 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene la facultad de administrar fondos de pensiones. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora tiene en administración fondos por RD\$2,677,149,705 y RD\$1,025,729,966, respectivamente, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

La Administradora es una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A., (anteriormente una subsidiaria del Banco de Reservas de la República Dominicana) y mantiene extensas transacciones con ésta y otras relacionadas según se menciona en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos.



29 de marzo del 2005

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004	2003
		RDS	RDS
1	ACTIVO		
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	1,004,380	286,798
1.1.1	Efectivo	27,000	32,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	977,380	254,798
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4.1)	31,997,281	3,714,309
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	30,430,403	2,551,292
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	683,241	
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	883,637	1,163,017
1.3	INVERSIONES (NOTA 4.2)	21,634,975	20,333,343
1.3.1	Inversiones – Sector Público	10,000,000	
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	6,701,412	15,500,000
1.3.3	Inversiones – Empresas	4,833,400	4,833,343
1.3.9	Otras Inversiones	100,163	
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	27,447,449	8,493,526
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	27,447,449	8,493,526
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 4.3)	7,770,502	9,358,142
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	12,152,510	11,553,714
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	1,083,773	906,852
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(5,465,781)	(3,102,424)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 4.4)	56,012,611	70,777,767
1.6.1	Pagos Anticipados	2,779,515	1,947,924
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido		
1.6.3	Gastos Diferidos	52,340,326	67,493,254
1.6.4	Bienes Diversos	892,770	1,336,589
	TOTAL ACTIVO	145,867,198	112,963,885
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	2,677,149,707	1,025,729,966
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	2,677,149,707	1,025,729,966

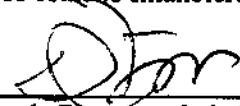
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004	2003
		RDS	RDS
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	4,022,509	11,357,026
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones		
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	1,055,735	212,553
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	676,954	252,812
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		783,512
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	155,081	36,659
2.1.7	Acreedores Diversos	1,495,448	3,015,440
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 4.5)	639,291	7,056,050
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO		
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas		
2.2.2	Financiamientos Obtenidos		
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo		
2.2.4	Provisiones		
	TOTAL PASIVO	4,022,509	11,357,026
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	200,000,000	150,000,000
3.1.1.	Capital	200,000,000	150,000,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		10,000,000
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		10,000,000
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES		
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)		
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(58,393,141)	(793,750)
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	(58,393,141)	(793,750)

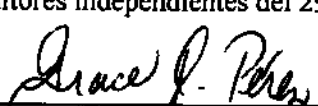
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004 RDS	2003 RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO		
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	237,830	237,830
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		(57,599,391)
	TOTAL PATRIMONIO	141,844,689	101,606,859
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	145,867,198	112,963,885
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)		
7.1.1	Contracuenta Activos de los Fondos Administrados	2,677,149,707	1,025,729,966
		<u>2,677,149,707</u>	<u>1,025,729,966</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 29 de marzo del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.


 Banco de Reservas de la República Dominicana
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Daniel Toribio


 Hernando Taveras
 Gerente General


 Grace Pérez
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa


Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

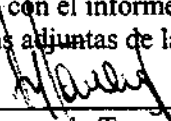
Estados de Resultados


Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004	2003
		RDS	RDS
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	77,901,652	17,344,764
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	46,446,404	14,715,485
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	30,430,402	2,551,292
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	1,024,846	77,987
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	9,518,247	10,459,122
4.2.1	Ingresos Financieros	5,300,744	10,094,849
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	4,170,319	364,273
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	47,184	
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
4.3.1	Ingresos Extraordinarios		
	TOTAL INGRESOS	87,419,899	27,803,886
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	50,621,155	53,391,415
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	19,470,117	27,028,044
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	14,883,621	16,742,860
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	16,267,417	9,620,511
5.2	GASTOS GENERALES	36,410,444	31,589,156
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	2,056,734	2,490,678
5.2.2	Gastos de Infraestructura	11,484,951	10,362,814
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 4.6)	22,868,759	18,735,664
5.3	GASTOS FINANCIEROS	150,470	5,922
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	150,470	5,922
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	TOTAL GASTOS	87,182,069	84,986,493
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	237,830	(57,182,607)
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)		416,784
5.4.1	Impuesto sobre la Renta		416,784
	RESULTADO DEL EJERCICIO	237,830	(57,599,391)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 29 de marzo del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.


 Banco de Reservas de la República Dominicana
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Daniel Toribio

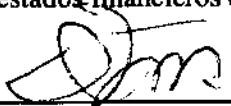

 Hernando Taveras
 Gerente General


 Grace Pérez
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa


Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	Capital en Circulación RDS	Aportes Patrimoniales no Capitalizados RDS	Reservas Patrimoniales RDS	Resultados Acumulados RDS	Resultados del Ejercicio RDS	Total RDS
Saldo al 31 de diciembre del 2002	150,000,000			(19,482,853)		130,517,147
Variación en aportes para incrementos de capital		10,000,000				10,000,000
Capitalización de gastos de períodos anteriores				18,689,103		18,689,103
Resultados del ejercicio					(57,599,391)	(57,599,391)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	150,000,000	10,000,000		(793,750)	(57,599,391)	101,606,859
Capitalización de resultados del período anterior				(57,599,391)	57,599,391	
Variación en aportes para incrementos de capital		40,000,000				40,000,000
Capitalización de aportes	50,000,000	(50,000,000)				
Resultados del ejercicio					237,830	237,830
Saldo al 31 de diciembre del 2004	200,000,000			(58,393,141)	237,830	141,844,689

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 29 de marzo del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.


 Banco de Reservas de la República Dominicana
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Daniel Toribio


 Hernando Taverás
 Gerente General



 Grace Pérez
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**Estados de Flujos de Efectivo****Años Terminados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003**


DESCRIPCION	2004 RDS	2003 RDS
Resultado neto del ejercicio	237,830	(57,599,391)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y provisiones	449,398	6,149,807
Depreciación activo fijo	2,363,357	2,307,569
Amortización de gastos diferidos	15,152,927	9,379,877
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	18,203,512	(39,762,138)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Incremento en cuentas por cobrar	(28,282,972)	(3,659,661)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(18,953,923)	(8,493,526)
Incremento en pagos anticipados	(831,591)	(1,738,245)
Incremento en gastos diferidos		(50,292,209)
Incremento en otros activos corrientes	443,819	(1,336,589)
Incremento en cuentas comerciales por pagar	(6,453,418)	(3,324,823)
(Incremento) disminución en deudas fiscales y sociales		
(Disminución) aumento en otros pasivos	(546,984)	3,015,440
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(54,625,069)	(65,829,613)
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(775,717)	(7,557,176)
(Aumento) cancelación en inversiones temporarias y permanentes	(1,301,632)	102,241,657
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2,077,349)	94,684,481
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	40,000,000	10,000,000
Incrementos en deudas a corto plazo (neto pagos)	(783,512)	783,512
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago deudas a largo plazo		
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	39,216,488	10,783,512
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	717,582	(123,758)
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	286,798	410,556
	1,004,380	286,798

Transacción que no requirió flujos de efectivo (Nota 11)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 29 de marzo del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.


 Banco de Reservas de la República Dominicana
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Daniel Toribio


 Hernando Taverás
 Gerente General


 Grace Pérez
 Encargada de Contabilidad
 Administrativa

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora) una subsidiaria de Tenedora Banreservas, S. A. (anteriormente una subsidiaria del Banco de Reservas de la República Dominicana), fue constituida el 19 de julio del 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. Se dedica a las actividades y funciones necesarias para la administración de planes y fondos de pensiones por cuenta de terceros sobre la base de un contrato. Actualmente administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Reservas (Contributivo), el Fondo de Pensiones T-4 AFP Reservas (Reparto) y el Fondo de Pensiones T-5 AFP Reservas (Solidaridad Social).

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la Avenida Gustavo Mejía Ricart esquina Avenida Lope de Vega.

2. Actividades de la Sociedad

La Resolución 30-03 del 13 de enero del 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana otorgó la habilitación definitiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

3. Principales Políticas Contables

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias. Las prácticas de contabilidad para administradoras de fondos de pensiones difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera, por consiguiente, los estados financieros adjuntos no presentan la situación financiera, resultados de operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, revelación de activos y pasivos contingentes y de ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

El siguiente es un resumen de las principales políticas contables:

Presentación de los Estados Financieros

La Administración mantiene registros contables independientes tanto para los fondos de pensiones en custodia y bajo administración como para su propia actividad. De igual manera, prepara sus estados financieros de forma separada y en el formato específico impuesto por el regulador, según lo requiere la Ley No. 87-01 y sus normativas.

Registros Contables, Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera

La Administradora tiene sus registros y prepara sus estados financieros en pesos dominicanos (RD\$). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevaletientes al momento de éstas efectuarse. Las diferencias entre las tasas de cambio a las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

Comisiones por Cobrar

La comisión anual complementaria por cobrar se determina en base a la rentabilidad anual promedio de las inversiones de los fondos de pensiones que administra.

Inversiones

Las inversiones están registradas al costo, sin exceder su valor estimado de realización.

Mejoras, Mobiliario y Equipo y Depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, el mobiliario y equipo están registrados al costo. La depreciación se provee por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en los resultados. La tasa utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es un 25%.

Otros Activos y Amortización

Los gastos de organización y constitución, los cargos diferidos y software son amortizados en un periodo de cinco años.

Prestaciones Laborales

Las regulaciones locales requieren de los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. Las prestaciones laborales se cargan a gastos cuando se despide el empleado.

Impuesto sobre la Renta

Los efectos impositivos de las transacciones se reconocen en el año en que las mismas se incluyen en los resultados, prescindiendo de cuando se reconocen para fines impositivos.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso por comisiones se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizable y la comisión anual complementaria, según lo establecen las regulaciones vigentes.

Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se presente información acerca del valor en el mercado de sus instrumentos financieros, cuando sea práctico determinarlo.

Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables con la primera entidad.

Además se establece que para los depósitos sin vencimiento definido, tales como cuentas de depósitos a la vista y cuentas de ahorro, el valor en el mercado sería la cantidad pagadera a presentación. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de los requisitos de divulgación.

Para aquellos instrumentos financieros sin cotizaciones disponibles en el mercado, el valor en el mercado debe ser estimado utilizando técnicas de valor presente u otros métodos de valorización. Estas técnicas son inherentemente subjetivas y están significativamente afectadas por los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos de efectivo y estimados de prepagos. En este aspecto, los valores estimados derivados no pueden ser verificados por comparaciones con mercados independientes y en muchos casos, no podrían ser realizados en la negociación inmediata del instrumento.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Los valores de mercado estimados de los instrumentos financieros de la Administradora, su valor en libros y las metodologías utilizadas para estimarlos se presentan a continuación:

Instrumentos Financieros a Corto Plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, han sido valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera de la Administradora. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo, inversiones en depósitos y cuentas por pagar.

Inversiones en Valores

El valor razonable de las inversiones se estima que es similar a su valor en libros, ya que no existe un mercado activo de valores en el país.

Deterioro en el Valor de los Activos

La Administradora revisa sus activos de larga vida y sus intangibles identificados con la finalidad de determinar anticipadamente si los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de estos activos será recuperado en las operaciones. La recuperabilidad de un activo que es mantenido y usado en las operaciones es medido mediante la comparación del valor contable de los activos con los flujos netos de efectivos descontados que se espera serán generados por este activo en el futuro. Si luego de hacer esta comparación se determina que el valor contable del activo ha sido afectado negativamente, el monto a reconocer como pérdida será el equivalente al exceso contable sobre el valor razonable de dicho activo.

4. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

4.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2004	2003
Fondos de pensiones que administra	RD\$30,430,402	RD\$2,551,292
Tesorería de la Seguridad Social	683,241	
Relacionadas (Nota 12)	155,146	1,081,580
Funcionarios y empleados	80,261	81,437
Intereses por cobrar	645,571	
Otras	2,660	
	<u>RD\$31,997,281</u>	<u>RD\$3,714,309</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

4.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2004	2003
<i>Sector Público</i>		
30.6% - Certificado del Banco Central de la República Dominicana, cero cupón con vencimiento en 2005	RD\$10,000,000	RD\$
<i>Instituciones Financieras</i>		
25.5% en 2004 y 20% y 24% en 2003 - Certificados financieros en banco relacionado, con vencimiento en 2005 (Notas 5 y 12)	5,701,412	15,500,000
25.25% - Certificado financiero en banco de ahorro y crédito, con vencimiento en 2005	1,000,000	
<i>Inversiones - Empresas</i>		
48,331 acciones de RD\$100 valor par en Unipago, S. A. (Procesadora de Transacciones Electrónicas Sistema Dominicano de Seguridad Social)	4,833,400	4,833,343
<i>Otras Inversiones</i>		
25% y 24% - Certificados financieros en banco relacionado, con vencimiento en 2005 (Nota 12)	100,163	
	<u>RD\$21,634,975</u>	<u>RD\$20,333,343</u>

Unipago, S. A. es una empresa privada a la que el gobierno concede la operación de la base de datos del Sistema de Seguridad Social, cuyos accionistas son las Administradoras de Fondos de Pensiones y las Administradoras de Riesgos de Salud, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 86 de la Ley No.87-01.

4.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

2004

	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Mobiliario y Equipo de Oficina RD\$	Otros Muebles y Equipo RD\$	Total RD\$
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	906,852	457,159	7,449,762	3,646,793	12,460,566
Adiciones	176,921		548,692	67,289	792,902
Retiros			(17,185)		(17,185)
Balances al final del año	<u>1,083,773</u>	<u>457,159</u>	<u>7,981,269</u>	<u>3,714,082</u>	<u>13,236,283</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(132,397)	(157,551)	(2,064,910)	(747,566)	(3,102,424)
Gasto de depreciación del año	<u>(201,265)</u>	<u>(101,395)</u>	<u>(1,257,794)</u>	<u>(802,903)</u>	<u>(2,363,357)</u>
Balances al final del año	<u>(333,662)</u>	<u>(258,946)</u>	<u>(3,322,704)</u>	<u>(1,550,469)</u>	<u>(5,465,781)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2004	<u>750,111</u>	<u>198,213</u>	<u>4,658,565</u>	<u>2,163,613</u>	<u>7,770,502</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

2003

	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Mobiliario y Equipo de Oficina RD\$	Otros Muebles y Equipo RD\$	Total RD\$
<i>Al costo</i>	906,852	457,159	7,449,762	3,646,793	12,460,566
<i>Depreciación acumulada</i>	<u>(132,397)</u>	<u>(157,551)</u>	<u>(2,064,910)</u>	<u>(747,566)</u>	<u>(3,102,424)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2003	<u>774,455</u>	<u>299,608</u>	<u>5,384,852</u>	<u>2,899,227</u>	<u>9,358,142</u>

4.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2004	2003
Gastos de organización	RD\$ 1,862,851	RD\$ 1,862,851
Gastos diferidos	69,285,214	69,285,214
Softwares	<u>8,957,879</u>	<u>8,957,879</u>
	80,105,944	80,105,944
Menos: Amortización acumulada	<u>27,020,464</u>	<u>11,494,974</u>
	53,085,480	68,610,970
Anticipos de impuesto sobre la renta	1,320,778	
Depósitos de alquiler	573,680	589,680
Materiales de oficina	892,770	1,301,089
Otros	<u>139,903</u>	<u>276,028</u>
	<u>RD\$56,012,611</u>	<u>RD\$70,777,767</u>

Los gastos diferidos incluyen RD\$18,689,103 correspondientes a los gastos en promotores, publicidad y otros gastos del proceso de afiliación de periodos anteriores, que fueron diferidos en el 2003 acorde con la Resolución No. 06-02, con cargo a los resultados acumulados.

4.5. Provisiones

	2004	2003
Provisión para bonificación	RD\$	RD\$ 400,000
Comisiones por pagar		6,521,209
Honorarios por pagar (Nota 5)	196,388	
Otras	<u>442,903</u>	<u>134,841</u>
	<u>RD\$639,291</u>	<u>RD\$7,056,050</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

4.6. Gastos Diversos

	2004	2003
Publicidad y promoción	RD\$ 1,578,677	RD\$ 2,447,182
Amortización de gastos diferidos	15,152,927	9,379,877
Papelería, útiles y otros materiales	3,591,458	3,854,992
Suscripciones y membresías	629,507	607,474
Otros	1,916,190	2,446,139
	<u>RD\$22,868,759</u>	<u>RD\$18,735,664</u>

5. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2004		2003	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Inversiones	<u>25,000</u>	<u>734,250</u>		
Pasivo				
Honorarios por pagar	5,600	196,388		
Acreedores diversos	<u>4,060</u>	<u>117,210</u>		
	<u>9,660</u>	<u>313,598</u>		
Posición neta	<u>15,340</u>	<u>420,652</u>		

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$29.37:US\$1.00 y RD\$32.46:US\$1.00, respectivamente.

6. Capital Social y Capital Mínimo

El capital social de la Administradora está compuesto por:

2004

	Acciones comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RD\$	Cantidad	Monto RD\$
Saldo al 31 diciembre del 2004	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>

2003

	Acciones comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RD\$	Cantidad	Monto RD\$
Saldo al 31 diciembre del 2003	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>	<u>150,000</u>	<u>150,000,000</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

La Ley No. 87-01 exige a las administradoras de fondos de pensiones, un capital mínimo de RD\$10,000,000, en efectivo, totalmente suscrito y pagado. Dicho capital deberá indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de 10,000. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, en la Resolución No. 22-02, establece que las administradoras de pensiones utilizarán el patrimonio neto en la verificación del cumplimiento del capital mínimo exigido, como sigue:

2004

Código	Rubro	
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre del 2004	RD\$141,844,689
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(676,954)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo	
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(5,801,575)</u>
5	Patrimonio Neto	135,366,160
6	Capital Mínimo Exigido	<u>37,000,000</u>
7	Superávit	<u>RD\$ 98,366,160</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>144,649</u>

2003

Código	Rubro	
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre del 2003	RD\$101,606,859
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(643,164)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo	
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(15,500,000)</u>
5	Patrimonio Neto	85,463,695
6	Capital Mínimo Exigido	<u>31,000,000</u>
7	Superávit	<u>RD\$ 54,463,695</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>114,986</u>

7. Reservas Obligatorias

De acuerdo con el Código de Comercio de la República Dominicana no menos del 5% de la ganancia neta anual debe ser segregado como parte de la reserva legal hasta que el balance alcance el 10% del capital en acciones en circulación, la misma no está disponible para dividendos.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

8. Bienes de Disponibilidad Restringida

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos dos puntos porcentuales, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Dicha resolución establece además, que con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima, las AFP deberán mantener en cada Fondo de Pensiones y con carácter obligatorio una cuenta denominada garantía de rentabilidad, destinada exclusivamente a completar la garantía mínima exigida por la Ley. El monto de la garantía de rentabilidad será igual al uno por ciento de los Fondos de Pensiones y deberá ser invertido en cuotas del fondo.

La garantía de rentabilidad está compuesta por:

	2004	2003
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$22,912,857	RD\$8,129,253
Rendimientos	<u>4,534,592</u>	<u>364,273</u>
	<u>RD\$27,447,449</u>	<u>RD\$8,493,526</u>

9. Otras Revelaciones Importantes

Cumplimiento con las Disposiciones de la Resolución 15-02

2004

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-02)	✓		
Los directores de la AFP, durante el ejercicio auditado, no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores. (Artículo 87 de la Ley No.87-01)	✓		
Los directores de la AFP han cumplido con la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses. (Artículo 88 de la Ley No.87-01)	✓		
Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la AFP, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado. (Artículo 89 de la Ley No.87-01)	✓		
Cumplimiento por parte de la AFP, con las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados (Artículo 98 de la Ley No.87-01)	✓		

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
Cumplimiento de las regulaciones en lo que respecta al devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio (Resolución No. 34-03 de fecha 16 de enero del 2003)	✓		
Existencia de inversiones mayores al cincuenta por ciento del capital accionario de otra entidad	✓		
Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobre vivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto	✓		
2003			
Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-02)	✓		
Los directores de la AFP, durante el ejercicio auditado, no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores. (Artículo 87 de la Ley No.87-01)	✓		
Los directores de la AFP han cumplido con la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses. (Artículo 88 de la Ley No.87-01)	✓		
Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la AFP, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado. (Artículo 89 de la Ley No.87-01)	✓		
Cumplimiento por parte de la AFP, con las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados (Artículo 98 de la Ley No.87-01)	✓		
Cumplimiento de las regulaciones en lo que respecta al devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio (Resolución No. 34-03 de fecha 16 de enero del 2003)	✓		
Existencia de inversiones mayores al cincuenta por ciento del capital accionario de otra entidad	✓		
Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobre vivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto	✓		(a)

(a) Los recursos traspasados fueron conciliados con Unipago, S. A., empresa privada a la que el gobierno concede la operación de la base de datos del Sistema de Seguridad Social.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Ambiente Regulatorio

Mediante la Ley No.87-01 publicada el 9 de mayo del 2001 se creó el Sistema Dominicano de Seguridad Social, el cual dentro de sus características incluye un Régimen Contributivo que abarca a los trabajadores públicos y privados y a los empleadores, financiado por estos últimos, incluyendo al Estado Dominicano como empleador.

El empleador contribuye al financiamiento del Régimen Contributivo, tanto para el Seguro de Vejez, Discapacidad y Sobrevivencia como para el Seguro Familiar de Salud, con el 70% del costo total y al trabajador le corresponderá el 30% restante. El costo del seguro de Riesgos Laborales será cubierto en un 100% por el empleador. En adición, el empleador aportará el 0.4% del salario cotizante para cubrir el Fondo de Solidaridad Social del sistema previsional.

De igual manera, el sistema de seguridad social incluye la afiliación obligatoria del trabajador asalariado y del empleador al régimen previsional a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y a las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS).

10. Impuesto sobre la Renta

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% sobre la renta neta imponible.

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de los resultados en libros con la pérdida fiscal trasladable del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004 es:

Resultado en libros	<u>RD\$ 237,830</u>
Diferencias permanentes	
Impuestos no deducibles	410,028
Amortización gastos diferidos	3,737,821
Inflación gastos pagados por anticipado	(479,090)
Recargos e intereses	<u>1,533</u>
	<u>3,670,292</u>
Diferencias transitorias	
Depreciación fiscal	(1,511,878)
Diferencias cambiarias	64,508
Mejora en propiedad arrendada	<u>(15,491)</u>
	<u>(1,462,861)</u>
Ganancia imponible	2,445,261
Pérdida fiscal trasladable del ejercicio anterior	<u>(74,425,441)</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$(71,980,180)</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

La entidad tiene pérdidas impositivas fiscal trasladable por RD\$71,980,180 al 31 de diciembre del 2004, las cuales pueden ser utilizadas para compensar con ganancias imponibles de la siguiente forma:

Período	Balance RD\$	Vencimiento
2002	16,942,523	2005
2003	<u>55,037,657</u>	2006
	<u>71,980,180</u>	

El ahorro impositivo resultante del balance de las pérdidas pendientes de compensar está supeditado a que la entidad genere ganancias imponibles que excedan las mismas.

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de los resultados en libros con la pérdida fiscal trasladable del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003 es:

Resultados en libros	<u>RD\$(57,182,607)</u>
Diferencias permanentes	
Gastos no admitidos	440,812
Amortización gastos diferidos	<u>2,180,396</u>
	<u>2,621,208</u>
Diferencias transitorias	
Deficiencia en depreciación fiscal	(490,092)
Diferencia cambiaria	66,407
Deficiencia en amortización de mejoras	<u>(52,573)</u>
	<u>(476,258)</u>
Pérdida fiscal del ejercicio	(19,387,784)
Pérdida fiscal trasladable de ejercicios anteriores	<u>(73,949,183)</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$(74,425,441)</u>

El gasto de impuesto mostrado en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 por RD\$416,784 corresponden al gasto de impuesto mínimo.

11. Transacción que no Requirió Flujos de Efectivo

La transacción que no requirió flujos de efectivo fue:

	2004	2003
Activación de gastos diferidos con cargo a resultados acumulados	RD\$	RD\$18,689,103
Capitalización de aportes	50,000,000	

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

12. Transacciones y Saldos con Entes Relacionados

La Administradora recibe servicios de personal, recursos humanos, nómina y contratación de empleados y asistencia del Departamentos de Compras, Recursos Humanos y de Auditoría Interna del Banco de Reservas de la República Dominicana sin costo alguno.

El Banco de Reservas de la República Dominicana es el intermediario en el alquiler de facilidades físicas, por el cual carga el 50% (49.6% en el 2003) de los costos a la Administradora ascendentes a RD\$7,416,445 en el 2004 y RD\$3,310,000 en el 2003.

Los saldos y transacciones más importantes con el Banco y otras relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre son:

	2004	2003
Transacciones		
Aportes de capital	RD\$40,000,000	RD\$10,000,000
Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4	4,746,653	5,326,310
Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4	18,002,178	1,993,937
Ingreso por garantía de rentabilidad del Fondo T-4	2,461,896	269,205
Intereses ganados sobre inversiones en valores	3,723,096	10,094,849
Gasto de arrendamiento de mobiliario y equipo	580,250	1,450,000
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	79,903,597	21,698,716
Saldos		
Efectivo	977,380	254,798
Cuentas por cobrar fondos	30,430,402	2,551,292
Cuentas por cobrar	155,146	1,081,580
Inversiones	5,801,575	15,500,000
Financiamientos por pagar		783,512
Cuentas por pagar	676,954	252,812
Aportes patrimoniales no capitalizados		10,000,000

13. Compromisos y Contingencias

Rentabilidad mínima

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos 2%, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. En caso de que la de la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones deberá completar la diferencia de su propio patrimonio. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre del 2004 y 2003 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Arrendamiento

La Administradora está obligada, bajo los términos de contratos de arrendamiento de edificio y otra facilidad, al pago anual de US\$215,000 y RD\$819,360. Estos contratos son renovables al término de los mismos, los cuales oscilan entre 2 y 5 años, por mutuo acuerdo entre las partes.

Demandas

La Administradora ha sido demandada en procedimientos surgidos en el curso normal de los negocios. La suma total reclamada al 31 de diciembre del 2004 es de RD\$2,000,000. La gerencia no anticipa pérdidas materiales como resultado de estos pasivos contingentes.

14. Notas Requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana

La Resolución No. 15-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros deben incluir. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

- Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores.