

# **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

**Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros sobre Base Regulada 31 de Diciembre del 2005 y 2004**

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

## Indice

31 de Diciembre del 2005 y 2004

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes .....</b>	<b>1-2</b>
<b>Estados Financieros sobre Base Regulada</b>	
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 .....	9-20

## **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.) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

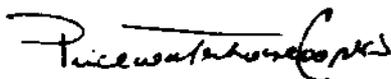
Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores u omisiones importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre 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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, la Administradora tiene en administración fondos por RD\$4,588,846,647 y RD\$2,642,966,209, 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. y mantiene extensas transacciones con ésta y otras relacionadas según se menciona en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos.



27 de marzo del 2006

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.****Balances Generales****31 de Diciembre del 2005 y 2004**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
		<b>RDS</b>	<b>RDS</b>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>		
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>688,455</b>	<b>1,004,380</b>
1.1.1	Efectivo	47,000	27,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	641,455	977,380
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4.1)</b>	<b>12,113,696</b>	<b>31,997,281</b>
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	5,042,020	30,430,403
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	1,617,072	683,241
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	5,454,604	883,637
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES (NOTA 4.2)</b>	<b>68,830,646</b>	<b>21,634,975</b>
1.3.1	Inversiones – Sector Público	38,400,000	10,000,000
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	23,871,899	6,701,412
1.3.3	Inversiones – Empresas	6,444,500	4,833,400
1.3.9	Otras Inversiones	114,247	100,163
<b>1.4</b>	<b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 7)</b>	<b>45,986,818</b>	<b>27,447,449</b>
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	45,986,818	27,447,449
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS (NOTA 4.3)</b>	<b>6,521,114</b>	<b>7,770,502</b>
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	13,000,774	12,152,510
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	1,083,773	1,083,773
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(7,563,433)	(5,465,781)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS (NOTA 4.4)</b>	<b>41,033,971</b>	<b>56,012,611</b>
1.6.1	Pagos Anticipados	3,380,562	2,779,515
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido		
1.6.3	Gastos Diferidos	36,789,110	52,340,326
1.6.4	Bienes Diversos	864,299	892,770
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>175,174,700</b>	<b>145,867,198</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b>4,588,846,646</b>	<b>2,642,966,209</b>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	4,588,846,646	2,642,966,209

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.****Balances Generales****31 de Diciembre del 2005 y 2004**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2005</b> <b>RDS</b>	<b>2004</b> <b>RDS</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>12,328,921</b>	<b>4,022,509</b>
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	1,298,424	1,055,735
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	688,924	676,954
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		=
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 4.5)	2,818,952	1,495,448
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 4.6)	7,522,621	639,291
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
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		
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,328,921</b>	<b>4,022,509</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 5)</b>	<b>200,000,000</b>	<b>200,000,000</b>
3.1.1	Capital	200,000,000	200,000,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>		
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>1,050,055</b>	
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 6)	1,050,055	
3.3.2	Reservas Voluntarias		
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(58,155,311)</b>	<b>(58,393,141)</b>
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	(58,155,311)	(58,393,141)

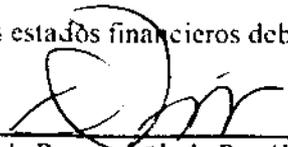
# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

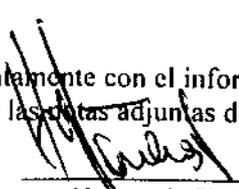
## Balances Generales

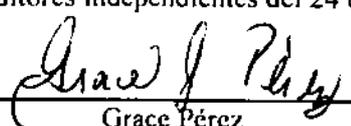
31 de Diciembre del 2005 y 2004

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	19,951,035	237,830
3.5.1	Utilidad del Ejercicio	19,951,035	237,830
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>162,845,779</b>	<b>141,844,689</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>175,174,700</b>	<b>145,867,198</b>
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	4,588,846,646	2,642,966,209
7.1.1	Contracuenta Activos de los Fondos Administrados	4,588,846,646	2,642,966,209

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 24 de marzo del 2006 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

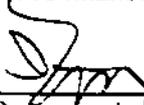
# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

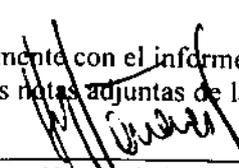
## Estados de Resultados

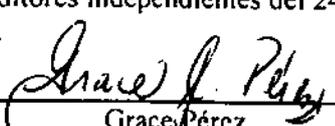
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>		
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>99,738,376</b>	<b>77,901,652</b>
4.1.1.1	Comisión Mensual Administrativa	65,911,551	46,446,404
4.1.1.2	Comisión Anual Complementaria	32,969,389	30,430,402
4.1.1.3	Cebros por Servicios Operacionales		
4.1.1.4	Intereses por Retrasos	857,436	1,024,846
4.1.1.9	Otros Ingresos Operacionales		
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>16,603,230</b>	<b>9,518,247</b>
4.2.1	Ingresos Financieros	9,789,199	5,300,744
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	6,181,369	4,170,319
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	632,662	47,184
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>4,191,204</b>	
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 11)	4,191,204	
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>120,532,810</b>	<b>87,419,899</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>		
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>60,180,748</b>	<b>50,621,155</b>
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	15,883,368	19,470,117
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	23,963,728	14,883,621
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	20,333,652	16,267,417
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>39,270,076</b>	<b>36,410,444</b>
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	1,271,891	2,056,734
5.2.2	Gastos de Infraestructura	9,881,779	11,484,951
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 4.7)	28,116,406	22,868,759
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>80,896</b>	<b>150,470</b>
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	80,896	150,470
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>99,531,720</b>	<b>87,182,069</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>21,001,090</b>	<b>237,830</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 9)</b>		
5.4.1	Impuesto sobre la Renta		
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21,001,090</b>	<b>237,830</b>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 24 de marzo del 2006 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

  
 Graciela Pérez  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa

# Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

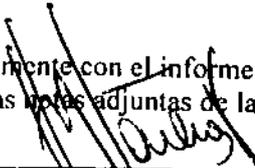
## Estados de Cambios en el Patrimonio

Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

	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 2003	150.000.000	10.000.000		(793.750)	(57.599.391)	101.606.859
Capitalización de resultados del periodo 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
Capitalización de resultados del periodo anterior				237.830	(237.830)	
Variación en aportes para incrementos de capital						
Capitalización de aportes						
Transferencia a reservas patrimoniales			1.050.055		(1050.055)	
Resultados del ejercicio					21.001.090	21.001.090
Saldo al 31 de diciembre del 2005	200.000.000		1.050.055	(58.155.311)	19.951.035	162.845.779

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 24 de marzo del 2006 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

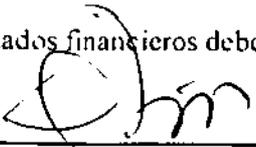
  
 Grace Pérez  
 Encargada de Contabilidad  
 Administrativa

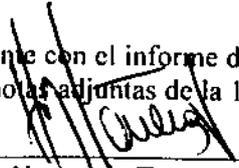
**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004**

DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
Resultado neto del ejercicio	21,001,090	237,830
Aportes (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y previsiones	5,916,992	449,398
Depreciación activo fijo	2,097,652	2,363,357
Amortización de gastos diferidos	<u>15,551,216</u>	<u>15,152,927</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>44,566,950</b>	<b>18,203,512</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Incremento en cuentas por cobrar	19,883,585	(28,282,972)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(18,539,369)	(18,953,923)
Incremento en pagos anticipados	(601,047)	(831,591)
Incremento en gastos diferidos		
Incremento en otros activos corrientes	28,471	443,819
Incremento en cuentas comerciales por pagar	1,423,082	(6,453,418)
(Incremento) disminución en deudas fiscales y sociales (Disminución) aumento en otros pasivos		<u>(546,984)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2,194,722</b>	<b>(54,625,069)</b>
<b>EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de activos fijos	(848,264)	(775,717)
(Aumento) cancelación en inversiones temporarias y permanentes	<u>(47,195,671)</u>	<u>(1,301,632)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(48,043,935)</b>	<b>(2,077,349)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital		40,000,000
Incrementos en deudas a corto plazo (neto pagos)	966,338	(783,512)
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago deudas a largo plazo		
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>966,338</b>	<b>39,216,488</b>
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) NETO EN EL EFECTIVO</b>	<b>(315,925)</b>	<b>717,582</b>
<b>DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,004,380</b>	<b>286,798</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>688,455</b>	<b>1,004,380</b>

Transacción que no requirió flujos de efectivo (Nota 11)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 24 de marzo del 2006 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

**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 No. 124 esquina Manuel de Jesús Troncoso, Santo Domingo.

La Administradora tiene 88 empleados al 31 de diciembre del 2005 y 92 empleados al 31 de diciembre del 2004.

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia para su emisión el 24 de marzo del 2006.

**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 prevalecientes 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 al margen obtenido sobre la rentabilidad anual promedio de las inversiones de los fondos de pensiones que administra.

***Inversiones***

Las inversiones están clasificadas como disponibles para la venta. Bajo la clasificación de disponible para la venta los valores se registran a su valor razonable cuando éste pueda ser determinado y las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período.. A estas fechas las inversiones clasificadas como disponibles para la venta que mantiene la compañía están registradas al costo, el cual se estima no excede su valor razonable debido a que no existe un mercado activo donde se negocien estos instrumentos. De conocerse alguna inversión de dudosa recuperabilidad la compañía crea una provisión por deterioro, la cual es cargada a resultados.

***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 Administradora cambió prospectivamente la vida útil de los activos sujetos a depreciación basados en la duración de los mismos. El efecto de este cambio de estimado es una disminución del gasto de depreciación del año de RD\$2.6 millones.

La tasa utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es: mejoras en propiedad arrendada -25%; equipo de transporte -20% (2004: 25%); mobiliario y equipo de oficina -16.6% (2004:25%); otros muebles y equipo -16.6% (2004: 25%).

***Otros Activos y Amortización***

Los gastos de organización y constitución, los cargos diferidos y software son amortizados en un período 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 cotizante y la comisión anual complementaria, según lo establecen las regulaciones vigentes.

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

*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:

	2005	2004
Fondos de pensiones que administra	RD\$ 5,042,020	RD\$30,430,403
Tesorería de la Seguridad Social	1,617,072	683,241
Relacionadas (Nota 11)	317,987	155,146
Funcionarios y empleados	221,904	80,261
Intereses por cobrar	4,914,713	645,570
Otras		2,660
	<u>RD\$12,113,696</u>	<u>RD\$31,997,281</u>

**4.2. Inversiones**

Las inversiones consisten de:

	2005	2004
<i>Sector Público</i>		
Certificados cero cupón al 25.75% y 14.75% en 2005 (30.6% en 2004) en el Banco Central de la República Dominicana, con vencimiento en 2006	RD\$38,400,000	RD\$10,000,000
<i>Instituciones Financieras</i>		
Certificados financieros en pesos al 12%, 14.25% y 13.75% en 2005 (25.5% en 2004) en banco relacionado, con vencimiento en 2006 y 2007.	16,556,714	5,701,412
Certificados financieros en dólares al 3% en 2005, con vencimiento en 2006, incluyendo US\$46,624 (Nota 11)	1,617,850	
Certificados financieros al 13% y 14.50% en banco de ahorro y crédito y banco comercial, con vencimiento en 2006	5,697,335	1,000,000
<i>Inversiones – Empresas</i>		
64,445 acciones (2004: 48,331 acciones) de RD\$100 valor par en Unipago, S. A. (Procesadora de Transacciones Electrónicas Sistema Dominicano de Seguridad Social)	6,444,500	4,833,400

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

2005

2004

*Otras Inversiones*

Certificados financieros al 11% y 11.50% en 2005 (25% y 24% en 2004) en banco relacionado, con vencimiento en 2006 (Nota 11)

114,247	100,163
<u>RD\$68,830,646</u>	<u>RD\$21,634,975</u>

Unipago, S. A. es una empresa privada a la que el Estado Dominicano 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:

**2005**

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Otros Muebles y Equipo RDS	Total RDS
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	1,083,773	457,159	7,981,269	3,714,082	13,236,283
Adiciones		699,675	280,852	184,896	1,165,423
Retiros			(93,650)	(15,701)	(109,351)
Otros			(11,998)	(195,810)	(207,808)
Balances al final del año	<u>1,083,773</u>	<u>1,156,834</u>	<u>8,156,473</u>	<u>3,687,467</u>	<u>14,084,547</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(333,662)	(258,946)	(3,322,704)	(1,550,469)	(5,465,781)
Gasto de depreciación del año	(319,574)	(145,124)	(1,264,521)	(812,637)	(2,541,856)
Ajustes		29,762	544,113	(129,671)	444,204
Balances al final del año	<u>(653,236)</u>	<u>(374,308)</u>	<u>(4,043,112)</u>	<u>(2,492,777)</u>	<u>(7,563,433)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2005	<u>430,537</u>	<u>782,526</u>	<u>4,113,361</u>	<u>1,194,691</u>	<u>6,521,114</u>

**2004**

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Otros Muebles y Equipo RDS	Total RDS
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	1,083,773	457,159	7,981,269	3,714,082	13,236,283
Depreciación acumulada	(333,662)	(258,946)	(3,322,704)	(1,550,469)	(5,465,781)
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 2005 y 2004**

**4.4. Otros Activos**

Los otros activos se componen de:

	2005	2004
Gastos diferidos, neto de RD\$35,792,899 (2004: RD\$21,937,583) de amortización acumulada	RD\$33,483,679	47,347,630
Softwares, neto de RD\$5,652,449 (2004: RD\$3,965,183) de amortización acumulada	3,305,430	4,992,696
	<u>36,789,109</u>	<u>52,340,326</u>
Anticipos de impuesto sobre la renta	2,508,062	1,320,778
Gastos de organización, neto de RD\$1,117,698 de amortización acumulada en el 2004		745,153
Depósitos de alquiler	636,296	573,680
Otros	236,205	139,904
Materiales de oficina	864,299	892,770
	<u>RD\$41,033,971</u>	<u>RD\$56,012,611</u>

**4.5. Acreedores Diversos**

	2005	2004
Aportes de afiliados por devolver	RD\$ 114,247	RD\$ 185,010
Cuentas por pagar, incluyendo US\$3,080 (2004:US\$4,060)	2,305,147	1,178,530
Impuestos retenidos y otros por pagar	399,558	131,908
	<u>RD\$2,818,952</u>	<u>RD\$1,495,448</u>

**4.6. Provisiones**

	2005	2004
Provisión para bonificación	RD\$5,916,992	RD\$
Comisiones por custodia de valores por pagar	1,032,153	
Honorarios por pagar, US\$3,248 en 2005 y US\$5,600 en 2004	112,710	196,388
Otras	460,766	442,903
	<u>RD\$7,522,621</u>	<u>RD\$639,291</u>

**4.7. Gastos Diversos**

	2005	2004
Publicidad y promoción	RD\$ 3,004,319	RD\$ 1,578,677
Amortización de gastos diferidos	13,863,951	15,152,927
Papelería, útiles y otros materiales	2,015,704	3,591,458
Suscripciones y membresías	997,980	629,507

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

	2005	2004
Gastos legales	3,773,766	
Amortización de software	1,687,265	
Otros	2,773,421	1,916,190
	<u>RD\$28,116,406</u>	<u>RD\$22,868,759</u>

**5. Capital Social y Capital Mínimo**

El capital social de la Administradora está compuesto por:

	Acciones comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RDS	Cantidad	Monto RDS
Saldo al 31 diciembre del 2005 y 2004	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>

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:

Código	Rubro	2005	2004
1	Total Patrimonio Contable	RD\$162,845,779	RD\$141,844,689
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(317,987)	(676,954)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(18,174,563)</u>	<u>(5,801,575)</u>
5	Patrimonio Neto	144,353,229	135,366,160
6	Capital Mínimo Exigido	<u>60,507,800</u>	<u>37,000,000</u>
7	Superávit	<u>RD\$ 83,845,429</u>	<u>RD\$ 98,366,160</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>194,768</u>	<u>144,649</u>

**6. 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 2005 y 2004**

**7. 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. Durante los diez primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía, desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. 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:

	2005	2004
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$35,270,857	RD\$22,912,857
Rendimientos	<u>10,715,961</u>	<u>4,534,592</u>
	<u>RD\$45,986,818</u>	<u>RD\$27,447,449</u>

**8. Otras Revelaciones Importantes**

*Cumplimiento con las Disposiciones de la Resolución 15-02*

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-01)	✓		
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. Sin perjuicio de lo anterior, no regirá esta inhabilidad respecto de aquellos directores que no participen en el debate ni en la votación de las decisiones de la AFP respectiva. (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)	✓		

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
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 y No. 239-05 de fecha 6 de junio del 2005)	✓		
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	✓		

***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).

**9. Impuesto sobre la Renta**

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% sobre la renta neta imponible. Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la pérdida fiscal trasladable con los estados financieros adjuntos es como sigue:

	2005	2004
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$ 21,001,090</u>	<u>RD\$ 237,830</u>
Diferencias permanentes		
Impuestos no deducibles	783,588	410,028
Amortización gastos diferidos	3,737,821	3,737,821
Inflación gastos pagados por anticipado		(479,090)
Recargos e intereses		1,533
	<u>4,521,409</u>	<u>3,670,292</u>

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

	2005	2004
Diferencias transitorias		
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(924,874)	(1,511,878)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	(77,171)	64,508
Otros no deducibles	62,587	
Mejora en propiedad arrendada	91,658	(15,491)
	<u>(847,800)</u>	<u>(1,462,861)</u>
Ganancia imponible	24,674,699	2,445,261
Pérdida fiscal trasladable del ejercicio anterior ajustada	<u>(109,544,678)</u>	<u>(74,425,441)</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$ (84,869,979)</u>	<u>RD\$(71,980,180)</u>

El ahorro impositivo resultante de de las pérdidas fiscales trasladables está supeditado a que la Administradora genere ganancias imponibles que excedan las mismas.

El 13 de diciembre del 2005 fue promulgada la Ley No. 557-05, que con efectividad al 1 de enero del 2006 modifica el Código Tributario en los aspectos siguientes:

- 1) Tasa del Impuesto sobre la Renta para las Personas Jurídicas. A partir del 1 de enero del 2006 las personas jurídicas pagarán el treinta por ciento (30%) de su renta neta imponible anual. Esta tasa será reducida al veintinueve (29%) por ciento en el 2007, veintisiete por ciento (27%) en el 2008 y veinticinco por ciento (25%) a partir del 2009,
- 2) Las pérdidas fiscales trasladables de las personas jurídicas podrán ser compensables con las utilidades obtenidas hasta el quinto período subsiguiente al de la pérdida, con una amortización máxima de un 20% de dicha pérdida y con los límites del 80% y 70% de la renta neta imponible, para el cuarto y quinto período, respectivamente.
- 3) A partir del período fiscal 2006, la base para el pago de los anticipos mensuales dependerá de la tasa efectiva de tributación (TET). Las personas jurídicas con TET menor al 1.5% de los ingresos brutos pagarán sus anticipos en base a los ingresos brutos del periodo anterior. Las personas jurídicas con la TET mayor al 1.5% pagarán en base al impuesto liquidado del período anterior.
- 4) Se establece un impuesto anual sobre los activos de las personas jurídicas o físicas con negocios de único dueño de un 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones no forman parte de la base imponible de este impuesto. Este impuesto es compensable contra el impuesto sobre la renta del periodo. En nuestro caso, el 1% aplica sobre la base de los activos fijos, según muestran los estados financieros.

En noviembre del 2004 el Poder Ejecutivo modificó el Reglamento para la Aplicación del Título II del Código Tributario, e introdujo modificaciones a la metodología para la determinación del ajuste por inflación a los fines fiscales. La base para determinar el ajuste por inflación en lo sucesivo será el Patrimonio Fiscal - activos fiscales menos pasivos fiscales - o los activos no monetarios, el que resulte menor. Dicho ajuste se distribuirá entre los activos no monetarios proporcionalmente y se reconocerá en la declaración jurada en base al efecto en resultados de dichos activos en la determinación de la renta neta imponible. En periodos anteriores el ajuste por inflación era ajustado solamente a los activos de capital, inventarios y activos fijos, en base a los valores de adquisición de los mismos.

**Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2005 y 2004**

---

**10. Transacción que no Requirió Flujos de Efectivo**

La transacción que no requirió flujos de efectivo fue:

	2005	2004
Capitalización de aportes	RD\$	RD\$50,000,000

**11. Transacciones y Saldos con Entes Relacionados**

La Administradora recibe servicios de personal, recursos humanos, nómina y contratación de empleados y asistencia del Departamento de Compras 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% de los costos a la Administradora ascendentes a RD\$4,292,802 y RD\$7,416,445 en el 2004.

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

	2005	2004
<b>Transacciones</b>		
Aportes de capital	RD\$	RD\$40,000,000
Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4	5,295,892	4,746,653
Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4	15,405,046	18,002,177
Ingreso por garantía de rentabilidad del Fondo T-4	2,621,943	2,461,896
Intereses ganados sobre inversiones en valores	2,601,381	3,723,096
Gasto de arrendamiento de mobiliario y equipo		580,250
Ingreso extraordinario	4,137,931	
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	96,550,871	79,903,597
<b>Saldos</b>		
Efectivo	641,455	977,380
Cuentas por cobrar fondo	2,101,195	18,002,177
Cuentas por cobrar	317,987	155,146
Inversiones	18,288,811	5,801,575
Cuentas por pagar	688,924	676,954

**12. 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. Durante los diez primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía, desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. En caso de que la de la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones deberá completar la diferencia de la reserva de fluctuación de rentabilidad, la garantía de rentabilidad o su propio patrimonio, en esta misma prelación. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre del 2005 y 2004 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

*Arrendamiento*

La Administradora está obligada, bajo los términos de contratos de arrendamiento de edificio y otra facilidad, al pago anual de US\$89,088. Este contrato es renovable a 4 años.

**13. Administración de Riesgos Financieros y Valor de los Instrumentos Financieros**

*Administración de Riesgos Financieros*

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Consejo de Directores y la Gerencia de la Administradora para minimizarlos. A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Administradora.

*Riesgo de Tipo de Cambio*

La Administradora está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición principalmente frente al dólar estadounidense. La Administradora mantiene una posición neta en moneda extranjera positiva.

*Riesgo de Tasa de Interés*

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Administradora son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Administradora no tiene activos significativos que devenguen intereses.

*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.

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.

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

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros deben incluir. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la siguiente nota no se incluye porque la misma no aplica:

- Hechos posteriores al cierre.