



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2007 y 2006

(Con el Informe de los  
Auditores Independientes)





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

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

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas  
Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2007, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

(Continúa)



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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. al 31 de diciembre del 2007, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la nota 3 de los estados financieros que se acompañan.

### *Asuntos de Enfasis*

Al 31 de diciembre del 2007, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios cuyo monto asciende a RD\$12,037,528,233. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, las auditorías de los fondos administrados son efectuadas por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

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

23 de enero del 2008

Santo Domingo,  
República Dominicana


**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

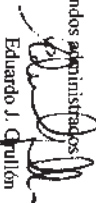
Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2007 y 2006


	2007	2006	2007
<b>1 ACTIVO</b>			
<b>1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 5)</b>	<u>3,421,552</u>	<u>1,424,744</u>	
1.1.1 Efectivo	-	-	
1.1.2 Cuentas corrientes instituciones financieras	3,421,552	1,424,744	
<b>1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.1.3 y 5)</b>	<u>16,739,486</u>	<u>10,661,309</u>	
1.2.1 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones	-	-	346,794
1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	14,341,299	6,981,778	1,579,295
1.2.3 Otras cuentas por cobrar	2,398,187	3,679,531	-
<b>1.3 INVERSIONES (notas 4.1.4 y 5)</b>	<u>159,380,918</u>	<u>67,611,980</u>	
1.3.1 Inversiones - sector público	-	-	61,886,346
1.3.2 Inversiones - instituciones financieras	109,987,970	40,888,551	-
1.3.3 Inversiones - empresas	49,091,607	26,444,500	-
1.3.9 Otras inversiones	301,341	278,929	36,598
<b>1.4 GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5, 9 y 11)</b>	<u>147,958,965</u>	<u>106,924,932</u>	
1.4.1 Garantía de rentabilidad	147,958,965	106,924,932	-
<b>1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)</b>	<u>22,118,666</u>	<u>22,225,380</u>	
1.5.1 Terrenos	-	-	64,358,844
1.5.2 Edificaciones	-	-	-
1.5.3 Mobiliario y equipos	22,866,374	23,061,419	-
1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso	-	2,642,670	-
1.5.5 Mejoras en propiedades arrendadas	16,131,712	10,487,752	-
1.5.6 Otros activos fijos	-	-	-
1.5.7 (Depreciación acumulada de activos fijos)	(16,879,420)	(13,966,461)	-
<b>1.6 OTROS ACTIVOS (notas 4.1.7, 4.1.8 y 8)</b>	<u>19,307,901</u>	<u>80,225,293</u>	
1.6.1 Pagos anticipados	753,864	8,452,082	-
1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido	1,091,644	14,658,726	-
1.6.3 Gastos diferidos	17,185,849	56,837,941	-
1.6.4 Bienes diversos	276,544	276,544	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>368,927,488</u>	<u>289,073,638</u>	
<b>6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<u>12,037,528,233</u>	<u>7,975,973,648</u>	
6.1.1 Activos de los fondos administrados	12,037,528,233	7,975,973,648	-
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>368,927,488</u>	<u>304,568,644</u>	
<b>7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>	<u>12,037,528,233</u>	<u>12,037,528,233</u>	
7.1.1 Contrapartida de los cargos de los fondos administrados	12,037,528,233	12,037,528,233	-
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>368,927,488</u>	<u>304,568,644</u>	
<b>2 PASIVO</b>			
<b>2.1 PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4 y 5)</b>	<u>64,358,844</u>	<u>509,811</u>	
2.1.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones	-	-	509,811
2.1.2 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-	-
2.1.3 Cuentas por pagar - compañías de seguros	-	-	346,794
2.1.4 Cuentas por pagar - empresas relacionadas	-	-	1,579,295
2.1.5 Financiamiento obtenido	-	-	-
2.1.6 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	-	-	-
2.1.7 Acreedores diversos	-	-	61,886,346
2.1.8 Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
2.1.9 Provisiones	-	-	36,598
<b>2.2 PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	
2.2.1 Documentos por pagar - empresas relacionadas	-	-	-
2.2.2 Financiamiento obtenido	-	-	-
2.2.3 Otros documentos por pagar - largo plazo	-	-	-
2.2.4 Provisiones	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>64,358,844</u>	<u>509,811</u>	
<b>3 PATRIMONIO</b>	<u>280,000,500</u>	<u>280,000,500</u>	
<b>3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6)</b>	<u>280,000,500</u>	<u>280,000,500</u>	
3.1.1 Capital	-	-	-
3.1.2 (Accioneros en tesorería)	-	-	-
<b>3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	
3.2.1 Primas sobre acciones	-	-	-
3.2.2 Aportes por incremento de capital	-	-	-
<b>3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)</b>	<u>9,211,444</u>	<u>9,211,444</u>	
3.3.1 Reservas obligatorias	-	-	-
3.3.2 Reservas voluntarias	-	-	-
<b>3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<u>(35,061,630)</u>	<u>(35,061,630)</u>	
3.4.1 Utilidades no distribuíbles	-	-	-
3.4.2 Utilidades por aplicar	-	-	-
3.4.3 (Perdidas por absorber)	-	-	(35,061,630)
<b>3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<u>50,418,330</u>	<u>50,418,330</u>	
3.5.1 Utilidad del ejercicio	50,418,330	50,418,330	-
3.5.2 (Pérdida del ejercicio)	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO (nota 10)</b>	<u>304,568,644</u>	<u>304,568,644</u>	

Las notas de las páginas 1 a la 17 forman parte integral de estos estados financieros.


  
 Hilario J. Cuello, Presidente


  
 Eduardo J. Cullón, Presidente

División de Finanzas y Planificación


  
 Luis J. Viquez, Área de Fin

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Estados de Resultados - Base Regulada


Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

4	INGRESOS		<u>2007</u>	<u>2006</u>
4.1	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	RDS		
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		<u>274,883,828</u>	<u>220,762,552</u>
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		<u>219,039,950</u>	<u>181,356,012</u>
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		<u>55,505,566</u>	<u>38,718,128</u>
4.1.1.04	Otros ingresos operacionales		<u>-</u>	<u>-</u>
			338,312	688,412
4.2	<b>INGRESOS FINANCIEROS (notas 4.1.4 y 4.1.5)</b>			
4.2.1	Ingresos financieros		<u>20,929,085</u>	<u>13,296,308</u>
4.2.2	Dividendos ganados		<u>9,288,749</u>	<u>4,272,712</u>
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		<u>773,340</u>	<u>-</u>
4.2.4	Otros ingresos financieros		<u>10,209,033</u>	<u>8,309,894</u>
			657,963	713,702
4.3	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>			
	(nota 4.3)			
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>69,229,616</u>	<u>80,991,694</u>
			<u>69,229,616</u>	<u>80,991,694</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>365,042,529</u>	<u>315,050,554</u>
5	<b>GASTOS</b>			
5.1	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
5.1.1	Gastos del personal de ventas		<u>180,318,793</u>	<u>155,994,040</u>
5.1.2	Gastos del personal administrativo		<u>42,902,124</u>	<u>34,263,921</u>
5.1.3	Gastos por servicios externos		<u>91,268,891</u>	<u>80,381,726</u>
			46,147,778	41,348,393
5.2	<b>GASTOS GENERALES (notas 4.2.3 y 11)</b>			
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		<u>79,305,641</u>	<u>88,793,006</u>
5.2.2	Gastos de infraestructura		<u>5,168,741</u>	<u>3,575,557</u>
5.2.3	Gastos diversos		<u>15,099,902</u>	<u>12,796,505</u>
			59,036,998	72,420,944
5.3	<b>GASTOS FINANCIEROS (notas 4.2.3 y 11)</b>			
5.3.1	Intereses por financiamiento		<u>2,872,471</u>	<u>876,832</u>
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		<u>-</u>	<u>27,837</u>
5.3.3	Otros gastos financieros		<u>-</u>	<u>-</u>
			2,872,471	848,995
5.5	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>			
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>-</u>	<u>-</u>
			<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>262,496,905</u>	<u>245,663,878</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		102,545,624	69,386,676
5.4	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)</b>			
5.4.1	Impuesto sobre la renta		<u>47,000,013</u>	<u>(14,436,472)</u>
			<u>47,000,013</u>	<u>(14,436,472)</u>
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	RDS	<u>55,545,611</u>	<u>83,823,148</u>

Las notas de las páginas 1 a la 17 forman parte integral de estos estados financieros.

  
Hilario Fernando Canela  
Gerente

División de Finanzas y Planificación

  
Eduardo J. Grullón  
Presidente

  
Luis V. Jiménez  
Vicepresidente  
Área de Finanzas


**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

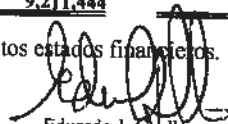
Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

	RD\$	Capital en Circulación	Transferencia a Reserva Obligatoria	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	RD\$	280,000,000	614,830	-	(127,097,211)	11,681,766	165,199,385
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	11,681,766	(11,681,766)	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-
Aumento capital social (nota 6)		500	-	-	-	-	500
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	83,823,148	83,823,148
Transferencia a la reserva legal (nota 7)		-	3,469,333	-	-	(3,469,333)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2006</b>		<b>280,000,500</b>	<b>4,084,163</b>	<b>-</b>	<b>(115,415,445)</b>	<b>80,353,815</b>	<b>249,023,033</b>
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	80,353,815	(80,353,815)	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-
Aumento capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	55,545,611	55,545,611
Transferencia a la reserva legal (nota 7)		-	5,127,281	-	-	(5,127,281)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>RD\$</b>	<b>280,000,500</b>	<b>9,211,444</b>	<b>-</b>	<b>(35,061,630)</b>	<b>50,418,330</b>	<b>304,568,644</b>

Las notas de las páginas 1 a la 17 forman parte integral de estos estados financieros.

  
Hilario Pichardo Canella  
Gerente  
División de Finanzas y Planificación

  
Eduardo J. Guillón  
Presidente

  
Luis J. Jiménez  
Vicepresidente  
Área de Finanzas

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

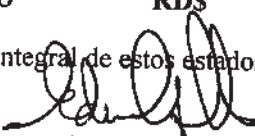
Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006


	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Resultado neto del ejercicio	RDS 55,545,611	83,823,148
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		
Provisiones y previsiones	36,598	-
Ganancia en venta de activos fijos	(23,241)	(77,466)
Depreciación del activo fijo	6,048,307	5,187,417
Amortización de gastos diferidos y bienes diversos	39,652,092	39,652,092
Impuesto sobre la renta diferido	<u>13,567,082</u>	<u>(14,658,726)</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	114,826,449	113,926,465
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(6,078,177)	(3,421,955)
Aumento en la garantía de rentabilidad	(41,034,033)	(59,868,457)
Incremento (disminución) en pagos anticipados	7,698,218	(2,025,082)
Incremento en otros activos corrientes	-	717,457
Incremento en cuentas comerciales por pagar	1,588,590	1,073,031
Incremento en deudas fiscales y sociales	<u>22,683,051</u>	<u>384,818</u>
	<u>(15,142,351)</u>	<u>(63,140,188)</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	99,684,098	50,786,277
<b>EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra activos fijos	(6,141,923)	(8,146,770)
Venta de activos fijos	223,571	268,130
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(132,657,489)	(161,523,526)
Cancelación en inversiones	<u>40,888,551</u>	<u>110,934,381</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	(97,687,290)	(58,467,785)
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	-	500
Incremento (disminución) deudas a corto plazo	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	-	-
<b>TOTAL EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-	500
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EL EFFECTIVO</b>	1,996,808	(7,681,008)
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>1,424,744</u>	<u>9,105,752</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS <u>3,421,552</u></b>	<b><u>1,424,744</u></b>

Las notas de las páginas 1 a la 17 forman parte integral de estos estados financieros.

  
Hilario Ricardo Canela  
Gerente

División de Finanzas y Planificación

  
Eduardo J. Grullón  
Presidente

  
Luis J. Jiménez  
Vicepresidente  
Area de Finanzas

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

**1 Constitución y objeto de la sociedad**

La Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. (la Administradora) es una compañía constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 5 de marzo de 1998, teniendo por objeto administrar fondos de pensiones. Al entrar en vigencia la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias, la Administradora opera de conformidad con las estipulaciones de esta ley.

En la actualidad la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana a partir del 2003.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el principal accionista de la Administradora es el Grupo Popular S. A. con un 100% del capital accionario.

La Administradora está domiciliada en la Avenida Abraham Lincoln No. 702, esquina Andrés Julio Aybar, Santo Domingo, República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la gerencia de la Administradora en fecha 23 de enero del 2008.

**2 Actividades de la sociedad**

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley 87-01 en fecha 13 de enero del 2003 mediante Resolución No. 32-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de administración de fondos bajo el amparo de la Ley 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de febrero del 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

**3 Principios contables**

**3.1 Base de presentación**

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana y, en los aspectos no previstos por dichas disposiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por las siguientes diferencias:

(Continúa)



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las erogaciones incurridas en la etapa preoperacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 31 de mayo del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$16,078,986 y RD\$52,410,476, neto de amortización.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificados como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- d) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las Administradoras de Fondos de Pensiones mantengan todas sus inversiones al costo. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en valor razonable con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenidas hasta vencimiento. Dependiendo de la clasificación, se registra al costo amortizado, al valor razonable y los efectos de actualizarla son registrados en patrimonio o resultados.
- e) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

### 3.2 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período y períodos futuros, si éstos son afectados.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

La Administradora considera como efectivo, el efectivo en caja y el efectivo disponible en instituciones financieras.

**3.4 Inversiones**

Las inversiones están registradas al costo de adquisición, más los intereses generados capitalizados.

**3.5 Moneda en que se expresan las cifras**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y los ingresos y gastos se registran a la tasa de cambio vigente al momento de la transacción. Las diferencias resultantes de las transacciones en moneda extranjera se registran como otros gastos financieros en el renglón de gastos financieros del estado de resultados que se acompaña.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la tasa de cambio a la cual la Administradora registró sus saldos en moneda extranjera es de RD\$33.90 y RD\$33.34, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América. Esta es la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana y es la que debe ser utilizada por las Administradoras de Fondos de Pensiones según requerimiento de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**3.6 Indemnización por cesantía**

El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra como gastos los montos pagados por este concepto al momento de efectuarse la cancelación de los contratos de trabajo.

**3.7 Activos fijos y depreciación**

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos están registrados al costo. La depreciación se determina en base al 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, de la siguiente forma:

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Mejoras a la propiedad	5
Equipos de cómputo	4 a 5
Equipos de transporte	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**3.8 Desembolsos subsecuentes**

La administración capitaliza como activo fijo, los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazo de un elemento de sus equipos 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.

**3.9 Otros activos**

a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y amortizados por el método de línea recta en un período de cuatro (4) años.

a) Gastos preoperativos

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, hasta el mes de mayo del 2003 la Administradora podrá diferir ciertos gastos para ser amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

**3.10 Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto determinado siguiendo lo establecido en el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. El impuesto sobre la renta es cargado a gastos del período y está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente, el diferido y el impuesto de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

**3.11 Reconocimiento de ingresos y gastos**

**3.11.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

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

**3.11.2 Gastos**

La Administradora reconoce los gastos en el momento en que se incurren.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**4 Composición de los grupos de los estados financieros**

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

**4.1.1 Cuentas corrientes en instituciones financieras**

Un detalle del efectivo en instituciones financieras al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Seguro de Vida	RD\$ 355,108	593,924
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Comisiones	190,474	189,060
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Beneficios	512,419	95,664
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Operaciones (a)	<u>2,363,551</u>	<u>546,096</u>
	<b>RDS <u>3,421,552</u></b>	<b><u>1,424,744</u></b>

(a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye un monto de US\$18,083 y US\$5,996.

**4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones**

Corresponde a cuentas por cobrar al fondo de pensiones obligatorio por concepto de comisión anual complementaria, según estipulaciones de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.1.3 Otras cuentas por cobrar**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 1,188,260	2,151,000
Compañías relacionadas (a)	419,240	1,028,379
Otras (b)	<u>790,687</u>	<u>500,152</u>
	<b>RDS <u>2,398,187</u></b>	<b><u>3,679,531</u></b>

(a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cuentas por cobrar al Banco Popular Dominicano, C. por A. por partidas pendientes de acreditar en la cuenta de efectivo.

(Continúa)



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (d)	-	-	6,444,500
Itabo, C. por A. (e)	16.00	300	<u>20,000,000</u>
			<u>26,444,500</u>
Otras inversiones:			
Banco Popular Dominicano, C. por A.	7.20	30	<u>278,929</u>
			<u><b>67,611,980</b></u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a inversiones del fondo complementario Tipo 3 que administraba AFP Popular, S. A. Estas inversiones fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.
- (b) Corresponde a inversión en certificado de depósito por un monto de US\$300,000.
- (c) Corresponde a inversión en bonos del 2do. Tramo por un monto de US\$1,250,497.
- (d) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a inversión en acciones en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta inversión es de 66,973 y 64,445 acciones, respectivamente, con un valor nominal de RD\$100 por acción.
- (e) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a inversión en Bonos por un monto de RD\$20,000,000. Esta inversión está a una tasa de interés de 16% anual y vence en agosto del 2007. Al 31 de diciembre del 2007, los intereses ganados en esta inversión son de RD\$2,130,411, los cuales se encuentran registrados dentro de los ingresos financieros en el estado de resultados - base regulada que se acompaña.

#### 4.1.5 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta cuenta se compone de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aportes	RD\$ 124,264,359	93,439,359
Rendimiento	<u>23,694,606</u>	<u>13,485,573</u>
	<b>RD\$ <u>147,958,965</u></b>	<b><u>106,924,932</u></b>

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**4.1.6 Activos fijos**

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se componen de la siguiente manera:

	2007				2006
	Mobiliario y Equipos	Construcción en Proceso (a)	Mejoras en Propiedades	Total	Total
<u>Activos:</u>					
Balance al inicio del año	RD\$ 23,061,419	2,642,670	10,487,752	36,191,841	31,035,421
Adiciones	2,990,893	3,151,030	-	6,141,923	8,146,770
Retiros	(1,794,478)	-	-	(1,794,478)	(2,867,874)
Reclasificaciones	<u>(1,391,460)</u>	<u>(5,793,700)</u>	<u>5,643,960</u>	<u>(1,541,200)</u>	<u>(122,476)</u>
Saldos al 31 de diciembre	22,866,374	-	16,131,712	38,998,086	36,191,841
<u>Depreciación acumulada:</u>					
Balance al inicio del año	(9,095,132)	-	(4,871,329)	(13,966,461)	(11,578,730)
Gasto del período	(3,244,243)	-	(2,804,064)	(6,048,307)	(5,187,417)
Retiros	1,743,888	-	-	1,743,888	2,790,426
Reclasificaciones	<u>1,391,460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,391,460</u>	<u>9,260</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(9,204,027)</u>	<u>-</u>	<u>(7,675,393)</u>	<u>(16,879,420)</u>	<u>(13,966,461)</u>
Activos fijos, neto	<b>RD\$ <u>13,662,347</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>8,456,319</u></b>	<b><u>22,118,666</u></b>	<b><u>22,225,380</u></b>

(a) Durante el 2007 se completó el proceso de mejoras que se mantenía en construcción en proceso y se efectuaron las transferencias a las cuentas de activos correspondientes.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de la cuenta de mobiliario y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mobiliario y equipos de oficinas	RD\$ 12,087,410	12,166,773
Equipos de transporte	<u>1,574,937</u>	<u>1,498,357</u>
	<b>RD\$ <u>13,662,347</u></b>	<b><u>13,665,130</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora tiene en uso activos totalmente depreciados por aproximadamente RD\$4,900,000 y RD\$4,500,000, respectivamente.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**4.1.7 Gastos diferidos**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de esta partida es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$	16,078,986	52,410,476
Sistemas computarizados, neto (b)		<u>1,106,863</u>	<u>4,427,465</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>17,185,849</u></b>	<b><u>56,837,941</u></b>

- (a) Corresponde a gastos que deben ser amortizados en un período de cinco años a partir de mayo del 2003, según Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Un detalle de estas partidas capitalizadas es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones a promotores	RD\$	104,325,142	104,325,142
Publicidad y promociones		38,069,360	38,069,360
Papelería destinada a la gestión		5,343,218	5,343,218
Otros gastos diferibles		37,240,412	37,240,412
Amortización		<u>(168,899,146)</u>	<u>(132,567,656)</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>16,078,986</u></b>	<b><u>52,410,476</u></b>

- (b) Corresponde a programas de computadora utilizados en las operaciones de la Administradora. Este monto se compone de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sistemas computarizados	RD\$	13,282,358	13,282,358
Amortización		<u>(12,175,495)</u>	<u>(8,854,893)</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>1,106,863</u></b>	<b><u>4,427,465</u></b>

**4.1.8 Bienes diversos**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta cuenta está compuesta por la fianza de energía eléctrica y los servicios de agua por un monto de RD\$276,544.

**4.2.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a cancelación de cuentas de capitalización individual (CCI) por pagos de herencia. Estos pagos han sido realizados en fecha oportuna, pero los mismos han sido reintegrados por haber expirado los cheques.

(Continúa)



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**4.2.2 Cuentas por pagar - compañías de seguros**

Corresponde al saldo por pagar a las compañías de seguros por concepto de primas suscritas por el seguro de vida de los afiliados, según las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.2.3 Cuentas por pagar - empresas relacionadas**

Corresponde al saldo por pagar a las empresas relacionadas por operaciones que las empresas relacionadas conceden a la Administradora y que deben ser canceladas en el corto plazo. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, este renglón está compuesto como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A.	RD\$ 1,579,295	168,280
Otras relacionadas	<u>-</u>	<u>337</u>
	<b>RD\$ <u>1,579,295</u></b>	<b><u>168,617</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de las transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos por alquiler de oficina	RD\$ 5,366,267	4,340,146
Gastos por servicios externos (a)	<u>9,231,379</u>	<u>9,231,379</u>

- (a) Corresponde a contrato de servicios externos, con Banco Popular Dominicano, C. por A. por un monto mensual de RD\$769,282. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora realizó pagos por este concepto por un monto de RD\$9,231,379, los que se encuentran registrados dentro de los gastos financieros en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2008 asciende a RD\$9,300,000 aproximadamente.

**4.2.4 Acreedores diversos**

Al 31 diciembre del 2007 y 2006, un detalle de esta partida es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar afiliados T-3 (a)	RD\$ 2,223,889	10,775,514
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 8)	10,107,094	-
Otros (b)	<u>49,555,363</u>	<u>28,427,781</u>
	<b>RD\$ <u>61,886,346</u></b>	<b><u>39,203,295</u></b>

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

- (a) Corresponde a contrapartida de las inversiones del fondo complementario Tipo 3 el cual administraba AFP Popular, S. A. De estos montos RD\$1,610,970 y RD\$9,934,551 se encuentran invertidos en certificados de depósitos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente.
- (b) Incluye impuesto por pagar por un monto de RD\$17,373,112 correspondiente a la amnistía fiscal a la que se acogió la Administradora.

**4.3 Ingresos extraordinarios**

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia en venta de activos fijos	RD\$	23,241	77,466
Servicios prestados (a)		68,965,517	51,724,138
Otros ingresos extraordinarios (b)		<u>240,858</u>	<u>29,190,090</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>69,229,616</u></b>	<b><u>80,991,694</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a ingreso por servicios de soporte técnico y manejo de la base de datos prestados a Seguros Universal, C. por A.
- (b) Al 31 de diciembre del 2006, incluye monto por el reconocimiento de ingresos por devolución de garantía de rentabilidad mínima por un monto de RD\$27,558,564, debido a que la Superintendencia de Pensiones cambió la metodología de cálculo para la estimación de la garantía de rentabilidad, de conformidad con lo dispuesto en la resolución 252-06.

**5 Moneda extranjera**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora mantiene saldos de activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo detalle se presenta a continuación:

	<u>2007</u>		
	<u>Importe en Moneda Extranjera</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Total en RD\$</u>
Activos:			
Cuentas corrientes instituciones financieras	18,083	594,931	613,014
Otras cuentas por cobrar	6,704	220,562	227,266
Inversiones en instituciones financieras	<u>1,550,497</u>	<u>51,011,351</u>	<u>52,561,848</u>
Total activos	<u>1,575,284</u>	<u>51,826,844</u>	<u>53,402,128</u>

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Pasivos:			
Acreedores diversos	13,355	439,380	452,735
Total pasivos	<u>13,355</u>	<u>439,380</u>	<u>452,735</u>
Posición neta	<u>1,561,929</u>	<u>51,387,464</u>	<u>52,949,393</u>
2006			
	Importe en Moneda <u>Extranjera</u>	Prima Pagada	Total en RD\$
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,996	193,895	199,891
Inversiones en instituciones financieras	<u>300,000</u>	<u>9,702,000</u>	<u>10,002,000</u>
Total activos	<u>305,996</u>	<u>9,895,895</u>	<u>10,201,891</u>
Pasivos:			
Acreedores diversos	<u>1,016</u>	<u>32,868</u>	<u>33,884</u>
Total pasivos	<u>1,016</u>	<u>32,868</u>	<u>33,884</u>
Posición neta	<u>304,980</u>	<u>9,863,027</u>	<u>10,168,007</u>

## 6 Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

Acciones Comunes			
<u>Autorizadas</u>		<u>Emitidas y en Circulación</u>	
<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
<u>3.000.000</u>	<u>300.000.000</u>	<u>2.800.005</u>	<u>280.000.500</u>

## 7 Reservas patrimoniales

### Reserva legal

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente por lo menos el 5% de su beneficio a una reserva legal hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos, excepto en caso de disolución de la Administradora.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**8 Impuesto sobre la renta**

Una conciliación del resultado antes de impuesto sobre la renta y el beneficio (pérdida) fiscal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 102,545,624	69,386,676
Más diferencia permanentes:		
Impuesto sobre retribuciones complementarias	8,834,452	8,878,206
Impuestos no deducibles remesas al exterior	<u>230,805</u>	<u>5,714,670</u>
	<u>9,065,257</u>	<u>14,592,876</u>
Más (menos) diferencias temporales:		
Ganancia en disposición de activos	(23,242)	(63,872)
Exceso aportes plan de pensiones	-	903,435
Amortización mejoras a la propiedad y programas de computadoras	(5,466,153)	(5,052,284)
Proporción patrimonial mejora en propiedad arrendada	(154,962)	(85,496)
Exceso en donaciones	-	453,278
Diferencia en depreciación	(240,191)	(3,519,980)
Efecto en variación en tasa de cambio	<u>287,530</u>	<u>134,191</u>
	<u>(5,597,018)</u>	<u>(7,230,728)</u>
Beneficio fiscal del año	106,013,863	76,748,824
Pérdida fiscal trasladable ajustada por la inflación	(45,445,751)	(147,171,454)
Pérdida fiscal vencida	<u>-</u>	<u>28,674,803</u>
Beneficio (pérdida) fiscal al final del año	<b>RD\$ <u>60,568,112</u></b>	<b><u>(41,747,827)</u></b>

A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán en base a las tasas establecidas por el impuesto liquidado o el 1% de los activos totales, cual sea mayor. La base imponible de los activos totales será el resultante luego de haber deducido las inversiones en acciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar ajuste por inflación.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

El 17 de julio del 2007, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley No. 172-07, la cual establece la reducción de la tasa del impuesto sobre la renta de las personas físicas y jurídicas de un 29% a un 25%.

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Monto imponible	RD\$ 60,568,112	22,225,380
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>1%</u>
Impuesto determinado	15,142,028	222,254
Anticipos pagados	-	(858,042)
Saldo a favor año anterior	<u>(5,034,934)</u>	<u>(5,318,394)</u>
 Saldo a pagar (saldo a favor al final del año)	 <b>RD\$ <u>10,107,094</u></b>	 <b><u>(5,954,182)</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007, el monto de impuesto a pagar se encuentra registrado en la cuenta de acreedores diversos en los balances generales que se acompañan. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo a favor se encuentra registrado en el renglón de gastos pagados por anticipado en los balances generales que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corriente	RD\$ 15,142,028	222,254
Impuestos de años anteriores (a)	18,290,903	-
Diferido	<u>13,567,082</u>	<u>(14,658,726)</u>
	<b>RD\$ <u>47,000,013</u></b>	<b><u>(14,436,472)</u></b>

(a) Incluye principalmente al impuesto pagado por la amnistía fiscal a la que se acogió la Administradora, donde quedaron fiscalizados todos los ejercicios anteriores hasta el año 2006.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía obtuvo un ahorro en el pago del impuesto sobre la renta por montos de RD\$11,361,437 y RD\$23,024,647, respectivamente, por la utilización de pérdidas arrastrables.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la composición del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

	<u>Balance al Inicio del año</u>	<u>Diferido del Año</u>	<u>Balance al Final del año</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	RD\$ 2,514,072	(1,316,998)	1,197,074
Pérdidas fiscales trasladables disponibles	12,104,397	(12,104,397)	-
Diferencia cambiaria	<u>40,257</u>	<u>(145,687)</u>	<u>(105,430)</u>
Impuesto sobre la renta diferido - activo, neto	<b>RD\$ <u>14,658,726</u></b>	<b><u>13,567,082</u></b>	<b><u>1,091,644</u></b>

## 9 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora tiene la disponibilidad restringida de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de los afiliados por futuras insuficiencias de la rentabilidad.

## 10 Capital mínimo

Las administradoras de fondos de pensiones tendrán un capital mínimo de diez millones de pesos (RD\$10,000,000) en efectivo, totalmente suscrito y pagado, y el mismo deberá incrementarse en un 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de diez mil y deberá indexarse en el mes de enero de cada año de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente al año anterior, calculado por el Banco Central de la República Dominicana. De acuerdo a la Resolución 22-02 y Circular 43-05 emitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, para fines de verificar el cumplimiento del capital mínimo exigido a las AFP's se utilizará su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 304,568,644	249,023,033
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	(3,421,552)	(11,426,744)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(49,582,345)</u>	<u>(10,280,929)</u>

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

Patrimonio neto	251,564,747	227,315,360
Capital mínimo exigido	<u>164,114,643</u>	<u>136,935,073</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RDS <u>87,450,104</u></b>	<b><u>90,380,287</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u>521,542</u>	<u>452,702</u>

## 11 Compromisos y contingencia

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales, la Administradora recibe de la Tesorería de la Seguridad Social los aportes obligatorios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$12,037,528,233 y RD\$7,975,973,648, respectivamente.

- (b) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad anual mínima garantizada por ley, la que será igual a la rentabilidad promedio ponderada de todos los fondos de pensiones menos dos (2) puntos porcentuales excluyendo el fondo de reparto y fondo de solidaridad social a partir del mes de junio del 2004, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones tendría un compromiso de pago con el fondo. Adicionalmente, el Artículo 102 establece la creación de una reserva de fluctuación de rentabilidad, la cual se formará con los excesos de rentabilidad real de los últimos doce (12) meses que exceda la rentabilidad real promedio ponderado del Sistema menos dos puntos porcentuales. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la rentabilidad obtenida superó la rentabilidad mínima garantizada.
- (c) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora mantiene un contrato de alquiler del local donde se aloja la oficina principal y oficinas de servicios, por valor aproximado de RD\$447,000 mensuales. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora realizó pagos a la relacionada Banco Popular Dominicano, C. por A. por este concepto por valor aproximado de RD\$5,300,000 y RD\$4,300,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro de los gastos de infraestructura como parte de los gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso para el año 2007 asciende aproximadamente a RD\$5,500,000.

(Continúa)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

**12 Cumplimiento con otras regulaciones**

Durante los ejercicios auditados los directores de la Administradora no han ocupado simultáneamente ningún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores, según lo establecido en el Artículo 87 de la Ley 87-01.

Los directores de la Administradora han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley 87-01.

Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona en razón de su cargo o función que tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, no han realizado actividades prohibidas durante los ejercicios auditados, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.