



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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2008

(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](http://www.kpmg.com.do)

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2008, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros del año 2007 fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de fecha 12 de marzo del 2008, expresaron una opinión sin salvedad.

### *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 Reservas, S. A. al 31 de diciembre del 2008, 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 2008, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de los siguientes planes de pensiones:

Plan obligatorio de capitalización individual	RDS\$ 7,458,716,157
Plan de retiro y pensiones de los funcionarios y empleados del Banco de Reservas de la República Dominicana.	2,405,619,313
Fondo de solidaridad social	<u>3,417,558,917</u>
Total fondos administrados	<b>RDS\$ <u>13,281,894,387</u></b>

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 las normas 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.

Según se indica en las notas 4.1.1, 4.1.4 y 4.2.2 a los estados financieros - base regulada, la Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entidades relacionadas.

4 de marzo del 2009

Santo Domingo,  
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2008 y 2007

I	ACTIVO	RDS		2	PASIVO	RDS
		2008	2007			
1.1	ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 10 y 11)	2,677,067	4,252,728	2.1	PASIVO CORRIENTE	57
1.1.1	Efectivo	50,000	50,000		(notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 7, 10 y 11)	
1.1.2	Cuentas corrientes instituciones financieras	2,627,067	4,202,728	2.1.1	Cuentas por pagar - Fondos de pensiones	
1.2	CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.1.3, 10 y 11)	25,949,408	10,745,191	2.1.2	Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	1
1.2.1	Cuentas por cobrar - fondos de pensiones	24,122,509	9,551,589	2.1.3	Cuentas por pagar - compañías de seguros	1
1.2.2	Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	1,578,388	717,245	2.1.4	Cuentas por pagar - empresas relacionadas	
1.2.3	Otras cuentas por cobrar	248,511	476,357	2.1.5	Financiamiento obtenido	
1.3	INVERSIONES (notas 4.1.4, 10 y 11)	238,898,547	133,057,909	2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	
1.3.1	Inversiones - sector público	-	3,500,000	2.1.7	Acreedores diversos	36
1.3.2	Inversiones - instituciones financieras	232,308,258	122,977,056	2.1.8	Impuesto sobre la renta diferido	
1.3.3	Inversiones - empresas	6,444,500	6,444,500	2.1.9	Provisiones	18
1.3.9	Otras inversiones	145,789	136,353	2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	
1.4	GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5, 8, 10, 11 y 12)	132,101,125	94,570,125	2.2.1	Documentos por pagar - empresas relacionadas	
1.4.1	Garantía de rentabilidad	132,101,125	94,570,125	2.2.2	Financiamiento obtenido	
1.5	ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)	5,441,097	8,155,881	2.2.3	Otros documentos por pagar - largo plazo	
1.5.1	Terrenos	-	-	2.2.4	Provisiones	
1.5.2	Edificaciones	15,119,808	14,723,781	TOTAL PASIVOS	57	
1.5.3	Mobiliario y equipos	-	-	3	PATRIMONIO	200
1.5.4	Construcciones y adquisiciones en proceso	5,788,904	5,788,904	3.1	CAPITAL EN CIRCULACION (nota 5)	200
1.5.5	Mejoras en propiedades arrendadas	-	-	3.1.1	Capital	
1.5.6	Otros activos fijos	(15,467,615)	(12,356,804)	3.1.2	(Acciones en tesorería)	
1.5.7	(Depreciación acumulada de activos fijos)	-	-	3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	
1.6	OTROS ACTIVOS (notas 4.1.7, 4.1.8 y 7)	1,687,428	7,450,503	3.2.1	Primas sobre acciones	
1.6.1	Pagos anticipados	739,543	747,487	3.2.2	Aportes por incremento de capital	
1.6.2	Impuesto sobre la renta diferido	80,798	-	3.3	RESERVAS PATRIMONIALES (nota 6)	11
1.6.3	Gastos diferidos	226,943	6,092,372	3.3.1	Reservas obligatorias	
1.6.4	Bienes diversos	640,144	-0,644	3.3.2	Reservas voluntarias	11
TOTAL ACTIVOS		337	337	3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	23
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		337	337	3.4.1	Utilidades no distribuíbles	23
Cuentas de Orden (DEBE)		976	976	3.4.2	Utilidades por aplicar	
Activos de los fondos administrados		976	976	3.4.3	(Pérdidas por absorber)	
TOTAL PASIVOS DE ORDEN (HABER)		976	976	3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	113
Activos de los fondos administrados		976	976	3.5.1	Utilidad del ejercicio	113
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		337	337	3.5.2	(Pérdida del ejercicio)	

*El personal administrativo de 31-12-2007 está respaldado debido al registro de un monto de cinco millones de pesos de responsabilidad del pago de impuestos para el período de cinco anteriores.*

*El personal administrativo de 31-12-2007 está respaldado debido al registro de un monto de cinco millones de pesos de responsabilidad del pago de impuestos para el período de cinco anteriores.*

Daniel Torbio  
Presidente del Consejo de Directores  
Banco de Reservas de la República Dominicana

Alfonso J. Montás  
Gerente General

Gerente Financiero

Las notas en las páginas 1 a la 22 forman parte integral de

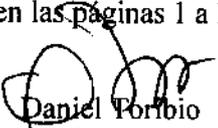
**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

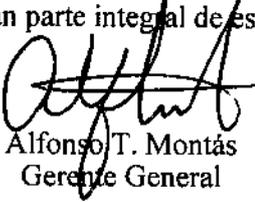
Estados de Resultados - Base Regulada

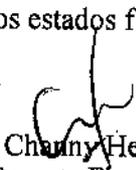
Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

4	INGRESOS		<u>2008</u>	<u>2007</u>
4.1	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	RD\$	<u>230,803,009</u>	<u>134,386,537</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		121,535,419	95,908,315
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		109,176,952	38,325,861
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		-	-
4.1.1.04	Intereses por Retrasos		90,638	152,361
4.2	<b>INGRESOS FINANCIEROS (notas 4.1.4, 4.1.5 y 4.2.2)</b>		<u>33,956,295</u>	<u>18,411,123</u>
4.2.1	Ingresos financieros		19,572,440	10,936,432
4.2.2	Dividendos ganados		676,674	549,071
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		13,006,000	6,393,023
4.2.4	Otros ingresos financieros		701,181	532,597
4.3	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>			
	(notas 4.2.2 y 4.3)		<u>5,455,554</u>	<u>4,919,472</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>5,455,554</u>	<u>4,919,472</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>270,214,858</u>	<u>157,717,132</u>
5	<b>GASTOS</b>			
5.1	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>78,016,678</u>	<u>64,629,351</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		17,456,825	15,577,577
5.1.2	Gastos del personal administrativo		31,681,980	22,631,611
5.1.3	Gastos por servicios externos		28,877,873	26,420,163
5.2	<b>GASTOS GENERALES (notas 4.2.2 y 4.4)</b>		<u>30,836,508</u>	<u>32,353,215</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		1,517,855	1,547,292
5.2.2	Gastos de infraestructura		9,230,605	8,608,751
5.2.3	Gastos diversos		20,088,048	22,197,172
5.3	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<u>53,272</u>	<u>230,236</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		-	-
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	-
5.3.3	Otros gastos financieros		53,272	230,236
5.5	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>			
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>108,906,458</u>	<u>97,212,802</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		161,308,400	60,504,330
5.4	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>		<u>41,505,105</u>	<u>36,782,332</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta		<u>41,505,105</u>	<u>36,782,332</u>
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS</b>	<u><u>119,803,295</u></u>	<u><u>23,721,998</u></u>

Las notas en las páginas 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros - base regulada.

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

  
Alfonso T. Montás  
Gerente General

  
Charly Herrera  
Gerente Financiero

  
Grace Pérez  
Encargada de Contabilidad  
Administrativa

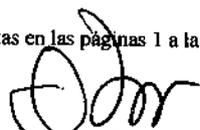
**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

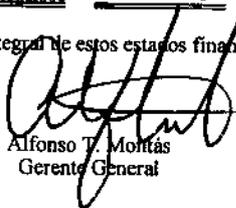
Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

		Capital en Circulación	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Reservas Patrimoniales Obligatorias	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	RD\$	200,000,000	-	3,169,566	(38,204,276)	40,270,711	205,236,001
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	40,270,711	(40,270,711)	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-
Aumento capital social (nota 5)		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	23,721,998	23,721,998
Transferencia a la reserva legal (nota 6)		-	-	2,268,969	-	(2,268,969)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007, ajustado		<u>200,000,000</u>	<u>-</u>	<u>5,438,535</u>	<u>2,066,435</u>	<u>21,453,029</u>	<u>228,957,999</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007, según previamente reportado		200,000,000	-	5,438,535	2,066,435	43,110,405	250,615,375
Ajustes de años anteriores (nota 13)		-	-	-	-	(21,657,376)	(21,657,376)
Saldo al 31 de diciembre del 2007, según ajustado		200,000,000	-	5,438,535	2,066,435	21,453,029	228,957,999
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	21,453,029	(21,453,029)	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-
Aumento capital social (nota 5)		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	119,803,295	119,803,295
Transferencia a la reserva legal (nota 6)		-	-	5,990,165	-	(5,990,165)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	RDS	<u>200,000,000</u>	<u>-</u>	<u>11,428,700</u>	<u>23,519,464</u>	<u>113,813,130</u>	<u>348,761,294</u>

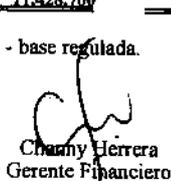
Las notas en las páginas 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros - base regulada.



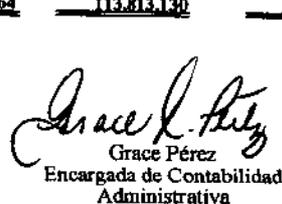
Daniel Toribio  
Presidente del Consejo de Directores  
Banco de Reservas de la  
República Dominicana



Alfonso T. Montás  
Gerente General



Charney Herrera  
Gerente Financiero



Grace Pérez  
Encargada de Contabilidad  
Administrativa

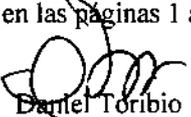
**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

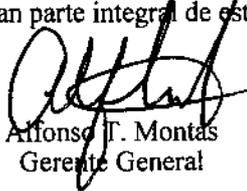
Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

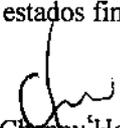
Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Resultado neto del ejercicio	RD\$	119,803,295	23,721,998
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:			
Provisiones y previsiones		8,018,578	9,787,277
Depreciación del activo fijo		3,110,813	2,376,100
Amortización de gastos diferidos y bienes diversos		5,865,429	15,060,202
Impuesto sobre la renta diferido		<u>80,798</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		136,878,913	50,945,577
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
Aumento en cuentas por cobrar		(15,204,217)	(208,514)
Aumento en la garantía de rentabilidad		(37,531,000)	(25,860,023)
Incremento en pagos anticipados		7,944	9,510,573
Incremento en otros activos corrientes		-	(32,409)
Incremento en cuentas comerciales por pagar		3,577,517	(816,498)
Incremento(disminución) en deudas fiscales y sociales		16,931,848	10,123,064
(Disminución) aumento en otros pasivos		<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>(32,217,908)</u>	<u>(7,283,807)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		104,661,005	43,661,770
<b>EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Compra activos fijos		(396,028)	(5,241,263)
Venta de activos fijos			
Colocación en inversiones temporarias y permanentes		(105,840,638)	(36,097,471)
Cancelación en inversiones		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		(106,236,666)	(41,338,734)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Aportes de capital		-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo		-	-
Incremento de deudas a largo plazo		-	-
Pago deudas a largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EL EFECTIVO</b>		(1,575,661)	2,323,036
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<u>4,252,728</u>	<u>1,929,692</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS</b>	<u><u>2,677,067</u></u>	<u><u>4,252,728</u></u>

Las notas en las páginas 1 a la 22 forman parte integral de estos estados financieros - base regulada.

  
Daniel Toribio  
Presidente del Consejo de Directores  
Banco de Reservas de la

  
Alfonso T. Montás  
Gerente General

  
Chanmy Herrera  
Gerente Financiero

  
Grace Pérez  
Encargada de Contabilidad

# **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

## **1 Constitución y objeto de la sociedad**

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora) es una entidad constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 19 de julio de 2001, 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 Reservas, S. A., administra el Fondo de Pensiones T-1 (Contributivo), el Fondo de Pensiones T-4 (Reparto) y el Fondo de Pensiones T-5 (Solidaridad Social). La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el principal accionista de la Administradora es Tenedora Banresevas, S. A. con un 86% del capital accionario.

La Administradora está domiciliada en la Ave. Gustavo Mejía Ricart esq. Manuel de Jesús Troncoso, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

## **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 Prácticas contables**

### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A., 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 RESERVAS, 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, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$5,773,048, neto de amortización. Al 31 de diciembre del 2008, estos gastos están totalmente amortizados, conforme al período establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.
- 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.
- 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.

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de la Administradora y están preparados sobre la base del costo histórico.

Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente, por los períodos presentados en estos estados financieros.

La emisión de los estados financieros - base regulada que se acompañan fue autorizada por la administración en fecha 4 de marzo del 2009.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**3.2 Uso de estimados**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que la administración haga estimados y suposiciones que afectan 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 de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

Las áreas significativas de estimación y juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en las cantidades registradas en los estados financieros son:

- Nota 4.1.6 - Activos fijos
- Nota 4.2.3 - Acreedores diversos
- Nota 7 - Impuesto sobre la renta
- Nota 10 - Instrumentos financieros
- Nota 11 - Valor razonable de los instrumentos financieros.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si algunos, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros afectados.

**3.3 Reconocimiento de ingresos y gastos****3.3.1 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, o sea el ingreso por comisión administrativa cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante. El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30% del rendimiento obtenido en las inversiones por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central.

**3.3.2 Gastos**

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

**3.4 Activos y pasivos financieros**

Los activos y pasivos financieros comprenden las cuentas por cobrar, inversiones en instrumentos de deuda y capital, el efectivo, la garantía de rentabilidad y las cuentas por pagar proveedores. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Un instrumento financiero es reconocido si la Administradora tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando la Administradora pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

Las inversiones en valores de deuda y capital se clasifican en tres (3) categorías las cuales son “mantenidas hasta el vencimiento”, “valor razonable con cambios en resultados” y “disponibles para la venta”.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores que la Administradora tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas se registran al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados son todas aquellas inversiones adquiridas con el propósito de generar ganancias por las fluctuaciones a corto plazo del precio o por la comisión de intermediación. Estas se registran al valor razonable y los cambios se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las inversiones disponibles para la venta son aquellos instrumentos de deuda y capital que no son clasificados como mantenidas hasta vencimiento o valor razonable con cambios en resultados. Estas son medidas a valor razonable y los cambios, excepto cuando son por deterioro, se reconocen en patrimonio. Cuando la inversión es dada de baja el efecto acumulado en patrimonio es reconocido en resultados. El deterioro de estas inversiones es reconocido en los resultados del período.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones de la Compañía están clasificadas como disponibles para la venta.

Los demás activos financieros están registrados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro.

### 3.5 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>Tipos de Activos</u>	<u>Tasas Impositivas</u>
Mejora a la propiedad	25%
Equipos de transporte	20%
Mobiliario y equipos de oficina	16.6%
Otros muebles y equipos	<u>16.6%</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros

**3.6 Desembolsos subsecuentes**

La Administradora 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.

**3.7 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 cinco (5) 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 (5) años, que finalizó el 31 de diciembre del 2008.

**3.8 Gastos financieros**

Los gastos financieros comprenden los intereses por financiamiento, pérdida por garantía de rentabilidad y deterioro en el valor de las acciones de los activos financieros, pérdidas por fluctuación de moneda y cargos bancarios.

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a pesos dominicanos a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se incluyen dentro de los gastos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

La tasa de cambio del peso dominicano con relación al dólar de los Estados Unidos de América era de RD\$35.26 y RD\$33.94, respectivamente, por cada US\$1.00 al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**3.10 Deterioro de activos**

**3.10.1 Deterioro de activos no financieros**

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros diferente a impuestos diferidos a la fecha de los balances generales para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se procede a determinar el valor recuperable, el cual es el valor de los activos a ser mantenidos y usados, medido por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos, o el valor de venta de los mismos, el que sea mayor. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

**3.10.2 Deterioro de activos financieros**

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectiva original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

**3.11 Impuesto sobre la renta**

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente, y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. El impuesto sobre la renta diferido es reconocido usando el método del balance general y se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según las prácticas contables de la Superintendencia de Pensiones y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto sobre la renta diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**3.12 Provisiones**

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Compañía tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada, y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación.

**3.13 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 mantiene un pasivo para cubrir el pago de auxilio de preaviso y cesantía de acuerdo a los lineamientos del código de trabajo de la República Dominicana.

**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 Reservas, S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

**4.1.1 Cuentas corrientes en instituciones financieras**

Un detalle del efectivo en instituciones financieras al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana - Seguro de Vida	RDS 335,564	124,333
Banco de Reservas de la República Dominicana - Beneficios	1,502	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Operaciones	<u>2,290,001</u>	<u>4,078,395</u>
	<b>RDS <u>2,627,067</u></b>	<b><u>4,202,728</u></b>

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

Corresponde básicamente 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**4.1.3 Otras cuentas por cobrar**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 25,180	584
Compañías relacionadas (a)	217,982	41,077
Otras	<u>5,349</u>	<u>434,695</u>
	<b>RD\$ <u>248,511</u></b>	<b><u>476,357</u></b>

(a) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cuentas por cobrar al Banco de Reservas de la República Dominicana por partidas pendientes de acreditar en la cuenta de efectivo.

**4.1.4 Inversiones**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Administradora mantiene inversiones según el siguiente detalle:

	<u>2008</u>		
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto RD\$</u>
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	16.2-10	1-2 años	57,150,706
Banco de Reservas de la República Dominicana (a).	2.75-3	2-6 meses	4,152,995
Banco ADEMI, S.A.	9.5-16-75	4-6 meses	12,259,014
Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos, S. A.	17-18	1-6 meses	141,472,269
Banco Promérica de Ahorros y Crédito, S. A.	17.25	5 meses	10,820,286
Banco Popular Dominicano, C. por A.	9.30	5 meses	<u>6,452,988</u>
			<b><u>232,308,258</u></b>
Inversiones en acciones en empresas:			
Unipago, S. A. (b)	-	-	6,444,500
Otras inversiones:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	5.8-7.2	1-9 meses	<u>145,789</u>
			<b><u>238,898,547</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	2007		<u>Monto RD\$</u>
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (meses/años)</u>	
Certificados de depósitos			
Sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	12.5	1 año	<u>3,500,000</u>
Certificados de depósitos en Instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	6.3-11.7	1-3 años	62,085,426
Banco de Reservas de la República Dominicana (a)	2.7-3.2	6 meses	3,881,214
Banco ADEMI, S.A. Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos, S. A.	9-9.5	4-6 meses	11,038,001
Banco López de Haro, S. A.	8.5	5 meses	4,370,340
Banco Popular Dominicano, C. por A.	9.6	3 meses	27,762,309
Banco Multiple Caribe, S. A.	9.30	5 meses	5,838,399
	9-9.5	1-2 meses	<u>8,001,367</u>
			<u>122,977,056</u>
Inversiones en acciones en empresas:			
Unipago, S. A. (b)	-	-	6,444,500
Otras inversiones:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	5.8.7	30	<u>136,353</u>
			<u>133,057,909</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a inversión en certificado de depósito en dólares por un monto de US\$117,788 y US\$114,357, respectivamente.
- (b) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, esta inversión es de 64,445 acciones, respectivamente, con un valor nominal de RD\$100 por acción.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**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, 4 y 5 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta se compone de:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aportes	RDS	95,681,858	71,156,857
Rendimiento		<u>36,419,267</u>	<u>23,413,268</u>
	<b>RDS</b>	<b><u>132,101,125</u></b>	<b><u>94,570,125</u></b>

**4.1.6 Activos fijos**

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>				<u>2007</u>	
	<u>Mejoras en Propiedad Arrendadas</u>	<u>Equipos de Transportes</u>	<u>Mobiliario y Equipos de Oficina</u>	<u>Otros Muebles y Equipos</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>						
Saldos al inicio del año	RDS 5,788,904	1,120,834	9,887,609	3,715,338	20,512,685	15,271,422
Adiciones	-	-	<u>381,590</u>	<u>14,438</u>	<u>396,028</u>	<u>5,241,263</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,788,904</u>	<u>1,120,834</u>	<u>10,269,199</u>	<u>3,729,776</u>	<u>20,908,713</u>	<u>20,512,685</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al inicio del año	(1,513,253)	(810,675)	(6,767,199)	(3,265,675)	(12,356,804)	(9,980,703)
Gastos del período	<u>(1,178,744)</u>	<u>(139,936)</u>	<u>(1,699,127)</u>	<u>(93,005)</u>	<u>(3,110,812)</u>	<u>(2,376,100)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(2,691,997)</u>	<u>(950,611)</u>	<u>(8,466,326)</u>	<u>(3,358,681)</u>	<u>(15,467,616)</u>	<u>(12,356,804)</u>
Activos fijos, neto	<b>RDS <u>3,096,907</u></b>	<b><u>170,223</u></b>	<b><u>1,802,873</u></b>	<b><u>371,093</u></b>	<b><u>5,441,097</u></b>	<b><u>8,155,881</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**4.1.7 Gastos diferidos**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de esta partida es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$ -	5,773,048
Sistemas computarizados, neto (b)	<u>226,943</u>	<u>319,324</u>
	<b>RDS <u>226,943</u></b>	<b><u>6,092,372</u></b>

- (a) Corresponde a gastos que deben ser amortizados en un período de cinco (5) años a partir de mayo del 2003, según Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Un detalle de las partidas capitalizadas es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Remuneraciones a promotores	RD\$ 46,019,347	46,019,347
Publicidad y promociones	17,967,740	17,967,740
Papelería destinada a la gestión	279,267	279,267
Otros gastos diferibles	4,693,545	4,693,545
Amortización	<u>(68,959,899)</u>	<u>(63,186,851)</u>
	<b>RDS <u>-</u></b>	<b><u>5,773,048</u></b>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sistemas computarizados	RD\$ 9,290,296	9,238,821
Amortización	<u>(9,063,353)</u>	<u>(8,919,497)</u>
	<b>RDS <u>226,943</u></b>	<b><u>319,324</u></b>

**4.1.8 Bienes diversos**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta está compuesta por materiales y suministros de oficina por un monto de RD\$640,114 y RD\$610,644, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**4.2.1 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.

**4.2.2 Cuentas por pagar - empresas relacionadas**

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 edificio que ocupa la Administradora es compartido con el Banco de Reservas de la República Dominicana quien paga el alquiler y carga a la Administradora el 50% de estos gastos. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el monto cargado a gastos por este concepto asciende a RD\$3,082,816 y RD\$4,212,302 y se encuentra registrado en la cuenta de gastos generales y administrativos en los estados de resultados – base regulada que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de las transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

<b>Trasacciones:</b>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses ganados sobre inversiones en valores	RD\$ 5,619,166	6,106,481
Ingresos extraordinarios(a)	4,800,000	4,800,000
Gastos seguros propiedades y equipos	<u>240,165</u>	<u>204,256</u>

(a) Corresponde a cargos realizados por el Banco de Reservas de la República Dominicana por concepto de soporte técnico y manejo de base de datos de afiliados.

**4.2.3 Acreedores diversos**

Al 31 diciembre del 2008 y 2007, un detalle de esta partida es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Suplidores de bienes y servicios	RD\$ 5,967,439	1,821,309
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 7)	29,702,599	10,071,395
Impuesto retenidos al personal	187,546	157,572
Impuesto retenidos a terceros	285,578	127,334
Otros	<u>176,488</u>	<u>745,101</u>
	<b>RD\$ <u>36,319,650</u></b>	<b><u>12,922,711</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**4.3 Ingresos extraordinarios**

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Administración de base de datos (nota 4.2.2)	RD\$ 4,800,000	4,800,000
Otros ingresos extraordinarios(a)	<u>655,554</u>	<u>119,472</u>
	<b>RD\$ <u>5,455,554</u></b>	<b><u>4,919,472</u></b>

(a) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluye ingresos por concepto de cheques cancelados por concepto de caducidad por un monto de RD\$581,013 y RD\$119,472, respectivamente

**4.4 Gastos diversos**

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Amortización gastos preoperativos (nota 4.1.7)	RD\$ 5,773,048	13,855,316
Gastos legales	1,031,496	144,380
Suscripciones y membresía	1,731,802	1,319,100
Publicidad y promoción	7,166,640	2,465,115
Otros gastos diversos	<u>4,385,062</u>	<u>4,413,261</u>
	<b>RD\$ <u>20,088,048</u></b>	<b><u>22,197,172</u></b>

**5 Capital social**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

Acciones Comunes			
Autorizadas		Emitidas y en Circulación	
Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

## 6 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.

## 7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación del resultado antes de impuesto sobre la renta y el beneficio fiscal al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 161,308,400	60,504,330
Más diferencia permanentes:		
Impuestos no deducibles	49,670	231,792
Amortización gastos diferidos	-	3,737,820
Ingresos exentos	(676,673)	(549,072)
Ajustes por inflación activos no monetarios	(27,601)	(2,187,516)
Otros gastos no deducibles	<u>2,520</u>	<u>75,500</u>
	<u>(652,084)</u>	<u>1,308,524</u>
Más (menos) diferencias temporales:		
Proporción patrimonial mejora en propiedad arrendada	(318,397)	(624,424)
Diferencia en depreciación	(208,839)	(687,400)
Provisión preaviso y cesantía	6,198,793	-
Efecto en variación en tasa de cambio	14,531	-
Reversión tasa de cambio año anterior	<u>1,208</u>	<u>(1,208)</u>
	<u>5,687,276</u>	<u>(1,313,032)</u>
Beneficio fiscal al final del año	<b>RD\$ <u>166,343,612</u></b>	<b><u>60,499,822</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Monto imponible	RDS\$ 166,343,612	60,499,822
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto determinado	41,585,903	15,124,956
Anticipos pagados	<u>(11,883,304)</u>	<u>(5,053,561)</u>
Saldo a pagar al final del año	<b>RDS\$ <u>29,702,599</u></b>	<b><u>10,071,395</u></b>

Al 31 de diciembre del 2008 y 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 2008 y 2007 el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	RDS\$ 41,585,903	15,124,956
Diferido	<u>(80,798)</u>	<u>-</u>
	<b>RDS\$ <u>41,505,105</u></b>	<b><u>15,124,956</u></b>

Al 31 de diciembre del 2008, la composición del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>Balance al Inicio del año</u>	<u>Diferido del Año</u>	<u>Balances al Final del año</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	RDS\$ -	77,165	77,165
Diferencia cambiaria	<u>-</u>	<u>3,633</u>	<u>3,633</u>
Impuesto sobre la renta diferido - activo, neto	<b>RDS\$ <u>-</u></b>	<b><u>80,798</u></b>	<b><u>80,798</u></b>

Al 31 de diciembre del 2008 el impuesto sobre la renta diferido se encuentra registrado en el renglón de otros activos en los balances generales – base regulada que se acompañan.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

**8 Bienes de disponibilidad restringida**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

**9 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 (5,000) afiliados en exceso de diez mil (10,000) 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 2008 y 2007, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 348,761,294	228,957,999
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	(217,982)	(41,077)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(61,449,490)</u>	<u>(69,602,993)</u>
Patrimonio neto	287,093,822	159,313,929
Capital mínimo exigido	<u>93,297,268</u>	<u>81,331,135</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RD\$ <u>193,796,554</u></b>	<b><u>77,982,794</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u>251,620</u>	<u>235,947</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

## 10 Instrumentos financieros

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

- ◆ Riesgo crediticio
- ◆ Riesgo de liquidez
- ◆ Riesgo de mercado

### 10.1 Riesgo crediticio

Inversiones:

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la administradora si una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de las inversiones en valores.

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir principalmente en valores líquidos en entidades financieras y del gobierno debidamente autorizadas y aceptadas por la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora registra una pérdida por deterioro del valor de estas inversiones lo que representa su estimado de las pérdidas incurridas por los cambios sufridos en el valor en los mercados donde se cotizan.

Exposición al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo	RD\$ 2,627,067	4,202,728
Otras cuentas por cobrar	248,511	476,357
Inversiones	238,898,547	133,057,909
Garantía de rentabilidad	<u>132,101,125</u>	<u>94,570,125</u>
	<b><u>RD\$ 373,875,250</u></b>	<b><u>232,307,119</u></b>

### 10.2 Riesgo de liquidez

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

	2008						
	Valor en Libros	Flujos de efectivo contractual	Seis (6) meses o menos	6-12 Meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Acreedores diversos	<u>5,967,439</u>	<u>(5,967,439)</u>	<u>(5,967,439)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	2007						
	Valor en Libros	Flujos de efectivo contractual	Seis (6) meses o menos	6-12 Meses	1-2 años	2-5 años	Más de 5 años
Acreedores diversos	<u>1,821,309</u>	<u>(1,821,309)</u>	<u>(1,821,309)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 10.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, principalmente el dólar estadounidense, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

#### Exposición al riesgo cambiario:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera es como sigue:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos - inversiones	US\$ <u>117,788</u>	<u>114,357</u>
Pasivos:		
Provisiones	-	1,392)
Acreedores diversos	<u>(7,534)</u>	<u>(995)</u>
	<u>(7,534)</u>	<u>(2,387)</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$ <u>110,254</u>	<u>111,970</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
US\$	<u>34.40</u>	<u>33.49</u>	<u>35.26</u>	<u>33.94</u>

Análisis de sensibilidad:

Basados en las cifras al 31 de diciembre del 2008, una variación del 10% del dólar estadounidense frente al peso dominicano tendría un efecto en RD\$388,756.

Exposición al riesgo de tasa de interés:

A la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Instrumentos de Tasa Fija:</u>		
Activos financieros	364,555,172	221,183,534
Pasivos financieros	<u>5,967,439</u>	<u>1,821,309</u>
<u>Instrumentos de Tasa Variable:</u>		
Activos financieros	<u>6,444,500</u>	<u>6,444,500</u>

La Administradora no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse bajo el método de coberturas.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

## 11 Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes métodos y suposiciones fueron utilizados para estimar el valor razonable de cada clase de instrumento financiero:

- ◆ Efectivo, otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.
- ◆ Debido a que el rango de estimaciones razonables del valor razonable de las inversiones y la garantía de rentabilidad es significativo y las probabilidades de las diversas estimaciones no pueden ser evaluadas razonablemente, la Administradora no ha determinado el valor de mercado de las inversiones y la garantía de rentabilidad, cuyos valores puede ser afectados por cambios en las tasas de interés, debido a que no fue práctico y/o no existía información de mercado, ya que en la República Dominicana no existe un mercado activo donde se pueda obtener el valor de mercado de estas.

La siguiente tabla muestra los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
Activos financieros:		
Efectivo	RD\$ 2,677,067	2,677,067
Otras cuentas por cobrar	248,511	248,511
Inversiones	238,898,547	N/D
Garantía de rentabilidad	<u>132,101,125</u>	<u>N/D</u>
Pasivos financieros:		
Acreeedores diversos	<u>5,967,439</u>	<u>5,967,439</u>
	<u>Al 31 de diciembre del 2007</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
Activos financieros:		
Efectivo	RD\$ 4,252,728	4,252,728
Otras cuentas por cobrar	476,357	476,357
Inversiones	133,057,909	N/D
Garantía de rentabilidad	<u>94,570,125</u>	<u>N/D</u>
Pasivos financieros:		
Acreeedores diversos	<u>1,821,309</u>	<u>1,821,309</u>

N/D = no disponible.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

## **12 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 2008 y 2007, la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$13,281,894,387 y RD\$9,496,749,976, respectivamente.

- (b) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, la rentabilidad obtenida superó la rentabilidad mínima garantizada.

## **13 Ajustes de años anteriores**

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al pago de impuesto sobre la renta de años anteriores originado por el fallo en contra del recurso contencioso tributario, presentado por la Administradora, relativo a la utilización de las pérdidas trasladables generadas en el año 2005.

## **14 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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.