



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES ROMANA, 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 Romana, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (la Administradora) los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre del 2008, 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 entidad 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 entidad. 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 la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. al 31 de diciembre del 2008, y su desempeño financiero y sus 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 describe en la nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

### *Asuntos de Enfasis*

Tal y como se menciona en la nota 4.2.2 a los estados financieros - base regulada, la Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con afiliadas y entes relacionados.

Al 31 de diciembre del 2008, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden a aproximadamente RD\$795,000,000. 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, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance de esta auditoría solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, 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 y 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.

*KPMG*

13 de febrero del 2009

Santo Domingo,  
República Dominicana

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES ROMANA, 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	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	RD\$ 19,000,000	-	491,710	3,531,522	3,321,954	26,345,186
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	3,321,954	(3,321,954)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal	-	-	199,841	-	(199,841)	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3,996,825	3,996,825
Saldo al 31 de diciembre del 2007	19,000,000	-	691,551	6,853,476	3,796,984	30,342,011
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	3,796,984	(3,796,984)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal	-	-	274,955	-	(274,955)	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	5,499,104	5,499,104
Saldo al 31 de diciembre del 2008	RD\$ 19,000,000	-	966,506	10,650,460	5,224,149	35,841,115

Las notas de las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Victoria de la Cuesta  
Contadora



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

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

4	<b>INGRESOS</b>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
4.1	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	RD\$	<u>11,371,939</u>	<u>9,774,072</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		9,677,713	8,957,233
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		1,693,302	816,284
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		924	555
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales		-	-
4.2	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>4,169,084</u>	<u>2,534,611</u>
4.2.1	Ingresos financieros		3,318,484	2,020,009
4.2.2	Dividendos ganados		21,872	24,996
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		828,728	489,606
4.2.4	Otros ingresos financieros		-	-
4.3	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>65,000</u>	<u>105,618</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>65,000</u>	<u>105,618</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>15,606,023</u>	<u>12,414,301</u>
5	<b>GASTOS</b>			
5.1	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>6,161,535</u>	<u>4,841,214</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		-	-
5.1.2	Gastos del personal administrativo		2,636,798	2,281,592
5.1.3	Gastos por servicios externos		3,524,737	2,559,622
5.2	<b>GASTOS GENERALES</b>		<u>2,109,987</u>	<u>2,072,834</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		211,293	220,663
5.2.2	Gastos de infraestructura		1,203,079	1,093,467
5.2.3	Gastos diversos		695,615	758,704
5.3	<b>GASTOS FINANCIEROS (nota 10)</b>		<u>115,120</u>	<u>123,072</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		-	-
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	-
5.3.3	Otros gastos financieros		115,120	123,072
5.5	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>8,386,642</u>	<u>7,037,120</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		7,219,381	5,377,181
5.4	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>		<u>(1,720,277)</u>	<u>(1,380,356)</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta		<u>(1,720,277)</u>	<u>(1,380,356)</u>
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>RD\$</b>	<u><u>5,499,104</u></u>	<u><u>3,996,825</u></u>

Las notas de las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Victoria de la Cuesta  
Contadora

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES ROMANA, 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 ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Resultado neto del ejercicio	RD\$	5,499,104	3,996,825
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:			
Intereses devengados y no cobrados		-	-
Provisiones y previsiones		-	-
Depreciación de activos fijos		146,015	332,444
Amortización de gastos diferidos		373,321	378,474
Impuesto sobre la renta diferido		59,939	91,176
Pérdida en retiro de activos fijos		-	-
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>		<u>6,078,379</u>	<u>4,798,919</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>			
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar		715,827	1,251,451
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad		(1,510,269)	(1,449,605)
(Incremento) disminución en pagos anticipados		-	-
(Incremento) disminución en gastos diferidos		(28,717)	-
(Incremento) disminución en bienes diversos		62,812	(19,985)
(Incremento) disminución en otros activos corrientes		-	-
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar		1,214,484	197,961
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales		435,084	(614,916)
Incremento (disminución) en otros pasivos		-	-
		<u>889,221</u>	<u>(635,094)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		6,967,600	4,163,825
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Compra activos fijos		(132,893)	(204,299)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes		(45,185,784)	(90,493,648)
Cancelación de inversiones		38,661,690	86,363,099
Colocación en inversion en empresas		-	(8,454)
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<u>(6,656,987)</u>	<u>(4,343,302)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Aportes de capital		-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)		-	-
Incremento de deudas a largo plazo		-	-
Pago deudas a largo plazo		-	-
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA EN EL EFECTIVO</b>		310,613	(179,477)
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<u>430,039</u>	<u>609,516</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS</b>	<u><u>740,652</u></u>	<u><u>430,039</u></u>

Las notas de las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Victoria de la Cuesta  
Contadora

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

La Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (la Administradora) es una Compañía constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 31 de mayo del 2002 y tiene su oficina administrativa en la Avenida Libertad No.1 en la ciudad de La Romana. La Administradora tiene por objeto administrar fondos de pensiones y al entrar en vigencia la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias, la Administradora empezó a operar de conformidad con las estipulaciones de esta ley. La Administradora inició sus operaciones normales a partir del 1ro. de julio del 2003.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el principal accionista de la Administradora es el Central Romana Corporation, Ltd. con un 92% del capital accionario.

## **2 Actividades de la sociedad**

La Administradora recibió su habilitación definitiva quedando autorizada a operar bajo la Ley 87-01 en fecha 27 de enero del 2003 mediante Resolución No. 40-03 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 julio del 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

## **3 Principios contables**

### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, 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:

- (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 no mayor 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.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificadas como inversiones, independientemente del vencimiento de éstas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- (c) 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.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 13 de febrero del 2009.

### **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 contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales podrían ser diferentes de esos estimados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada y en los períodos futuros afectados.

Las informaciones acerca de las áreas de estimados importantes y juicios críticos aplicados en las políticas contables, que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos de los estados financieros – base regulada se incluyen en las notas siguientes:

Nota 4.1.6	Garantía de rentabilidad
Nota 7	Impuesto sobre la renta

Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros – base regulada.

### **3.3 Reconocimiento de ingresos**

La Administradora reconoce sus ingresos por intereses y comisión en el momento que son devengados.

### **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 y las cuentas por pagar. 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 ROMANA, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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.

La Administradora clasifica las inversiones en valores de deuda y capital en tres (3) categorías las cuales son “mantenidas hasta el vencimiento”, “activos financieros al 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.

Los activos financieros 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 de la comisión de intermediación. Todas las demás inversiones en valores de capital no incluidas en las dos categorías anteriores son clasificadas como disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en valores de capital que mantiene la Administradora están clasificadas como disponibles para la venta. Las clasificadas como disponibles para la venta están valuadas al costo de adquisición debido a que no existe forma fiable de cuantificar el valor de mercado de dichas inversiones. De conocerse alguna inversión de dudosa recuperabilidad a la fecha del balance general, la Administradora crea una reserva por deterioro, la cual es cargada a resultados. Las inversiones en acciones en empresas en las que el porcentaje de participación de la Administradora es menor al 20% son registradas al costo.

### **3.5 Provisión para prestaciones laborales**

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora considera que no es necesario registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones laborales bajo circunstancias normales de operación, ya que los pagos correspondientes no son importantes y se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

### **3.6 Comisiones por cobrar**

La comisión mensual por administración no podrá ser mayor del cero punto cinco por ciento (0.5%) del salario mensual cotizante, la comisión anual complementaria será hasta un treinta por ciento (30%) de la rentabilidad obtenida por encima de la tasa de interés de los certificados de depósitos de la banca comercial. La comisión del fondo complementario es establecida de acuerdo a los reglamentos internos de la Administradora.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.7 Activos fijos y depreciación**

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos están registrados a su costo histórico o de construcción menos la depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por cuenta propia incluye el costo de materiales y labor directa, así como cualquier otro costo directamente atribuible para llevarlo a su condición actual. La compra de softwares que forman parte integral del funcionamiento del equipo son capitalizados como parte del mismo.

Cuando las partes de los mobiliarios y equipos tienen vidas útiles diferentes, éstas son contabilizadas como elementos separados de la propiedad y equipos.

Las ganancias y pérdidas en el retiro de un elemento de los mobiliarios y equipos son determinadas comparando el monto de la venta y el valor en libro del activo retirado, y son reconocidas netas en el estado de resultados.

El costo de reemplazar algún elemento de los mobiliarios y equipos es reconocido como parte de su costo, si es posible que los beneficios económicos futuros del activo sean obtenidos por la Administradora y estos costos puedan ser medidos consistentemente. El costo de los servicios de mantenimiento diario a la propiedad arrendada, mobiliarios y equipos es reconocido en el estado de resultados cuando se incurre.

La depreciación es reconocida en los estados de resultados usando el método de línea recta, el cual consiste en la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de los activos correspondientes.

El estimado de años de vida útil para el período corriente y comparativo se distribuye como sigue:

<u>Tipos de Activos</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Equipos de cómputos	4
Mobiliario y equipos de oficina	4
Mejoras en propiedad arrendada	<u>5</u>

El método de depreciación y la vida útil son revisadas a la fecha de los estados financieros.

**3.8 Otros activos**

Los programas de computadoras 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 tres (3) años.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.9 Impuesto sobre la renta**

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

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.

**3.10 Provisiones**

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Administradora 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.

**3.11 Deterioro de activos financieros y no financieros**

**3.11.1 Activos financieros**

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los balances generales para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique 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 los resultados y las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocidos previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.11.2 Activos no financieros**

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros, a excepción del impuesto sobre la renta diferido a la fecha de los balances generales, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. 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.

**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 Romana, 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 Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	RD\$ 8,649	4,305
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	91,176	56,435
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Beneficios	460,544	197,365
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Cuenta General	180,283	171,121
Banco Popular Dominicano, C. por A.	-	813
	<u>RD\$ 740,652</u>	<u>430,039</u>

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

Corresponde a cuentas por cobrar a los fondos de pensiones obligatorios y complementarios por concepto de comisión anual complementaria.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.3 Cuentas por cobrar - otros**

Un detalle de las cuentas por cobrar - otros al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 2,099	2,890
Otras cuentas por cobrar	-	1,175
	<b>RD\$ 2,099</b>	<b>4,065</b>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar-otros se presenta neto de cuentas por pagar a la Casa Matriz, Central Romana Corporation, Ltd.- Sucursal en la República Dominicana por la adquisición de bienes y servicios a través de la misma por un monto de RD\$6,572,212 y RD\$5,265,567, respectivamente.

El saldo por cobrar se relaciona fundamentalmente a remanente del saldo por cobrar a la Casa Matriz por concepto de pérdida en variación de tasa de cambio de inversiones en certificados de depósitos del Fondo de Pensiones T3, la cual asumió la Casa Matriz, en virtud de un acuerdo con la Administradora realizado para fijar la tasa cambiaria durante el año 2004.

**4.1.4 Inversiones - empresas**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a 2,159 acciones con valor nominal de RD\$100 para ambos años, en el capital de 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, la Administradora recibió el pago de dividendos ascendente a RD\$21,872 y RD\$17,747 generados por esta inversión, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

**4.1.5 Inversiones - instituciones financieras**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la composición de las inversiones en valores, es como sigue:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Banco Dominicano del Progreso, S. A.	8.50/8.25	90	-	5,823,621
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	15.25	120	6,500,000	-
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	15.25	180	1,500,000	-

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	15.25	120	1,731,125	1,731,125
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	15.25	30	800,000	800,000
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	15.25	120	500,000	500,000
Banco Múltiple León, S. A.	14.50	120	533,096	500,000
Scotibank	15.50	180	11,425,138	10,762,905
Scotibank	15.50	180	2,850,637	-
Banco López de Haro, C. por A.	9.30	120	-	2,745,795
Banco López de Haro, C. por A.	8.70	180	-	1,126,502
Banco López de Haro, C. por A.	8.70/10.00	90	-	400,000
Banco Popular Dominicano, C. por A.	14.50	180	1,379,635	-
Banco Hipotecario Dominicano, S.A.	15.85	180	3,138,083	-
Banco Nacional de la Vivienda (BNV)	15.69	3,499	1,500,000	1,500,000
Banco Nacional de la Vivienda (BNV)	15.69	3,499	200,000	200,000
Intereses ganados			<u>928,533</u>	<u>372,205</u>
			<b><u>32,986,247</u></b>	<b><u>26,462,153</u></b>

Durante los años 2008 y 2007, estas inversiones han generado ingresos por aproximadamente RD\$3,300,000 y RD\$2,000,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

#### 4.1.6 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas de los fondos de pensiones Tipo 1 y Tipo 3 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 fondo T-1	RD\$	4,617,346	3,939,262
Aportes fondo T-3		1,625,364	1,621,150
Rendimiento		<u>2,799,430</u>	<u>1,971,459</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>9,042,140</u></b>	<b><u>7,531,871</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.7 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>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Balance al 1ro. de enero	RD\$ 2,842,613	369,395	3,212,008	3,007,709
Adiciones	<u>132,893</u>	<u>-</u>	<u>132,893</u>	<u>204,299</u>
Saldos al 31 de diciembre	2,975,506	369,395	3,344,901	3,212,008
Depreciación acumulada:				
Balances al 1ro. de enero	(2,564,262)	(344,769)	(2,909,031)	(2,576,587)
Gastos del período	<u>(121,389)</u>	<u>(24,626)</u>	<u>(146,015)</u>	<u>(332,444)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(2,685,651)</u>	<u>(369,395)</u>	<u>(3,055,046)</u>	<u>(2,909,031)</u>
Activos fijos, neto	<b>RDS <u>289,855</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>289,855</u></b>	<b><u>302,977</u></b>

**4.1.8 Gastos diferidos**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sistemas computarizados (a)	RD\$ 2,660,729	2,660,729
Amortización	<u>(2,556,694)</u>	<u>(2,212,090)</u>
	<b>RDS <u>104,035</u></b>	<b><u>448,639</u></b>

(a) Corresponde a programas de computadoras utilizados en las operaciones de la Administradora.

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponden básicamente a saldos por pagar al fondo de pensiones T-3 por concepto de pérdida en variación de tasa de cambio de inversiones en certificados de depósito, la cual asumió la empresa relacionada Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana, por un monto de RD\$4,374,000 y RD\$4,995,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle de la composición de esta cuenta, es como sigue:

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Variación en tasa	RD\$ 4,376,267	4,995,000
Pensiones por pagar	<u>88,824</u>	<u>140,271</u>
	<b>RDS <u>4,465,091</u></b>	<b><u>5,135,271</u></b>

#### 4.2.2 Cuentas por pagar - empresas relacionadas

La Administradora recibe servicios gerenciales de asesoría y consultoría de parte de funcionarios de la relacionada Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana, sin ningún cargo por este concepto.

Un resumen de las transacciones de la Administradora con empresas relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	Transacciones 2008			
	<u>Servicios de Vigilancia</u>	<u>Energía Eléctrica</u>	<u>Servicios de Cómputo</u>	<u>Suministro de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana	RD\$ -	280,004	348,000	152,435
Guardianes Costasur, S. A.	<u>554,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>554,000</u></b>	<b><u>280,004</u></b>	<b><u>348,000</u></b>	<b><u>152,435</u></b>
		Transacciones 2007		
	<u>Servicios de Vigilancia</u>	<u>Energía Eléctrica</u>	<u>Servicios de Cómputo</u>	<u>Suministro de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana	RD\$ -	215,427	348,000	141,660
Guardianes Costasur, S. A.	<u>543,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>543,646</u></b>	<b><u>215,427</u></b>	<b><u>348,000</u></b>	<b><u>141,660</u></b>
<u>Saldos:</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana	RD\$ 2,198,213		458,569	
Guardianes Costasur, S. A.	<u>49,193</u>		<u>46,173</u>	
	<b>RDS <u>2,247,406</u></b>		<b><u>504,742</u></b>	

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

## 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\$)
Saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>500,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>190,000</u>	<u>19,000,000</u>

Estas acciones tienen un valor nominal de RD\$100 cada acción.

## 6 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 beneficio 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>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	RD\$	7,219,381	5,377,181
Más diferencias permanentes - otras partidas no deducibles		9,824	(17,747)
Menos diferencias temporales - diferencia en depreciación		(311,820)	(238,827)
Proporción de activos amortizados en el período:			
Mejoras		(56,752)	(6,340)
Programa de computadora		<u>(219,279)</u>	<u>(180,157)</u>
Beneficio fiscal	RD\$	<u>6,641,354</u>	<u>4,934,110</u>

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficio fiscal	RD\$ 6,641,354	4,934,110
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto sobre la renta determinado	1,660,338	1,233,528
Anticipos pagados	<u>1,291,141</u>	<u>1,131,831</u>
Impuesto a pagar	<b>RD\$ <u>369,197</u></b>	<b><u>101,697</u></b>

El impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corriente	RD\$ 1,660,338	1,233,528
Diferido	59,939	91,176
Años anteriores	<u>-</u>	<u>55,652</u>
	<b>RD\$ <u>1,720,277</u></b>	<b><u>1,380,356</u></b>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el impuesto diferido se origina por la siguiente partida:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Reconocimiento en Resultados</u>	<u>Saldo al Final</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	<b>RD\$ <u>328,994</u></b>	<b><u>(59,939)</u></b>	<b><u>269,055</u></b>

## 8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Administradora tiene 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

De acuerdo con el Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y la Resolución 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, 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. De acuerdo a la Resolución No. 22-02 emitida 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total patrimonio contable	RDS\$ 35,841,115	30,342,011
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	(2,247,406)	(234,175)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	-	-
Patrimonio neto	<u>33,593,709</u>	<u>30,107,836</u>
Capital mínimo exigido	<u>19,833,418</u>	<u>18,975,716</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RDS\$ <u>13,760,291</u></b>	<b><u>11,132,120</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u><b>17,722</b></u>	<u><b>16,794</b></u>

## 10 Compromisos y contingencia

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales y fondos de pensiones complementarios, la Administradora recibe de la Tesorería de la Seguridad Social los aportes obligatorios, así como los aportes realizados por las empresas y los empleados a planes complementarios 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\$785,804,856 y RD\$631,965,104, 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 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2013. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene un contrato de alquiler del local donde se aloja su oficina principal, el cual establece pagos mensuales por valor de RD\$44,660 RD\$40,600 mensuales en 2008 y 2007, respectivamente. Durante los años 2008 y 2007, los pagos por este concepto ascendieron a un aproximado de RD\$535,000 y RD\$487,000, respectivamente para ambos años. Al 31 de diciembre de 2009, el monto a pagar por este concepto será de aproximadamente RD\$589,500.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

## 11 Instrumentos financieros

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

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

### 11.1 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 mantenidas en el Fondo Complementario T-3.

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>
Cuentas corrientes instituciones financiera	RD\$ 740,652	430,039
Otras cuentas por cobrar	2,099	4,065
Inversiones	33,203,001	26,678,907
Garantía de rentabilidad	<u>9,042,140</u>	<u>7,531,871</u>
	<b>RDS <u>42,987,892</u></b>	<b><u>34,644,882</u></b>

### 11.2 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 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 ROMANA, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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, 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 <u>Libros</u>	Flujos de Efectivo <u>Contractual</u>	Seis meses o menos	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>años</u>	2-5 <u>años</u>	Más de <u>5 años</u>
Acreedores diversos	RD\$ 219,586	(219,586)	(219,586)	-	-	-	-
Provisiones	<u>1,247,278</u>	<u>(1,247,278)</u>	<u>(1,247,278)</u>	-	-	-	-
	<b><u>RD\$1,466,864</u></b>	<b><u>(1,466,864)</u></b>	<b><u>(1,466,864)</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2007							
	Valor en <u>Libros</u>	Flujos de Efectivo <u>Contractual</u>	Seis meses o menos	6-12 <u>Meses</u>	1-2 <u>años</u>	2-5 <u>años</u>	Más de <u>5 años</u>
Acreedores diversos	RD\$ 91,046	(91,046)	(91,046)	-	-	-	-
Provisiones	<u>812,194</u>	<u>(812,194)</u>	<u>(812,194)</u>	-	-	-	-
	<b><u>RD\$ 903,240</u></b>	<b><u>(903,240)</u></b>	<b><u>(903,240)</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 11.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, 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 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Instrumentos de Tasa Variable:</u>		
Activos financieros	RD\$ <u>32,986,247</u>	<u>26,462,153</u>

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

## 12 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- ◆ Efectivo, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar, acreedores diversos y provisiones 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 estimación del valor razonable de las inversiones es significativo y las diversas estimaciones no pueden ser evaluadas razonablemente, la Administradora no ha determinado el valor de mercado de las inversiones, cuyos valores puede ser afectados por cambios en las tasas de interés, debido a 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>31 de diciembre del 2008</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
Activos financieros:			
Cuentas corrientes en instituciones financieras	RD\$	740,652	740,652
Otras cuentas por cobrar		2,099	2,099
Inversiones		33,203,001	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>9,042,140</u>	<u>9,042,140</u>
Pasivos financieros:			
Acreedores diversos		219,586	219,586
Provisiones		<u>1,247,278</u>	<u>1,247,278</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	31 de diciembre del 2007	
	Valor en Libros	Valor del Mercado
<b>Activos financieros:</b>		
Cuentas corrientes en instituciones financieras	RD\$ 430,039	430,039
Otras cuentas por cobrar	4,065	4,065
Inversiones	26,678,907	N/D
Garantía de rentabilidad	<u>7,531,871</u>	<u>7,531,871</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Acreeedores diversos	91,046	91,046
Provisiones	<u>812,194</u>	<u>812,194</u>

### 13 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora durante el ejercicio auditado no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores, 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 el ejercicio auditado, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.

### 14 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de las administradoras de fondos de pensiones. Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros ya que no son aplicables:

- ◆ Moneda extranjera
- ◆ Hechos posteriores al cierre
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores
- ◆ Bienes de disponibilidad restringida