

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (en adelante la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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, promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. 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.

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 Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2009, y 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 a los estados financieros que se acompañan.

Asuntos de Énfasis

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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.

De acuerdo con la Ley No.87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene el objeto exclusivo de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir adecuadamente los fondos de pensiones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2009 los fondos de pensiones administrados por la Administradora tenían un patrimonio de RD\$18,934,593,090, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

PriceWaterhouseCoopers

8 de marzo de 2010

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Balance General
Al 31 de Diciembre de 2009

CODIGO	DESCRIPCION	2009	2008
		RDS	RDS
1	ACTIVO		
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	27,634,580	2,677,067
1.1.1	Efectivo	50,000	50,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	27,584,580	2,627,067
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4.1)	85,583,246	25,949,408
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	78,035,794	24,122,509
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	1,644,345	1,578,388
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	5,903,107	248,511
1.3	INVERSIONES (NOTA 4.2)	497,382,206	238,898,547
1.3.1	Inversiones – Sector Público	103,885,749	
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras (Nota 5)	386,896,641	232,308,258
1.3.3	Inversiones – Empresas	6,444,500	6,444,500
1.3.9	Otras Inversiones	155,316	145,789
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	188,132,671	132,101,125
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	188,132,671	132,101,125
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 4.3)	5,714,520	5,441,097
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	18,516,632	15,119,808
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	5,971,851	5,788,904
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(18,773,963)	(15,467,615)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 4.4)	1,773,380	1,687,428
1.6.1	Pagos Anticipados	737,431	739,543
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	80,798	80,798
1.6.3	Gastos Diferidos	182,869	226,943
1.6.4	Bienes Diversos	772,282	640,144
	TOTAL ACTIVO	806,220,603	406,754,672
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	18,934,593,091	13,281,894,387
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	18,934,593,090	13,281,894,387

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2009

CODIGO	DESCRIPCION	2009		2008	
		RDS		RDS	
2	PASIVO				
2.1	PASIVO CORRIENTE		112,743,615		57,993,378
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones	10,870			
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social				
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	1,859,975		1,326,784	
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas			1,504,323	
2.1.5	Financiamientos Obtenidos				
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	556,486		400,241	
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 4.5)	4,636,953		6,617,051	
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido				
2.1.9	Provisiones (Nota 4.6)	105,679,331		48,144,979	
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO				
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas				
2.2.2	Financiamientos Obtenidos				
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo				
2.2.4	Provisiones				
	TOTAL PASIVO		112,743,615		57,993,378
3	PATRIMONIO				
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)		200,000,000		200,000,000
3.1.1	Capital	200,000,000		200,000,000	
3.1.2	(Acciones en Tesorería)				
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS				
3.2.1	Primas sobre Acciones				
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital				
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES		20,000,000		11,428,700
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	20,000,000		11,428,700	
3.3.2	Reservas Voluntarias				
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		137,332,594		23,519,464
3.4.1	Utilidades no Distribuibles				
3.4.2	Utilidades por Aplicar	137,332,594		23,519,464	
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)				

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2009

CODIGO	DESCRIPCION	2009	2008
		RDS	RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	336,144,394	113,813,130
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	336,144,394	113,813,130
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	TOTAL PATRIMONIO	693,476,988	348,761,294
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	806,220,603	406,754,672
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	18,934,593,090	13,281,894,387
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	18,934,593,090	13,281,894,387

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe sobre los estados financieros del 8 de marzo de 2010 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

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

Alfonso T. Montás
Gerente General

Channy Herrera
Gerente Financiero

Grace Pérez
Encargada de Contabilidad Administrativa

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2009

CODIGO	DESCRIPCION	2009	2008
		RDS	RDS
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	518,148,682	230,803,009
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	136,236,747	121,535,419
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	381,787,591	109,176,952
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	124,344	90,638
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	66,466,437	33,956,295
4.2.1	Ingresos Financieros	42,857,461	19,572,440
4.2.2	Dividendos Ganados	676,673	676,674
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	21,131,547	13,006,000
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	1,800,756	701,181
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4,818,743	5,455,554
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 12)	4,818,743	5,455,554
	TOTAL INGRESOS	<u>589,433,862</u>	<u>270,214,858</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	100,902,469	78,016,678
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	30,960,460	17,456,825
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	37,500,462	31,681,980
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	32,441,547	28,877,873
5.2	GASTOS GENERALES	29,080,884	30,836,508
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	2,716,223	1,517,855
5.2.2	Gastos de Infraestructura	10,705,063	9,230,605
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 4.7)	15,659,598	20,088,048
5.3	GASTOS FINANCIEROS	21,033	53,272
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	21,033	53,272
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	TOTAL GASTOS	<u>130,004,386</u>	<u>108,906,458</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	459,429,476	161,308,400
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)	114,713,782	41,505,105
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	114,713,782	41,505,105
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>344,715,694</u>	<u>119,803,295</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe sobre los estados financieros del 8 de marzo de 2010 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples Presidente del Consejo de Directores debidamente representado por Daniel Toribio	Alfonso T. Montás Gerente General	Channy Herrera Gerente Financiero	Grace Pérez Encargada de Contabilidad Administrativa
--	--------------------------------------	--------------------------------------	---

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2009

	Capital en Circulación RDS	Aportes Patrimoniales No Capitalizados RDS	Reservas Patrimoniales RDS	Resultados Acumulados RDS	Resultados del Ejercicio RDS	Total RDS
Saldo al 31 de diciembre de 2007	200,000,000		5,438,535	2,066,435	21,453,029	228,957,999
Capitalización de resultados del período anterior				21,453,029	(21,453,029)	
Incremento de la reserva legal			5,990,165		(5,990,165)	
Resultado del ejercicio					119,803,295	119,803,295
Saldo al 31 de diciembre de 2008	200,000,000		11,428,700	23,519,464	113,813,130	348,761,294
Capitalización de resultados del período anterior				113,813,130	(113,813,130)	
Incremento de la reserva legal			8,571,300		(8,571,300)	
Resultado del ejercicio					344,715,694	344,715,694
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>200,000,000</u>		<u>20,000,000</u>	<u>137,332,594</u>	<u>336,144,394</u>	<u>693,476,988</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe sobre los estados financieros del 8 de marzo de 2010 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

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

Alfonso T. Montás
 Gerente General

Channy Herrera
 Gerente
 Financiero

Grace Pérez
 Encargada de
 Contabilidad
 Administrativa

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2009

DESCRIPCION	2009 RDS	2008 RDS
Resultado neto del ejercicio	344,715,694	119,803,295
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y previsiones	20,196,603	8,018,578
Depreciación activo fijo	3,306,348	3,110,813
Amortización de gastos diferidos	44,074	5,865,429
Impuesto sobre la renta diferido	<u> </u>	<u>80,798</u>
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	368,262,719	136,878,913
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Incremento en cuentas por cobrar	(59,633,839)	(15,204,217)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(56,031,546)	(37,531,000)
Disminución en pagos anticipados	2,112	7,944
Incremento en otros activos corrientes	(132,138)	
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar	(2,784,114)	3,577,517
Incremento en deudas fiscales y sociales	<u>37,337,749</u>	<u>16,931,848</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(81,241,776)	(32,217,908)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(3,579,771)	(396,028)
Aumento en inversiones temporarias y permanentes	<u>(258,483,659)</u>	<u>(105,840,638)</u>
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(262,063,430)	(106,236,666)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFECTIVO	24,957,513	(1,575,661)
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>2,677,067</u>	<u>4,252,728</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>27,634,580</u>	<u>2,677,067</u>

Transacciones que no requirieron flujos de efectivo (Nota 11).

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe sobre los estados financieros del 8 de marzo de 2010 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples Presidente del Consejo de Directores debidamente representado por Daniel Toribio	Alfonso T. Montás Gerente General	Channy Herrera Gerente Financiero	Grace Pérez Encargada de Contabilidad Administrativa
--	--------------------------------------	--------------------------------------	---

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

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

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la Avenida Gustavo Mejía Ricart No. 124, Santo Domingo, República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Administradora tenía 118 y 72 empleados, respectivamente.

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia de la Administradora para su emisión el 8 de marzo de 2010.

2. Actividades de la Sociedad

La Resolución No. 30-03 del 13 de enero de 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana otorgó la habilitación definitiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

3. Principales Políticas Contables

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias. Las prácticas contables de la Administradora difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera, por consiguiente, los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

Diferencias con Normas Internacionales de Información Financiera

Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos. Un resumen de las diferencias más importantes es como sigue:

- i) La presentación de ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera difiere de las requeridas por la Superintendencia de Pensiones.
- ii) La Superintendencia de Pensiones requiere que los gastos operativos del período de afiliación se registren como activos y se amorticen en cinco años. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estas partidas sean registradas como gasto en el período en que se incurren.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2009

- iii) La Superintendencia de Pensiones establece que las inversiones colocadas a corto plazo, de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, deben ser clasificadas como inversiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- iv) Las inversiones se clasifican por tipo de emisores (sector público, instituciones financieras, empresas y otras) y se registran al costo. La provisión para dichas inversiones se determina conforme al deterioro que puedan sufrir las mismas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en: *Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia y pérdida*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que se originen de los cambios en el valor razonable de estos activos, son incluidas en el estado de resultados en el período en que resulten. *Activos disponibles para la venta*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de estos activos, son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período. *Activos mantenidos hasta su vencimiento*, se registran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- v) La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora registre sus saldos en moneda extranjera al tipo de cambio promedio de compra para el efectivo de los Bancos Comerciales y de Servicios Múltiples. 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.
- vi) La Superintendencia de Pensiones no requiere el ajuste por inflación de los estados financieros. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los estados financieros se ajusten por inflación cuando la inflación acumulada en los últimos tres años excede el 100% y existen elementos cualitativos que contribuyen a la existencia de una economía hiperinflacionaria. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, República Dominicana no se considera hiperinflacionaria.
- vii) La Superintendencia de Pensiones requiere que la Administradora revele sus inversiones en valores por sector y por tipo de instrumento. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren divulgaciones adicionales que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la importancia de los instrumentos financieros en relación a la posición financiera y resultados de la entidad y b) la naturaleza y el alcance de los riesgos resultantes de los instrumentos financieros a los cuales, la entidad está expuesta durante el ejercicio y la fecha de reporte y como la entidad maneja esos riesgos.

Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias entre las bases de contabilidad de la Administradora y las Normas Internacionales de Información Financiera no han sido cuantificados.

Las políticas contables más importantes seguidas por la Administradora para la preparación de los presentes estados financieros se indican a continuación. Esas políticas han sido aplicadas consistentemente en los años presentados.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

Base de Presentación de los Estados Financieros

La Administradora mantiene registros contables independientes tanto para los fondos de pensiones en custodia y bajo administración, como para su propia actividad. De igual manera, prepara sus estados financieros de forma separada y en el formato específico establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Los presentes estados financieros deben leerse en conjunto con los estados financieros de los fondos de pensiones que administra.

Uso de Estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos. Los estimados principales son depreciación y amortización de activos a largo plazo, provisiones de bonificación a ejecutivos y empleados, impuesto sobre la renta y otras provisiones para gastos incurridos pendientes de pago. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Registros Contables y Transacciones en Moneda Extranjera

La Administradora tiene sus registros y prepara sus estados financieros en pesos dominicanos (RD\$). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevalecientes al momento de éstas efectuarse. Los saldos en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio vigente al tipo de cambio promedio de compra para el efectivo de los Bancos Comerciales y de Servicios Múltiples. Las diferencias entre las tasas de cambio a las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

Reconocimiento de los Ingresos más Significativos

La Administradora recibe ingresos de sus afiliados y de los empleadores por concepto de comisión mensual administrativa, comisión anual complementaria y otros servicios opcionales.

El ingreso por comisión mensual administrativa se recibe del Fondo T-1 (Contributivo) y Fondo T-4 (Reparto) y se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizable.

El ingreso por comisión anual complementaria del Fondo T-1 (Contributivo), Fondo T-4 (Reparto) y Fondo T-5 (Solidaridad Social) corresponde al 30% del rendimiento obtenido por encima de la tasa pasiva promedio ponderada del mes anterior para todos los plazos de los certificados de depósito a plazo fijo, los certificados de depósito a plazo indefinido y los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiple. Los cobros mensuales de la comisión anual complementaria se realizan sobre la base del 50% del mes inmediato anterior, con excepción del primer mes del año en que se cobra el 100% del saldo del mes anterior, siguiendo los lineamientos de las Resoluciones No. 34-03 y No. 239-05.

Gastos

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

Cuentas por Cobrar

Principalmente incluye la comisión complementaria por cobrar sobre los fondos que administra, que se determina en base al margen obtenido sobre la rentabilidad anual promedio de las inversiones de los fondos de pensiones que administra y la rentabilidad promedio ponderada del mes anterior para todos los plazos de los certificados de depósito a plazo fijo, los certificados de depósito a plazo indefinido y los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiple.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

Inversiones

Las inversiones están registradas al costo, más los intereses reinvertidos, sin exceder su valor estimado de realización. Las inversiones en valores adquiridas con primas y descuentos se presentan a su costo amortizado más los intereses devengados, sin exceder su valor estimado de realización.

La Administradora realiza inversiones para los recursos de los fondos administrados siguiendo los lineamientos del Artículo 98 de la Ley No. 87-01 sobre áreas prohibidas y restringidas para inversión, y el Artículo 96 de la Ley No. 87-01 y Resoluciones No. 17-02, No. 35-03 y No. 79-03.

Capital Mínimo

La Administradora determina su capital mínimo siguiendo los lineamientos del Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y de la Resolución No. 22-02.

Garantía de Rentabilidad

Con carácter obligatorio todas las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) deberán mantener una cuenta denominada "Garantía de Rentabilidad" destinada, exclusivamente, a completar la rentabilidad mínima exigida por la Ley No. 87-01 y sus normas complementarias cuando la rentabilidad real resulte insuficiente. El monto de esta cuenta será igual al 1% de los fondos de pensiones y deberá ser registrada en cuotas del fondo, de carácter inembargable.

Primas para el Seguro de Discapacidad y Supervivencia

Los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la Administradora durante el periodo, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y supervivencia, se corresponden con el monto pagado a la compañía de seguro correspondiente.

Mejoras, Mobiliario y Equipo y Depreciación

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

Las tasas utilizadas para la depreciación y amortización de los activos son:

Mejoras en propiedad arrendada	25%
Equipo de transporte	20%
Mobiliario y equipo de oficina	16.6%
Otros muebles y equipo	16.6%

Otros Activos y Amortización

Los otros activos incluyen software amortizados en un periodo de cinco años.

Prestaciones Laborales

La ley requiere en determinadas circunstancias el pago de prestaciones sociales a los empleados. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que ha trabajado el empleado y su nivel de remuneración. Estas compensaciones se reconocen en resultados en el momento en que se incurren o en el momento en que se conoce efectivamente que la relación laboral cesará y no existe posibilidad de cambiar esta decisión.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Administradora posee una obligación legal o implícita como resultado de eventos pasados, cuando es probable que una erogación de fondos sea requerida para cancelar dicha obligación, y su monto pueda ser determinado en forma confiable.

Impuesto sobre la Renta

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

Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Vida

Los activos de larga vida que están sujetos a depreciación y amortización, son verificados para determinar la pérdida por deterioro, cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros de esos activos pudiera no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el exceso entre el valor en libros del bien y su valor recuperable, el que sea mayor entre su valor razonable y su valor de venta o de uso.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo que posee la Administradora, tanto activos como pasivos, es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: activo disponible, cuentas por cobrar, inversiones a corto plazo, cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo.

4. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

4.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2009	2008
Fondos de pensiones que administra (Nota 12)	RD\$78,035,794	RD\$24,122,509
Tesorería de la Seguridad Social	1,644,345	1,578,388
Relacionadas (Nota 12)	360,851	217,982
Funcionarios y empleados	7,592	25,180
Intereses por cobrar	5,484,932	
Otras	49,732	5,349
	<u>RD\$85,583,246</u>	<u>RD\$25,949,408</u>

4.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2009	2008
<i>Sector Público</i>		
Certificados en Secretaría de Estado de Hacienda	RD\$103,885,749	RD\$
<i>Instituciones Financieras</i>		
Certificados financieros al 5.25% hasta 10% (2008: 16.2% hasta 10%) en banco relacionado, con vencimiento en 2010 (Nota 12)	269,127,197	57,150,706

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

	2009	2008
Certificados financieros al 2.75% hasta 3% (2008: 2.75% hasta 3.25%) en banco relacionado, correspondientes a US\$121,287 (2008: US\$117,788), con vencimiento en 2010 (Notas 5 y 12)	4,373,288	4,152,995
Certificados financieros al 6.5% hasta 9% (2008: 9.3% hasta 7.5%) en bancos comerciales, con vencimiento en 2010	113,396,156	171,004,557
<i>Inversiones – Empresas</i>		
64,445 acciones de RD\$100 valor par en Unipago, S. A. (a)	6,444,500	6,444,500
<i>Otras Inversiones</i>		
Certificados financieros al 3.25% y 6.25% (2008: 5.8% y 7.2%) en banco relacionado, con vencimiento en 2008 (Nota 12)	155,316	145,789
	<u>RD\$497,382,206</u>	<u>RD\$238,898,547</u>

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

4.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Otros Muebles y Equipo RDS	Total RDS
2009					
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	5,788,904	1,120,834	10,269,199	3,729,775	20,908,712
Adiciones	182,947		3,388,706	8,118	3,579,771
Balances al final del año	<u>5,971,851</u>	<u>1,120,834</u>	<u>13,657,905</u>	<u>3,737,893</u>	<u>24,488,483</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(2,691,997)	(950,611)	(8,466,326)	(3,358,681)	(15,467,615)
Gasto de depreciación	(1,189,951)	(139,935)	(1,685,566)	(290,896)	(3,306,348)
Balances al final del año	<u>(3,881,948)</u>	<u>(1,090,546)</u>	<u>(10,151,892)</u>	<u>(3,649,577)</u>	<u>(18,773,963)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2009	<u>2,089,903</u>	<u>30,288</u>	<u>3,506,013</u>	<u>88,316</u>	<u>5,714,520</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Otros Muebles y Equipo RDS	Total RDS
2008					
Al costo	5,788,904	1,120,834	10,269,199	3,729,775	20,908,712
Depreciación acumulada	(2,691,997)	(950,611)	(8,466,326)	(3,358,681)	(15,467,615)
Balances netos al 31 de diciembre de 2008	<u>3,096,907</u>	<u>170,223</u>	<u>1,802,873</u>	<u>371,094</u>	<u>5,441,097</u>

4.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2009	2008
Software, neto de RD\$9,132,242 (2008: RD\$9,063,354) de amortización acumulada	RD\$ 182,869	RD\$ 226,943
Depósitos de alquiler	483,096	361,296
Seguros y fianzas	209,418	205,151
Impuestos	80,798	80,798
Materiales de oficina	772,282	640,144
Otros	44,917	173,096
	<u>RD\$1,773,380</u>	<u>RD\$1,687,428</u>

4.5. Acreedores Diversos

Los acreedores diversos se componen de:

	2009	2008
Suplidores de bienes y servicios	RD\$3,998,784	RD\$5,967,439
Impuesto retenidos por pagar	423,213	473,124
Otros	214,956	176,488
	<u>RD\$4,636,953</u>	<u>RD\$6,617,051</u>

4.6. Provisiones

Las provisiones se componen de:

	2009	2008
Bonificación	RD\$ 11,033,689	RD\$7,811,772
Honorarios por pagar	1,208,000	1,000,885
Impuestos y retenciones por pagar	84,807,301	30,984,045
Prestaciones laborales	5,827,126	6,198,793
Impresión y distribución estados cuentas afiliados	2,127,788	1,883,842
Otras	675,427	265,642
	<u>RD\$105,679,331</u>	<u>RD\$48,144,979</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

4.7. Gastos Diversos

Los gastos diversos se componen de:

	2009	2008
Publicidad y promoción	RD\$ 4,144,091	RD\$ 7,166,640
Amortización de gastos diferidos		5,773,048
Papelería, útiles y otros materiales	934,578	680,743
Suscripciones y membrecías	1,893,800	1,731,802
Gastos legales	990,480	1,031,496
Atenciones a relacionados	2,857,585	984,490
Combustible	945,124	750,422
Donaciones	768,141	936,646
Otros	3,125,799	1,032,761
	<u>RD\$15,659,598</u>	<u>RD\$20,088,048</u>

5. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2009		2008	
	US\$	RDS	US\$	RDS
Activo				
Inversiones	121,287	4,373,288	117,788	4,051,907
Pasivo				
Provisiones	7,654	275,997		
Acreedores diversos			7,534	259,170
	<u>7,654</u>	<u>275,997</u>	<u>7,534</u>	<u>259,170</u>
Posición neta	<u>113,633</u>	<u>4,097,291</u>	<u>110,254</u>	<u>3,792,737</u>

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$36.0574:US\$1 (2008: RD\$34.40:US\$1).

6. Capital Social y Capital Mínimo

El capital social de la Administradora está compuesto por:

	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RDS	Cantidad	Monto RDS
Saldo al 31 diciembre de 2009 y 2008	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000,000</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

La Ley No. 87-01 exige a las administradoras de fondos de pensiones, un capital mínimo de RD\$10,000,000, en efectivo, totalmente suscrito y pagado. Dicho capital deberá indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada 5,000 afiliados en exceso de 10,000. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, en la Resolución No. 22-02, establece que las administradoras de pensiones utilizarán el patrimonio neto en la verificación del cumplimiento del capital mínimo exigido, como sigue:

Código	Rubro	2009	2008
1	Total Patrimonio Contable	RD\$693,476,988	RD\$348,761,294
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(360,851)	(217,982)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	(273,655,801)	(61,449,490)
5	Patrimonio Neto	419,460,336	287,093,822
6	Capital Mínimo Exigido	104,125,444	93,297,268
7	Superávit	<u>RD\$315,334,891</u>	<u>RD\$193,796,554</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>272,074</u>	<u>251,620</u>

7. Reservas Obligatorias

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

8. Bienes de Disponibilidad Restringida

La garantía de rentabilidad requerida por la Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana que se explica en la Nota 13 está compuesta por:

	2009	2008
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$131,352,463	RD\$ 95,681,857
Rendimientos	<u>56,780,208</u>	<u>36,419,268</u>
	<u>RD\$188,132,671</u>	<u>RD\$132,101,125</u>

9. Otras Revelaciones Importantes

La Administradora, en su operativa, considera las disposiciones de la Resolución No. 15-02, incluyendo los siguientes aspectos al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

- Requerimiento del capital mínimo, según el Artículo 82 de la Ley No. 87-01.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus directores, de acuerdo con lo dispuesto por los Artículos 87 y 88 de la Ley No. 87-01, en lo referente a: a) la no ocupación simultánea de algún cargo ejecutivo en bancos múltiples, bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores (no rige esta inhabilidad en el caso de aquellos directores que no participen en el debate ni en la votación de las decisiones de la Administradora) y b) la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses.
- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, indicando la no realización de actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 89 de la Ley No. 87-01.
- La no inversión por parte de la Administradora en las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados, según Artículo 98 de la Ley No. 87-01.
- La realización del devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio, siguiendo las disposiciones de las Resoluciones No. 34-03 del 16 de enero de 2003 y No. 239-05 del 6 de junio de 2005.
- Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobrevivencia, con los montos pagados por la Administradora a la Compañía Aseguradora por igual concepto.

10. Impuesto sobre la Renta

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% sobre la renta neta imponible. El Código Tributario establece un impuesto anual sobre los activos de 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias no forman parte de la base imponible de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la ganancia antes de impuesto sobre la renta con el gasto de impuesto mostrado en los estados de resultados al 31 de diciembre 2009 y 2008 es como sigue:

	2009	2008
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$459,429,476</u>	<u>RD\$161,308,400</u>
Diferencias permanentes		
Impuesto no deducibles	100,307	49,670
Ingresos exentos	(6,161,605)	(676,673)
Ajuste por inflación activos no monetarios	(2,540)	(27,601)
Otros gastos no deducibles	600,890	2,520
Otros ajustes	<u>3,999,871</u>	
	<u>(1,463,077)</u>	<u>(652,084)</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

	2009	2008
Diferencias temporales		
Mejora en propiedad arrendada	1,116,956	(318,397)
Diferencia en depreciación	(64,553)	(208,839)
Provisión preaviso y cesantía	(371,666)	6,198,793
Otras provisiones	215,410	
Efecto en variación tasa de cambio	7,113	14,531
Remediación cambiaria	(14,531)	1,208
	<u>888,729</u>	<u>5,687,296</u>
Ganancia imponible	<u>RD\$458,855,128</u>	<u>RD\$166,343,612</u>

Al 31 de diciembre el gasto de impuesto mostrado en el estado de resultado se compone como sigue:

	2009	2008
Impuesto corriente	RD\$114,713,782	RD\$41,585,903
Otros		(80,798)
Gasto de impuesto	<u>RD\$114,713,782</u>	<u>RD\$41,505,105</u>

11. Transacción que no Requirió Flujos de Efectivo

La transacción que no requirió flujos de efectivo fué:

	2009	2008
Incremento de la reserva legal	RD\$8,571,300	RD\$5,990,165

12. Transacciones y Saldos con Relacionadas

La Administradora recibe servicios de recursos humanos, auditoría corporativa, procesamiento de información y otros de un banco relacionado, sin costo.

El edificio que ocupa la Administradora es compartido con un banco relacionado quien paga el alquiler y reembolsa de la Administradora el 50% del mismo ascendente a RD\$3,209,024 (2008:RD\$3,082,816).

Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años terminados en esas fechas son:

	2009	2008
Transacciones		
Ingreso de comisión administrativa del Fondo T-4	RD\$10,855,489	RD\$6,305,421
Ingreso de comisión complementaria del Fondo T-4	68,426,842	16,680,568
Ingreso por garantía de rentabilidad del Fondo T-4	3,837,131	2,477,409
Intereses ganados sobre inversiones en valores	21,418,257	5,619,166
Ingresos extraordinarios	4,800,000	4,800,000
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	241,538,845	215,605,057

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

	2009	2008
Saldos		
Efectivo	27,584,580	2,627,067
Cuentas por cobrar fondo T-4	12,840,086	3,644,078
Cuentas por cobrar	360,851	217,982
Inversiones	273,655,801	61,449,490
Cuentas por pagar		1,504,323

13. Compromisos y Contingencias

Rentabilidad Mínima

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos 2%, y la misma será calculada e informada a las Administradoras de Fondos de Pensiones, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Durante los diez primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía, desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. En caso de que la de la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones deberá completar la diferencia de la reserva de fluctuación de rentabilidad, la garantía de rentabilidad o su propio patrimonio, en esta misma prelación. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre de 2009 y 2008 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

14. Administración de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Tipo de Cambio

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

Riesgo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Administradora se afectan por el comportamiento de la tasa de interés del mercado. Este riesgo se mitiga pues la mayor parte de las inversiones de estos fondos se colocan en entidades de alto prestigio.

Riesgo Crediticio

La Administradora está expuesta al riesgo de que sus activos financieros no sean realizables. Este riesgo se minimiza pues la mayor parte de los activos financieros están colocados en entidades de alto prestigio.

Riesgo de Liquidez

La Administradora administra en forma prudente el riesgo de liquidez, manteniendo niveles adecuados de efectivo y equivalentes de efectivo.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2009

15. Hechos Posteriores al Cierre

Actualización de la Indexación Anual del Capital Mínimo Exigido

El 28 de enero de 2010 se emitió la Circular No. 71-10 sobre la indexación a ser aplicada al capital de las Administradoras de Fondos de Pensiones de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente al 2009 calculada por el Banco Central de la República Dominicana en un 5.76%.

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

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros deben incluir. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la nota correspondiente a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluye porque la misma no aplica.

Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2009

15. Hechos Posteriores al Cierre

Actualización de la Indexación Anual del Capital Mínimo Exigido

El 28 de enero de 2010 se emitió la Circular No. 71-10 sobre la indexación a ser aplicada al capital de las Administradoras de Fondos de Pensiones de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente al 2009 calculada por el Banco Central de la República Dominicana en un 5.76%.

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

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas mínimas que los estados financieros deben incluir. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la nota correspondiente a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluye porque la misma no aplica.