

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Administradora de Fondos de Pensiones 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 al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros - base regulada 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, y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros - base regulada 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 - base regulada están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros - base regulada con el 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 - base regulada.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondo de Pensiones Romana, S. A. al 31 de diciembre de 2011, 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 describe en la nota 3.1 a los estados financieros que se acompañan.

Otros Asuntos

Los estados financieros - base regulada 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, los balances generales 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.

Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden a aproximadamente RD\$1,475,000,000. 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.



22 de marzo de 2012

Santo Domingo,
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES ROMANA, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2011 y 2010

| 1 ACTIVO | 2011 | 2010 | 2 PASIVO | 2011 | 2010 |
|---|--------------------------|----------------------|---|--------------------------|----------------------|
| 1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 5.1.1 y 12) | RDS <u>975,992</u> | <u>795,614</u> | 2.1 PASIVO CORRIENTE | RDS <u>4,824,357</u> | <u>15,081,233</u> |
| 1.1.1 Efectivo | 5,000 | 5,000 | (notas 5.2.1, 5.2, 8, 10 y 12) | 61,967 | 2,724,823 |
| 1.1.2 Cuentas corrientes instituciones financieras | 970,992 | 790,614 | 2.1. Cuentas por pagar - fondos de pensiones | - | - |
| 1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 5.1.2, 5.1.3 y 12) | <u>2,510,000</u> | <u>2,318,719</u> | 2.1. Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social | - | - |
| 1.2.1 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones | 2,506,010 | 2,253,407 | 2.1. Cuentas por pagar - compañías de seguros | - | - |
| 1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social | - | - | 2.1. Cuentas por pagar - empresas relacionadas | 1,857,190 | 9,341,275 |
| 1.2.3 Otras cuentas por cobrar | 3,990 | 65,312 | 2.1. Financiamiento obtenido | - | - |
| 1.3 INVERSIONES (notas 5.1.4 y 12) | <u>43,517,240</u> | <u>48,293,828</u> | 2.1. Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar | - | - |
| 1.3.1 Inversiones - sector público | - | - | 2.1. Acreedores diversos | 2,899,400 | 2,268,413 |
| 1.3.2 Inversiones - instituciones financieras | 43,301,340 | 48,077,928 | 2.1. Impuesto sobre la renta diferido | - | - |
| 1.3.3 Inversiones - empresas | - | - | 2.1. Provisiones | 5,800 | 746,722 |
| 1.3.9 Otras inversiones | 215,900 | 215,900 | 2.2 PASIVO A LARGO PLAZO | - | - |
| 1.4 GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 5.1.5, 9 y 12) | <u>17,046,470</u> | <u>14,012,026</u> | 2.2. Documentos por pagar - empresas relacionadas | - | - |
| 1.4.1 Garantía de rentabilidad | 17,046,470 | 14,012,026 | 2.2. Financiamiento obtenido | - | - |
| 1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 5.1.6) | <u>1,765,193</u> | <u>2,177,773</u> | 2.2. Otros documentos por pagar - largo plazo | - | - |
| 1.5.1 Terrenos | - | - | 2.2. Provisiones | - | - |
| 1.5.2 Edificaciones | - | - | TOTAL PASIVOS | <u>4,824,357</u> | <u>15,081,233</u> |
| 1.5.3 Mobiliario y equipos | 5,725,907 | 5,470,840 | 3 PATRIMONIO | | |
| 1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso | - | - | 3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6) | <u>19,000,000</u> | <u>19,000,000</u> |
| 1.5.5 Mejoras en propiedades arrendadas | 369,395 | 369,395 | 3.1. Capital | 19,000,000 | 19,000,000 |
| 1.5.6 Otros activos fijos | - | - | 3.1. Acciones en tesorería | - | - |
| 1.5.7 Depreciación acumulada de activos fijos | (4,330,109) | (3,662,462) | 3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS | - | - |
| 1.6 OTROS ACTIVOS | <u>200,730</u> | <u>166,928</u> | 3.2. Primas sobre acciones | - | - |
| 1.6.1 Pagos anticipados | 11,302 | - | 3.2. Aportes por incremento de capital | - | - |
| 1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido | 189,428 | 166,928 | 3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7) | <u>1,900,000</u> | <u>1,808,633</u> |
| 1.6.3 Gastos diferidos | - | - | 3.3. Reservas obligatorias | 1,900,000 | 1,808,633 |
| 1.6.4 Bienes diversos | - | - | 3.3. Reservas voluntarias | - | - |
| TOTAL ACTIVOS | RDS <u>66,015,625</u> | <u>67,764,888</u> | 3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | <u>31,875,022</u> | <u>23,676,495</u> |
| 6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE) | RDS <u>1,475,640,295</u> | <u>1,215,713,603</u> | 3.4. Utilidades no distribuibles | 31,875,022 | 23,676,495 |
| 6.1.1 Activos de los fondos administrados | RDS <u>1,475,640,295</u> | <u>1,215,713,603</u> | 3.4. Utilidades por aplicar | - | - |
| | | | 3.4. (Pérdidas por absorber) | - | - |
| | | | 3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO | <u>8,416,246</u> | <u>8,198,527</u> |
| | | | 3.5. Utilidad del ejercicio | 8,416,246 | 8,198,527 |
| | | | 3.5. (Pérdida del ejercicio) | - | - |
| | | | TOTAL PATRIMONIO (nota 10) | <u>61,191,268</u> | <u>52,683,655</u> |
| | | | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | RDS <u>66,015,625</u> | <u>67,764,888</u> |
| | | | 7 CUENTAS DE ORDEN (HABER) | RDS <u>1,475,640,295</u> | <u>1,215,713,603</u> |
| | | | 7.1. Contracuenta de los activos de los fondos administrados | RDS <u>1,475,640,295</u> | <u>1,215,713,603</u> |

Wanda Ricart
Wanda Ricart
Gerente

Dionisio Hernández
Dionisio Hernández
Miembro del Consejo de Directores

Victoria De la Cuesta
Victoria De la Cuesta
Contadora

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

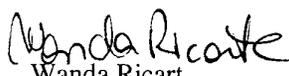
**ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES ROMANA, S. A.**

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

| 4 | INGRESOS | 2011 | 2010 |
|------------|---|------------------------------|-------------------------|
| 4.1 | INGRESOS OPERACIONALES | RD\$ 21,955,436 | 22,862,258 |
| 4.1.1.01 | Comisión mensual administrativa | <u>11,328,369</u> | <u>10,575,628</u> |
| 4.1.1.02 | Comisión anual complementaria | 10,623,918 | 12,284,163 |
| 4.1.1.04 | Intereses por retrasos | 3,149 | 2,467 |
| 4.1.1.03 | Cobros por servicios operacionales | - | - |
| 4.1.1.99 | Otros ingresos operacionales | - | - |
| 4.2 | INGRESOS FINANCIEROS (nota 5.1.4) | <u>5,240,834</u> | <u>3,376,813</u> |
| 4.2.1 | Ingresos financieros | 3,656,390 | 2,288,376 |
| 4.2.2 | Dividendos ganados | - | - |
| 4.2.3 | Rendimiento garantía de rentabilidad | 1,584,444 | 1,088,437 |
| 4.2.4 | Otros ingresos financieros | - | - |
| 4.3 | INGRESOS EXTRAORDINARIOS | <u>65,000</u> | <u>55,000</u> |
| 4.3.1 | Ingresos extraordinarios | <u>65,000</u> | <u>55,000</u> |
| | TOTAL INGRESOS | <u>27,261,270</u> | <u>26,294,071</u> |
| 5 | GASTOS | | |
| 5.1 | GASTOS OPERACIONALES (nota 5.2) | <u>10,065,518</u> | <u>11,566,661</u> |
| 5.1.1 | Gastos del personal de ventas | 534,248 | 425,334 |
| 5.1.2 | Gastos del personal administrativo | 3,942,567 | 3,155,048 |
| 5.1.3 | Gastos por servicios externos | 5,588,703 | 7,986,279 |
| 5.2 | GASTOS GENERALES (nota 11) | <u>5,139,825</u> | <u>2,553,889</u> |
| 5.2.1 | Gastos de traslados y comunicaciones | 245,976 | 239,516 |
| 5.2.2 | Gastos de infraestructura | 3,601,781 | 1,808,701 |
| 5.2.3 | Gastos diversos | 1,292,068 | 505,672 |
| 5.3 | GASTOS FINANCIEROS | <u>158,493</u> | <u>664,255</u> |
| 5.3.1 | Intereses por financiamiento | - | - |
| 5.3.2 | Pérdida garantía de rentabilidad | - | - |
| 5.3.3 | Otros gastos financieros | 158,493 | 664,255 |
| 5.5 | GASTOS EXTRAORDINARIOS | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 5.5.1 | Gastos extraordinarios | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | TOTAL GASTOS | <u>15,363,836</u> | <u>14,784,805</u> |
| | RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA | 11,897,434 | 11,509,266 |
| 5.4 | IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8) | <u>(3,389,821)</u> | <u>(2,879,238)</u> |
| 5.4.1 | Impuesto sobre la renta | <u>(3,389,821)</u> | <u>(2,879,238)</u> |
| | RESULTADO DEL EJERCICIO | RD\$ <u>8,507,613</u> | <u>8,630,028</u> |

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dioniso Hernández
Miembro del Consejo de Directores


Victoria De la Cuesta
Contadora

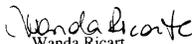
ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES ROMANA, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

| | | Capital en Circulación | Aportes Patrimoniales No Capitalizados | Reservas Patrimoniales | Resultados Acumulados | Resultados del Ejercicio | Total |
|--|------|---------------------------|---|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | RD\$ | 19,000,000 | - | 1,377,132 | 15,874,609 | 7,801,886 | 44,053,627 |
| Capitalización resultados del año anterior | | - | - | - | 7,801,886 | (7,801,886) | - |
| Dividendos | | - | - | - | - | - | - |
| Aumento (disminución) del capital social | | - | - | - | - | - | - |
| Variación en aportes por incremento de capital | | - | - | - | - | - | - |
| Incremento de la reserva legal (nota 7) | | - | - | 431,501 | - | (431,501) | - |
| Incremento otras reservas | | - | - | - | - | - | - |
| Otros | | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | | - | - | - | - | 8,630,028 | 8,630,028 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | | 19,000,000 | - | 1,808,633 | 23,676,495 | 8,198,527 | 52,683,655 |
| Capitalización resultados del año anterior | | - | - | - | 8,198,527 | (8,198,527) | - |
| Dividendos | | - | - | - | - | - | - |
| Aumento (disminución) del capital social | | - | - | - | - | - | - |
| Variación en aportes por incremento de capital | | - | - | - | - | - | - |
| Incremento de la reserva legal (nota 7) | | - | - | 91,367 | - | (91,367) | - |
| Incremento otras reservas | | - | - | - | - | - | - |
| Otros | | - | - | - | - | - | - |
| Resultados del ejercicio | | - | - | - | - | 8,507,613 | 8,507,613 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | RD\$ | <u>19,000,000</u> | <u>-</u> | <u>1,900,000</u> | <u>31,875,022</u> | <u>8,416,246</u> | <u>61,191,268</u> |

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
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 de 2011 y 2010

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------------|-----------------------|
| EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultados neto del ejercicio | RD\$ 8,507,613 | 8,630,028 |
| Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo: | | |
| Intereses devengados y no cobrados | - | - |
| Provisiones y previsiones | - | - |
| Depreciación de activos fijos | 667,647 | 427,053 |
| Amortización de gastos diferidos | - | - |
| Impuesto sobre la renta diferido | (22,500) | 41,208 |
| Pérdida en retiro de activos fijos | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO | 9,152,760 | 9,098,289 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar | (191,281) | (387,033) |
| (Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad | (3,034,444) | (2,338,438) |
| (Incremento) disminución en pagos anticipados | (11,302) | - |
| (Incremento) disminución en gastos diferidos | - | - |
| (Incremento) disminución en otros activos corrientes | - | - |
| Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar | (10,146,941) | 2,881,478 |
| Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales | (109,935) | 1,455,059 |
| Incremento (disminución) en otros pasivos | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (13,493,903) | 1,611,066 |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (4,341,143) | 10,709,355 |
| EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Compra activos fijos | (255,067) | (1,363,052) |
| Colocación en inversiones temporarias y permanentes | (31,682,078) | (12,973,410) |
| Cancelación de inversiones | 36,458,666 | 3,965,490 |
| Colocación en inversión en empresas | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 4,521,521 | (10,370,972) |
| FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Aportes de capital | - | - |
| Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos) | - | - |
| Incremento de deudas a largo plazo | - | - |
| Pago deudas a largo plazo | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | - | - |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFFECTIVO | 180,378 | 338,383 |
| DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO | <hr/> 795,614 | <hr/> 457,231 |
| DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO | RD\$ <u>975,992</u> | <u>795,614</u> |

Las notas en las páginas 1 a la 21 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Wanda Ricart
Gerente


Dionisio Hernández
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 de 2011 y 2010

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 de 2002 y tiene su oficina administrativa en la Avenida Libertad No. 1 en la ciudad de La Romana, Provincia La Romana. 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, empezó a operar de conformidad con las estipulaciones de esta ley. La Administradora inició sus operaciones normales a partir del 1ro. de julio de 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el principal accionista de la Administradora es el Central Romana Corporation, Ltd.- Sucursal en la República Dominicana con un 93% 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 de 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 de 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

3 Principales políticas de contabilidad

3.1 Bases 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.



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren.
- (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) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- d) 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.

La emisión de los estados financieros - base regulada fue aprobada por la administración en fecha 22 de marzo de 2012.

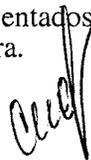
Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente, por los períodos presentados en estos estados financieros - base regulada

3.2 Base de medición

Los estados financieros - base regulada han sido preparados en base al costo histórico.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros - base regulada están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de la Administradora.



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros - base regulada de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que la administración haga juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos. Los resultados reales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

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

Las áreas significativas de estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en las cantidades registradas en los estados financieros - base regulada están incluidas en las siguientes áreas:

- ◆ Nota 5.1.5 Garantía de rentabilidad
- ◆ Nota 5.1.6 Activos fijos
- ◆ Nota 8 Impuesto sobre la renta
- ◆ Nota 12 Administración del riesgo financiero

3.5 Instrumentos financieros

3.5.1 Activos financieros

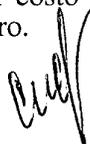
Los activos financieros comprenden el efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar e inversiones y garantía de rentabilidad. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

Los instrumentos financieros son reconocidos si la Administradora tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de bajo cuando la Administradora pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

El efectivo comprende los saldos de efectivo y los depósitos a la vista. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricción y que forman parte integral de la administración del efectivo, son incluidos como componentes del efectivo y equivalentes para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.



(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las cuentas por cobrar se componen de cuentas por cobrar fondo de pensiones, cuentas por cobrar Tesorería de la Seguridad Social y otras cuentas por cobrar.

Los demás activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

3.5.2 Pasivos financieros

La Administradora reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el balance general, solamente cuando la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Administradora tiene los siguientes pasivos financieros: cuentas por pagar fondos de pensiones, empresas relacionadas y acreedores diversos.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

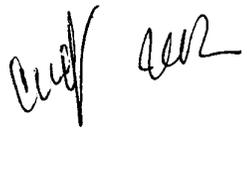
3.6 Activos fijos y depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos están registradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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 la mano de obra directa, los costos de financiamiento de préstamos obtenidos para la construcción del activo, así como cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para su uso previsto y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados. Los programas de computadora adquiridos, los cuales están integrados al funcionamiento del equipo relacionado, son capitalizados como parte de ese equipo.

Cuando una porción de un activo tiene vida útil diferente, ésta es contabilizada como un componente, es decir, como un activo separado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida del mobiliario y equipos son determinadas comparando el producto obtenido de la venta con los valores en libros. Estas son reconocidas netas dentro de los otros ingresos en los estados de resultados.

 (Continúa)


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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.7 Desembolsos subsecuentes

La Administradora capitaliza los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazos de un elemento de su mobiliario y equipos cuando los mismos aumentan la capacidad de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

3.8 Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados sobre la base del método de línea recta, sobre las vidas útiles estimadas de cada partida de los muebles y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

El estimado de años de vida útil de los activos se distribuye de la siguiente forma:

| <u>Tipo de activo</u> | <u>Años Vida Útil</u> |
|---------------------------------|---------------------------|
| Mobiliario y equipos de oficina | 4 |
| Mejoras en propiedad arrendada | <u>5</u> |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

3.9 Deterioro de activos

3.9.1 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los balances generales - base regulada para determinar si existe evidencia de deterioro. Se considera que un activo financiero 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 con base 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.




 (Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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.

3.9.2 Activos no financieros

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros, a excepción del impuesto sobre la renta diferido a la fecha del balance general - base regulada, para determinar si existe algún indicio 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.

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.

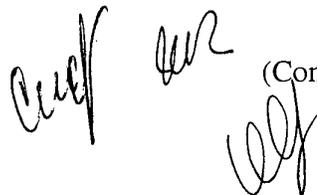
3.11 Provisión para prestaciones laborales

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.

3.12 Reconocimiento de ingresos y gastos

3.12.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros en base al método de lo devengado. El ingreso por comisión administrativa se reconoce cuando se realiza lo dispersado de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante. El ingreso por comisión complementaria se reconoce en base al 20% del rendimiento obtenido en las inversiones por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales, publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

 (Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.12.2 Gastos

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

3.12.3 Gastos financieros

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

3.13 Impuesto sobre la renta

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

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

4 Determinación de los valores razonables

Algunas políticas contables de la Administradora y ciertas revelaciones requieren la determinación del valor razonable, para activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y/o con fines de divulgación basado en los métodos siguientes:

- ◆ El valor razonable del efectivo, cuentas corrientes en instituciones financieras, cuentas por cobrar y garantía de rentabilidad, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.
- ◆ El valor razonable de las inversiones, no puede ser determinado porque son instrumentos que no tienen un mercado activo.

5 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 de 2011 y 2010, es como sigue:



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Efectivo en caja | RD\$ 5,000 | 5,000 |
| Efectivo en bancos comerciales (a) | <u>970,992</u> | <u>790,614</u> |
| | RD\$ <u>975,992</u> | <u>795,614</u> |

(a) Un detalle de las cuentas corrientes en instituciones financieras, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------------|-----------------------|
| Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida | RD\$ 5,033 | 5,987 |
| Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones | 5,444 | 50,384 |
| Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Beneficios | 3,435 | 26,807 |
| Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Cuenta General | <u>957,080</u> | <u>707,436</u> |
| | RD\$ <u>970,992</u> | <u>790,614</u> |

5.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

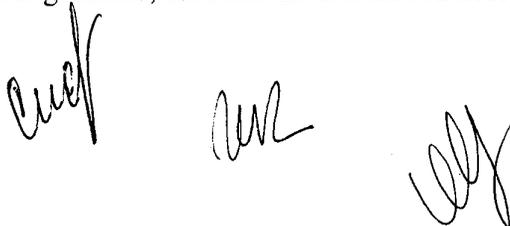
Corresponde a la parte pendiente de cobro de comisión anual complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la norma vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 20% de los rendimientos obtenidos por los fondos T1 y T3 por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicados diariamente por el Banco Central.

5.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a cuentas por cobrar funcionarios y empleados de la Administradora.

5.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores según el siguiente detalle:



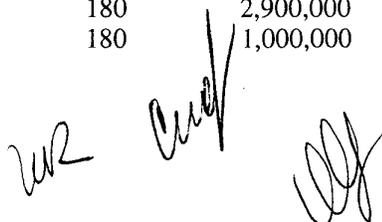
(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

| | 2011 | | |
|--|---------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Tasa Interés (%) | Vencimiento (Días) | Monto (RD\$) |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 11.00 | 180 | 6,500,000 |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 12.00 | 120 | 2,021,334 |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 6.00 | 60 | - |
| Banco Múltiple León, S. A. | 9.50 | 360 | 3,000,000 |
| Banco Múltiple León, S. A. | 5.50 | 180 | 2,900,000 |
| Banco Múltiple León, S. A. | 5.50 | 180 | - |
| Banco Múltiple León, S. A. | 6.00 | 360 | - |
| The Bank of Nova Scotia | 9.35 | 360 | 19,157,062 |
| The Bank of Nova Scotia | 7.00 | 180 | - |
| Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple | 7.55 | 360 | 1,500,000 |
| Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple | 11.95 | 90 | 4,815,719 |
| Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco Múltiple | 6.00 | 180 | - |
| Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) | 10.51 | 3,499 | 1,500,000 |
| Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) | 10.51 | 3,499 | 200,000 |
| Intereses ganados | - | - | 1,707,225 |
| Inversiones en empresa: Unipago, S. A. (a) | - | - | <u>215,900</u> |
| | | | <u>43,517,240</u> |

| | 2010 | | |
|--|---------------------|-----------------------|--------------|
| | Tasa Interés (%) | Vencimiento (Días) | Monto (RD\$) |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 6.00 | 120 | 6,500,000 |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 6.00 | 180 | 1,500,000 |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 6.00 | 60 | 1,731,125 |
| Asociación Romana de Ahorros y Préstamos | 6.00 | 120 | - |
| Banco Múltiple León, S. A. | 5.50 | 180 | 1,500,000 |
| Banco Múltiple León, S. A. | 5.50 | 180 | 2,900,000 |
| Banco Múltiple León, S. A. | 5.50 | 180 | 1,000,000 |


 (Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

| | | | |
|---|------|-------|--------------------------|
| Banco Múltiple León, S. A. | 6.00 | 360 | 1,500,000 |
| The Bank of Nova Scotia | 7.00 | 180 | 11,425,138 |
| The Bank of Nova Scotia | 7.00 | 180 | 4,268,862 |
| The Bank of Nova Scotia | 4.00 | 180 | - |
| Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple | 6.50 | 360 | 1,500,000 |
| Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple | 6.80 | 360 | 4,500,000 |
| Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple | 4.75 | 180 | - |
| Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco Múltiple | 6.00 | 180 | 4,500,000 |
| Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) | 7.21 | 3,499 | 1,500,000 |
| Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) | 7.21 | 3,499 | 200,000 |
| Intereses ganados | - | - | 3,552,803 |
| Inversiones en empresas: Unipago, S. A. (a) | - | - | <u>215,900</u> |
| | | | <u>48,293,828</u> |

(a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A. empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta inversión es de 2,159 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100.

Durante los años 2011 y 2010, estas inversiones han generado ingresos por aproximadamente RD\$3,600,000 y RD\$2,300,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

5.1.5 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 de 2011 y 2010, esta cuenta se compone de:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Aportes Fondo T-1 | RD\$ | 8,762,485 | 7,312,485 |
| Aportes Fondo T-3 | | 1,623,828 | 1,623,828 |
| Rendimiento | | <u>6,660,157</u> | <u>5,075,713</u> |
| | RD\$ | <u>17,046,470</u> | <u>14,012,026</u> |





(Continúa)

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

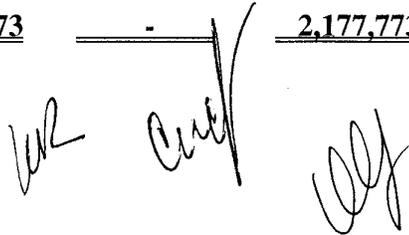
Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

5.1.6 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se componen de la siguiente manera:

| | 2011 | | |
|--------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | Mobiliario y Equipos | Mejoras en Propiedades | Total |
| <u>Activos:</u> | | | |
| Saldos al inicio del año | RD\$ 5,470,840 | 369,395 | 5,840,235 |
| Adiciones | <u>255,067</u> | <u>-</u> | <u>255,067</u> |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>5,725,907</u> | <u>369,395</u> | <u>6,095,302</u> |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | |
| Saldos al inicio del año | (3,293,067) | (369,395) | (3,662,462) |
| Gastos del período | <u>(667,647)</u> | <u>-</u> | <u>(667,647)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>(3,960,714)</u> | <u>(369,395)</u> | <u>(4,330,109)</u> |
| Activos fijos, neto | RD\$ <u>1,765,193</u> | <u>-</u> | <u>1,765,193</u> |
| | | | |
| | 2010 | | |
| | Mobiliario y Equipos | Mejoras en Propiedades | Total |
| <u>Activos:</u> | | | |
| Saldos al inicio del año | RD\$ 4,107,788 | 369,395 | 4,477,183 |
| Adiciones | <u>1,363,052</u> | <u>-</u> | <u>1,363,052</u> |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>5,470,840</u> | <u>369,395</u> | <u>5,840,235</u> |
| <u>Depreciación acumulada:</u> | | | |
| Saldos al inicio del año | (2,866,014) | (369,395) | (3,235,409) |
| Gastos del período | <u>(427,053)</u> | <u>-</u> | <u>(427,053)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>(3,293,067)</u> | <u>(369,395)</u> | <u>(3,662,462)</u> |
| Activos fijos, neto | RD\$ <u>2,177,773</u> | <u>-</u> | <u>2,177,773</u> |



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle de la cuenta de mobiliario y equipos al costo, es el siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| Mobiliario y equipos de oficina | RD\$ <u>5,725,907</u> | <u>5,470,840</u> |

5.2 Cuentas por pagar - fondos de pensiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, un detalle de la composición de esta cuenta, es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------|---------------------------|-------------------------|
| Variación en tasa (a) | RD\$ - | 2,690,286 |
| Pensiones por pagar | <u>61,967</u> | <u>34,537</u> |
| | RD\$ <u>61,967</u> | <u>2,724,823</u> |

(a) Al 31 de diciembre de 2010, corresponden básicamente a saldos por pagar al fondo de pensiones T-3 por concepto de pérdida en variación de tasa de cambio en moneda extranjera, de inversiones en certificados de depósito en moneda extranjera, la cual asumió la empresa relacionada Central Romana Corporation, Ltd. Sucursal en la República Dominicana, por un monto de RD\$2,690,286.

5.2.1 Cuentas por pagar - empresas relacionadas y transacciones con 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 de 2011 y 2010, es como sigue:

| Transacciones: | <u>Transacciones 2011</u> | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | <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\$ - | 421,002 | 348,000 | 1,907,613 |
| Guardianes Costasur, S. A. | <u>579,211</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | RD\$ <u>579,211</u> | <u>421,002</u> | <u>348,000</u> | <u>1,907,613</u> |





(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

| | Transacciones 2010 | | | |
|---|----------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| | Servicios de Vigilancia | Energía Eléctrica | Servicios de Cómputo | Suministro de Papel |
| <u>Transacciones:</u> | | | | |
| Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana | RD\$ - | 377,967 | 348,000 | 398,162 |
| Guardianes Costasur, S. A. | 580,534 | - | - | - |
| | RD\$ <u>580,534</u> | <u>377,967</u> | <u>348,000</u> | <u>398,162</u> |
| <u>Saldos por pagar:</u> | | <u>2011</u> | <u>2010</u> | |
| Central Romana Corporation, Ltd. - Sucursal en la República Dominicana | RD\$ | 1,814,782 | 9,298,867 | |
| Guardianes Costasur, S. A. | | <u>42,408</u> | <u>42,408</u> | |
| | RD\$ | <u>1,857,190</u> | <u>9,341,275</u> | |

5.2.3 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

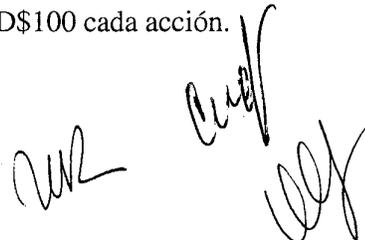
| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Suplidoras bienes y servicios | RD\$ | 2,244,199 | 1,694,849 |
| Impuesto sobre la renta | | 640,033 | 517,848 |
| Retenciones y acumulaciones | | <u>15,168</u> | <u>55,716</u> |
| | RD\$ | <u>2,899,400</u> | <u>2,268,413</u> |

6 Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 de 2011 y 2010 | <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.



 (Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

7 Reservas patrimoniales

Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que todas las sociedades anónimas y de responsabilidad limitada deberán efectuar una reserva no menor del 5% de las ganancias realizadas y líquidas arrojadas por el estado de resultados del ejercicio hasta alcanzar el 10% del capital social. Dicha reserva está restringida en cuanto a su distribución a los accionistas, excepto en el caso de disolución de la Compañía.

8 Impuesto sobre la renta

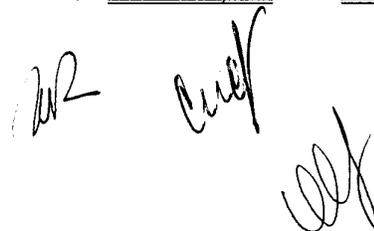
Una conciliación del resultado según los estados financieros y para fines de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Resultado antes de impuesto sobre la renta | RD\$ 11,897,434 | 11,509,266 |
| Más diferencias permanentes: | | |
| Otras partidas no deducibles | <u>-</u> | <u>137,121</u> |
| | <u>-</u> | <u>137,121</u> |
| Menos diferencias temporales - diferencia en depreciación | <u>(130,811)</u> | <u>(294,268)</u> |
| | <u>(130,811)</u> | <u>(294,268)</u> |
| Renta neta imponible | RD\$ <u>11,766,623</u> | <u>11,352,119</u> |

El Código Tributario de la República Dominicana según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido, la Administradora califica para liquidar sus impuestos sobre la base de la renta neta imponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El 24 de junio de 2011, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley No. 139-11, la cual establece el aumento de la tasa de impuesto sobre la renta de las personas jurídicas de un 25% a un 29% por un período de dos (2) de cual termina el 30 de junio de 2013.

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Renta neta imponible | RD\$ 11,766,623 | 11,352,119 |
| Tasa impositiva | <u>29%</u> | <u>25%</u> |
| Impuesto sobre la renta determinado | <u>3,412,321</u> | <u>2,838,030</u> |
| Anticipos pagados | <u>2,772,288</u> | <u>2,320,182</u> |
| Impuesto a pagar | RD\$ <u>640,033</u> | <u>517,848</u> |



 (Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto del impuesto a pagar se encuentra registrado en la cuenta de acreedores diversos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

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

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Corriente | RD\$ | 3,412,321 | 2,838,030 |
| Diferido | | <u>(22,500)</u> | <u>41,208</u> |
| | RD\$ | <u>3,389,821</u> | <u>2,879,238</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impuesto diferido se origina por la siguiente partida:

| | | <u>2011</u> | | |
|--|------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| | | <u>Saldo al</u> | <u>Reconocimiento</u> | <u>Saldo al</u> |
| | | <u>Inicio</u> | <u>en Resultados</u> | <u>Final</u> |
| Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros | RD\$ | <u>166,928</u> | <u>22,500</u> | <u>189,428</u> |

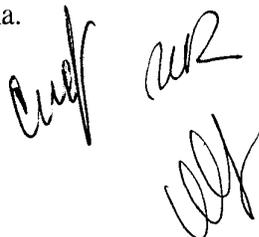
| | | <u>2010</u> | | |
|--|------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| | | <u>Saldo al</u> | <u>Reconocimiento</u> | <u>Saldo al</u> |
| | | <u>Inicio</u> | <u>en Resultados</u> | <u>Final</u> |
| Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros | RD\$ | <u>208,136</u> | <u>(41,208)</u> | <u>166,928</u> |

El impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se incluye dentro del renglón de otros activos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

9 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de garantía de rentabilidad mínima.



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

10 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 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.

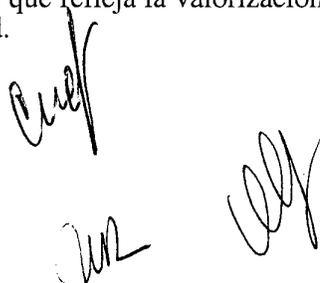
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Total patrimonio contable | RD\$ 61,191,268 | 52,683,655 |
| Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP | (1,857,190) | (9,341,275) |
| Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP | - | - |
| Inversiones en empresas vinculadas a la AFP | - | - |
| Patrimonio neto | <u>59,334,078</u> | <u>43,342,380</u> |
| Capital mínimo exigido (circular 75-11) | <u>22,284,714</u> | <u>20,975,823</u> |
| Superávit de capital mínimo | RD\$ <u>37,049,364</u> | <u>22,366,557</u> |
| Número total de afiliados a la AFP | RD\$ <u>19,365</u> | <u>19,712</u> |

11 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.



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$1,475,640,295 y RD\$1,215,713,603, respectivamente. 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.

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad anual mínima garantizada por ley, la que será igual a la rentabilidad promedio ponderada de todos los fondos de pensiones menos dos (2) puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con el Artículo 5 de la Resolución 71-03 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 25 de abril de 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\$50,460, para los años 2011 y 2010. Los pagos por este concepto ascendieron a aproximadamente RD\$605,000, para ambos años, los cuales se encuentran registrados dentro del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso para el año 2011 asciende a aproximadamente RD\$605,500.

12 Administración del riesgo financiero

12.1 Administración del riesgo financiero

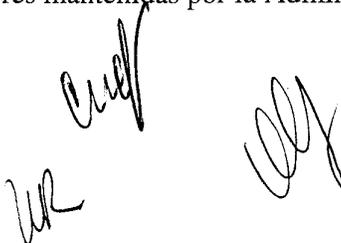
La Administradora está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

12.2 Riesgo crediticio

Inversiones

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 por la Administradora.



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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 en base a 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 de 2011 y 2010, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Cuentas corrientes instituciones financieras | RD\$ 970,992 | 790,614 |
| Cuentas por cobrar | 2,510,000 | 2,318,719 |
| Inversiones | 43,517,240 | 48,293,828 |
| Garantía de rentabilidad | <u>17,046,470</u> | <u>14,012,026</u> |
| | RD\$ <u>64,044,702</u> | <u>65,415,187</u> |

12.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a 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.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficiente fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período de 60 días, excluyendo 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

| | | 2011 | | |
|---------------------|-------------|---------------------------|---|-------------------------------------|
| | | Valor en <u>Libros</u> | Flujos de Efectivo <u>Contractual</u> | Seis (6) Meses <u>o Menos</u> |
| Acreedores diversos | RD\$ | 2,899,400 | (2,899,400) | (2,899,400) |
| Cuentas por pagar | | <u>1,919,157</u> | <u>(1,919,157)</u> | <u>(1,919,157)</u> |
| | RD\$ | <u>4,818,557</u> | <u>4,818,557</u> | <u>4,818,557</u> |
| | | 2010 | | |
| | | Valor en <u>Libros</u> | Flujos de Efectivo <u>Contractual</u> | Seis (6) Meses <u>o Menos</u> |
| Acreedores diversos | RD\$ | 2,268,413 | (2,268,413) | (2,268,413) |
| Cuentas por pagar | | <u>12,066,098</u> | <u>(12,066,098)</u> | <u>(12,066,098)</u> |
| | RD\$ | <u>14,334,511</u> | <u>14,334,511</u> | <u>14,334,511</u> |

12.4 Riesgo de mercado

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

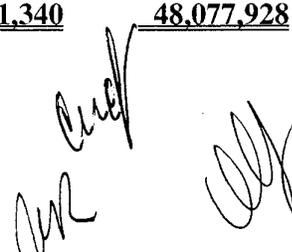
El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

La Administradora no está expuesta al riesgo cambiario debido a que no mantiene activos y pasivos financieros en moneda extranjera.

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:

| | | Valor en Libros | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| | | 2011 | 2010 |
| Instrumentos de tasa variable - activos financieros | RD\$ | <u>43,301,340</u> | <u>48,077,928</u> |



(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

12.5 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| | 2011 | |
|---|--------------------------|---------------------|
| | Valor en Libros | Valor de Mercado |
| Activos financieros: | | |
| Efectivo | RD\$ 5,000 | 5,000 |
| Cuentas corrientes en instituciones financieras | 970,992 | 970,992 |
| Cuentas por cobrar | 2,510,000 | 2,510,000 |
| Inversiones | 43,517,240 | N/D |
| Garantía de rentabilidad | 17,046,470 | 17,046,470 |
| | RD\$ 64,049,702 | 20,532,462 |
| Pasivos financieros - cuentas por pagar | RD\$ (4,101,389) | (4,101,389) |
| | | |
| | 2010 | |
| | Valor en Libros | Valor de Mercado |
| Activos financieros: | | |
| Efectivo | RD\$ 5,000 | 5,000 |
| Cuentas corrientes en instituciones financieras | 790,614 | 790,614 |
| Cuentas por cobrar | 2,318,719 | 2,318,719 |
| Inversiones | 48,293,828 | N/D |
| Garantía de rentabilidad | 14,012,026 | 14,012,026 |
| | RD\$ 65,420,187 | 17,126,359 |
| Pasivos financieros - cuentas por pagar | RD\$ (11,036,124) | (11,036,124) |

N/D= no disponible

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.



(Continúa)



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

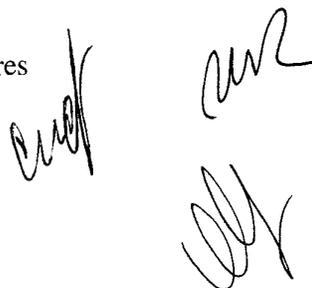
Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located to the right of the list of non-applicable notes.