

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

**Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros sobre Base Regulada
31 de Diciembre de 2008**

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Indice

31 de Diciembre de 2008

Página(s)

Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros sobre Base Regulada	
Balance General.....	3-5
Estado de Resultados.....	6
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	7
Estado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros.....	9-23

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Directores de
Administradora de Fondos de
Pensiones Siembra, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (en adelante la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 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.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2008

CODIGO	DESCRIPCION	2008 RDS	2007 RDS
ACTIVO			
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	1,320,328	6,083,922
1.1.1	Efectivo	20,500	17,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	1,299,828	6,066,422
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5.1)	24,055,953	10,775,854
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	22,478,135	9,254,749
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	705,643	483,024
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	872,175	1,038,081
1.3	INVERSIONES (NOTA 5.2)	242,697,864	94,562,402
1.3.1	Inversiones – Sector Público	12,613,116	20,146,478
1.3.2	Inversiones - Instituciones Financieras	207,414,837	55,589,272
1.3.3	Inversiones – Empresas	6,241,477	5,458,200
1.3.9	Otras Inversiones	16,428,434	13,368,452
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	110,831,893	76,220,158
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	110,831,893	76,220,158
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 5.3)	15,003,630	8,631,420
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	22,647,042	21,479,434
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	7,513,637	
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	13,384,415	12,890,567
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(28,541,464)	(25,738,581)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 5.4)	59,405,378	97,830,708
1.6.1	Pagos Anticipados	2,192,928	1,925,938
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido		
1.6.3	Gastos Diferidos, Netos	56,480,172	95,024,906
1.6.4	Bienes Diversos	732,278	879,864
	TOTAL ACTIVO	<u>453,315,046</u>	<u>294,104,464</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>11,600,786,040</u>	<u>8,066,956,234</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	11,600,786,040	8,066,956,234

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2008

CODIGO	DESCRIPCION	2008 RD\$	2007 RD\$
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	120,174,074	34,594,778
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	120,174,074	34,594,778
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	TOTAL PATRIMONIO	<u>375,693,892</u>	<u>249,194,867</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>453,315,046</u>	<u>294,104,464</u>
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	<u>11,600,786,040</u>	<u>8,066,956,234</u>
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	11,600,786,040	8,066,956,234

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 3 de marzo de 2009 y las notas adjuntas de la 1 a la 16

Centro Financiero BHD, S. A.
Presidente del Consejo de Directores
debidamente representado por
Ing. Luis Molina Achécar

Alvin A. Martínez LLibre
Vicepresidente
Ejecutivo

José R. Martí
Vicepresidente de Finanzas
y Administración

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2008

	Capital en Circulación RD\$	Aportes Patrimoniales no Capitalizados RD\$	Reservas Patrimoniales RD\$	Resultados Acumulados RD\$	Resultados del Ejercicio RD\$	Total RD\$
Saldo al 31 de diciembre de 2006	318,501,000		739,717	(170,224,221)	14,054,615	163,071,111
Capitalización de resultados del periodo anterior				14,054,615	(14,054,615)	
Emisión de acciones por efecto de fusión (Nota 9)	49,708,200					49,708,200
Incremento de reserva legal			1,820,778		(1,820,778)	
Resultados del ejercicio					36,415,556	36,415,556
Saldo al 31 de diciembre de 2007	368,209,200		2,560,495	(156,169,606)	34,594,778	249,194,867
Capitalización de resultados del periodo anterior				34,594,778	(34,594,778)	
Incremento de reserva legal			6,324,951		(6,324,951)	
Resultados del ejercicio					126,499,025	126,499,025
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>368,209,200</u>		<u>8,885,446</u>	<u>(121,574,828)</u>	<u>120,174,074</u>	<u>375,693,892</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 3 de marzo de 2009 y las notas adjuntas de la 1 a la 16

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Ing. Luis Molina Achécar

Alvin A. Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (en adelante AFP Siembra o la Administradora) es una subsidiaria del Centro Financiero BHD, S. A., y fue constituida el 10 de agosto de 1998 bajo las leyes de la República Dominicana. El accionista mayoritario final es el Grupo BHD, S. A. Su objetivo es la administración de fondos de pensiones por cuenta de terceros sobre la base de un contrato. Actualmente administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Siembra (Contributivo) y el Fondo de Pensiones T-3 AFP Siembra (Complementario).

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la calle Virgilio Díaz Ordóñez No. 36, Santo Domingo.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Administradora tenía 102 empleados y 78 empleados, respectivamente.

El detalle de los principales funcionarios y directores es:

Nombre	Posición
Centro Financiero BHD, S. A., representado por Luis Molina Achécar	Presidente del Consejo de Directores
Alvin A. Martínez Llibre	Vicepresidente Ejecutivo
José R. Martí	Vicepresidente de Finanzas y Administración
Edgar Vásquez	Vicepresidente de Operaciones y Tecnología
Irving Muñiz	Vicepresidente Comercial y Servicios

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 2 de marzo de 2009 por la gerencia de la Administradora.

2. Actividades de la Sociedad

La Resolución No. 25-03 del 3 de enero de 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana (SIPEN) otorgó la habilitación definitiva de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

3. Principales Políticas Contables

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 a todos los años presentados.

Base de Preparación de Estados Financieros

La Administradora ha preparado 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 aplicables para administradoras de fondos de pensiones, 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.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

- 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 también apoyan la existencia de una economía hiperinflacionaria. Hasta el 31 de diciembre de 2006, República Dominicana se clasificaba como una economía hiperinflacionaria para fines contables de acuerdo a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la República Dominicana no se considera economía 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, a partir del 1 de enero de 2007, 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.

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, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos. Los estimados se usan principalmente para contabilizar la depreciación y amortización de activos a largo plazo, compensaciones a empleados y personal ejecutivo, 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 mantiene sus 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, según lo requiere la Ley No. 87-01 y sus normativas.

La Administradora lleva sus registros contables en pesos dominicanos (RD\$), su moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevalecientes al momento de éstas efectuarse. 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 de administración y comisión complementaria, así como por servicios opcionales ofrecidos.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

Otros Activos y Amortización

Incluyen principalmente gastos diferidos, software y activo diferido adquirido en fusión, que se registran al costo, menos la correspondiente amortización acumulada. Estos activos son amortizados en un periodo de cinco años.

Prestaciones Laborales

Las regulaciones locales requieren de los patronos el pago de prestaciones laborales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. La Administradora tiene como política constituir provisión basado en la experiencia de pagos y rotación del personal.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la entidad 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 testeados 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 periodo 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. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2008		2007	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activo				
Efectivo	1,810	64,061	159,134	5,437,053
Inversiones	252,076	8,920,961	90,294	3,085,036
Total de activos	253,886	8,985,022	249,428	8,522,089
Pasivo				
Acreedores diversos	63,651	2,252,609	230,477	7,874,615
Posición neta	190,235	6,732,413	18,951	647,474

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

5.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

	Mejoras en Propiedad Arrendada RD\$	Construcción en Proceso RD\$	Equipo de Transporte RD\$	Mobiliario y Equipo de Oficina RD\$	Total RD\$
2008					
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	12,890,567		1,758,010	19,721,424	34,370,001
Adiciones	493,848	7,513,637		1,434,365	9,441,850
Retiros			(69,860)	(196,897)	(266,757)
Balances al final del año	<u>13,384,415</u>	<u>7,513,637</u>	<u>1,688,150</u>	<u>20,958,892</u>	<u>43,545,094</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(10,588,376)		(369,053)	(14,781,152)	(25,738,581)
Gasto de depreciación	(646,783)		(336,038)	(2,084,761)	(3,067,582)
Retiros			69,858	194,841	264,699
Balances al final del año	<u>(11,235,159)</u>	<u></u>	<u>(635,233)</u>	<u>(16,671,072)</u>	<u>(28,541,464)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2008	<u>2,149,256</u>	<u>7,513,637</u>	<u>1,052,917</u>	<u>4,287,820</u>	<u>15,003,630</u>
2007					
Al costo	12,890,567		1,758,010	19,721,424	34,370,001
Depreciación acumulada	<u>(10,588,376)</u>	<u></u>	<u>(369,053)</u>	<u>(14,781,152)</u>	<u>(25,738,581)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2007	<u>2,302,191</u>	<u></u>	<u>1,388,957</u>	<u>4,940,272</u>	<u>8,631,420</u>

5.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2008	2007
Gastos diferidos, neto (2007: RD\$114,887,271) de amortización acumulada	RD\$	RD\$12,765,254
Software, neto de RD\$15,220,087 (2007: RD\$12,690,260) de amortización acumulada	5,296,088	7,825,905
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$42,065,863 (2007: RD\$23,916,584) de amortización acumulada (Nota 9)	<u>51,184,084</u>	<u>74,433,747</u>
	56,480,172	95,024,906
Anticipos de impuesto sobre la renta	57,744	795,496
Gastos pagados por adelantado	2,135,184	1,130,442
Bienes diversos	<u>732,278</u>	<u>879,864</u>
	<u>RD\$59,405,378</u>	<u>RD\$97,830,708</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

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 debe indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de 10,000. La Resolución No. 22-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece los mecanismos para el cómputo del capital mínimo, como sigue:

Código	Rubro	2008	2007
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre	RD\$375,693,892	RD\$249,194,867
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo		
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	(11,225,614)	(29,699,831)
5	Patrimonio Neto	364,468,278	219,495,036
6	Capital Mínimo Exigido	135,992,628	111,830,310
7	Superávit	RD\$228,475,650	RD\$107,664,726
8	Número Total de Afiliados de la AFP	385,027	344,567

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. En el 2008 y 2007 la Administradora constituyó reserva por RD\$6,324,951 y RD\$1,820,778, respectivamente.

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 Nota 13, está compuesta por:

	2008	2007
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$87,453,953	RD\$63,751,414
Rendimientos	23,377,940 ⁽¹⁾	12,468,744 ⁽²⁾
	<u>RD\$110,831,893</u>	<u>RD\$76,220,158</u>

⁽¹⁾
⁽²⁾
 -
10,909,196 m.u.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

Los saldos incorporados a los Fondos de Pensiones T-1 y T-3 de AFP Siembra de los Fondos T-1 de AFP Caribálico y AFP León y el Fondo T-3 de AFP León, se detallan a continuación:

	AFP León RDS	AFP Caribálico RDS	Total RDS
Efectivo en bancos	140,154		140,154
Inversiones	1,123,261,529	475,203,458	1,598,464,987
Garantía de rentabilidad	(7,260,090)	(4,849,456)	(12,109,546)
Otros pasivos	(24,290,845)	(338,778)	(24,629,623)
Total de fondos incorporados	<u>1,091,850,748</u>	<u>470,015,224</u>	<u>1,561,865,972</u>

Los saldos incorporados a la Administradora se detallan a continuación:

	AFP León RDS	AFP Caribálico RDS	Total RDS
Garantía de rentabilidad	7,260,090	4,849,456	12,109,546
Activos diferidos	32,175,842	40,726,486	72,902,328
Otros	10,272,268	2,077,512	12,349,780
Total de activos recibidos	<u>49,708,200</u>	<u>47,653,454</u>	<u>97,361,654</u>

Como contraprestación de los afiliados y fondos recibidos y fusionados arriba descritos, AFP Siembra pagó en efectivo y emitió acciones comunes. Como resultado de estas fusiones, la Administradora registró plusvalías en el 2007 por un total de RD\$72.9 millones que se amortizan en cinco años.

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 del resultado antes de impuesto sobre la renta con el gasto de impuesto sobre la renta mostrado en los estados de resultados de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$161,636,297</u>	<u>RD\$42,305,778</u>
Más o menos:		
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	767,818	726,565

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

El 17 de julio de 2007 se promulgaron las siguientes leyes fiscales:

- Ley No. 172-07: Modifica el artículo 297 del Código Tributario, reduciendo la tasa del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas del 29% al 25% a partir del período fiscal 2007.
- Ley No. 183-07: Establece una amnistía fiscal aplicable a personas físicas, negocios de único dueño y personas jurídicas que sean contribuyentes y/o responsables del impuesto sobre la renta, incluyendo las retenciones de este impuesto, impuesto a las transferencias de bienes Industrializados y servicios (ITBIS) e impuesto a la propiedad inmobiliaria (IPI). Esta amnistía incluye los períodos fiscales no prescritos hasta el 31 de diciembre de 2006 y deudas de impuestos reclamados por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), sobre los cuales el contribuyente o responsable haya interpuesto algún recurso en cualquier instancia. La Administradora no se acogió a dicha amnistía.

11. Transacciones que no Requirieron Flujos de Efectivo

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo fueron:

	2008	2007
Capitalización de resultados	RD\$34,594,778	RD\$14,054,615
Activos adquiridos en fusión pagados con emisión de acciones de capital		49,708,200

12. Transacciones y Saldos con Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes de la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y por los años terminados en esas fechas son:

	2008	2007
Transacciones		
Aportes de capital	RD\$	RD\$ 49,708,200
Intereses ganados sobre inversiones en valores	1,174,873	175,108
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	303,345,940	239,285,800
Ingreso extraordinario – ingreso por compensación de gastos por administrar las prestaciones del sistema previsional	38,739,604	24,394,400
Gasto por servicios bancarios	66,436	
Ingresos por servicios bancarios	45,409	140,704
Saldos		
Efectivo	RD\$ 1,194,212	RD\$ 1,750,300
Cuentas por cobrar	513,142	338,334
Inversiones	11,223,567	29,699,831
Cuentas por pagar	1,447,272	1,429,533

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2008

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.

15. Hechos Posteriores al Cierre

Recaudación y Administración de Cuentas de Capitalización Individual

Se establece en la Resolución No. 292-09 del 12 de enero de 2009 el procedimiento para el traspaso del sistema capitalización individual al sistema de reparto en virtud de la Resolución No. 189-06 del Consejo Nacional de la Seguridad Social (CNSS). Modifica la Resolución No. 13-02 sobre administración de cuentas de capitalización individual.

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 de la Administradora deben incluir. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las notas correspondientes a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluyen porque las mismas no aplican.