

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros sobre Base Regulada
31 de Diciembre de 2010

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Administración 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 2010 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, que les son relativos 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 la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo 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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar nuestra opinión.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. al 31 de diciembre de 2010 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, como se describe en la Nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

Otros Asuntos

De acuerdo con la Ley No. 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene el objeto exclusivo de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir adecuadamente los fondos de pensiones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2010, los fondos de pensiones administrados por la Administradora tenían un patrimonio de RD\$20,862,618,351, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Pricewaterhousecoopers

15 de febrero de 2011

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2010

CODIGO	DESCRIPCION	2010 RDS	2009 RDS
ACTIVO			
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	6,314,026	6,023,842
1.1.1	Efectivo	22,500	22,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	6,291,526	6,001,342
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5.1)	76,708,022	63,941,647
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	72,611,164	61,537,986
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	795,961	895,606
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	3,300,897	1,508,055
1.3	INVERSIONES (NOTA 5.2)	668,313,619	531,839,284
1.3.1	Inversiones – Sector Público	315,079,910	199,389,573
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	196,505,481	277,309,017
1.3.3	Inversiones – Empresas	98,863,981	37,462,528
1.3.9	Otras Inversiones	57,864,247	17,678,166
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	205,463,709	154,298,688
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	205,463,709	154,298,688
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 5.3)	34,060,346	17,337,676
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones	7,513,637	7,513,637
1.5.3	Mobiliario y Equipos	26,549,005	23,153,017
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso	13,107,351	1,024,724
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	16,641,722	13,384,415
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(29,751,369)	(27,738,117)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 5.4)	58,476,303	61,574,121
1.6.1	Pagos Anticipados	33,690,301	25,381,637
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido	2,843,444	
1.6.3	Gastos Diferidos, Netos	20,413,660	35,460,206
1.6.4	Bienes Diversos	1,528,898	732,278
TOTAL ACTIVO		<u>1,049,336,025</u>	<u>835,015,258</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>20,862,618,351</u>	<u>15,953,823,183</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	20,862,618,351	15,953,823,183


Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2010

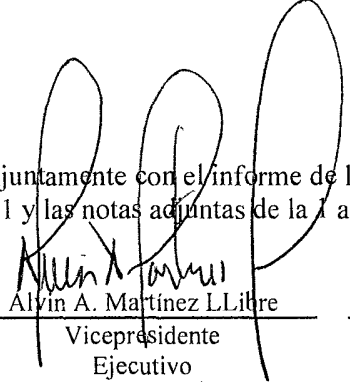
CODIGO	DESCRIPCION	2010 RDS	2009 RDS
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	109,478,452	146,980,474
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones	52,911	26,287
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		557,645
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros		
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas (Nota 12)	1,494,592	2,171,619
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 5.5)	50,769,042	37,762,520
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 5.6)	57,161,907	106,462,403
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	4,471,076	4,471,076
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas		
2.2.2	Financiamientos Obtenidos		
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo		
2.2.4	Provisiones	4,471,076	4,471,076
	TOTAL PASIVO	<u>113,949,528</u>	<u>151,451,550</u>
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	368,209,200	368,209,200
3.1.1.	Capital	368,209,200	368,209,200
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES	36,820,920	24,278,937
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	36,820,920	24,278,937
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	66,075,571	(1,400,754)
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar	66,075,571	
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		(1,400,754)

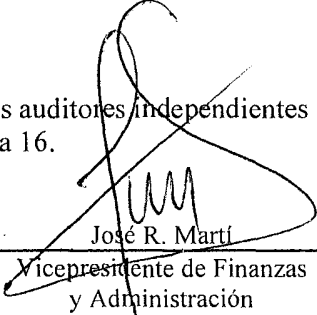
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Balance General
31 de Diciembre de 2010

CODIGO	DESCRIPCION	2010 RDS	2009 RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	464,280,806	292,476,325
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	464,280,806	292,476,325
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	TOTAL PATRIMONIO	935,386,497	683,563,708
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,049,336,025	835,015,258
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	20,862,618,351	15,953,823,183
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	20,862,618,351	15,953,823,183

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2011 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de Administración

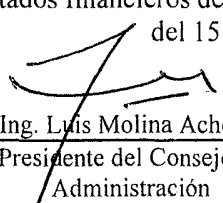

 Alvin A. Martínez LLibre
 Vicepresidente Ejecutivo

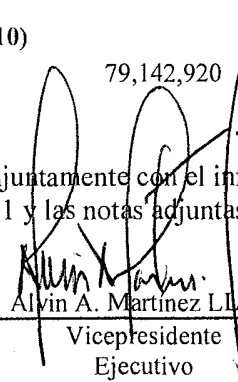

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas y Administración

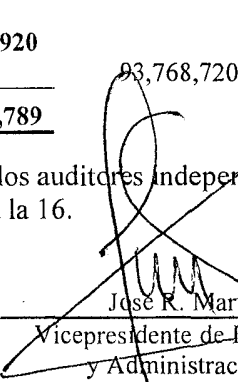
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2010

CODIGO	DESCRIPCION	2010 RDS	2009 RDS
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	658,706,837	489,463,377
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	193,465,433	173,219,062
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	465,169,870	316,078,350
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	71,534	165,965
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	69,526,852	54,960,782
4.2.1	Ingresos Financieros	47,947,977	34,747,429
4.2.2	Dividendos Ganados		548,216
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	18,865,021	17,466,795
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	2,713,854	2,198,342
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	62,802,760	49,168,614
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 12)	62,802,760	49,168,614
	TOTAL INGRESOS	<u>791,036,449</u>	<u>593,592,773</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	148,757,349	118,098,215
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	59,748,996	48,209,546
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	46,906,381	39,367,979
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	42,101,972	30,520,690
5.2	GASTOS GENERALES	84,752,123	71,951,979
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	4,149,172	4,474,699
5.2.2	Gastos de Infraestructura	18,856,060	17,371,897
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 5.7)	61,746,891	50,105,383
5.3	GASTOS FINANCIEROS	265,068	1,904,043
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		
5.3.3	Otros Gastos Financieros	265,068	1,904,043
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS	1,296,200	
5.5.1	Gastos Extraordinarios	1,296,200	
	TOTAL GASTOS	<u>235,070,740</u>	<u>191,954,237</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	555,965,709	401,638,536
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)	79,142,920	93,768,720
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	79,142,920	93,768,720
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>476,822,789</u>	<u>307,869,816</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2011 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de
 Administración

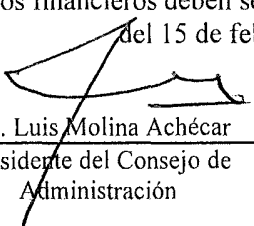

 Alvin A. Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

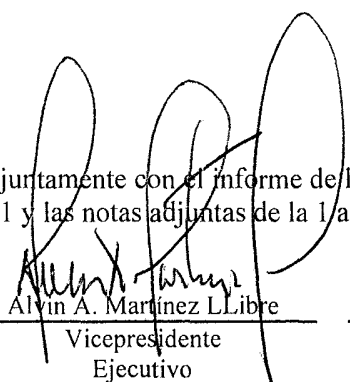

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

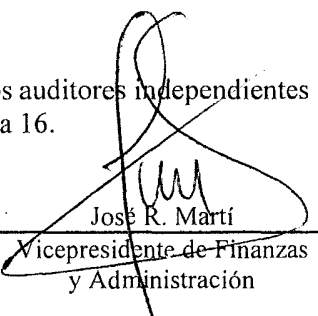
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2010

	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 2008	368,209,200		8,885,446	(121,574,828)	120,174,074	375,693,892
Capitalización de resultados del período anterior				120,174,074	(120,174,074)	
Incremento de reserva legal			15,393,491		(15,393,491)	
Resultados del ejercicio					307,869,816	307,869,816
Saldo al 31 de diciembre de 2009	368,209,200		24,278,937	(1,400,754)	292,476,325	683,563,708
Capitalización de resultados del período anterior				67,476,325	(67,476,325)	
Incremento de reserva legal			12,541,983		(12,541,983)	
Dividendos declarados					(225,000,000)	(225,000,000)
Resultados del ejercicio					476,822,789	476,822,789
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>368,209,200</u>		<u>36,820,920</u>	<u>66,075,571</u>	<u>464,280,806</u>	<u>935,386,497</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2011 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de
 Administración


 Alvin A. Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

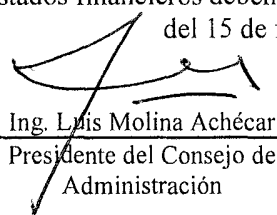

 José R. Martí
 Vicepresidente de Finanzas
 y Administración

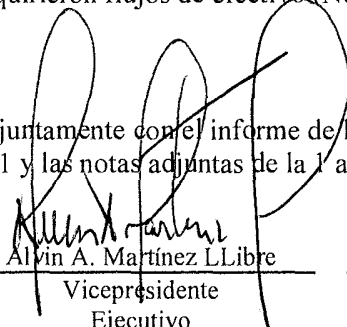
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2010

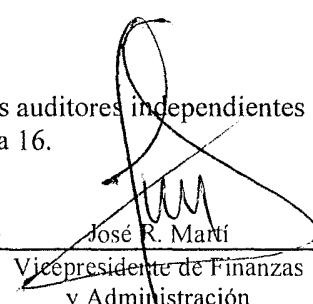
DESCRIPCION	2010 RDS	2009 RDS
Resultados del ejercicio	476,822,789	307,869,816
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	(18,865,021)	(17,466,795)
Provisiones y previsiones	(49,300,497)	64,381,759
Impuesto diferido	(2,843,444)	
Depreciación de activo fijo	4,376,621	3,157,810
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	15,046,546	21,019,966
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	425,236,994	378,962,556
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Incremento en cuentas por cobrar	(12,766,375)	(39,885,694)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(32,300,000)	(26,000,000)
Incremento en pagos anticipados	(8,308,664)	(22,992,450)
Incremento en otros activos corrientes	(796,620)	(196,259)
Incremento en cuentas comerciales por pagar	9,242,413	15,101,663
Disminución en deudas fiscales y sociales	531,022	(5,653,026)
	(44,398,224)	(79,625,766)
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	380,838,770	299,336,790
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(21,143,996)	(5,535,082)
Venta de activos fijos neto	44,705	43,226
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(136,474,336)	(289,141,420)
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(157,573,627)	(294,633,276)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(222,974,959)	
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(222,974,959)	
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	290,184	4,703,514
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	6,023,842	1,320,328
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	6,314,026	6,023,842

Transacciones que no requirieron flujos de efectivo (Nota 11)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 15 de febrero de 2011 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.


 Ing. Luis Molina Achécar
 Presidente del Consejo de
 Administración


 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 2010

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. Las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) son sociedades financieras constituidas de acuerdo con las leyes del país, con el objeto exclusivo de administrar las cuentas personales de los afiliados e invertir adecuadamente los fondos de pensiones, y otorgar y administrar las prestaciones del sistema previsional. Actualmente AFP Siembra 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.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 15 de febrero de 2011 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 otorgó la habilitación definitiva de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

3. Principales Políticas Contables

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.

Diferencias con Normas Internacionales de Información Financiera

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

- i) La presentación de ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera difiere de las requeridas por la Superintendencia de Pensiones.
- ii) La Superintendencia de Pensiones requiere que los gastos operativos del período de afiliación y las plusvalías adquiridas se registren como activos y se amorticen en cinco años. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los gastos operativos del período de afiliación sean registradas como gastos en el período en que se incurren y las plusvalías adquiridas no se amorticen sino que se evalúe su deterioro, y en caso de existir deterioro, se ajuste su valor.

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

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

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

Bases de Presentación de Estados Financieros

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. Los presentes estados financieros deben leerse en conjunto con los estados financieros de los fondos de pensiones que administra.

Uso de Estimados

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

Reconocimiento de los Ingresos más Significativos

La Administradora recibe ingresos de sus afiliados y de los empleadores por concepto de comisión de administración y comisión complementaria, así como por servicios opcionales ofrecidos.

El ingreso por comisión por administración se recibe solamente por el Fondo Contributivo (T-1) y se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora, en base al 0.5% del salario cotizante.

El ingreso por comisión complementaria del Fondo Contributivo (T-1) corresponde al 30% del rendimiento obtenido por encima de la tasa pasiva promedio ponderada del mes anterior para todos los plazos de los certificados de depósito a plazo fijo, a los certificados de depósito a plazo indefinido y a los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiples. Dicha tasa es informada a las AFPs por la Superintendencia de Pensiones de acuerdo con la información suministrada por el Banco Central. El ingreso por comisión complementaria del Fondo Complementario (T-3) corresponde al 50% del rendimiento obtenido por encima de la tasa pasiva promedio simple del mes anterior para todos los plazos de los certificados de depósito a plazo fijo indefinido y a los certificados financieros, emitidos por los bancos comerciales y de servicios múltiples publicada por el Banco Central.

Los cobros mensuales de la comisión complementaria se realizan sobre la base del 50% del mes inmediato anterior, con excepción del primer mes del año en que se cobra el 100% del saldo del mes anterior, siguiendo los lineamientos de las Resoluciones No. 34-03 y No. 239-05.

Ingresos Financieros

Los ingresos por intereses sobre inversiones en valores se registran sobre base de acumulación de interés simple. Los ingresos generados por las inversiones cero cupón se registran en forma lineal en base a su tasa de descuento.

Ingresos Extraordinarios

Los ingresos extraordinarios se contabilizan cuando se devengan.

Gastos

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

Cuentas por Cobrar

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

Inversiones

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

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

Garantía de Rentabilidad

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

Mejoras, Activos Fijos y Depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada y el mobiliario y equipo están registrados al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se provee por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en los resultados. La tasa anual estimada utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es 20%.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos por impuesto diferido son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias que surgen entre las partidas contables y su base impositiva. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporales se espera serán revertidas.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2010

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la reversión de las diferencias temporales que lo generan produzca un ahorro impositivo mediante la disminución de la renta neta imponible en los períodos en que ocurre. Reservas de valuación son establecidas cuando se considera necesario para reducir el impuesto diferido a las sumas que se espera sean realizables.

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 período de cinco años.

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.

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.

Prestaciones Laborales

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

Capital Mínimo

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

Primas para el Seguro de Discapacidad y Supervivencia

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

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

4. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2010		2009	
	US\$	RDS	US\$	RDS
Activo				
Efectivo	19,493	731,751	153,874	5,557,923
Inversiones	1,303,145	48,920,071	4,638,645	167,547,853
Total de activos	<u>1,322,638</u>	<u>49,651,822</u>	<u>4,792,519</u>	<u>173,105,776</u>
Pasivo				
Acreeedores diversos	<u>86,015</u>	<u>3,229,010</u>	<u>77,898</u>	<u>2,813,673</u>
Posición neta	<u>1,236,623</u>	<u>46,422,812</u>	<u>4,714,621</u>	<u>170,292,103</u>

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$37.54:US\$1.00 (2009: RD\$36.12:US\$1.00).

5. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

5.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2010	2009
Fondos de pensiones que administra	RD\$72,611,164	RD\$61,537,986
Tesorería de la Seguridad Social	795,961	895,606
Otras cuentas por cobrar		
Relacionadas (Nota 12)	1,982,444	618,170
Funcionarios y empleados	474,515	447,976
Otras	843,938	441,909
	<u>RD\$76,708,022</u>	<u>RD\$63,941,647</u>

5.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2010	2009
<i>Sector Público:</i>		
Bonos del Ministerio de Estado de Hacienda al 12% y 14% de interés anual con vencimientos en 2011, 2012, 2013 y 2015	RD\$315,079,910	RDS 60,481,164
Bonos del Ministerio de Hacienda al 8.50% de interés anual con vencimientos en 2010 por US\$3,574,453		129,109,246
Letras del Banco Central de la República Dominicana - al 10% y 13% con vencimiento en 2010		9,799,163
	<u>315,079,910</u>	<u>199,389,573</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

	2010	2009
<i>Instituciones Financieras:</i>		
Certificados financieros al 6.1% y 9.21% de interés anual (2009: 5.36% y 15%) en bancos múltiples y asociaciones de ahorro y crédito, con vencimientos en 2011 y 2010	176,163,805	266,728,017
Certificados financieros al 2.05% y 3.15% de interés anual (2009: 2.15% y 9.94%), correspondientes a US\$541,867 (2009: US\$292,940), con vencimientos en 2011 y 2010	<u>20,341,676</u>	<u>10,581,000</u>
	<u>196,505,481</u>	<u>277,309,017</u>
<i>Inversiones – Empresas:</i>		
Título de deuda al 6.5% de interés anual de Industrias Nacionales, C. por A. por US\$753,638	28,280,348	27,210,602
Título de deuda al 10.65% de interés anual de Delta Intur, S. A.	25,211,163	
Título de deuda al 8.5% de interés anual de Valores León, S.A	20,123,425	
Título de deuda al 8.5% de interés anual de Parallax Valores, S. A.	20,027,945	
52,211 acciones de RD\$100 valor por cada una en Unipago, S. A. (*)	5,221,100	5,221,100
Título de deuda al 15% de interés anual de Franquicias Dominicanas, S. A.		<u>5,030,826</u>
	<u>98,863,981</u>	<u>37,462,528</u>
<i>Otras Inversiones:</i>		
Título de deuda al 12% de interés anual del Banco Centroamericano de Integración Económica BCIE	45,433,482	
Certificados financieros al 2.05% y 6.25% de interés anual (2009: 12.25% y 7.25%) en bancos múltiples, con vencimientos en 2011, incluye US\$7,640 (2009: US\$17,913)	<u>12,430,765</u>	<u>17,678,166</u>
	<u>57,864,247</u>	<u>17,678,166</u>
	<u>RD\$668,313,619</u>	<u>RD\$531,839,284</u>

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

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

5.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

	Edificio RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Construcción en Proceso RDS	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Total RDS
2010					
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	7,513,637	23,153,017	1,024,724	13,384,415	45,075,793
Adiciones		5,282,605	15,231,134	630,257	21,143,996
Retiros		(1,886,617)		(521,457)	(2,408,074)
Transferencias			(3,148,507)	3,148,507	
Balances al final del año	<u>7,513,637</u>	<u>26,549,005</u>	<u>13,107,351</u>	<u>16,641,722</u>	<u>63,811,715</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Balances al inicio del año	(250,455)	(15,569,925)		(11,917,737)	(27,738,117)
Gasto de depreciación	(375,683)	(2,816,285)		(1,184,653)	(4,376,621)
Retiros		1,873,025		490,344	2,363,369
Balances al final del año	<u>(626,138)</u>	<u>(16,513,185)</u>		<u>(12,612,046)</u>	<u>(29,751,369)</u>
Balances netos al 31 de diciembre de 2010	<u>6,887,499</u>	<u>10,035,820</u>	<u>13,107,351</u>	<u>4,029,676</u>	<u>34,060,346</u>
2009					
<i>Al costo</i>					
Balances al inicio del año	7,513,637	23,153,017	1,024,724	13,384,415	45,075,793
Depreciación acumulada	(250,455)	(15,569,925)		(11,917,737)	(27,738,117)
Balances netos al 31 de diciembre de 2009	<u>7,263,182</u>	<u>7,583,092</u>	<u>1,024,724</u>	<u>1,466,678</u>	<u>17,337,676</u>

5.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2010	2009
Anticipos de impuesto sobre la renta	RD\$ 57,744	RD\$22,534,793
Gastos pagados por adelantado	<u>33,632,557</u>	<u>2,846,844</u>
	<u>33,690,301</u>	<u>25,381,637</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>2,843,444</u>	
Software, neto de RD\$19,076,222 (2009: RD\$17,590,064) de amortización acumulada	1,439,953	2,926,111
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$74,276,241 (2009: RD\$58,315,370) de amortización acumulada	<u>18,973,707</u>	<u>32,534,095</u>
	<u>20,413,660</u>	<u>35,460,206</u>
Bienes diversos	<u>1,528,898</u>	<u>732,278</u>
	<u>RD\$58,476,303</u>	<u>RD\$61,574,121</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

5.5. Acreedores Diversos

Los acreedores diversos se componen de:

	2010	2009
Aportes (nominados e innominados) rezagados de planes complementarios por devolver, incluyendo US\$7,640 (2009: US\$17,913) (Nota 9)	RD\$12,430,764	RD\$17,678,165
Cuentas por pagar, incluyendo US\$78,375 (2009: US\$59,985)	37,651,455	18,307,875
Impuestos retenidos y otros por pagar	<u>686,823</u>	<u>1,776,480</u>
	<u>RD\$50,769,042</u>	<u>RD\$37,762,520</u>

5.6. Provisiones

Las provisiones se componen de:

	2010	2009
Bonificaciones	RD\$18,105,711	RD\$ 12,569,985
Impuesto sobre la renta	38,998,482	93,768,720
Otras	<u>57,714</u>	<u>123,698</u>
	<u>RD\$57,161,907</u>	<u>RD\$106,462,403</u>

5.7. Gastos Diversos

Los gastos diversos se componen de:

	2010	2009
Publicidad y promoción	RD\$14,131,165	RD\$17,823,258
Actividades de Asociación Dominicana de Administradora de Fondos de Pensiones (ADAFP) (a)	23,576,051	
Amortización de plusvalía y software	13,560,389	21,021,777
Mantenimientos y licencias de software	3,668,873	4,840,146
Suscripciones y membresías	2,162,396	2,140,003
Papelería, útiles y otros materiales	1,535,819	1,771,697
Otros impuestos y tasas	74,701	342,496
Otros	<u>3,037,497</u>	<u>2,166,006</u>
	<u>RD\$61,746,891</u>	<u>RD\$50,105,383</u>

(a) Cargos por gastos de publicidad y promoción gremial de las administradoras de fondos de pensiones.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

6. Capital Social y Capital Mínimo

El capital social de la Administradora está compuesto por:

	Acciones comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RD\$	Cantidad	Monto RD\$
Saldo al 31 diciembre de 2010 y 2009	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>	<u>3,682,092</u>	<u>368,209,200</u>

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	2010	2009
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre	RD\$935,386,497	RD\$683,563,708
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	(1,420,631)	(618,170)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>(105,807,003)</u>	<u>(31,129,513)</u>
5	Patrimonio Neto	828,158,863	651,816,025
6	Capital Mínimo Exigido	<u>176,546,508</u>	<u>155,361,774</u>
7	Superávit	<u>RD\$651,612,355</u>	<u>RD\$496,454,251</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>463,266</u>	<u>425,237</u>

7. Reservas Obligatorias

De acuerdo con la Ley de Sociedades 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 2010 la Administradora constituyó reserva por RD\$12,541,983 (2009:RD\$15,393,491).

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:

	2010	2009
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$145,753,953	RD\$113,453,953
Rendimientos	<u>59,709,756</u>	<u>40,844,735</u>
	<u>RD\$205,463,709</u>	<u>RD\$154,298,688</u>

9. Otras Revelaciones Importantes

La Administradora, en su operativa, considera las disposiciones de la Resolución No. 15-02, incluyendo los siguientes aspectos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

- Requerimiento del capital mínimo, según el Artículo 82 de la Ley No. 87-01.
- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus consejeros, de acuerdo con lo dispuesto por los Artículos 87 y 88 de la Ley No. 87-01, en lo referente a: a) la no ocupación simultánea de algún cargo ejecutivo en bancos múltiples, bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores (no rige esta inhabilidad en el caso de aquellos consejeros que no participen en el debate ni en la votación de las decisiones de la Administradora) y b) la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses.
- La Administradora obtiene las declaraciones juradas de sus consejeros, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora, indicando la no realización de actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 89 de la Ley No. 87-01.
- La no inversión por parte de la Administradora en las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados, según Artículo 98 de la Ley No. 87-01.
- La realización del devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio, siguiendo las disposiciones de las Resoluciones No. 34-03 del 16 de enero de 2003 y No. 239-05 del 6 de junio de 2005.
- Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobrevivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto.

Descargo de Depósitos Considerados como Aportes Innominados – Rezagos

En el 2010 el Consejo de Administración autorizó descargar del pasivo de acreedores varios, depósitos provenientes de años anteriores por RD\$5,146,706 como ingresos extraordinarios en el estado de resultados del 2010, correspondientes a los aportes de planes de pensiones complementarios individuales y/o empresariales no identificados (aportes innominados) de períodos anteriores, y sobre los cuales no se han recibido reclamos.

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.

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

El gasto de impuesto sobre la renta mostrado en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 está compuesto de la siguiente manera:

	2010	2009
Corriente	RD\$129,259,808	RD\$93,768,720
Crédito por retención a dividendos pagados	(47,273,876)	
Diferido	(2,843,012)	
	<u>RD\$ 79,142,920</u>	<u>RD\$93,768,720</u>

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 es el siguiente:

	2010	2009
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$555,965,709</u>	<u>RD\$401,638,536</u>
Más o menos:		
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	711,547	633,487
Ajuste fiscal a activos no monetarios	(729,299)	(967,519)
Ingresos exentos	(33,219,640)	(5,302,439)
	<u>(33,237,392)</u>	<u>(5,636,471)</u>
Diferencias transitorias		
Disposición de activos fijos	13,458	8,248
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(1,703,481)	(1,772,895)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	(1,727)	
Provisiones no deducibles	930,867	
	<u>(760,883)</u>	<u>(1,764,647)</u>
Ganancia impositiva del año	521,967,434	394,237,418
Pérdida fiscal compensable	(4,928,202)	(19,162,537)
Ganancia impositiva después de compensar pérdidas fiscales compensables	<u>RD\$517,039,232</u>	<u>RD\$375,074,881</u>
Gasto de impuesto computado a la tasa de 25%	<u>RD\$129,259,808</u>	<u>RD\$ 93,768,720</u>

11. Transacciones que no Requirieron Flujos de Efectivo

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo fueron:

	2010	2009
Capitalización de resultados	<u>RD\$67,476,325</u>	<u>RD\$120,174,074</u>

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2010

12. Transacciones y Saldos con Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes de la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas son:

	2010	2009
Transacciones		
Intereses ganados sobre inversiones en valores	RD\$ 1,261,552	RD\$ 676,202
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	366,703,581	328,055,677
Ingreso extraordinario – ingreso por servicios planes de pensiones y prestaciones del sistema previsional	55,035,537	49,152,342
Gasto por servicios bancarios	187,729	132,566
Saldos		
Efectivo	RD\$ 6,268,488	RD\$ 5,981,099
Cuentas por cobrar	1,982,444	618,170
Inversiones	105,807,003	31,129,513
Cuentas por pagar	1,494,592	2,171,619

13. Compromisos y Contingencias

Rentabilidad Mínima

La Resolución No. 71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos 2%, y la misma será calculada e informada a las AFP por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Durante los 10 primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. En caso que la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones, deberá completar la diferencia de la reserva de fluctuación de rentabilidad, la garantía de rentabilidad o su propio patrimonio, en esta misma prelación. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre de 2010 y 2009 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

Arrendamiento

Con efectividad el 1 de febrero de 2010 la Administradora firmó un contrato de arrendamiento operativo a largo plazo de los locales donde están ubicadas sus oficinas administrativas, el cual requiere que la Administradora realice tres pagos mensuales consecutivos por valor total de RD\$32.7 millones, equivalente al pago por adelantado de 84 meses de arrendamiento. Este contrato permite al propietario expandir y mejorar las facilidades físicas dadas en arrendamiento a la Administradora y a la vez, le permite fijar durante este plazo el valor de pago mensual. Dicho contrato sustituye los acuerdos de arrendamientos vigentes a la fecha de firma del mismo.

Demandas

La Administradora mantiene pasivos contingentes correspondientes a demandas surgidas en el curso normal de los negocios. Al 31 de diciembre de 2010, existían pasivos contingentes que la gerencia, basada en la opinión de sus asesores legales, considera como contingencias posibles pero no probables por aproximadamente RD\$8 millones (2009: RD\$33 millones); por lo tanto, los estados financieros no contienen provisión alguna para esas contingencias.

14. Administración de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Tipo de Cambio

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

Riesgo Crediticio

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

Riesgo de Liquidez

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

15. Hechos Posteriores al Cierre

Actualización de la Indexación Anual del Capital Mínimo Exigido

El 19 de enero de 2011 se emitió la Circular No. 75-11 sobre la indexación a ser aplicada al capital de las AFP de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente a 2010 calculada por el Banco Central de la República Dominicana es 6.24%.

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 2010 y 2009 las notas correspondientes a resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores no se incluyen porque las mismas no aplican.