

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2006 y 2005

(Con el Informe de los
Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 Administradora, 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 Administradora. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros, antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la nota 3 de los estados financieros que se acompañan. 4

Párrafo de Énfasis

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden a RD\$7,975,973,648 y RD\$4,841,700,724, 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, las auditorías de los fondos administrados son efectuadas por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

2 de febrero del 2007

Santo Domingo,
República Dominicana

ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES POPULAR, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2006 y 2005

ACTIVO	2006	2005	PASIVO	2006	2005
1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1 y 5.1)	1,424,744	9,105,752	2.1 PASIVO CORRIENTE		
1.1.1 Efectivo	1,424,744	9,105,752	2.1.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones (notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4 y 5)	40,050,605	93,529
1.1.2 Cuentas corrientes instituciones financieras	1,424,744	9,105,752	2.1.2 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	585,164	168,617
1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.1 y 4.1.3)	10,661,309	7,239,354	2.1.3 Cuentas por pagar - compañías de seguros	188,617	-
1.2.1 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones	6,981,778	6,113,025	2.1.5 Financiamiento obtenido	-	-
1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	3,679,531	1,126,329	2.1.6 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	-	-
1.2.3 Otras cuentas por cobrar	-	-	2.1.7 Acreedores diversos	39,203,295	-
1.3 INVERSIONES (notas 4.1.1 y 5.1)	67,611,980	17,022,835	2.1.8 Impuesto sobre la renta diferido	-	-
1.3.1 Inversiones - sector público	40,888,551	10,071,500	2.1.9 Provisiones	-	-
1.3.2 Inversiones - instituciones financieras	26,444,500	6,444,500	2.2 PASIVO A LARGO PLAZO		
1.3.3 Inversiones - empresas	278,929	506,835	2.2.1 Documentos por pagar - empresas relacionadas	-	-
1.3.9 Otras inversiones	-	-	2.2.2 Financiamiento obtenido	-	-
1.4 GARANTÍA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5 y 11.1)	106,924,932	47,056,475	2.2.3 Otros documentos por pagar - largo plazo	-	-
1.4.1 Garantía de rentabilidad	106,924,932	47,056,475	2.2.4 Provisiones	-	-
1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)	22,225,380	19,456,691	TOTAL PASIVOS	40,050,605	38
1.5.1 Terrenos	-	-	3 PATRIMONIO		
1.5.2 Edificaciones	23,061,419	22,708,258	3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6)		
1.5.3 Mobiliario y equipos	2,642,670	7,903,530	3.1.1 Capital	280,000,500	280
1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso	10,487,752	423,633	3.1.2 (Acciones en tesorería)	280,000,500	280
1.5.5 Mejoras en propiedades arrendadas	-	-	3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS (nota 6)		
1.5.6 Otros activos fijos	(13,966,461)	(11,578,730)	3.2.1 Primas sobre acciones	-	-
1.5.7 (Depreciación acumulada de activos fijos)	-	-	3.2.2 Aportes por incremento de capital	-	-
1.6 OTROS ACTIVOS (notas 4.1.1 y 4.1.10 y 8)	80,225,293	103,911,034	3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)		
1.6.1 Pagos anticipados	8,452,082	6,427,000	3.3.1 Reservas obligatorias	4,084,163	-
1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido	14,658,726	96,490,033	3.3.2 Reservas voluntarias	4,084,163	-
1.6.3 Gastos diferidos	56,837,941	994,001	3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
1.6.4 Bienes diversos	276,544	-	3.4.1 Unidades no distribuidas	(115,415,445)	(127,000)
			3.4.2 Unidades por aplicar	-	-
			3.4.3 (Pérdidas por absorber)	(115,415,445)	(127,000)
TOTAL ACTIVOS	289,073,638	203,792,141	3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO		
			3.5.1 Utilidad del ejercicio	80,353,815	11,600
			3.5.2 (Pérdida del ejercicio)	80,353,815	11,600
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	289,073,638	203,792,141	TOTAL PATRIMONIO (nota 10)	249,023,033	165,100
6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	7,975,973,648	4,841,700,724	7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)	7,975,973,648	4,841,700,724
6.1.1 Activos de los fondos administrados	7,975,973,648	4,841,700,724	7.1.1 Contrapartida de los activos de los fondos administrados	7,975,973,648	4,841,700,724

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

4	INGRESOS	<u>2006</u>	<u>2005</u>
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	RD\$ <u>220,762,552</u>	<u>186,306,483</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa	181,356,012	157,438,975
4.1.1.02	Comisión anual complementaria	38,718,128	28,298,177
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales	-	-
4.1.1.04	Intereses por retrasos	-	569,331
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales	688,412	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS (notas 4.1.4 y 4.1.5)	<u>13,296,308</u>	<u>5,991,249</u>
4.2.1	Ingresos financieros	4,272,712	677,669
4.2.2	Dividendos ganados	-	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	8,309,894	4,935,615
4.2.4	Otros ingresos financieros	713,702	377,965
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
	(nota 4.3)	<u>80,991,694</u>	<u>36,002,200</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios	<u>80,991,694</u>	<u>36,002,200</u>
	TOTAL INGRESOS	<u>315,050,554</u>	<u>228,299,932</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	<u>146,762,661</u>	<u>127,848,915</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas	34,263,921	23,467,660
5.1.2	Gastos del personal administrativo	80,381,726	57,373,113
5.1.3	Gastos por servicios externos	32,117,014	47,008,142
5.2	GASTOS GENERALES (notas 4.2.3 y 11)	<u>88,793,006</u>	<u>70,891,766</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	3,575,557	3,778,102
5.2.2	Gastos de infraestructura	12,796,505	13,726,595
5.2.3	Gastos diversos	72,420,944	53,387,069
5.3	GASTOS FINANCIEROS (notas 4.2.3 y 11)	<u>10,108,211</u>	<u>13,347,938</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento	27,837	3,335,560
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad	-	-
5.3.3	Otros gastos financieros	10,080,374	10,012,378
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.4)	<u>-</u>	<u>3,914,717</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios	<u>-</u>	<u>3,914,717</u>
	TOTAL GASTOS	<u>245,663,878</u>	<u>216,003,336</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	69,386,676	12,296,596
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)	<u>(14,436,472)</u>	<u>-</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta	<u>(14,436,472)</u>	<u>-</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>RD\$ 83,823,148</u>	<u>12,296,596</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros

Hilario Richarado Canela
Gerente

División de Finanzas y Planificación

Eduardo J. Guillón
Presidente

Luis J. Jiménez
Vicepresidente
Area de Finanzas

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

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada
Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	RD\$	RD\$	Capital en Circulación	Transferencia a Reserva Obligatoria	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados	Result Ej
Saldo al 1ro. de enero del 2005		280,000,000	-	-	-	(104,373,097)	(22,
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	-	(22,724,114)	22,
Dividendos		-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	12,21
Transferencia a la reserva legal (nota 7)		-	614,830	-	-	-	(61
Saldo al 31 de diciembre del 2005		280,000,000	614,830	-	-	(127,097,211)	11,68
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	11,681,766	(11,68
Aumento capital social (nota 6)		500	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	83,823
Transferencia a la reserva legal (nota 7)		-	3,469,333	-	-	-	(3,469
Saldo al 31 de diciembre del 2006	RD\$	280,000,500	4,084,163	-	-	(115,415,445)	80,353

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Hilario P.  García
Presidente
División de Finanzas y Planificación

Eduardo J. Guillón
Presidente

J. 
Miche
Área

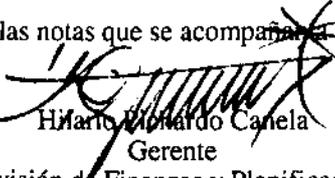
**ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES POPULAR, S. A.**

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

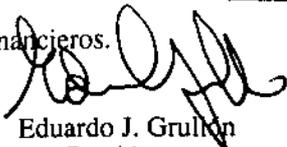
Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION			
Resultado neto del ejercicio	RD\$	83,823,148	12,296,596
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		-	-
Provisiones y previsiones		-	-
Ganancia en venta de activos fijos		(77,466)	(504,877)
Depreciación del activo fijo		5,187,417	4,984,833
Amortización de gastos diferidos y bienes diversos		39,652,092	40,539,094
Impuesto sobre la renta diferido		<u>(14,658,726)</u>	<u>-</u>
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO		113,926,465	57,315,646
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS			
Incremento en cuentas por cobrar		(3,421,955)	(2,333,914)
Incremento en la garantía de rentabilidad		(59,868,457)	(36,816,411)
(Incremento) disminución en pagos anticipados		(2,025,082)	(3,294,217)
(Incremento) disminución en gastos diferidos		-	-
(Incremento) disminución en otros activos corrientes		717,457	(107,000)
Incremento en cuentas comerciales por pagar		1,073,031	5,733,291
Incremento en deudas fiscales y sociales		384,818	-
Incremento (disminución) en otros pasivos		<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>(63,140,188)</u>	<u>(36,818,251)</u>
TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		50,786,277	20,497,395
EFFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Compra activos fijos		(8,146,770)	(1,833,256)
Venta de activos fijos		268,130	738,040
Colocación en inversiones temporarias y permanentes		(161,523,526)	-
Cancelación en inversiones		<u>110,934,381</u>	<u>(11,738,708)</u>
TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		(58,467,785)	(12,833,924)
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aportes de capital		500	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo		-	-
Incremento de deudas a largo plazo		-	-
Pago deudas a largo plazo		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		500	-
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EL EFECTIVO		(7,681,008)	7,663,471
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO		9,105,752	1,442,281
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RD\$	<u>1,424,744</u>	<u>9,105,752</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.


Ricardo Canela
Gerente

División de Finanzas y Planificación


Eduardo J. Grullón
Presidente


Luis J. Jiménez
Vicepresidente
Area de Finanzas

6

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES POPULAR, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

1 Constitución y objeto de la sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. (la Administradora) es una compañía constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 5 de marzo de 1998, teniendo por objeto administrar fondos de pensiones. Al entrar en vigencia la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias, la Administradora opera de conformidad con las estipulaciones de esta ley.

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el principal accionista de la Administradora es el Grupo Popular S. A. con un 94.29% del capital accionario.

La Administradora está domiciliada en la Av. Abraham Lincoln No. 702, esq. Andrés Julio Aybar, Santo Domingo, República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la gerencia de la Administradora en fecha 2 de febrero del 2007.

2 Actividades de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley 87-01 en fecha 13 de enero del 2003 mediante Resolución No. 32-03, 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 febrero del 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

3 Principios contables

3.1 Base de presentación

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana y, en los aspectos no previstos por dichas disposiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por las siguientes diferencias:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- 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 de cinco (5) años a partir del 31 de mayo del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$52,410,476 y RD\$89,406,097, neto de amortización.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificados como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez, 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) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las Administradoras de Fondos de Pensiones mantengan todas sus inversiones al costo. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en valor razonable con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenida hasta vencimiento. Dependiendo de la clasificación se registra al costo amortizado, al valor razonable y los efectos de actualizarla son registrados en patrimonio o resultados. ¶

3.2 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido considerados razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de cómo registrar los valores de activos y pasivos pudiesen no resultar evidentes. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada, si afecta sólo ese período o el período corriente y futuro si afecta varios períodos o períodos futuros.

3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

La Administradora considera como efectivo, el efectivo en caja y el efectivo disponible en instituciones financieras.

3.4 Inversiones

Las inversiones están registradas al costo de adquisición, más los intereses generados capitalizados.

3.5 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y los ingresos y gastos se registran a la tasa de cambio vigente al momento de la transacción. Las diferencias resultantes de las transacciones en moneda extranjera se registran como otros gastos financieros en el renglón de gastos financieros del estado de resultados que se acompaña.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la tasa de cambio a la cual la Administradora registró sus saldos en moneda extranjera es de RD\$33.34 y RD\$33.95, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América. Esta es la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana y es la que debe ser utilizada por las Administradoras de Fondos de Pensiones según requerimiento de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

3.6 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.

vector 33.34(1)

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

3.7 Activos fijos y depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos están registrados al costo. La depreciación se determina en base al método de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de éstos, de la siguiente forma:

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Mejoras a la propiedad	5
Equipos de cómputo	4 a 5
Equipos de transporte	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

3.8 Otros activos

a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

a) Gastos preoperativos

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, hasta el mes de mayo del 2003 la Administradora podrá diferir ciertos gastos para ser amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

3.9 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre la base establecida por el Código Tributario de la República Dominicana. El impuesto sobre la renta es cargado a gastos del período y está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente y el diferido.

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto determinado siguiendo lo establecido en el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

3.10.1 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.

3.10.2 Gastos

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

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

4.1.1 Cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle del efectivo en instituciones financieras al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Seguro de Vida	RD\$ 593,924	209,293
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Comisiones	189,060	109,395
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Beneficios	95,664	14,318
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Operaciones (a)	<u>546,096</u>	<u>8,772,746</u>
	RD\$ <u>1,424,744</u>	<u>9,105,752</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluye un monto de US\$5,996 y US\$178,842.

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

Corresponde a cuentas por cobrar al fondo de pensiones obligatorio por concepto de comisión anual complementaria, según estipulaciones de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 2,151,000	1,057,034
Compañías relacionadas (a)	1,028,379	69,295
Otras	<u>500,152</u>	<u>-</u>
	RD\$ <u>3,679,531</u>	<u>1,126,329</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a cuentas por cobrar al Banco Popular Dominicano, C. por A. por partidas pendientes de acreditar en la cuenta de efectivo.

4.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora mantiene inversiones según el siguiente detalle:

	<u>2006</u>		<u>Monto RD\$</u>
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco Popular Dominicano, C. por A. (a)	7.30	30	9,934,551 P
Banco de Reserva de la República Dominicana	7.75	60	10,000,000
Banco Múltiple Caribe, S. A.	8.50	60	10,952,000
Leasing Popular, S. A. (b)	4.50	895	<u>10,002,000</u>
			<u>40,888,551</u>
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (c)		-	6,444,500
Itabo, C. por A. (d)	16.00	300	<u>20,000,000</u>
			<u>26,444,500</u>
Otras inversiones:			
Banco Popular Dominicano, C. por A.	7.20	30	<u>278,929</u>
			<u>67,611,980</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

	2005		<u>Monto RD\$</u>
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	
Certificados de depósitos en instituciones financieras Credomatic Popular, S. A.	13.25	365	10,071,500
Inversiones en empresas: Unipago, S. A. (c)	-	-	6,444,500
Otras inversiones Banco Popular Dominicano C. por A.	11.70	365	<u>506,835</u>
			<u>17,022,835</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a inversiones del fondo complementario Tipo 3 que administraba AFP Popular, S. A. Estas inversiones fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.
- (b) Corresponde a inversión en certificado de depósito por un monto de US\$300,000.
- (c) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a inversión en acciones en Unipago, S. A. empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Esta inversión es de 64,445 acciones para ambos años, a un valor nominal de RD\$100.
- (d) Corresponde a inversión en Bonos por un monto de RD\$20,000,000. Esta inversión está a una tasa de interés de 16% anual y vence en agosto del 2007. Al 31 de diciembre del 2006 los intereses ganados en esta inversión son de RD\$417,793, los cuales se encuentran registrados dentro de los ingresos financieros en el estado de resultados - base regulada que se acompaña.

4.1.5 Garantía de rentabilidad

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 esta cuenta se compone de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aportes	RD\$ 93,439,359	41,880,796
Rendimiento	<u>13,485,573</u>	<u>5,175,679</u>
	<u>RD\$ 106,924,932</u>	<u>47,056,475</u>

13,485,573 ①
 5,175,679 ②

 8,309,894 ER

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4.1.6 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se componen de la siguiente manera:

	<u>2006</u>				<u>2005</u>
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Construcción en Proceso (a)</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Balance al inicio del año	RD\$ 23,131,891	-	7,903,530	31,035,421	30,383,823
Adiciones	2,919,878	2,642,670	2,584,222	8,146,770	1,833,256
Retiros	(2,867,874)	-	-	(2,867,874)	(1,181,658)
Reclasificaciones	(122,476)	-	-	(122,476)	-
Saldos al 31 de diciembre	23,061,419	2,642,670	10,487,752	36,191,841	31,035,421
Depreciación acumulada:					
Balance al inicio del año	(8,417,318)	-	(3,161,412)	(11,578,730)	(7,542,393)
Gasto del período	(3,477,500)	-	(1,709,917)	(5,187,417)	(4,984,833)
Retiros	2,790,426	-	-	2,790,426	948,496
Reclasificaciones	9,260	-	-	9,260	-
Saldos al 31 de diciembre	(9,095,132)	-	(4,871,329)	(13,966,461)	(11,578,730)
Activos fijos, neto	RD\$ <u>13,966,287</u>	<u>2,642,670</u>	<u>5,616,423</u>	<u>22,225,380</u>	<u>19,456,691</u>

(a) La construcción en proceso está compuesta por trabajos efectuados para la remodelación de la primera, quinta y séptima planta del edificio donde se aloja la oficina principal y oficinas de servicios de la Administradora.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un detalle de la cuenta de mobiliario y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mobiliario y equipos de oficinas	RD\$ 12,166,775	12,784,125
Equipos de transporte	<u>1,498,357</u>	<u>1,516,075</u>
	RD\$ <u>13,665,130</u>	<u>14,300,200</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora tiene en uso activos totalmente depreciados por aproximadamente RD\$4,500,000 y RD\$1,800,000, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4.1.7 Gastos diferidos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un detalle de esta partida es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$ 52,410,476	89,406,097
Sistemas computarizados, neto (b)	<u>4,427,465</u>	<u>7,083,936</u>
	RD\$ <u>56,837,941</u>	<u>96,490,033</u>

- (a) Corresponde a gastos que deben ser amortizados en un período de cinco años a partir de mayo del 2003, según Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Un detalle de estas partidas capitalizadas es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Remuneraciones promotores	RD\$ 104,325,142	104,325,142
Publicidad y promociones	38,069,360	38,069,360
Papelería destinada a la gestión	5,343,218	5,343,218
Otros gastos diferibles	37,240,412	37,240,412
Amortización	<u>(132,567,656)</u>	<u>(95,572,035)</u>
	RD\$ <u>52,410,476</u>	<u>89,406,097</u>

- (b) Corresponde a programas de computadora utilizados en las operaciones de la Administradora. Este monto se compone de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sistemas computarizados	RD\$ 13,282,358	13,282,358
Amortización	<u>(8,854,893)</u>	<u>(6,198,422)</u>
	RD\$ <u>4,427,465</u>	<u>7,083,936</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4.1.8 Bienes diversos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 esta cuenta está compuesta como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Programas de computadora (neto de amortización de RD\$3,548,007)	RD\$ -	887,001
Otros	<u>276,544</u>	<u>107,000</u>
	RD\$ <u>276,544</u>	<u>994,001</u>

4.2.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a cancelación de cuentas de capitalización individual (CCI) por pagos de herencia. Estos pagos han sido realizados en fecha oportuna, pero los mismos han sido reintegrados por haber expirado los cheques.

4.2.2 Cuentas por pagar - compañías de seguros

Corresponde al saldo por pagar a las compañías de seguros por concepto de primas suscritas por el seguro de vida de los afiliados, según las disposiciones de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

4.2.3 Cuentas por pagar - empresas relacionadas

Corresponde al saldo por pagar a las empresas relacionadas por operaciones que las empresas relacionadas conceden a la Administradora y que deben ser canceladas en el corto plazo. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 este renglón está compuesto como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A.	RD\$ 168,280	239,589
Otras relacionadas	<u>337</u>	<u>181,470</u>
	RD\$ <u>168,617</u>	<u>421,059</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un detalle de las transacciones con empresas relacionadas es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos por alquiler de oficina	RD\$ 4,340,146	4,260,000
Gastos intereses por financiamiento	-	3,239,333
Gastos financieros (a)	<u>9,231,379</u>	<u>8,027,286</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

- (a) Corresponde a contrato de servicios financieros, con Banco Popular Dominicano, C. por A. por un monto mensual de RD\$769,282 y RD\$668,940, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora realizó pagos por este concepto por un monto de RD\$9,231,379 y RD\$8,027,286, respectivamente, los que se encuentran registrados dentro de los gastos financieros en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2007 asciende a RD\$9,300,000 aproximadamente.

4.2.4 Acreedores diversos

Al 31 diciembre del 2006 y 2005 corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora. También incluye contrapartida de las inversiones del fondo complementario Tipo 3 por un monto de RD\$10,775,514 el cual administraba AFP Popular, S. A. de los cuales RD\$9,934,551 se encuentran invertidos en certificados de depósitos (nota 4.1.4 (a)) y RD\$840,963 fueron pagados a los beneficiarios y que aún se encuentran pendientes de ser entregados.

4.3 Ingresos extraordinarios

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ganancia en venta de activos fijos	RD\$ 77,466	504,877
Servicios prestados (a)	51,724,138	23,750,000
Otros ingresos extraordinarios (b)	<u>29,190,090</u>	<u>11,747,323</u>
	RD\$ <u>80,991,694</u>	<u>36,002,200</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a ingreso por servicios de soporte técnico y manejo de la base de datos prestados a Seguros Universal, C. por A.
- (b) Al 31 de diciembre del 2006 incluye monto por el reconocimiento de ingresos por devolución de garantía de rentabilidad mínima por un monto de RD\$27,558,564, debido a que la Superintendencia de Pensiones cambió la metodología de cálculo para la estimación de la garantía de rentabilidad, de conformidad con lo dispuesto en la resolución 252-06.

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde básicamente a ingresos por concepto de devolución, de acuerdo a contrato suscrito con Seguros Universal, C. por A. del Fondo Complementario antes del inicio de la Ley de Seguridad Social por un monto de aproximadamente RD\$11,000,000.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

4.4 Gastos extraordinarios

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a aportes realizados por la Administradora al Fondo de Pensiones T-1 AFP Popular, en interés de asegurar los beneficios establecidos a favor de los afiliados.

5 Moneda extranjera

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora mantiene saldos de activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América, cuyo detalle se presenta a continuación:

	2006		
	Importe en Moneda Extranjera	Prima Pagada	Total en RD\$
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,996	193,895	199,891
Inversiones en instituciones financieras	<u>300,000</u>	<u>9,702,000</u>	<u>10,002,000</u>
Total activos	<u>305,996</u>	<u>9,895,895</u>	<u>10,201,891</u>
Pasivos:			
Acreedores diversos	<u>1,016</u>	<u>32,868</u>	<u>33,884</u>
Total pasivos	<u>1,016</u>	<u>32,868</u>	<u>33,884</u>
Posición neta	<u>304,980</u>	<u>9,863,027</u>	<u>10,168,007</u>
	2005		
	Importe en Moneda Extranjera	Prima Pagada	Total en RD\$
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>178,842</u>	<u>5,892,832</u>	<u>6,071,674</u>
Total activos	<u>178,842</u>	<u>5,892,832</u>	<u>6,071,674</u>
Pasivos:			
Acreedores diversos	<u>647,581</u>	<u>21,239,424</u>	<u>21,987,005</u>
Total pasivos	<u>647,581</u>	<u>21,239,424</u>	<u>21,987,005</u>
Posición neta	<u>(468,739)</u>	<u>(15,346,592)</u>	<u>(15,815,331)</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

6 Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

	<u>Acciones Comunes</u>			
	<u>Autorizadas</u>		<u>Emitidas y en Circulación</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,000,000</u>	<u>300,000,000</u>	<u>2,800,000</u>	<u>280,000,000</u>
Emisión de acciones comunes	-	-	5	500
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,000,000</u>	<u>300,000,000</u>	<u>2,800,005</u>	<u>280,000,500</u>

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

7 Reserva Patrimoniales

Reserva legal

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente por lo menos el 5% de su beneficio a una reserva legal hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos, excepto en caso de disolución de la Administradora.

8 Impuesto sobre la renta

Una conciliación del resultado antes de impuesto sobre la renta y la pérdida fiscal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 69,386,676	12,296,596
Más diferencia permanentes:		
Impuesto sobre retribuciones complementarias	8,878,206	-
Impuestos no deducibles remesas al exterior	<u>5,714,670</u>	-
	<u>14,592,876</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Más (menos) diferencias temporales:		
Ganancia en disposición de activos	(63,872)	(505,082)
Exceso aportes plan de pensiones	903,435	717,696
Amortización mejoras a la propiedad y programas de computadoras	(5,052,284)	(2,880,936)
Proporción patrimonial mejora en propiedad arrendada	(85,496)	(114,847)
Exceso en donaciones	453,278	323,800
Diferencia en depreciación	(3,519,980)	(4,468,583)
Efecto en variación en tasa de cambio	134,191	-
	<u>(7,230,728)</u>	<u>6,927,952</u>
Beneficio fiscal del año	76,748,824	5,368,644
Pérdida fiscal trasladable ajustada por la inflación	(147,171,454)	(145,531,933)
Pérdida fiscal vencida	<u>28,674,803</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal al final del año	RD\$ <u>(41,747,827)</u>	<u>(140,163,289)</u>

En el mes de diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entrará en vigencia a partir del 1ro. de enero del 2006. Las modificaciones fueron las siguientes:

- a) Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años posteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que se ha originado la pérdida.
- b) La tasa del impuesto sobre la renta corporativo fue aumentada a partir del 1 de enero del 2006 de un 25% a un 30%, para el año 2007 será un 29%, para el 2008 de un 27% y de un 25% en el año 2009.
- c) A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber deducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota (restante 50%) será pagada 6 meses después del vencimiento de la primera cuota.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos sujetos a impuestos	RD\$ 22,225,380	-
Tasa impositiva	<u>1%</u>	<u>-</u>
Impuesto determinado	222,254	-
Anticipos pagados	(858,042)	(2,739,837)
Saldo a favor año anterior	<u>(5,318,394)</u>	<u>(2,578,557)</u>
 Saldo a favor al final del año	 RD\$ <u>(5,954,182)</u>	 <u>(5,318,394)</u>

Estos saldos a favor se encuentran registrados en el renglón de gastos pagados por anticipado en los balances generales que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2006, la Administradora tiene pérdidas trasladables por RD\$41,747,827, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si lo hubiese hasta el año 2007.

Al 31 de diciembre del 2006 el impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

Corriente	RD\$ 222,254
Diferido	<u>(14,658,726)</u>
	RD\$ <u>(14,436,472)</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2006, la Administradora reconoció el impuesto sobre la renta diferido generado por las diferencias entre activos fiscales y en libros, por considerar que el mismo es recuperable. Al 31 de diciembre del 2006, la composición del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>Balance al Inicio del año</u>	<u>Diferido del Año</u>	<u>Balance al Final del año</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	RD\$ -	2,514,072	2,514,072
Pérdidas fiscales trasladables disponibles	-	12,104,397	12,104,397
Diferencia cambiaria	<u>-</u>	<u>40,257</u>	<u>40,257</u>
Impuesto sobre la renta diferido - activo, neto	RD\$ <u>-</u>	<u>14,658,726</u>	<u>14,658,726</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

9 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora tiene la 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.

10 Capital mínimo

Las administradoras de fondos de pensiones tendrán un capital mínimo de diez millones de pesos (RD\$10,000,000) en efectivo, totalmente suscrito y pagado, y el mismo deberá incrementarse en un 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de diez mil y deberá indexarse en el mes de enero de cada año de acuerdo a la variación porcentual anual del índice de precios al consumidor correspondiente al año anterior, calculado por el Banco Central de la República Dominicana. De acuerdo a la Resolución 22-02 y Circular 43-05 emitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, para fines de verificar el cumplimiento del capital mínimo exigido a las AFP's se utilizará su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total patrimonio contable	RD\$	249,023,033	165,199,385
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP		(11,426,744)	(9,175,047)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP		-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP		<u>(10,280,929)</u>	<u>(506,835)</u>
Patrimonio neto		227,315,360	155,517,503
Capital mínimo exigido		<u>136,935,073</u>	<u>113,291,200</u>
Superávit de capital mínimo	RD\$	<u>90,380,287</u>	<u>42,226,303</u>
Número total de afiliados a la AFP		<u>452,702</u>	<u>399,589</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

11 Compromisos y contingencia

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales, la Administradora recibe de la Tesorería de la Seguridad Social los aportes obligatorios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

El rendimiento a ser acreditado a cada afiliado es distribuido a sus Cuentas de Capitalización Individual (CCI) en función de la unidad de participación (valor cuota), la cual consiste en el índice que refleja la valorización de los recursos de los fondos atendiendo a su rentabilidad.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$7,975,973,648, y RD\$4,841,700,724, respectivamente.

- (b) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 excluyendo el fondo de reparto y fondo de solidaridad social a partir del mes de junio del 2004, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones tendría un compromiso de pago con el fondo. Adicionalmente, el Artículo 102 establece la creación de una reserva de fluctuación de rentabilidad, la cual se formará con los excesos de rentabilidad real de los últimos doce (12) meses que exceda la rentabilidad real promedio ponderado del Sistema menos dos puntos porcentuales. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la rentabilidad obtenida superó la rentabilidad mínima garantizada.
- (c) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 incluye gastos por concepto de que la Administradora mantiene un contrato de alquiler del local donde se aloja la oficina principal y oficinas de servicios, por valor aproximado de RD\$306,000 mensuales. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora realizó pagos a la relacionada Banco Popular Dominicano, C. por A. por este concepto por valor aproximado de RD\$3,680,000 y RD\$3,600,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro de los gastos de infraestructura como parte de los gastos generales en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso para el año 2007 asciende aproximadamente a RD\$3,700,000.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

12 Cumplimiento con otras regulaciones

Durante los ejercicios auditados los directores de la Administradora no han ocupado simultáneamente ningún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores, según lo establecido en el Artículo 87 de la Ley 87-01.

Los directores de la Administradora han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley 87-01.

Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona en razón de su cargo o función que tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora no han realizado actividades prohibidas durante los ejercicios auditados, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.