



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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2007

(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 Romana, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (la Administradora) los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre del 2007 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

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

*Opinión sin Salvedad*

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. al 31 de diciembre del 2007, 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, según se describe en la nota 3 a los estados financieros que se acompañan.

*Asuntos de Enfasis*

Tal y como se menciona en la nota 4.2.2 a los estados financieros - base regulada, la Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con afiliadas y entes relacionados.

Al 31 de diciembre del 2007, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden a aproximadamente RD\$623,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance de esta auditoría solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

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 flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

*KPMG*

31 de enero del 2008.

Santo Domingo,  
República Dominicana



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

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

4	INGRESOS	RD\$	<u>2007</u>	<u>2006</u>
4.1	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		<u>9,774,072</u>	<u>9,215,930</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		8,957,233	8,125,576
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		816,284	1,089,844
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		555	510
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales		-	-
4.2	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>2,534,611</u>	<u>3,247,966</u>
4.2.1	Ingresos financieros		2,020,009	2,702,916
4.2.2	Dividendos ganados		24,996	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		489,606	545,050
4.2.4	Otros ingresos financieros		-	-
4.3	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>105,618</u>	<u>388,757</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		105,618	388,757
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>12,414,301</u>	<u>12,852,653</u>
5	<b>GASTOS</b>			
5.1	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>4,841,214</u>	<u>4,943,166</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		-	-
5.1.2	Gastos del personal administrativo		2,281,592	2,096,496
5.1.3	Gastos por servicios externos		2,559,622	2,846,670
5.2	<b>GASTOS GENERALES</b>		<u>2,072,834</u>	<u>3,064,308</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		220,663	225,358
5.2.2	Gastos de infraestructura		1,093,467	1,453,964
5.2.3	Gastos diversos		758,704	1,384,986
5.3	<b>GASTOS FINANCIEROS (nota 10)</b>		<u>123,072</u>	<u>118,738</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		-	-
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	-
5.3.3	Otros gastos financieros		123,072	118,738
5.5	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios		-	-
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>7,037,120</u>	<u>8,126,212</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		5,377,181	4,726,441
5.4	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>		<u>(1,380,356)</u>	<u>(1,229,647)</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta		(1,380,356)	(1,229,647)
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS\$</b>	<u><u>3,996,825</u></u>	<u><u>3,496,794</u></u>

Las notas de las páginas 1 a la 13 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Guadalupe García  
Contadora

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

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Resultado neto del ejercicio	RD\$ 3,996,825	3,496,794
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	-	-
Depreciación de activos fijos	332,444	724,832
Amortización de gastos diferidos	378,474	1,006,267
Impuesto sobre la renta diferido	91,176	(121,068)
Pérdida en retiro de activos fijos	-	8,088
<b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<u>4,798,919</u>	<u>5,114,913</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	1,251,451	856,935
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(1,449,605)	(1,593,806)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	-	-
(Incremento) disminución en gastos diferidos	-	(406,436)
(Incremento) disminución en bienes diversos	(19,985)	(42,827)
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	-	-
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	197,961	223,933
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	(614,916)	852,326
Incremento (disminución) en otros pasivos	-	-
	<u>(635,094)</u>	<u>(109,875)</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	4,163,825	5,005,038
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra activos fijos	(204,299)	(118,667)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(90,493,648)	(6,537,824)
Cancelación de inversiones	86,363,099	1,593,806
Colocación en inversion en empresas	(8,454)	-
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	(4,343,302)	(5,062,685)
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	-	-
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>DISMINUCION NETA EN EL EFFECTIVO</b>	(179,477)	(57,647)
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>609,516</u>	<u>667,163</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RD\$ <u><u>430,039</u></u></b>	<b><u><u>609,516</u></u></b>

Las notas de las páginas 1 a la 13 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Guadalupe García  
Contadora

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

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

	Capital en Circulación	Aportes no Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	RD\$ 19,000,000	-	316,870	1,699,246	1,832,276	22,848,392
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	1,832,276	(1,832,276)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal	-	-	174,840	-	(174,840)	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3,496,794	3,496,794
Saldos al 31 de diciembre del 2006	19,000,000	-	491,710	3,531,522	3,321,954	26,345,186
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	3,321,954	(3,321,954)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal	-	-	199,841	-	(199,841)	-
Incremento otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	3,996,825	3,996,825
Saldos al 31 de diciembre del 2007	RD\$ 19,000,000	-	691,551	6,853,476	3,796,984	30,342,011

Las notas de las páginas 1 a la 13 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Wanda Ricart  
Gerente

Alfonso Paniagua  
Miembro del Consejo de Directores

Guadalupe García  
Contadora

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2007 y 2006

**1 Constitución y objeto de la sociedad**

La Administradora de Fondos de Pensiones Romana, S. A. (la Administradora) es una compañía constituida bajo las leyes de la República Dominicana el 31 de mayo del 2002 y tiene su oficina administrativa en la Avenida Libertad No.1 en la ciudad de La Romana. La Administradora tiene por objeto administrar fondos de pensiones y al entrar en vigencia la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias, la Administradora opera de conformidad con las estipulaciones de esta ley. La Administradora inició sus operaciones normales a partir del 1ro. de julio del 2003.

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el principal accionista de la Administradora es el Central Romana Corporation, Ltd. con un 92% del capital accionario.

**2 Actividades de la sociedad**

La Administradora recibió su habilitación definitiva quedando autorizada a operar bajo la Ley 87-01 en fecha 27 de enero del 2003 mediante Resolución No. 40-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de administración de fondos bajo el amparo de la Ley 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de julio del 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

**3 Principios contables**

**3.1 Base de presentación**

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

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto que la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permita 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 periodo no mayor de cinco 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**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 contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales podrían ser diferentes de esos estimados.

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 y periodos futuros.

En particular, las informaciones acerca de los estimados significativos y juicios críticos aplicados en las políticas contables que son de efecto significativo en los montos reconocidos de los estados financieros se describen en las notas siguientes:

Nota 7	Impuesto sobre la renta
Nota 4.1.6	Garantía de rentabilidad

Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

**3.3 Reconocimiento de ingresos**

La Administradora reconoce sus ingresos por intereses y comisión en el momento que son devengados.

**3.4 Inversiones**

La Compañía clasifica las inversiones en valores de deuda y capital en tres categorías las cuales son "mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros al valor razonable con cambios en resultados" y "disponibles para la venta".

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores que la Administradora tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son todas aquellas inversiones adquiridas con el propósito de generar ganancias por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Todas las demás inversiones en valores de capital no incluidas en las dos categorías anteriores son clasificadas como disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones en valores de capital que mantiene la Administradora están clasificadas como disponibles para la venta. Las clasificadas como disponibles para la venta están valuadas al costo de adquisición debido a que no existe forma fiable de cuantificar el valor de mercado de dichas inversiones. De conocerse alguna inversión de dudosa recuperabilidad a la fecha del balance general, la Administradora crea una reserva por deterioro, la cual es cargada a resultados. Las inversiones en acciones en empresas en las que el porcentaje de participación de la Administradora es menor al 20% son registradas al costo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.5 Provisión para prestaciones laborales**

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora considera que no es necesario registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones laborales bajo circunstancias normales de operación, ya que los pagos correspondientes no son importantes y se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

**3.6 Comisiones por cobrar**

La comisión mensual por administración no podrá ser mayor del cero punto cinco por ciento (0.5%) del salario mensual cotizante, la comisión anual complementaria será hasta un treinta por ciento (30%) de la rentabilidad obtenida por encima de la tasa de interés de los certificados de depósitos de la banca comercial. La comisión del fondo complementario es establecida de acuerdo a los reglamentos internos de la Administradora.

**3.7 Activos fijos y depreciación**

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos están registrados a su costo histórico o de construcción menos la depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por cuenta propia incluye el costo de materiales y labor directa, así como cualquier otro costo directamente atribuible para llevarlo en su condición actual. La compra de softwares que forman parte integral del funcionamiento del equipo son capitalizados como parte del mismo.

Cuando las partes de los mobiliario y equipos tienen vidas útiles diferentes, éstas son contabilizadas como elementos separados de la propiedad y equipos.

Las ganancias y pérdidas en el retiro de un elemento de los mobiliarios y equipos son determinadas comparando el monto de la venta y el valor en libro del activo retirado, y son reconocidas netas en el estado de resultados.

Los desembolsos utilizados para reemplazar algún elemento de los mobiliarios y equipos son registrados como parte del costo del mismo sólo cuando éstos aumentan los beneficios económicos futuros de estos activos y estos costos pueden ser medidos consistentemente. El costo de los servicios de mantenimiento diario a la propiedad arrendada, mobiliarios y equipos es reconocido en el estado de resultados cuando se incurren.

La depreciación es reconocida en los estados de resultados usando el método de línea recta, el cual consiste en la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de los activos correspondientes.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El estimado de años de vida útil de los activos correspondientes para el período corriente y comparativo, se distribuye como sigue:

<u>Tipos de Activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Equipos de cómputos	4
Mobiliario y equipos de oficina	4
Mejoras en propiedad arrendada	<u>5</u>

El método de depreciación y las vidas útiles son revisados a la fecha de los estados financieros.

### 3.8 Otros activos

Los programas de computadoras 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 tres años.

### 3.9 Impuesto sobre la renta

Los resultados del año generan impuesto corriente y diferido. El impuesto corriente es el impuesto a pagar, resultante del mayor entre la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de los balances generales. Este es reconocido en los estados de resultados que se acompañan.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido usando el método del balance general y se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según las Normas Internacionales de Información Financiera y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible sea compensada con las pérdidas impositivas no utilizadas y créditos que pueden ser utilizados. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de considerarse no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se realice.

## 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 Romana, S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.1 Cuentas corrientes en instituciones financieras**

Un detalle del efectivo en instituciones financieras al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	RD\$ 4,305	6,594
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	56,435	16,582
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Beneficios	197,365	134,977
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Cuenta General	171,121	450,550
Banco Popular Dominicano, C. por A.	<u>813</u>	<u>813</u>
	<b>RD\$ <u>430,039</u></b>	<b><u>609,516</u></b>

**4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones**

Corresponde a cuentas por cobrar a los fondos de pensiones obligatorios y complementarios por concepto de comisión anual complementaria.

**4.1.3 Cuentas por cobrar - otros**

Un detalle de las cuentas por cobrar - otros al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Central Romana Corporation, Ltd. (a)	RD\$ -	891,253
Funcionarios y empleados	2,890	3,346
Otras cuentas por cobrar	<u>1,175</u>	<u>-</u>
	<b>RD\$ <u>4,065</u></b>	<b><u>894,599</u></b>

(a) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde fundamentalmente a remanente del saldo por cobrar a Central Romana Corporation, Ltd. por concepto de pérdida en variación de tasa de cambio de inversiones en certificados de depósitos del Fondo de Pensiones T-3, la cual asumió la empresa relacionada, en virtud de un acuerdo con la Administradora realizado para fijar la tasa cambiaria durante el año 2004.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo por cobrar se presenta neto de cuentas por pagar por la adquisición de bienes y servicios a través de la relacionada por un monto de RD\$5,265,567 y RD\$4,144,301, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.4 Inversiones - empresas**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a 2,159 y 2,083 acciones respectivamente, con valor nominal de RD\$100 para ambos años, en el capital de Unipago, S. A. empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2007 la Administradora recibió el pago de dividendos ascendente a RD\$17,747 generados por esta inversión, los cuales se encuentran registrados como parte de los ingresos financieros en el estado de resultados que se acompaña.

**4.1.5 Inversiones - instituciones financieras**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la composición de las inversiones en valores, es como sigue:

	2007		2006	
	Tasa Interés (%)	Vencimiento (Días)	Monto (RD\$)	Monto (RD\$)
Banco Dominicano del Progreso, S. A.	8.50/8.25	90	5,823,621	18,550,000
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	8.00	120	1,731,125	-
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	7.75	30	800,000	-
Asoc. Romana de Ahorros y Préstamos, S. A.	7.75	120	500,000	-
Banco Múltiple León, S. A.	7.60/8.55	120/30	500,000	700,000
Banco Múltiple León, S. A.	10.50	180	-	1,574,100
Scotiabank	7.50	180	10,762,905	-
Banco López de Haro, C. por A.	9.30	120	2,745,795	-
Banco López de Haro, C. por A.	8.70	180	1,126,502	-
Banco López de Haro, C. por A.	8.70 /10.00	90	400,000	1,070,000
Banco Nacional de la Vivienda (BNV)	9.88	3,499	1,500,000	-
Banco Nacional de la Vivienda (BNV)	9.88	3,499	200,000	-
Intereses ganados			372,205	437,504
			<b>26,462,153</b>	<b>22,331,604</b>

Durante el año 2007 y 2006 estas inversiones han generado ingresos por aproximadamente RD\$2,000,000 y RD\$2,700,000 respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.6 Garantía de rentabilidad**

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1 y Tipo 3 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 esta cuenta se compone de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aportes fondo T-1	RD\$ 3,939,262	2,976,305
Aportes fondo T-3	1,621,150	1,621,150
Rendimiento	<u>1,971,459</u>	<u>1,484,811</u>
	<b>RDS <u>7,531,871</u></b>	<b><u>6,082,266</u></b>

**4.1.7 Activos fijos**

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se componen de la siguiente manera:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Balance al 1ro. de enero	RD\$ 2,638,314	369,395	3,007,709	2,937,563
Adiciones	204,299	-	204,299	118,667
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(48,521)</u>
Saldos al 31 de diciembre	2,842,613	369,395	3,212,008	3,007,709
Depreciación acumulada:				
Balance al 1ro. de enero	(2,305,697)	(270,890)	(2,576,587)	(1,892,187)
Gasto del período	(258,565)	(73,879)	(332,444)	(724,832)
Retiros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40,432</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(2,564,262)</u>	<u>(344,769)</u>	<u>(2,909,031)</u>	<u>(2,576,587)</u>
Activos fijos, neto	<b>RDS <u>278,351</u></b>	<b><u>24,626</u></b>	<b><u>302,977</u></b>	<b><u>431,122</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.8 Gastos diferidos**

Un detalle de esta partida al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sistemas computarizados (a)	RD\$	2,660,729	2,660,729
Amortización		<u>(2,212,090)</u>	<u>(1,833,616)</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>448,639</u></b>	<b><u>827,113</u></b>

(a) Corresponde a programas de computadoras utilizados en las operaciones de la Administradora.

**4.2.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponden básicamente a saldos por pagar al fondo de pensiones T-3 por concepto de pérdida en variación de tasa de cambio de inversiones en certificados de depósito, la cual asumió la empresa relacionada Central Romana Corporation, Ltd. por un monto de RD\$5,265,567 y RD\$5,366,288, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 un detalle de la composición de esta cuenta, es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Variación en tasa	RD\$	4,995,000	5,366,288
Pensiones por pagar		<u>140,271</u>	<u>12,182</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>5,135,271</u></b>	<b><u>5,378,470</u></b>

**4.2.2 Cuentas por pagar - empresas relacionadas**

La Administradora recibe servicios gerenciales de asesoría y consultoría de parte de funcionarios de la relacionada Central Romana Corporation, Ltd. sin ningún cargo por este concepto.

Un resumen de las transacciones de la Administradora con empresas relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	Transacciones 2007			
	Servicios de <u>Vigilancia</u>	Energía <u>Eléctrica</u>	Servicios <u>de Cómputo</u>	Suministro <u>de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd.	RD\$ -	215,427	348,000	141,660
Guardianes Costasur, S. A.	<u>543,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>RD\$ <u>543,646</u></b>	<b><u>215,427</u></b>	<b><u>348,000</u></b>	<b><u>141,660</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	Transacciones 2006			
	<u>Servicios de Vigilancia</u>	<u>Energía Eléctrica</u>	<u>Servicios de Cómputo</u>	<u>Suministro de Papel</u>
Central Romana Corporation, Ltd.	RD\$ -	214,453	300,000	240,871
Guardianes Costasur, S. A.	<u>543,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>543,646</u></b>	<b><u>214,453</u></b>	<b><u>300,000</u></b>	<b><u>240,871</u></b>

## 5 Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

	Acciones Comunes			
	<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 2007 y 2006	<u>500,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>190,000</u>	<u>19,000,000</u>

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

## 6 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 Compañía.

## 7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación del beneficio antes de impuesto sobre la renta y el beneficio fiscal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 5,377,181	4,726,441
Más diferencias permanentes - otras partidas no deducibles	(17,747)	-

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Más (menos) diferencias temporales - diferencia en depreciación	(238,827)	(92,603)
Pérdida neta de activo fijo	-	8,088
Proporción de activos amortizados en el período:		
Mejoras	(6,340)	(10,620)
Activos ley 87-01	-	(27,523)
Programa de computadora	<u>(180,157)</u>	<u>(101,399)</u>
Beneficio fiscal	<b>RDS <u>4,934,110</u></b>	<b><u>4,502,384</u></b>

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio fiscal	RDS 4,934,110	4,502,384
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta determinado	1,233,528	1,350,715
Anticipos pagados	<u>1,131,831</u>	<u>446,357</u>
Impuesto a pagar	<b>RDS <u>101,697</u></b>	<b><u>904,358</u></b>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corriente	RDS 1,233,528	1,350,715
Diferido	91,176	(121,068)
Años anteriores	<u>55,652</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>1,380,356</u></b>	<b><u>1,229,647</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el impuesto diferido se origina por la siguiente partida:

	Saldo al <u>Inicio</u>	Reconocimiento en Resultados	Saldo al <u>Final</u>
Diferencia entre activos fijos fiscales y en libros	<b>RDS <u>420,170</u></b>	<b><u>(91,176)</u></b>	<b><u>328,994</u></b>

A partir de enero del 2007 entraron en vigencia nuevas disposiciones legales, que incluyen; i) Reforma Tributaria, Ley 495-06 del 28 diciembre del 2006, que modificó el Código Tributario de la República Dominicana (Ley 11-92); ii) Decreto 254-06 relativo a los Comprobantes Fiscales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las modificaciones más relevantes de estas leyes consisten en:

- ♦ Régimen de comprobantes fiscales, que deben incluirse en las facturas, y que son requeridos para fines de deducciones de gastos o créditos fiscales del ITBIS.
- ♦ Se reduce la tasa del Impuesto sobre la Renta, a 25%, aplicable a todos los períodos fiscales del 2007. En el mismo sentido se reducen la tasa sobre retenciones en la fuente en pagos al exterior, y dividendos.
- ♦ Se reducen varias tasas relativas a impuestos al consumo.

## 8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora tiene disponibilidad restringida de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de los afiliados por futuras insuficiencias de la rentabilidad.

## 9 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. De acuerdo a la Resolución No. 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, para fines de verificar el cumplimiento del capital mínimo exigido a las AFP's se utilizará su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 30,342,011	26,345,186
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	(234,175)	(845,083)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	-	-
Patrimonio neto	30,107,836	25,500,103
Capital mínimo exigido	<u>18,975,716</u>	<u>17,428,100</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RDS <u>11,132,120</u></b>	<b><u>8,072,003</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u><b>16,794</b></u>	<u><b>15,764</b></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

## 10 Compromisos y contingencia

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales y fondos de pensiones complementarios, la Administradora recibe de la Tesorería de Seguridad Social los aportes obligatorios, así como los aportes realizados por las empresas y los empleados a planes complementarios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$631,965,104 y RD\$511,029,036, respectivamente.

- (b) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2013. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.

Al 31 de diciembre del 2006 la Administradora reconoció ingresos por devolución de garantía de rentabilidad mínima por un monto de RD\$328,757, debido a que la Superintendencia de pensiones varió la metodología de cálculo de la misma, de conformidad con lo dispuesto en la Resolución 253-06. El ingreso por este concepto se incluye en el renglón de ingresos extraordinarios en el estado de resultados que se acompaña.

- (c) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora mantiene un contrato de alquiler del local donde se aloja su oficina principal, por valor de RD\$40,600 mensuales y realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$487,000 para ambos años.

## 11 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora durante el ejercicio auditado no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores, según lo establecido en el Artículo 87 de la Ley 87-01.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

**12 Notas a los estados financieros**

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de las administradoras de fondos de pensiones. Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros ya que no son aplicables:

- ◆ Moneda extranjera
- ◆ Hechos posteriores al cierre
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores
- ◆ Bienes de disponibilidad restringida