

**FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS
REFORMADAS**

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Directores
Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER o el Fondo), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2008 y el estado de resultados, estado de 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. Las cifras de los estados financieros del año 2007, no fueron auditadas y se presentan solamente para fines de comparación con las cifras del año 2008.

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 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 consolidados con base en nuestra auditoría. Excepto por lo expresado en el sexto y séptimo párrafo, 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.

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

(Continúa)

Bases para Opinión con Salvedades

Los estados financieros de una de sus asociadas, fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 7 de abril del 2009, expresaron una opinión con salvedad, cuyo efecto en los estados financieros del Fondo sería un activo mayor en RD\$39 millones y los beneficios acumulados superior en dicho monto.

No nos fue posible satisfacernos de las pérdidas acumuladas por un monto de aproximadamente RD\$1,612,000,000, debido a que no han sido auditados los períodos anteriores. Tampoco pudimos satisfacernos de la razonabilidad de dicho monto a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

Opinión con Salvedad

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de requerirse algunos, que hubieran resultado necesario efectuar, de haberse podido corregir los efectos de la salvedad de una de sus asociadas y de haber auditado los períodos anteriores tal y como se describen en los párrafos sexto y séptimo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación Financiera de Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas al 31 de diciembre del 2008, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de Énfasis

Según se indica en la nota 11 a los estados financieros, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008, el fondo tenía inversiones en acciones en varias asociadas que no habían sido reconocidas, así como la participación patrimonial de las mismas, las cuales debieron ser registradas afectando las cifras en los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, en consecuencia, las cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre del 2006, fueron corregidas.

Tal y como se menciona en las notas 6 y 11 a los estados financieros, el Fondo recibe el 100% de sus ingresos de sus asociadas, realiza transacciones y mantiene saldos importantes con entes relacionados.

Llamamos a la atención sobre el hecho de que no hemos auditado el estado financiero al 31 de diciembre del 2007, el cual comprende el balance general y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, o cualquiera de las notas explicativas y, en consecuencia, no expresamos una opinión sobre dichos estados financieros.



31 de julio del 2009

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Balances Generales

31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	No auditado <u>2007</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 5, 16 y 17)	RD\$ 59,373,163	285,020,208
Cuentas por cobrar (notas 6, 16 y 17):		
Entes relacionados	444,619	2,295,741
Funcionarios y empleados	1,750	-
Otras	3,916,155	1,290,171
	<u>4,362,524</u>	<u>3,585,912</u>
Gastos pagados por anticipado (nota 7)	<u>6,017,731</u>	<u>7,802,207</u>
Total activo circulante	<u>69,753,418</u>	<u>296,408,327</u>
Programas y proyectos en ejecución (nota 8)	206,457,117	123,419,548
Préstamos por cobrar a largo plazo (notas 9, 16 y 17)	500,000,000	500,000,000
Inversiones en acciones (notas 11 y 18)	8,854,208,572	7,107,877,306
Mobiliario, equipos y mejoras, neto (nota 10)	5,708,796	9,436,613
Otros activos	<u>3,149,492</u>	<u>3,003,469</u>
	RD\$ <u>9,639,277,395</u>	<u>8,040,145,263</u>

Las notas en las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.

<u>Pasivos y Patrimonio del Estado Dominicano</u>	<u>2008</u>	<u>No auditado 2007</u>
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar (notas 6, 16, 17 y 18):		
Proveedores	RDS 7,872,987	702,326
Entes relacionados	445,418,702	258,971,588
Funcionarios y empleados	-	2,362
Total cuentas por pagar	<u>453,291,689</u>	<u>259,676,276</u>
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>444,543</u>	<u>990,091</u>
Total pasivos	<u>453,736,232</u>	<u>260,666,367</u>
Patrimonio del Estado Dominicano (nota 12):		
Aporte inicial propiedad del Estado Dominicano	10,798,352,200	10,798,415,425
Pérdidas acumuladas	<u>(1,612,811,037)</u>	<u>(3,018,936,529)</u>
Total patrimonio del Estado Dominicano	9,185,541,163	7,779,478,896
Compromisos y contingencias (nota 15)		
	<u>RDS 9,639,277,395</u>	<u>8,040,145,263</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	No auditado <u>2007</u>
Ingresos por participación patrimonial (nota 11)	RD\$ 1,858,444,469	1,745,980,957
Costo de proyectos y donaciones	<u>327,101,764</u>	<u>699,170,822</u>
Beneficio bruto en operaciones	<u>1,531,342,705</u>	<u>1,046,810,135</u>
Otros ingresos operacionales	37,609	5,719
Gastos (nota 13):		
Compensaciones al personal	110,134,468	82,566,001
Otros gastos generales y administrativos	<u>46,055,237</u>	<u>431,799,968</u>
Total gastos de operaciones	<u>156,189,705</u>	<u>514,365,969</u>
Beneficio en operaciones antes de costos financieros	1,375,190,609	532,449,885
Ingresos (gastos) financieros, neto (notas 5 y 9):		
Intereses pagados	(480,328)	(5,479,329)
Intereses ganados	31,351,986	48,374,840
Pérdida en cambio moneda extranjera	-	(5,828,560)
	<u>30,871,658</u>	<u>37,066,951</u>
Beneficio neto	RD\$ <u>1,406,062,267</u>	<u>569,516,836</u>

Las notas en las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Estados de Patrimonio del Estado Dominicano

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

		Acciones Comunes Propiedad del Estado	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio del Estado Dominicano
Saldos al 31 de diciembre del 2006	RD\$	10,798,352,200	(3,588,390,140)	7,209,962,060
Beneficio neto		<u>-</u>	<u>569,516,836</u>	<u>569,516,836</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		10,798,352,200	(3,018,873,304)	7,779,478,896
Beneficio neto		<u>-</u>	<u>1,406,062,267</u>	<u>1,406,062,267</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	RD\$	<u>10,798,352,200</u>	<u>(1,612,811,037)</u>	<u>9,185,541,163</u>

Las notas en las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

	<u>2008</u>	No auditado <u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Pagos a contratistas, proveedores, empleados, relacionadas y otros	RD\$ (354,175,458)	(1,083,065,650)
Intereses ganados	31,351,986	48,374,840
Intereses pagados	<u>(480,328)</u>	<u>(5,479,329)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(323,303,800)</u>	<u>(1,040,170,139)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones	(632,607)	-
Dividendos recibidos de asociadas	99,414,087	1,101,904,614
Préstamos otorgados	-	(300,000,000)
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	<u>(1,124,725)</u>	<u>(5,729,793)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>97,656,755</u>	<u>796,174,821</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(225,647,045)	(243,995,318)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>285,020,208</u>	<u>529,015,526</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	RD\$ <u>59,373,163</u>	<u>285,020,208</u>

(Continúa)

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

Conciliación entre el beneficio neto y el efectivo neto usado en las actividades de operación:	<u>2008</u>	No auditado <u>2007</u>
Beneficio neto	RD\$ 1,406,062,267	569,516,836
Ajustes para conciliar el beneficio neto al efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortizaciones	5,459,574	4,321,153
Participación patrimonial en asociadas	(1,858,444,469)	(1,745,980,957)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar a entes relacionados	1,851,122	3,160,327
Cuentas por cobrar a funcionarios y empleados	(1,750)	12,372
Otras cuentas por cobrar	(2,625,984)	3,159,689
Gastos pagados por anticipado	1,784,476	(7,802,207)
Programas y proyectos en ejecución	(83,037,569)	(48,686,062)
Otros activos	(853,329)	(2,356,846)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	7,170,661	475,246
Cuentas por pagar a entes relacionados	199,778,837	183,454,160
Cuentas por pagar a funcionarios y empleados	(2,362)	2,362
Otras cuentas por pagar	-	(107,453)
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	<u>(445,274)</u>	<u>661,241</u>
Total de ajustes	<u>(1,729,366,067)</u>	<u>(1,609,686,975)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	RD\$ <u>(323,303,800)</u>	<u>(1,040,170,139)</u>

Las notas en las páginas 1 a la 17 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

1 Entidad

El Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER o el Fondo), es una institución autónoma, con personalidad jurídica y patrimonio propio, cuyo objetivo es conservar y custodiar las acciones del Estado en las empresas capitalizadas.

El artículo 20 de la ley No. 141-97 contempla la creación de un Fondo Patrimonial para el Desarrollo, en el cual se colocaría toda la propiedad accionaria del Estado de las empresas capitalizadas y/o los recursos generados por cualesquiera otras de las modalidades establecidas en dicha ley.

Para dar cumplimiento a esta disposición, fue creado el Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER), mediante la Ley No. 124-01 de fecha 24 de julio del 2001, como una institución estatal autónoma, con patrimonio y personalidad jurídica propia. Los activos y recursos colocados en FONPER son el resultado de los activos que originalmente pertenecían a empresas autónomas del Estado, con patrimonio propio, que fueron aportadas por éste a nuevas sociedades comerciales, o que fueron objeto de otras de las modalidades de reforma previstas en la ley No. 141-97. Las empresas capitalizadas son las siguientes:

- Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.
- Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.
- Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, S. A.
- Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A.
- Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A.
- Molinos del Ozama, C. por A.
- La Tabacalera, C. por A.

Adicionalmente, están en la fase final del proceso de capitalización las siguientes empresas:

- Corporación de Fomento a la Industria Hotelera (Corpohotel)
- Consejo Estatal del Azúcar
- Corporación Dominicana de Empresas Estatales (Corde)
- Industria Nacional del Papel (Induspapel)
- Fábrica del Vidrio (Favidrio)
- Pinturas Dominicanas, C. por A. (Pidoca)

El Fondo tiene sus oficinas en la Av. Gustavo Mejía Ricart No.73, Esq. Agustín Lara, Ens. Serrallés, Edificio Gubernamental Dr. Rafael Kasse Acta, pisos 6to. y 7mo., Santo Domingo, D. N.

2 Base de presentación

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

(Continúa)

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

La emisión final de los estados financieros fue aprobada por la gerencia en fecha 31 de julio del 2009.

2.2 Bases de medición

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional del Fondo.

2.4 Uso de estimados y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y las cantidades reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

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

Las áreas significativas de estimación y juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en las cantidades registradas en los estados financieros, se incluye en las siguientes notas:

Nota 10	Mobiliario, equipos y mejoras
Nota 16	Instrumentos financieros
Nota 17	Valor razonable de los instrumentos financieros

3 Principales políticas de contabilidad

Las políticas contables indicadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

3.1 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida), en cambio en el renglón de ingresos (gastos) financieros en los estados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) era de RD\$35.39 y RD\$34.17 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados comprenden el efectivo en banco y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar, los préstamos por cobrar y las cuentas por pagar. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor de mercado a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos si la Compañía tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento. Los activos financieros son dados de baja cuando el Fondo pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos.

El efectivo y equivalentes comprenden los saldos de efectivo en banco y los depósitos a la vista.

Los activos financieros clasificados 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 por la comisión de intermediación. Estas se registran al valor razonable y los cambios se reconocen en los resultados del ejercicio.

Los demás activos financieros no derivados son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

El Fondo no posee instrumentos financieros derivados.

3.3 Mobiliario, equipos y mejoras

El mobiliario, equipos y mejoras está registrado al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. El costo de las propiedades auto-construidas incluye el costo de los materiales, mano de obra y los costos indirectos asociados a dicha construcción.

Cuando una porción de la propiedad, planta y equipos tiene vida útil diferente, ésta es contabilizada por componente, es decir, como un activo separado.

3.4 Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados, sobre la base del 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>Tipos de Activo</u>	<u>Años Vida Util</u>
Mobiliario y equipos de oficina	<u>5</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

3.5 Desembolsos subsecuentes

El Fondo capitaliza a su propiedad, planta y equipos, los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazo de un elemento de sus propiedades cuando los mismos aumentan la capacidad de los activos para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a los resultados del período en que se incurren.

3.6 Deterioro de activos

3.6.1 Activos no financieros

El Fondo evalúa el deterioro de sus activos no financieros a la fecha del balance general, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo contínuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo contínuo. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

3.6.2 Activos financieros

Los activos financieros son evaluados a la fecha del balance general para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimado de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectivo original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta, es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en los resultados y las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para las ventas reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

3.7 Provisiones

Una provisión es reconocida, si como resultado de un suceso pasado o presente, el Fondo tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

3.8 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. El Fondo registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por ésta.

3.9 Reconocimiento de ingresos

El Fondo reconoce sus ingresos por el método de participación patrimonial, el cual consiste en reconocer como ingresos o gastos en el período corriente su participación proporcional en los beneficios o pérdidas de las empresas en que participa con un 20% o más del capital. El Fondo reconoce los gastos hasta que el valor de su inversión es cero; se reconocerá ingresos posteriores a los gastos ya reconocidos en el momento que dichos ingresos igualen las pérdidas no reconocidas.

3.10 Costos de proyectos

Corresponde a los costos y gastos incurridos por el Fondo para el Desarrollo y Construcción de los diferentes proyectos a ser donados. Todos estos costos y gastos se mantienen bajo programas y proyectos en ejecución hasta que los mismos son entregados a las instituciones y/o comunidades correspondientes.

3.11 Ingresos (gastos) financieros, neto

Comprenden los ingresos por intereses sobre inversiones, los intereses pagados sobre los documentos y deudas por pagar. Los ingresos por intereses son reconocidos cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

3.12 Aportes en acciones

Los aportes en acciones recibidas del Estado Dominicano destinados a inversiones de capital se registran como parte del patrimonio, las mismas son registradas en el momento que se completa el proceso de capitalización de las empresas reformadas.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

3.13 Valor razonable de los instrumentos financieros

Los siguientes métodos y suposiciones fueron utilizados para estimar el valor razonable de cada clase de instrumento financiero:

- ◆ Efectivo en bancos y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

4 Administración del riesgo financiero

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

4.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de inversiones en valores.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo.

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Fondo garantiza que tiene suficiente fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período de 60 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los resultados del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que ésta posea.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

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

El Fondo está expuesto al riesgo cambiario en los ingresos recibidos, pagos a contratistas y proveedores y en las compras que son denominados en una moneda diferente a la moneda funcional del Fondo, principalmente el dólar (US\$).

5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	RD\$	50,000	50,000
Depósitos en cuentas corrientes		439,305	18,629,217
Depósitos a plazo (a)		<u>58,883,858</u>	<u>266,714,604</u>
Total	RD\$	<u>59,373,163</u>	<u>285,393,821</u>

(a) Estos depósitos generan un interés anual de 8% a un 14% en el año 2008 y de 7% a un 11% en el año 2007. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los intereses recibidos por este concepto ascienden a RD\$16,119,486 y RD\$36,009,004 y se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

6 Saldos y transacciones con asociadas y entes relacionados

Las transacciones con asociadas y entes relacionados consisten principalmente en recibir dividendos, avance a dividendos, el pago de servicios a nombre de la relacionada, entre otros.

Las diferentes transacciones realizadas por el Fondo y los saldos más importantes con asociadas y entes relacionados, son como sigue:

		<u>2008</u>		
		<u>Saldos</u>	<u>Saldos</u>	<u>Transacciones</u>
		<u>por Cobrar</u>	<u>por Pagar</u>	<u>Dividendos</u>
				<u>Recibidos</u>
La Tabacalera, C. por A.	RD\$	444,619	-	26,362,785
Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales		-	445,418,702	-
Molinos de Ozama, C. por A.		-	-	<u>86,383,025</u>
	RD\$	<u>444,619</u>	<u>445,418,702</u>	<u>112,745,810</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

		<u>2007</u>		
		<u>Saldos Cuentas por Cobrar</u>	<u>Saldos Cuentas por Pagar</u>	<u>Transacciones Dividendos Recibidos</u>
La Tabacalera, C. por A.	RD\$	-	13,331,723	57,314,815
Molinos de Ozama, C. por A.		-	-	109,584,765
Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.		-	-	935,005,034
Corporación Dominicana De Empresas Eléctricas Estatales		-	243,604,031	-
Comisión de Reforma de la Empresa Pública		<u>2,295,741</u>	<u>2,035,834</u>	<u>-</u>
	RD\$	<u>2,295,741</u>	<u>258,971,588</u>	<u>1,101,904,614</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el monto pagado a su ejecutivo y funcionario por sueldo y compensaciones asciende aproximadamente a RD\$27,700,000 y RD\$21,000,000, respectivamente.

7 Gastos pagados por anticipado

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros	RD\$	325,923	14,462
Anticipo a proveedores		3,956,746	6,479,633
Papelería y suministros		<u>1,735,062</u>	<u>1,308,112</u>
	RD\$	<u>6,017,731</u>	<u>7,802,207</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

8 Programas y proyectos en ejecución

Un detalle de los programas y proyectos en ejecución al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Construcción Liceo Arroyo Cano	RD\$ 10,592,020	8,053,212
Proyecto Escuela Las Palmitas	9,727,457	2,715,269
Proyecto Pymes San Cristóbal (FAVIDRIO)	74,475,368	60,803,785
Reparación Hospital Fantino	2,979,735	2,673,405
Reparación Subcentro Villa La Mata	1,163,362	-
Construcción Instancia Infantil Elías Piñas	15,704,476	1,260,651
Reparación Hospital Inmaculada Concepción	16,307,124	9,618,964
Remodelación Cancha Mixta Batey Verde	2,057,564	2,008,606
Proyecto Remozamiento IPISA	15,220,955	2,705,483
Proyecto Construcción 10 aulas IPISA	10,530,184	3,448,070
Salas de Emergencia Hospital Inmaculada Concepción	11,926,728	-
Viviendas Económicas	3,124,155	-
Módulo de Servicio Casa Cursillo	4,155,317	-
Construcción Edificio de Aulas INFOTEP	24,070,845	-
Proyecto de Capacitación SEESCYT	1,000,000	-
Proyecto de Aulas Pre-escolar Los Algodones	-	1,557,034
Proyecto de Cancha y Verja La Altagracia	-	1,329,222
Proyecto de Jardín Infantil (CURSA-DEPRIDAM)	-	6,580,907
Proyecto de Invernaderos (Banco Agrícola)	-	12,500,000
Proyecto de Policlínica Palo Amarillo	-	2,446,968
Proyecto de Capacitación Instituto Nacional de Formación Agraria (INFAS)	1,000,000	1,000,000
Otros Proyectos y programa	<u>2,421,827</u>	<u>4,717,972</u>
	RD\$ <u>206,457,117</u>	<u>123,419,548</u>

9 Préstamos por cobrar a largo plazo

Los préstamos por cobrar corresponden a avances realizados para programas de desarrollo a nivel nacional. Un detalle de los préstamos por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

Promipyme (a)	RD\$ 465,000,000	
Proindustria (b)	<u>35,000,000</u>	
	RD\$ <u>500,000,000</u>	

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

- (a) Este préstamo genera un interés anual de 3%. Tiene un vencimiento de 20 años hasta el mes de septiembre del 2026 y un período de gracia para el pago de capital de cinco (5) años hasta el año 2011. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los intereses recibidos por este concepto ascienden a RD\$14,182,500 y RD\$12,015,836, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, dichos préstamos no poseen ningún tipo de garantía.
- (b) Este préstamo genera un interés anual de 3%. Tiene un vencimiento de 10 años hasta el mes de enero del 2017 y un período de gracia para el pago de capital de cinco (5) años hasta el año 2012. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los intereses recibidos por este concepto ascienden a RD\$1,050,000 y RD\$350,000, respectivamente, y se incluyen dentro del renglón de costos financieros en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, dichos préstamos no poseen ningún tipo de garantía.

10 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación

Un movimiento del mobiliario, equipos y mejoras y la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>			<u>2007</u>
			Equipos y Mobiliario de Oficina	Construcción en Proceso	Total
<u>Costos:</u>	<u>Mejoras</u>				<u>Total</u>
Saldos al inicio	RD\$ 1,019,184	19,085,298	86,858	20,191,340	16,366,684
Adiciones	-	1,124,725	-	1,124,725	3,824,656
Retiros	-	(95,104)	(86,858)	(181,962)	-
Balance al final del año	<u>1,019,184</u>	<u>20,114,919</u>	<u>-</u>	<u>21,134,103</u>	<u>20,191,340</u>
<u>Depreciación:</u>					
Depreciación acumulada al 1ro. de enero	(144,116)	(10,610,611)	-	(10,754,727)	(6,433,571)
Adiciones	(203,837)	(4,548,431)	-	(4,752,268)	(4,321,156)
Retiros	-	81,688	-	81,688	-
Balance al final del año	<u>(347,953)</u>	<u>(15,077,354)</u>	<u>-</u>	<u>(15,425,307)</u>	<u>(10,754,727)</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto al 31 de diciembre	RD\$ <u>671,231</u>	<u>5,037,565</u>	<u>-</u>	<u>5,708,796</u>	<u>9,436,613</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el Fondo tenía en uso activos totalmente depreciados por aproximadamente RD\$10,800,000 y RD\$ 9,300,000, respectivamente.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

11 Inversiones en acciones

La inversión que posee el Fondo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a las acciones propiedad del Estado Dominicano en las empresas reformadas, más la participación en los beneficios y pérdidas de las empresas reformadas menos los dividendos recibidos.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle del monto original de la inversión, así como de los dividendos recibidos y la participación en la ganancia y pérdidas de las empresas reformadas, es el siguiente:

	La Tabacalera, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.	Molinos del Ozama, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Empresas Distribuidoras de Electricidad del Norte, del Sur y del Este, S. A.	Total
Saldos de la inversión inicial	RD\$ 345,928,100	2,816,310,100	251,919,000	2,297,250,000	5,086,945,000	10,798,352,200
Ajuste por participación en pérdidas acumuladas de años anteriores (i)	-	-	-	-	(5,086,945,000)	(5,086,945,000)
Dividendo recibido	(57,314,815)	(935,005,034)	(109,584,765)	-	-	(1,101,904,614)
Participación acumulada 31 de diciembre del 2007	<u>90,935,144</u>	<u>1,504,727,901</u>	<u>258,193,287</u>	<u>644,518,388</u>	<u>-</u>	<u>2,498,374,720</u>
Subtotal	379,548,429	3,386,032,967	400,527,522	2,941,768,388	-	7,107,877,306
Participación en los resultados de las asociadas al 31 de diciembre del 2008	(18,990,142)	966,281,733	84,378,203	826,774,675	-	1,858,444,469
Ajustes (ii)	125	60,285	1,143	571,054	-	632,607
Dividendo recibido	<u>(26,362,785)</u>	<u>-</u>	<u>(86,383,025)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(112,745,810)</u>
Saldos de la inversión y dividendos por cobrar al 31 de diciembre del 2008	RD\$ <u>334,195,627</u>	<u>4,352,374,985</u>	<u>398,523,843</u>	<u>3,769,114,117</u>	<u>-</u>	<u>8,854,208,572</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

- (i) Durante el año 2008, el Fondo reconoció contra años anteriores, la participación patrimonial en sus asociadas, Empresas Distribuidoras de Electricidad del Norte, del Sur y del Este, hasta llegar a valor cero y no ha reconocido pasivo por las pérdidas en excesos debido a que ésta no ha incurrido en obligaciones legales o implícitas en nombre de esta asociada.
- (ii) Corresponde al efecto generado en el recálculo de la participación en los beneficios de las asociadas.

<u>Empresa reformada</u>	<u>% Participación</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>2008</u>
La Tabacalera, C. por A. Empresa Generadora de Electricidad ITABO S. A.	49.50010250%	3,459,281	RD\$ 345,928,100
Molinos del Ozama, C. por A. Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	49.97395640%	28,163,101	2,816,310,100
Empresas Distribuidoras de Electricidad del Norte, S. A.	49.59035433%	2,519,190	251,919,000
Empresas Distribuidoras de Electricidad del Sur, S. A.	49.99347100%	22,972,500	2,297,250,000
Empresas Distribuidoras de Electricidad del Este, S. A.	49.97930583%	16,198,344	1,619,834,400
Empresas Distribuidoras de Electricidad del Sur, S. A.	49.96075973%	17,367,738	1,736,773,800
Empresas Distribuidoras de Electricidad del Este, S. A.	<u>49.93816953%</u>	<u>17,303,368</u>	<u>1,730,336,800</u>
			RD\$ <u>10,798,352,200</u>

Un resumen de la información financiera de las asociadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se desglosa a continuación:

	2008					
	La Tabacalera, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.	Molinos del Ozama, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Empresas Distribuidoras de Electricidad del Norte, del Sur y del Este, S. A.	Total
Total activos	747,489,974	14,285,204,885	1,640,136,633	16,348,930,728	59,391,241,802	92,413,004,022
Total pasivos	72,348,690	6,385,804,751	836,523,837	9,518,536,008	122,955,731,998	139,768,945,184
Patrimonio (déficit) de los accionistas	675,141,284	7,899,400,134	803,612,796	6,830,394,720	(63,564,490,196)	(47,355,941,262)
Total ingresos	247,468,709	8,683,396,406	4,151,787,424	14,648,929,584	58,328,896,475	86,060,478,598
Beneficio (pérdida), neto	<u>(38,363,843)</u>	<u>1,933,570,608</u>	<u>170,150,433</u>	<u>1,653,765,299</u>	<u>(16,678,295,151)</u>	<u>12,959,172,654</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

	2007					
	La Tabacalera, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.	Molinos del Ozama, C. por A.	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Empresa Generadora de Electricidad del Norte, del Sur, del Este, S. A.	Total
Total activos	829,814,251	12,240,760,262	1,523,953,544	13,856,434,629	43,171,925,302	71,622,887,988
Total pasivos	90,882,020	5,450,695,339	716,279,005	7,970,987,260	101,730,520,592	115,959,364,216
Patrimonio de los accionistas	738,932,231	6,790,064,923	807,674,539	5,885,447,369	(58,558,313,647)	(44,336,194,585)
Total ingresos	296,213,722	6,602,860,690	2,620,267,301	11,529,592,402	40,428,387,134	61,477,321,248
Beneficio neto	<u>54,648,431</u>	<u>1,301,341,670</u>	<u>198,114,070</u>	<u>1,549,487,064</u>	<u>(12,313,151,323)</u>	<u>9,209,560,088</u>

Un resumen de la información de estas empresas reformadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se desglosa a continuación:

	2008			
	Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A. (i)	Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, S. A. (i)	Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A.	Total
Total activos	14,600,091,000	23,488,508,737	21,302,642,065	59,391,241,802
Total pasivos	34,463,777,000	53,228,235,008	35,263,719,990	122,955,731,998
Déficit de los accionistas	(19,863,686,000)	(29,739,726,271)	(13,961,077,925)	(63,564,490,196)
Total ingresos	<u>14,623,911,000</u>	<u>19,250,173,424</u>	<u>24,454,812,051</u>	<u>58,328,896,475</u>
	2007			
	Empresa Distribuidora de Electricidad del Este, S. A. (i)	Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte, S. A. (i)	Empresa Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A.	Total
Total activos	8,359,389,000	18,476,962,841	16,335,573,461	43,171,925,302
Total pasivos	24,351,908,000	45,432,733,605	31,945,878,987	101,730,520,592
Déficit de los accionistas	(15,992,519,000)	(26,955,770,764)	(15,610,023,883)	(58,558,313,647)
Total ingresos	10,436,296,000	13,140,076,211	16,852,014,923	40,428,387,134
Pérdida neta	<u>(3,871,167,000)</u>	<u>(5,020,401,058)</u>	<u>(3,421,583,265)</u>	<u>(12,313,151,323)</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las acciones tipo (a) que posee el Estado Dominicano en estas empresas capitalizadas, no han sido transferidas tal y como lo establece la Ley de Capitalización No. 141-97. Dicha ley establece la transferencia de estas acciones del Estado Dominicano, para que las mismas constituyan el Patrimonio del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER).

12 Patrimonio del Estado Dominicano

12.1 Aporte inicial propiedad del Estado Dominicano

Corresponde a las acciones propiedad del Estado Dominicano en las empresas reformadas.

12.2 Reserva para futuras capitalizaciones

El Artículo 16 de la Ley 124-01, la cual crea el Fondo Patrimonial de la Empresa Reformada requiere que un 20% de los ingresos netos se destinará a la creación de un fondo de reserva a ser utilizado en futuros aumentos de capital en las empresas capitalizadas.

13 Compensación al personal

Un detalle de las compensaciones al personal, las cuales se encuentran incluidas en los renglones de costo de ventas, gastos generales y administrativos y de ventas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	RD\$	81,804,821	63,811,423
Regalía pascual		6,273,289	4,136,903
Bonificación		6,022,049	4,205,521
Vacaciones		4,111,282	951,353
Capacitación		396,840	942,360
Seguridad Social		6,976,142	3,556,326
Preaviso y cesantía		307,790	177,376
Alimentación		637,440	832,345
Transporte de personal		3,376,000	3,602,994
Otras compensaciones al personal		<u>228,815</u>	<u>349,400</u>
	RD\$	<u>110,134,468</u>	<u>82,566,001</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, de este importe un total de aproximadamente RD\$27,700,000 y RD\$21,000,000, respectivamente, corresponden a sueldos y compensaciones del personal directivo, los cuales se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

14 Impuesto sobre la renta

El Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta según lo estipulado en el “Artículo 299 - No estarán sujetas a este impuesto:” del Código Tributario de la República Dominicana, tal y como estipulan los siguientes literales:

- a) “Las rentas del Estado, del Distrito Nacional, de los Municipios, de los Distritos Municipales y de los establecimientos públicos en cuanto no provengan de actividades empresariales de naturaleza comercial o industrial, desarrolladas con la participación de capitales particulares o no.”
- n) “Los dividendos pagados en acciones provenientes de una sociedad de capital a sus accionistas” y “los dividendos pagados en efectivo, provenientes de una sociedad de capital a sus accionistas, siempre que se haya efectuado la retención a que se refiere el artículo 308 de este Código.”

15 Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el Fondo mantiene contratos de construcción de proyectos con varios subcontratistas por aproximadamente RD\$250,000,000 y RD\$180,000,000, respectivamente. La gerencia del Fondo no prevé ninguna pérdida en la ejecución de estos contratos de construcción.

El Fondo tiene litigios y demandas iniciadas en su contra, originadas en el curso normal de sus operaciones. En base a lo antes señalado y luego de consultar a los asesores legales, la gerencia es de opinión que el resultado final de estas contingencias no alterarían la estructura financiera del Fondo ni afectarían en forma significativa la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007, en la eventualidad de un fallo adverso.

16 Instrumentos financieros

16.1 Riesgo crediticio

Exposición al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$	59,323,163	285,020,208
Cuentas por cobrar		4,362,524	3,585,912
Préstamos por cobrar		<u>500,000,000</u>	<u>500,000,000</u>
	RD\$	<u>563,685,687</u>	<u>788,606,120</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

Inversiones

La Compañía se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir principalmente en entidades de prestigio económico en el mercado nacional.

16.2 Riesgo de liquidez

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		2008						
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis (6) Meses o Menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años	Más de 5 Años
Cuenta por pagar								
proveedores	RD\$	453,291,689	(453,291,689)	(7,872,987)	-	-	-	-
	RD\$	<u>453,291,689</u>	<u>(453,291,689)</u>	<u>(7,872,987)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		2007						
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis (6) Meses o Menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años	Más de 5 Años
Cuenta por pagar								
proveedores	RD\$	259,676,276	(259,676,276)	(259,676,276)	-	-	-	-
	RD\$	<u>259,676,276</u>	<u>(259,676,276)</u>	<u>(259,676,276)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

16.3 Riesgo de mercadoExposición al riesgo cambiario:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la tasa de cambio de moneda extranjera utilizada por el Fondo, fueron las siguientes:

	Tasa Promedio		Tasa al Cierre	
	2008	2007	2008	2007
US\$	<u>34.43</u>	<u>32.78</u>	<u>35.39</u>	<u>34.17</u>

FONDO PATRIMONIAL DE LAS EMPRESAS REFORMADAS

Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de tasa de interés:

A la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Instrumentos de Tasa Fija:</u>		
Activos financieros	RD\$ 558,883,858	766,714,604
Pasivos financieros	<u>(453,291,689)</u>	<u>(259,676,276)</u>
	RD\$ <u>105,592,169</u>	<u>507,038,328</u>

17 Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 59,373,163	59,373,163
Cuentas por cobrar	4,362,524	4,362,524
Préstamo por cobrar a largo plazo	500,000,000	500,000,000
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar	<u>453,291,689</u>	<u>453,291,689</u>
	<u>Al 31 de diciembre del 2007</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor del Mercado</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes efectivo	RD\$ 285,020,208	285,020,208
Cuentas por cobrar	3,585,912	3,585,912
Préstamo por cobrar a largo plazo	500,000,000	500,000,000
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar	<u>259,676,276</u>	<u>259,676,276</u>

18 Transacción no monetaria

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la subsidiaria La Tabacalera, C. por A., se compensó dividendos declarados con valores de cuentas por pagar por RD\$13,331,723.