

**Administradora de Fondos de
Pensiones León, S. A.**
Informe de los Auditores Independientes,
Estados Financieros sobre Base Regulada
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Indice
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Página(s)

Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros	
Balances Generales	3-5
Estados de Resultados	6-7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10-23

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Junta Directiva de la
Administradora de Fondos de
Pensiones León, S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Administradora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías de estos estados financieros se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores u omisiones importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones hechas por la gerencia, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana descritas en la Nota 3, la cual es una base comprensiva de contabilidad diferente a Normas Internacionales de Información Financiera.

La Administradora reconoció como ingresos en el ejercicio 2003 un dividendo estimado por inversión. Las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones establecen que este tipo de inversiones deber ser llevadas al costo y sólo reconocer dividendos o intereses cuando se reciban en efectivo. Esta inversión fue vendida en el 2004. El efecto de esa desviación es una sobrestimación de la ganancia del 2003 por RD\$920,833 con la consiguiente subestimación de la ganancia del 2004.

En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros del asunto mencionado en el cuarto párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las prácticas de contabilidad para las administradoras de fondos de pensiones establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos.

La compañía se creó con el objetivo de administrar fondos provenientes del sistema de seguridad social establecido por la Ley No.87-01, aprobada por el Congreso Nacional el 9 de mayo del 2001 y que entró en vigencia en noviembre del 2002. Para el caso de las Administradoras de Fondos de Pensiones entró en vigencia el 1 febrero del 2003.

De acuerdo a la Ley No. 87-01, la Administradora tiene la facultad de administrar fondos de pensiones. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora tiene en administración fondos por RD\$480,476,268 y RD\$288,335,958, respectivamente, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan solo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

La Administradora tiene extensas transacciones con empresas relacionadas, según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos.

PriceWaterhouse Coopers

25 de febrero del 2005

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004		2003	
		RD\$		RD\$	
1	ACTIVO				
1.1	ACTIVO DISPONIBLE		302,984		456,121
1.1.1	Efectivo	15,000		15,000	
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras		287,984		441,121
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4)		2,337,861		1,024,956
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones		2,335,412		99,078
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social		2,449		925,878
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar				
1.3	INVERSIONES (NOTA 4)		29,405,335		20,757,412
1.3.1	Inversiones – Sector Público	3,441,366		1,000,000	
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	21,200,169		9,720,760	
1.3.3	Inversiones – Empresas	4,763,800		10,036,652	
1.3.9	Otras Inversiones				
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD		1,975,555		435,574
1.4.1	Garantía de Rentabilidad – Fondo Tipo 1	1,975,555		435,574	
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 4)		486,118		742,083
1.5.3	Mobiliario y Equipos	715,905		686,906	
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas			146,033	
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(229,787)		(90,856)	
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 4)		1,399,507		1,748,583
1.6.1	Pagos Anticipados	159,924		84,000	
1.6.2	Anticipos Impuesto sobre la Renta				
1.6.3	Gastos Diferidos	1,239,583		1,664,583	
1.6.4	Bienes Diversos				
	TOTAL ACTIVO		35,907,360		25,164,729
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)		480,476,268		288,335,958
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	480,476,268		288,335,958	

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004 RDS	2003 RDS
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	3,683,149	3,223,663
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones		
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	8,672	6,477
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	211,403	40,746
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		13,840
2.1.7	Acreedores Diversos	1,440,031	342,771
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 4)	2,023,043	2,819,829
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	34,725	138,484
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas		
2.2.2	Financiamientos Obtenidos		
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo		
2.2.4	Provisiones	34,725	138,484
	TOTAL PASIVO	3,717,874	3,362,147
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	23,250,700	15,000,000
3.1.1	Capital	23,250,700	15,000,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		
3.2.1	Primas sobre acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES	770,062	340,129
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	770,062	340,129
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		278,028
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		278,028
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Balances Generales
31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004		2003	
		RD\$		RD\$	
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO		8,168,724		6,184,425
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	8,168,724		6,184,425	
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)				
	TOTAL PATRIMONIO		32,189,486		21,802,582
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		35,907,360		25,164,729
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)		480,476,268		288,335,958
7.1.1	Contracuenta Activos de los Fondos Administrados	480,476,268		288,335,958	

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004		2003	
			RDS		RDS
4	INGRESOS				
4.1	INGRESOS OPERACIONALES		18,935,312		13,119,509
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	8,782,542		3,492,825	
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	10,152,770		9,626,684	
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales				
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales				
4.2	INGRESOS FINANCIEROS		7,740,700		4,657,372
4.2.1	Ingresos Financieros	6,024,049		1,913,817	
4.2.2	Dividendos Ganados	143,937		2,416,758	
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	289,981		35,574	
4.2.4	Otros Ingresos Financieros (Nota 4)	1,282,733		291,223	
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS				
4.3.1	Ingresos Extraordinarios				
	TOTAL INGRESOS		26,676,012		17,776,881
5	GASTOS				
5.1	GASTOS OPERACIONALES		8,402,332		6,491,221
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	679,295		1,870,799	
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	5,056,720		3,344,765	
5.1.3	Gastos por Servicios Externos (Nota 4)	2,666,317		1,275,657	
5.2	GASTOS GENERALES		3,377,195		2,218,039
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	329,928		120,506	
5.2.2	Gastos de Infraestructura	808,582		592,362	
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 4)	2,238,685		1,505,171	
5.3	GASTOS FINANCIEROS		3,843,176		341,565
5.3.1	Intereses por Financiamiento				
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad				
5.3.3	Otros Gastos Financieros	3,843,176		341,565	

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.

Estados de Resultados

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

CODIGO	DESCRIPCION	2004	2003
		RDS	RDS
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	TOTAL GASTOS	15,622,703	9,050,825
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO S/RENTA	11,053,309	8,726,056
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA		
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	2,454,652	2,216,135
	RESULTADO DEL EJERCICIO	8,598,657	6,509,921

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 25 de febrero del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Ramón Franco
Secretario

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	Capital en Circulación RDS	Reservas Patrimoniales RDS	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores RDS	Resultados del Ejercicio RDS	Total RDS
2003					
Saldo al inicio del período	15,000,000	14,633		278,028	15,292,661
Capitalización resultados del período anterior			278,028	(278,028)	
Incremento de la reserva legal		325,496		(325,496)	
Resultados del ejercicio				6,509,921	6,509,921
Saldo al final del período	<u>15,000,000</u>	<u>340,129</u>	<u>278,028</u>	<u>6,184,425</u>	<u>21,802,582</u>
2004					
Saldo al inicio del período	15,000,000	340,129	278,028	6,184,425	21,802,582
Capitalización resultados del período anterior	6,462,453		(278,028)	(6,184,425)	
Aumento del capital social	1,788,247				1,788,247
Incremento de la reserva legal		429,933		(429,933)	
Resultados del ejercicio				8,598,657	8,598,657
Saldo al final del período	<u>23,250,700</u>	<u>770,062</u>		<u>8,168,724</u>	<u>32,189,486</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 25 de febrero del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Ramón Franco
Secretario

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

DESCRIPCION	2004 RDS	2003 RDS
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	8,598,657	6,509,921
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		(207,343)
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y previsiones	3,313,973	138,485
Depreciación activo fijo	138,931	90,856
Amortización de gastos diferidos	571,033	498,016
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	12,622,594	7,029,935
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(1,312,905)	(485,201)
(Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad	(1,539,981)	(435,574)
(Incremento) Disminución en pagos anticipados		
(Incremento) Disminución en gastos diferidos	(75,924)	
(Incremento) Disminución en otros activos corrientes		
(Incremento) Disminución en cuentas comerciales por pagar		171,806
(Incremento) Disminución en deudas fiscales y sociales		
(Incremento) Disminución en otros pasivos	(2,958,246)	2,551,901
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	6,735,538	1,802,932
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(28,999)	(601,695)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(8,647,923)	(20,757,412)
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8,676,922)	(21,359,107)
FLUJO DE EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	1,788,247	
Incrementos (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)		
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago deudas a largo plazo		
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,788,247	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFFECTIVO	(153,137)	(12,526,240)
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	456,121	12,982,361
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	302,984	456,121

Transacciones que no requieren flujos de efectivo (Nota 11)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 25 de febrero del 2005 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Ramón Franco
Secretario

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. (AFP León) está organizada bajo las leyes de la República Dominicana. Fue constituida el 26 de diciembre del año 2001 y su objetivo principal es el desarrollo de todas las actividades y funciones necesarias para la administración y manejo de los recursos originados por los ahorros de los beneficiarios y los aportes de los empleadores y/o empleados destinados a ese fin, contratación de seguros, asesorías a fondos de pensiones sobre financiamiento, situación actuaria y administrativa de fondos de pensiones, así como cualquier actividad de lícito comercio relacionada con la administración de fondos sobre financiamiento sin limitación alguna que no esté vedada por los estatutos sociales o por la ley.

El 14 de abril del 2004 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas autorizó el cambio de razón social de Administradora de Fondos de Pensiones Profesional, S. A. por Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó dicha modificación el 17 de junio del 2004.

En la actualidad la entidad administra dos fondos de pensiones: Tipo 1 (obligatorio) y Tipo 3 (complementario).

2. Actividades de la Sociedad

La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó la constitución e inicio de operaciones de la AFP León en la Resolución 36-03 del 24 de enero del 2003.

3. Principales Políticas Contables

Las políticas contables más importantes seguidas por la AFP León en la preparación de los estados financieros que se acompañan son:

Estados Financieros

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera son usadas como normas supletorias. Las prácticas de contabilidad para las administradoras de fondos de pensiones difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera, por consiguiente, los estados financieros adjuntos no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

Presentación de los Estados Financieros

La AFP mantiene registros contables independientes tanto para los fondos de pensiones en custodia y bajo administración como para su propia actividad. De igual manera, prepara sus estados financieros en forma separada, según el mandato de la Ley No. 87-01 y sus normativas.

Moneda

La Administradora tiene sus registros y prepara sus estados financieros adjuntos en pesos dominicanos (RD\$).

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan a la tasa de cambio de cierre establecida por el Banco Central de la República Dominicana.

Las diferencias entre las tasas de cambio de la fecha en que las transacciones se originan y aquella en que se liquidan, resultantes de las posiciones mantenidas por la AFP León, se incluyen en los resultados corrientes.

Inversiones

Las inversiones están registradas al costo, más los intereses reinvertidos o los dividendos devengados, sin exceder su valor estimado de realización.

Comisiones por Cobrar

Las comisiones se calculan y registran en el momento en que se perciben siguiendo las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Pensiones.

Activos Fijos

Las mejoras en propiedad arrendada, el mobiliario y equipo están registrados al costo. La depreciación se provee por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los activos. Las mejoras se amortizan por el método de línea recta en cinco años. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en resultados.

El estimado de vida útil de los activos es el siguiente:

Tipo de Activo	Vida Útil (Años)
Muebles y equipos de oficina	5
Otros muebles y equipos	5

Gastos Diferidos y Método de Amortización

El software es amortizado en un período de cinco años.

Prestaciones Laborales

Las regulaciones locales requieren de los patronos el pago de prestaciones sociales a los empleados que despiden sin causa justificada y por otros motivos establecidos en el Código de Trabajo. El valor de esta compensación depende de varios factores incluyendo el tiempo que haya trabajado el empleado. La indemnización por cesantía, que la ley requiere en determinadas circunstancias, se provisiona en base al porcentaje de rotación estimada del personal de la empresa y se acumula anualmente considerando la empleomanía al final de cada año.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso de comisiones por administración se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizable. Adicionalmente, la Administradora reconoce un ingreso por administración del fondo complementario que se calcula en base a un porcentaje sobre el balance promedio de la cartera de inversiones.

El ingreso por comisión complementaria Fondo T-1, corresponde al 30 % del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

El ingreso por comisión complementaria Fondo T-3, corresponde al 50 % del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

Uso de Estimados

La preparación de los estados financieros y sus notas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la gerencia realice estimados que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos del período que se reporta. Los resultados actuales podrían diferir de estos estimados.

Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se presente información acerca del valor en el mercado de los instrumentos financieros, cuando sea práctico determinarlo.

Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables con la primera entidad.

Además se establece que para los depósitos sin vencimiento definido, tales como cuentas de depósitos a la vista y cuentas de ahorro, el valor en el mercado sería la cantidad pagadera a presentación. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de los requisitos de divulgación.

Para aquellos instrumentos financieros sin cotizaciones disponibles en el mercado, el valor en el mercado debe ser estimado utilizando técnicas de valor presente u otros métodos de valorización. Estas técnicas son inherentemente subjetivas y están significativamente afectadas por los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos de efectivo y estimados de prepagos. En este aspecto, los valores estimados derivados no pueden ser verificados por comparaciones con mercados independientes y en muchos casos, no podrían ser realizados en la negociación inmediata del instrumento.

Los valores de mercado estimados de los instrumentos financieros de la AFP, su valor en libros y las metodologías utilizadas para estimarlos se presentan a continuación:

Instrumentos Financieros a Corto Plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, han sido valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera de la AFP. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización.

Inversiones en Valores

El valor estimado de mercado de las inversiones en valores es igual a su valor actual en libros, ya que no existe un mercado de valores en el país que provea la información requerida según las Normas Internacionales de Información Financiera.

Impuesto Sobre la Renta

Los efectos impositivos de las transacciones se reconocen en el año en que las mismas se incluyen en los resultados, independientemente de cuando se reconocen para fines impositivos.

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

4. Composición De Los Grupos De Los Estados Financieros

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se componen de:

	2004	2003
Cuentas por cobrar Fondos de Pensiones	<u>RD\$2,335,412</u>	<u>RD\$ 99,078</u>
<i><u>Otras Cuentas por Cobrar</u></i>		
Dividendos a cobrar		920,833
Otras	2,449	<u>5,045</u>
	<u>2,449</u>	<u>925,878</u>
	<u>RD\$2,337,861</u>	<u>RD\$1,024,956</u>

Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2004	2003
<i><u>Sector Público</u></i>		
Certificado cero cupón al 30.19% con vencimiento en enero del 2005	RD\$3,441,366	
Certificado financiero al 36% con vencimiento en el 2004		RD\$ 1,000,000
<i><u>Instituciones Financieras</u></i>		
Certificados financieros, del 24% al 28% (2003: del 5.50% al 36%) con vencimiento en el 2005, incluyendo US\$10,199 en el 2003	21,200,169	9,720,760
<i><u>Empresas</u></i>		
Papeles comerciales, del 25% al 26% con vencimiento en el 2004		9,828,319
Inversiones en acciones, incluyendo US\$150,000 en el 2004	4,763,800	<u>208,333</u>
	<u>RD\$29,405,335</u>	<u>RD\$20,757,412</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Activos Fijos

Las mejoras, mobiliario y equipo consisten de:

	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Mejoras en Propiedades Arrendadas RDS	Construcción en Proceso RDS	Total RDS
2004				
Costo				
Balance al 1 de enero del 2004	686,906	146,033		832,939
Adiciones	28,999			28,999
Retiros		(146,033)		(146,033)
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2004	<u>715,905</u>			<u>715,905</u>
Depreciación acumulada				
Balance al 1 de enero del 2004	(90,856)			(90,856)
Gasto de depreciación	(138,931)			(138,931)
Retiros				
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2004	<u>(229,787)</u>			<u>(229,787)</u>
Activos fijos netos al 31 de diciembre del 2004	<u>486,118</u>			<u>486,118</u>
2003				
Al costo				
Balance al 1 de enero del 2003			96,917	96,917
Adiciones	398,633	101,174	454,324	954,131
Retiros	(39,993)	(73,016)	(105,100)	(218,109)
Transferencias	328,266	117,875	(446,141)	
Balance al 31 de diciembre del 2003	<u>686,906</u>	<u>146,033</u>		<u>832,939</u>
Depreciación acumulada				
Balance al 1 de enero del 2003				
Gasto de depreciación	(90,856)			(90,856)
Retiros				
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2003	<u>(90,856)</u>			<u>(90,856)</u>
Activos fijos netos al 31 de diciembre del 2003.	<u>596,050</u>	<u>146,033</u>		<u>742,083</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2004	2003
Software	RD\$2,125,000	RD\$2,125,000
Menos: Amortización acumulada	<u>(885,417)</u>	<u>(460,417)</u>
	1,239,583	1,664,583
Arrendamientos pagados por anticipado	84,000	84,000
Otros gastos pagados por anticipado	<u>75,924</u>	<u> </u>
	<u>RD\$1,399,507</u>	<u>RD\$1,748,583</u>

Provisiones

	2004	2003
Provisión para impuesto sobre la renta	RD\$1,194,804	RD\$2,124,829
Otras provisiones para bonificación	<u>828,239</u>	<u>695,000</u>
	<u>RD\$2,023,043</u>	<u>RD\$2,819,829</u>

Otros Ingresos Financieros

	2004	2003
Bienes diversos		RD\$ 207,343
Ganancias por variación tipo de cambio	RD\$ 1,280,733	
Otros	<u>2,000</u>	<u>83,880</u>
	<u>RD\$ 1,282,733</u>	<u>RD\$ 291,223</u>

Gastos por Servicios Externos

	2004	2003
Servicios de distribución de documentos	RD\$ 690,530	RD\$ 500,955
Honorarios por procesamiento de información	260,444	367,345
Honorarios de auditoría externa, interna y abogados	1,570,752	336,967
Otros	57,631	58,539
Custodia de inversiones	<u>86,960</u>	<u>11,851</u>
	<u>RD\$2,666,317</u>	<u>RD\$1,275,657</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Gastos Diversos

	2004	2003
Propaganda y publicidad	RD\$ 686,656	RD\$ 781,580
Amortización de software	425,000	425,000
Papelería, útiles y otros materiales	206,876	150,859
Otros impuestos	220,676	
Gastos de afiliación	520,896	
Otros	178,581	147,732
	<u>RD\$2,238,685</u>	<u>RD\$1,505,171</u>

Gastos Financieros

	2004	2003
Pérdida por variación en tipo de cambio	RD\$3,311,838	
Otros gastos financieros	531,338	RD\$ 341,565
	<u>RD\$3,843,176</u>	<u>RD\$341,565</u>

5. Moneda Extranjera

2004	Importe en Moneda Extranjera US\$	Conversión a Moneda Nacional RDS	Total RDS
<i>Activos</i>			
Efectivo en banco	70	2,070	2,140
Inversiones en acciones	150,000	4,405,500	4,555,500
	<u>150,070</u>	<u>4,407,570</u>	<u>4,557,640</u>

2003	Importe en Moneda Extranjera US\$	Conversión a Moneda Nacional RDS	Total RDS
<i>Activos</i>			
Inversiones en valores	10,199	392,441	402,640
	<u>10,199</u>	<u>392,441</u>	<u>402,640</u>

6. Capital en Circulación y Capital Mínimo

El capital autorizado es de RD\$40,000,000 en el 2004 y RD\$20,000,000 en el 2003 representado por acciones ordinarias de un valor nominal de RD\$100 valor par. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el capital suscrito y pagado está representado por 232,507 acciones ordinarias en el 2004 y 150,000 acciones ordinarias en el 2003 de un valor nominal de RD\$100, con un total de capital pagado de RD\$23,250,700 en el 2004 y RD\$15,000,000 en el 2003.

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Por otro lado, la Ley 87-01 exige a las administradoras de fondos de pensiones, un capital mínimo de RD\$10,000,000, en efectivo, totalmente suscrito y pagado. Dicho capital deberá indexarse anualmente a fin de mantener su valor real e incrementarse en 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de 10,000. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, en la Resolución No. 22-02, establece que las administradoras de pensiones utilizarán el patrimonio neto en la verificación del cumplimiento del capital mínimo exigido, como sigue:

Código	Rubro	2004	2003
1	Total patrimonio contable al 31 de diciembre	32,189,486	21,802,582
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo		(426)
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo.		(3,952,235)
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	(265,644)	
5	Patrimonio neto	31,923,842	17,849,921
6	Capital mínimo exigido	11,000,000	11,000,000
7	Superávit o déficit	20,923,842	6,849,921
8	Número total de afiliados de la AFP	13,331	11,622

7. Reservas Obligatorias

De acuerdo con el Código de Comercio de la República Dominicana no menos del 5% de la ganancia neta anual debe ser segregado como parte de la reserva legal hasta que el balance alcance el 10% del capital en acciones en circulación. La reserva legal no está disponible para dividendos.

8. Impuesto Sobre la Renta

El código tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% sobre la renta neta imponible.

A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la ganancia antes de Impuesto sobre la Renta con la ganancia imponible es como sigue:

	2004	2003
Resultado antes de impuesto sobre la renta	<u>RD\$11,053,309</u>	<u>RD\$8,726,056</u>
Diferencias:		
Permanentes:		
Impuestos no deducibles	703	20,747
Ajuste por inflación cargos diferidos	(122,145)	
Ingresos por dividendos	(1,064,770)	
	<u>(1,186,212)</u>	<u>20,747</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

	2004	2003
Transitorias:		
Diferencia en depreciación	(110,573)	(49,313)
Diferencia cambiaria	147,111	(45,063)
Provisión prestaciones laborales	(103,759)	138,485
Otros	107,370	73,628
	<u>40,149</u>	<u>117,737</u>
Ganancia imponible	9,907,246	8,864,540
Tasa en Vigor	25%	25%
Impuesto sobre la Renta	<u>RDS 2,476,812</u>	<u>RD\$2,216,135</u>

La composición del Impuesto sobre la Renta mostrado en el Estado de Resultados es:

	2004
Corriente	RD\$2,476,812
Otras – períodos anteriores	<u>(22,160)</u>
Total	<u>RD\$2,454,652</u>

9. Cumplimiento con las Disposiciones de la Resolución 15-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana

2004

Concepto	Cumple	No cumple
Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-01) Los directores de la AFP, 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. (Artículo 87 de la Ley No.87-01)	✓	
Los directores de la AFP han cumplido con la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses. (Artículo 88 de la Ley No.87-01)	✓	
Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la AFP, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado. (Artículo 89 de la Ley No.87-01)	✓	
Cumplimiento por parte de la AFP, con las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados (Artículo 98 de la Ley No.87-01)	✓	
Cumplimiento de las regulaciones en lo que respecta al devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio (Resolución No. 34-03 de fecha 16 de enero del 2003)	✓	

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

Concepto	Cumple	No cumple
Existencia de inversiones mayores al cincuenta por ciento del capital accionario de otra entidad.	✓	
Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobre vivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto	✓	
2003		
Concepto	Cumple	No cumple
Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-01)	✓	
Los directores de la AFP, 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. (Artículo 87 de la Ley No.87-01)	✓	
Los directores de la AFP han cumplido con la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses. (Artículo 88 de la Ley No.87-01)	✓	
Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la AFP, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado. (Artículo 89 de la Ley No.87-01)	✓	
Cumplimiento por parte de la AFP, con las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados (Artículo 98 de la Ley No.87-01)	✓	
Cumplimiento de las regulaciones en lo que respecta al devengamiento y cobro de la comisión anual complementaria durante el ejercicio (Resolución No. 34-03 de fecha 16 de enero del 2003)	✓	
Existencia de inversiones mayores al cincuenta por ciento del capital accionario de otra entidad.	✓	
Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobre vivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto	✓	

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

10. Bienes de Disponibilidad Restringida

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos dos puntos porcentuales (2%), y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Dicha resolución establece además, que con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima, las AFP deberán mantener en cada Fondo de Pensiones y con carácter obligatorio una cuenta denominada Garantía de Rentabilidad, destinada exclusivamente a completar la garantía mínima exigida por la Ley. El monto de la Garantía de Rentabilidad será igual al uno por ciento (1%) de los Fondos de Pensiones y deberá ser invertido en cuotas del fondo.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el balance de la cuenta de Garantía de Rentabilidad para la Administradora es de RD\$1,975,555 y RD\$435,574, respectivamente.

11. Transacciones que no Requieren Flujos de Efectivo

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo son:

	2004	2003
Adquisición de activos fijos	-	207,343

12. Vencimiento de Activos y Pasivos

2004	2005 RDS	2006 RDS	2007 en adelante RDS	Total RDS
Activos				
Activo Disponible	302,984			302,984
Cuentas por Cobrar	2,337,861			2,337,861
Inversiones	24,641,535		4,763,800	29,405,335
Otros Activos	159,924			159,924
Total activos	27,442,304		4,763,800	32,206,104
Pasivos				
Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	8,672			8,672
Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	211,403			211,403
Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar				
Acreedores Diversos	1,440,031			1,440,031
Total pasivos	1,660,106			1,660,106

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2004 y 2003

2003	2004 RDS	2005 RDS	2006 en adelante RDS	Total RDS
Activos				
Activo Disponible	456,121			456,121
Cuentas por Cobrar	1,024,956			1,024,956
Inversiones	20,757,412			20,757,412
Otros Activos	84,000			84,000
Total activos	22,322,489			22,322,489
Pasivos				
Cuentas por Pagar -- Compañías de Seguros	6,477			6,477
Cuentas por Pagar -- Empresas Relacionadas	40,746			40,746
Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	13,840			13,840
Acreedores Diversos	342,771			342,771
Total pasivos	403,834			403,834

13. Transacciones y Saldos con Entes Relacionados

Las operaciones y saldos más importantes identificables con partes vinculadas son:

	2004	2003
Transacciones		
Ingresos por Inversiones en Depósitos a Plazo	RD\$ 77,064	RD\$ 199,903
Intereses Ganados por Manejo de Cuenta Corriente	38,668	180,518
Gastos por Cargos Bancarios	50,603	2,840
Servicios Varios de un Banco Relacionado	754,000	
Saldos		
Efectivo	RD\$ 274,176	RD\$ 347,950
Inversiones en Valores, incluyendo US\$10,199		11,352,641
Cuentas por Pagar	211,403	40,746

14. Compromisos

Rentabilidad mínima

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos 2%, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. En caso de que la de la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones deberá completar la diferencia de su propio patrimonio. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre del 2004 y 2003 supera la rentabilidad mínima ponderada del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

Otros Compromisos

La Administradora está obligada, bajo los términos de contratos de arrendamiento de edificio al pago mensual de RD\$31,360. Posee además otros compromisos derivados de sus funciones por la administración de la cartera de clientes, tales como contratos para la impresión y distribución de los documentos de clientes, contrato de custodia de inversiones con el Banco Central de la República Dominicana y contrato de procesamiento de la base de datos del Sistema de Seguridad Social con Unipago, S. A.. Estos contratos son renovables al término de los mismos, los cuales oscilan entre 2 y 5 años, por mutuo acuerdo entre las partes. En noviembre del 2004, la Administradora suscribió con un banco relacionado, un acuerdo renovable automáticamente cada año para recibir servicios de contabilidad, gestión fiscal, servicios generales, mantenimiento, administración de recursos humanos, servicios legales en general e infraestructura tecnológica, por un pago mensual de RD\$61,500.

Por otra parte, en noviembre del 2004 la Administradora acordó recibir servicios de auditoría interna del Departamento de Auditoría Interna de un banco relacionado por un costo de RD\$585,000 para el año 2004.

15. Otras Revelaciones Importantes

Ambiente Regulatorio

Mediante la Ley No.87-01 publicada el 9 de mayo del 2001 se creó el Sistema Dominicano de Seguridad Social, el cual dentro de sus características incluye un Régimen Contributivo que abarca a los trabajadores públicos y privados y a los empleadores, financiado por estos últimos, incluyendo al Estado Dominicano como empleador.

El empleador contribuye al financiamiento del Régimen Contributivo, tanto para el Seguro de Vejez, Discapacidad y Supervivencia como para el Seguro Familiar de Salud, con el 70% del costo total y al trabajador le corresponderá el 30% restante. El costo del seguro de Riesgos Laborales es cubierto en un 100% por el empleador. En adición, el empleador aportará el 0.4% del salario cotizante para cubrir el Fondo de Solidaridad Social del sistema previsional.

De igual manera, el sistema de seguridad social incluye la afiliación obligatoria del trabajador asalariado y del empleador al régimen previsional a través de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y a las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS).

16. Notas Requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana

La Resolución No.27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana y sus modificaciones, establecen las notas mínimas que los estados financieros de las administradoras de fondos de pensiones deben incluir.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se incluyen las siguientes notas porque las mismas no aplican:

- Resultados Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores
- Hechos posteriores al cierre