

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Con el Informe de los
Auditores Independientes)



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

Teléfono 809 566-9161
Telefax 809 566-3468

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

Consejo de Administración
Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos - base regulada de Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A. (la Administradora) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio - base regulada por el año y el período de catorce meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Administradora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 3.1 a los estados financieros, la Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 Camino, S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y el resultado de sus operaciones, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio por el año y el período de catorce meses terminados en esas fechas, de conformidad con prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la nota 3 a los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios, cuyos montos ascienden a RD\$102,498,188 y RD\$23,056,582, respectivamente. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, 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.

(Continúa)



KPMG, a branch of a Panamanian entity
is a member of KPMG International,
a Swiss non-operating association.



Como se explica en la nota 1 a los estados financieros, en fecha 4 de enero del 2005, la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó la fusión por absorción de la Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A. con la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. Como consecuencia de esta operación, la Administración de Fondos de Pensiones Camino, S. A. dejará de operar como negocio independiente a partir de esa fecha.

20 de enero del 2005

Santo Domingo,
República Dominicana

KPMG

ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES CAMINO, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2004 y 2003

	2004	2003		2004	2003
ACTIVOS			2 PASIVOS		
ACTIVO DISPONIBLE (nota 4.1.1)	RDS 84,760	181,596	2 PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4 y 5)	RDS 1,730,415	6,615,864
Activo	20,000	20,000	2.1 Cuentas por pagar - Fondos de pensiones	-	44,762
Cuentas corrientes instituciones financieras	64,760	161,596	2.1 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.1.3 y 5)	998,658	339,877	2.1 Cuentas por pagar - compañías de seguros	15,868	19,526
Cuentas por cobrar - Fondos de pensiones	978,658	70,734	2.1 Cuentas por pagar - empresas relacionadas	-	-
Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-	2.1 Financiamiento obtenido	-	-
Otras cuentas por cobrar	20,000	269,143	2.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	-	-
INVERSIONES (nota 4.1.4)	208,300	6,543,983	2.1 Acreedores diversos	963,760	1,179
Inversiones - sector público	-	-	2.1 Impuesto sobre la renta diferido	-	6,550,397
Inversiones - instituciones financieras	-	6,335,683	2.1 Provisiones	750,787	-
Inversiones - empresas	-	-	2 PASIVO A LARGO PLAZO	-	583,260
Otras inversiones	208,300	208,300	2.2 Documentos por pagar - empresas relacionadas	-	-
GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5 y 9)	1,033,296	244,456	2.2 Financiamiento obtenido	-	-
Garantía de rentabilidad	1,033,296	244,456	2.2 Otros documentos por pagar - largo plazo	-	-
ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)	246,137	3,597,974	2.2 Provisiones	-	583,260
Terrenos	-	-	TOTAL PASIVOS	1,730,415	7,199,124
Edificaciones	-	-	3 PATRIMONIO		
Mobiliario y equipos	246,137	4,387,316	3 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6)	139,282,200	138,982,200
Construcciones y adquisiciones en proceso	-	-	3.1 Capital	139,282,200	138,982,200
Mejoras en propiedades arrendadas	-	-	3.1 (Acciones en tesorería)	-	-
Otros activos fijos	-	-	3 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-	-
(Depreciación acumulada de activos fijos)	-	(789,342)	3.2 Primas sobre acciones	-	-
OTROS ACTIVOS (nota 4.1.7 y 4.1.8)	69,564,954	101,389,196	3.2 Aportes por incremento de capital	-	-
Pagos anticipados	-	-	3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)	3,735,900	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	131,785	3.3 Primas sobre acciones	-	-
Gastos diferidos	69,506,667	89,949,035	3.3 Aportes por incremento de capital	3,735,900	-
Bienes diversos	58,287	11,308,376	3 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(33,884,242)	-
			3.4 Utilidades no distribuíbles	-	-
			3.4 Utilidades por aplicar	-	-
			3.4 (Pérdidas por absorber)	(33,884,242)	-
			4 RESULTADOS DEL EJERCICIO	(38,728,168)	(33,884,242)
			4.5 Utilidad del ejercicio	-	-
			4.5 (Pérdida del ejercicio)	(38,728,168)	(33,884,242)
TOTAL ACTIVOS	RDS 72,136,105	112,297,082	TOTAL PATRIMONIO (nota 10)	70,405,690	105,097,958
CUENTAS DE ORDEN (DEBE) (nota 11)	RDS 102,498,188	23,056,582	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	RDS 72,136,105	112,297,082
Cuentas de los fondos administrados	102,498,188	23,056,582	7 CUENTAS DE ORDEN (HABER) (nota 11)	RDS 102,498,188	23,056,582
			7.1 Contracuenta de los activos de los fondos administrados	102,498,188	23,056,582

Las notas que se acompañan a los estados financieros - base regulada.

Giovanni Fois
Presidente
Consejo de Directores

Margarita Moronta Rivas
Gerente General

Manuel Prenza T.
Contador

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

Estados de Resultados - Base Regulada

Año terminado el 31 de diciembre del 2004 y período de
catorce meses terminado el 31 de diciembre del 2003

4	INGRESOS	2004	2003
4.1	INGRESOS OPERACIONALES		
	RDS		
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa	<u>6,764,678</u>	<u>2,191,689</u>
4.1.1.02	Comisión anual complementaria	5,786,020	2,191,689
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales	978,658	-
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales	-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS		
4.2.1	Ingresos financieros	<u>430,733</u>	<u>2,308,527</u>
4.2.2	Dividendos ganados	289,058	2,296,742
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	-	-
4.2.4	Otros ingresos financieros	141,675	11,785
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.3)		
4.3.1	Ingresos extraordinarios	<u>1,311,296</u>	<u>51,517</u>
		1,311,296	51,517
	TOTAL INGRESOS	<u>8,506,707</u>	<u>4,551,733</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES		
5.1.1	Gastos del personal de ventas	<u>9,250,931</u>	<u>15,743,046</u>
5.1.2	Gastos del personal administrativo	1,381,965	6,049,799
5.1.3	Gastos por servicios externos	4,700,167	5,862,855
		3,168,799	3,830,392
5.2	GASTOS GENERALES		
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	<u>37,442,250</u>	<u>20,047,598</u>
5.2.2	Gastos de infraestructura	1,115,793	2,186,863
5.2.3	Gastos diversos	894,872	2,778,873
		35,431,585	15,081,862
5.3	GASTOS FINANCIEROS		
5.3.1	Intereses por financiamiento	<u>541,694</u>	<u>2,645,331</u>
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad	-	137,976
5.3.3	Otros gastos financieros	541,694	2,507,355
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos extraordinarios	<u>-</u>	<u>-</u>
	TOTAL GASTOS	<u>47,234,875</u>	<u>38,435,975</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(38,728,168)	(33,884,242)
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)		
5.4.1	Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	RDS <u>(38,728,168)</u>	<u>(33,884,242)</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros - base regulada.

Giovanni Fois
Presidente
Consejo de Directores

Margarita Moronta Rivas
Gerente General

Manuel Prenza T.
Contador

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

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Año terminado el 31 de diciembre del 2004 y período de
catorce meses terminado el 31 de diciembre del 2003

	2004	2003
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado neto del ejercicio	RDS (38,728,168)	(33,884,242)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo:		
Provisiones y previsiones	2,933,837	583,260
Pérdida (ganancia) en venta de activos	(1,217,305)	295,456
Depreciación de activos fijos	522,935	1,029,643
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	<u>30,246,625</u>	<u>13,748,862</u>
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	<u>(6,242,076)</u>	<u>(18,227,021)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(658,781)	(339,844)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(788,840)	(244,456)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	131,785	(131,785)
Disminución en gastos diferidos	-	(114,902,698)
Disminución en otros activos corrientes	-	(58,287)
Incremento en cuentas comerciales por pagar	(5,636,236)	6,615,864
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	-	-
Incremento (disminución) en otros pasivos	-	-
	<u>(6,952,072)</u>	<u>(109,061,206)</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(13,194,148)</u>	<u>(127,288,227)</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(382,014)	(6,056,305)
Venta de activos fijos	3,107,743	1,087,944
Retiro de inversiones temporarias	6,335,683	76,835,808
Colocación en inversiones temporarias	-	<u>(83,379,824)</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>9,061,412</u>	<u>(11,512,377)</u>
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	4,035,900	138,982,200
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	-	-
Incremento (disminución) de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	-	-
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>4,035,900</u>	<u>138,982,200</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN EL EFFECTIVO	(96,836)	181,596
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>181,596</u>	-
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RDS <u><u>84,760</u></u>	<u><u>181,596</u></u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros - base regulada.

Giovanny Fois
Presidente
Consejo de Directores

Margarita Moronta Rivas
Gerente General

Manuel Prenza T.
Contador

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

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Año terminado el 31 de diciembre del 2004 y periodo de
catorce meses terminado el 31 de diciembre del 2003

	RDS	Capital en Circulación	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al inicio del año		-	-	-	-	-
Aporte inicial de capital		100,000,000	38,982,200	-	-	138,982,200
Emisión de 38,982 acciones comunes (notas 6 y 7)		38,982,200	(38,982,200)	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento en otras reservas		-	-	-	-	-
Otros (especificar)		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(33,884,242)	(33,884,242)
Saldos al final del año 2003		138,982,200	-	-	(33,884,242)	105,097,958
Capitalización resultados del año anterior		-	-	(33,884,242)	33,884,242	-
Emisión de 3,000 acciones comunes (notas 6 y 7)		300,000	3,735,900	-	-	4,035,900
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento en otras reservas		-	-	-	-	-
Otros (especificar)		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(38,728,168)	(38,728,168)
Saldos al final año 2004	RDS	<u>139,282,200</u>	<u>3,735,900</u>	<u>(33,884,242)</u>	<u>(38,728,168)</u>	<u>70,405,690</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros - base regulada.

Giovanny Fois
Presidente
Consejo de Directores

Margarita Moronta Rivas
Gerente General

Manuel Prenza T.
Contador

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CAMINO, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2004 y 2003

1 Constitución y objeto de la sociedad

Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A. (la Administradora) (AFP Camino) es una empresa constituida bajo las leyes de la República Dominicana en fecha 11 de noviembre del 2002, teniendo por objeto administrar fondos de pensiones bajo los lineamientos establecidos en la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias.

La Administradora está domiciliada en la av. 27 de febrero No.408, Edificio Trovauto en Santo Domingo, República Dominicana y al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tiene una nómina de 10 y 19 empleados, respectivamente.

En fecha 4 de enero del 2005, mediante Resolución 224-05 la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana aprueba la fusión de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. y la Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A., por incorporación de la segunda a la primera, que absorbe.

En esta resolución se establece que las AFP fusionadas deberán realizar los procesos de traspasos de cartera de inversiones, remisión de estados de cuenta, custodia de valores, cobertura del seguro de discapacidad y sobrevivencia, publicación de la resolución, así como remisión de la comunicación en la que se informa a los afiliados de la AFP absorbida sobre la aprobación de la fusión, a partir de la fecha de efectividad de la resolución antes mencionada, en los plazos y condiciones establecidos en la Resolución 122-03 y sus modificaciones.

En este sentido, estos estados financieros de AFP Camino se han presentado como un ente independiente y no incluye los ajustes que se requieren para fusionarla con la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A., excepto por algunos ajustes que han sido realizados para llevar los activos a su valor de realización.

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la Administradora en fecha 20 de enero del 2005.

2 Actividades de la sociedad

La Administradora fue habilitada por la Superintendencia de Fondos de Pensiones de la República Dominicana para actuar como administradora de fondos de pensiones de acuerdo a la Ley No. 87-01 en fecha 27 de enero del 2003, mediante Resolución No. 39-03.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3 Principios contables

3.1 Base de presentación

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas 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 permite que las erogaciones incurridas en la etapa preoperacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 30 de junio del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora presenta un monto de gasto diferido de RD\$69,506,667 y RD\$89,949,035, respectivamente, neto de amortización.

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las políticas contables que se describen en los mismos han sido aplicadas consistentemente a través de todos los periodos presentados en los estados financieros.

3.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga estimaciones y suposiciones que afectan las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

3.3 Efectivo

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

3.4 Inversiones

La Administradora clasifica sus inversiones en valores de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", la cual clasifica las inversiones en tres categorías: mantenidas hasta el vencimiento, valores negociables y disponibles para la venta.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores que la Administradora tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Los valores negociables 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 2003, las inversiones en valores de capital que mantiene la Administradora están clasificadas como disponibles para la venta. Bajo la clasificación de disponibles para la venta los valores se registran a su valor de mercado cuando éste puede ser determinado y las ganancias o pérdidas se reconocen en los resultados del período. A estas fechas las inversiones clasificadas como disponibles para la venta están registradas al costo, el cual es similar a su valor de mercado.

3.5 Moneda en que se expresan las cifras

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera son traducidos a pesos dominicanos de acuerdo con la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se registran como otros ingresos (gastos) en el estado de resultados que se acompaña. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la tasa de cambio utilizada por la Administradora fue de RD\$29.23 y RD\$34.25, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América.

3.6 Provisión para prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora mantiene acumulado un pasivo por este concepto.

3.7 Activos fijos y depreciación

El mobiliario y equipos está registrado al costo. Al 31 de diciembre del 2004 los activos fijos fueron llevados a su valor de realización.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.8 Otros activos

(a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y hasta el 31 de diciembre del 2003 se amortizaban en base al método de línea recta en un período de cinco años. Al 31 de diciembre del 2004, los programas de computadora que mantenía la Administradora fueron llevados a gastos de acuerdo al asunto indicado en la nota 1.

(b) Gastos diferidos

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, en el 2003 la Administradora difirió ciertos gastos para ser amortizados por el método de línea recta en un período de cinco (5) años a partir del 30 de junio del 2003.

3.9 Impuesto sobre la renta

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

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

El impuesto sobre la renta diferido es medido sobre la base de la posibilidad de recuperación futura. En tal sentido no se ha reconocido impuesto diferido debido a que al fusionarse con AFP Siembra, estas diferencias no son recuperables.

3.10 Contabilización de deterioro del valor de los activos

El valor en libros de un grupo de activos son revisados a la fecha del balance general para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si los activos son considerados deteriorados, el valor recuperable del activo es determinado y se procede a efectuar los ajustes correspondientes.

La pérdida por deterioro a ser reconocida es determinada cuando el valor de realización de un activo o sus flujos de efectivo esperados no exceden el valor en libros. Como consecuencia de este asunto se reconoce la pérdida por deterioro en los estados de resultados - base regulada que se acompañan en el período en que tal deterioro es estimado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.11 Reconocimiento de ingresos y gastos

3.11.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros en base al método de los devengado.

3.11.2 Gastos

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

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

4.1.1 Efectivo y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo en caja	RDS 20,000	20,000
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>64,760</u>	<u>161,596</u>
	RDS <u>84,760</u>	<u>181,596</u>

(a) Un detalle del efectivo en instituciones financieras al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Mercantil, S. A. - Operaciones	RDS 4,855	89,934
Banco Profesional, S. A. - Operaciones	-	14,087
Banco Mercantil, S. A. - Seguro de vida	15,875	19,526
Banco Mercantil, S. A. - Comisiones	<u>44,030</u>	<u>38,049</u>
	RDS <u>64,760</u>	<u>161,596</u>

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Empleados	RD\$ 20,000	6,200
Compañía relacionadas (a)	-	122,799
Intereses por cobrar	-	103,467
Otras	-	36,677
	<u>RD\$ 20,000</u>	<u>269,143</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a cuentas por cobrar a Novaster, S. A. por servicios prestados.

4.1.4 Inversiones

Un detalle de las inversiones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones en empresas (a)	RD\$ 208,300	208,300
Otras inversiones (b)	-	6,335,683
	<u>RD\$ 208,300</u>	<u>6,543,983</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a inversión en acciones realizada en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Esta inversión está representada por 2,083 acciones para ambos años, con un valor nominal de RD\$100 cada una, para un total de RD\$208,300.

(b) Las inversiones en instituciones financieras corresponden a un certificado por un monto de RD\$6,335,683 el cual devenga interés a una tasa de 20% anual.

4.1.5 Garantía de rentabilidad

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta se compone de:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aportes	RD\$ 879,836	232,671
Rendimiento	<u>153,460</u>	<u>11,785</u>
	<u>RD\$ 1,033,296</u>	<u>244,456</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.6 Activos fijos

Un detalle de los activos fijos y su depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos:		
Saldo al inicio	RD\$ 4,387,316	-
Adiciones	382,014	6,056,305
Retiros	(2,492,024)	(1,668,989)
Ajuste por deterioro (a)	<u>(2,031,169)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>246,137</u>	<u>4,387,316</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio	789,342	-
Gasto del período	522,935	1,029,643
Retiros	(601,587)	(240,301)
Ajuste por deterioro (a)	<u>(710,690)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>-</u>	<u>789,342</u>
Activos fijos, netos	RD\$ <u>246,137</u>	<u>3,597,974</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde al ajuste efectuado para reflejar el valor de realización de estos activos según evidenció la pérdida incurrida en venta de activos, realizada durante el mes de enero del 2005.

4.1.7 Gastos diferidos

Corresponde a gastos que deben ser amortizados en un período de cinco años a partir de mayo del 2003, mediante el reconocimiento como gasto de una sexagésima parte de este monto mensualmente, según Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Un detalle de estas partidas capitalizadas es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Remuneraciones a empleados	RD\$ 25,187,539	25,187,539
Publicidad y promoción	25,715,209	25,715,209
Papelería	1,154,958	1,154,958
Asesorías	47,322,569	47,322,569
Alquileres oficina	<u>2,448,823</u>	<u>2,448,823</u>
	101,829,098	101,829,098
Amortización acumulada	<u>(32,322,431)</u>	<u>(11,880,063)</u>
	RD\$ <u>69,506,667</u>	<u>89,949,035</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.8 Bienes diversos

Un detalle de los bienes diversos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósitos de agua, luz y teléfono	RD\$ 58,287	58,287
Programas de computadora, neto de amortización de RD\$11,250,089 y RD\$1,445,832 al 31 diciembre del 2004 y 2003, respectivamente	-	<u>11,250,089</u>
	RDS <u>58,287</u>	<u>11,308,376</u>

4.2.1 Cuentas por pagar - fondos de pensiones

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde al saldo por pagar a los fondos de pensiones por concepto de cargos bancarios efectuados a las cuentas de los fondos de pensiones que corresponden pagar a la Administradora.

4.2.2 Cuentas por pagar - compañías de seguros

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

4.2.3 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

4.2.4 Provisiones

Al 31 de diciembre del 2004 un detalle de esta cuenta es el siguiente.

Vacaciones	RD\$ 37,848	
Preaviso	283,382	
Cesantía	<u>429,557</u>	
	RDS <u>750,787</u>	

4.3 Ingresos extraordinarios

Corresponde a ingresos provenientes de operaciones efectuadas que no son propias de la función de administración de planes de pensiones. En este sentido, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluye ganancia producto de la venta de activos fijos por un monto de RD\$1,217,305 y 51,517, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5 Moneda extranjera

El detalle de la posición neta en moneda extranjera es el siguiente:

	2004		
	Importe en Moneda Extranjera	Prima Pagada	Total en RD\$
Pasivo - acreedores diversos	\$ (8,421)	(237,715)	(246,136)
Posición neta	<u>\$ (8,421)</u>	<u>(237,715)</u>	<u>(246,136)</u>
	2003		
	Importe en Moneda Extranjera	Prima Pagada	Total en RD\$
Activo - otras cuentas por cobrar	\$ 2,326	77,349	79,675
Pasivo - acreedores diversos	<u>18,503</u>	<u>615,257</u>	<u>633,760</u>
Posición neta	<u>\$ (16,177)</u>	<u>(537,908)</u>	<u>(554,085)</u>

6 Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la composición del capital pagado de la Administradora era como sigue:

	2004			
	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,600,000	160,000,000	1,389,822	138,982,200
Aportes de capital	-	-	3,000	300,000
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,600,000</u>	<u>160,000,000</u>	<u>1,392,822</u>	<u>139,282,200</u>
	2003			
	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,600,000</u>	<u>160,000,000</u>	<u>1,389,822</u>	<u>138,982,200</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Provisión para vacaciones	37,848	-
Diferencia en cambio, neta	-	(13,080)
Reversión diferencia en cambio año anterior	<u>13,080</u>	<u>-</u>
Total diferencia de tiempo, neto	<u>(844,067)</u>	<u>282,376</u>
Pérdida fiscal del año	(39,535,505)	(33,344,161)
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación	<u>(42,927,273)</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal al final del año	RDS <u>(82,462,778)</u>	<u>(33,344,161)</u>

La Ley 288-04 sobre la reforma fiscal, cambio el esquema de compensación de las pérdidas trasladables en un proceso de fusión. En este sentido, la pérdida fiscal al 31 de diciembre del 2004 no podrá ser aprovechada mediante la compensación con beneficios fiscales futuros, si los hubiere por la compañía absorbente.

Las diferencias de tiempo causan un impuesto sobre la renta diferido neto de RD\$211,016 y RD\$70,594 al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente. A estas fechas, este impuesto no fue reconocido debido a que su recuperabilidad es incierta.

9 Bienes de disponibilidad restringida

Según lo establecido en los Artículos 103 y 104 de la Ley 87-03 y la Resolución 71-03 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, toda AFP deberá mantener con carácter de obligatoriedad una cuenta denominada "Garantía de Rentabilidad" equivalente a uno por ciento (1%) de los fondos de pensiones obligatorias. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzadas por la AFP sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el monto de la garantía de rentabilidad que mantiene al Administradora es de RD\$1,033,296 y RD\$244,456, respectivamente. A estas fechas la Administradora está en cumplimiento con los montos requeridos.

10 Capital mínimo

De acuerdo a la Resolución 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, las administradoras de fondos de pensiones deben tener 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. Para calcular el capital mínimo exigido, las AFP's deberán utilizar su patrimonio neto.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Total patrimonio contable	RDS 70,405,690	105,097,958
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	-	-
Patrimonio neto	70,405,690	105,097,958
Capital mínimo exigido	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Superávit de capital mínimo	RDS <u>60,405,690</u>	<u>95,097,958</u>
Número total de afiliados a la AFP	<u>10,542</u>	<u>11,529</u>

11 Compromisos y contingencia

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

El rendimiento a ser acreditado a cada afiliado es distribuido a su Cuenta 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 2004 y 2003, la Administradora ha recibido para su administración fondos por un monto de RD\$102,498,188 y RD\$23,056,582, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad anual mínima garantizada por ley, la que será igual a la rentabilidad promedio ponderada de todos los fondos de pensiones menos dos (2) puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la rentabilidad obtenida superó la rentabilidad mínima garantizada.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) La Administradora firmó un acuerdo de fusión con la administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A., teniendo como fecha efectiva para la fusión el 1ero. de enero del 2005. Mediante este acuerdo AFP Siembra adsorberá a la AFP Camino. La participación de los accionistas de AFP Camino será de RD\$26,689,600 equivalente a 266,896 acciones comunes con un valor total de 3,067,742 que tienen en conjunto ambas entidades.

Mediante la resolución 224-05 de fecha 04 de enero del 2005 la SIPEN autorizó la fusión de las Administradoras de Fondos de Pensiones AFP Siembra, S. A. y AFP Camino, S. A., por incorporación de la segunda a la primera, que la absorbe.

12 Situación financiera

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora presenta pérdidas acumuladas ascendentes a RD\$38,728,168 y RD\$33,884,242, respectivamente, las cuales representan aproximadamente el 52% y 24% de su capital pagado. Ante esta situación la gerencia de la Administradora ha desarrollado un plan de acción que conlleva la fusión con la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. a partir del mes de enero del 2005, según fue aprobado por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

13 Cumplimiento con otras regulaciones

Los directores de la Administradora durante el ejercicio auditado al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no han participado en el debate ni en la votación de las decisiones de inversión de la Administradora relativas a un emisor específico según lo establecido en el Artículo 88 de la Ley 87-01.

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

Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función 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.