



SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2010

(Con el Informe de los
Auditores Independientes)



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

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

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas
Scotia Crecer AFP, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros - base regulada de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre del 2010, su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la nota 3.1 a los estados financieros que se acompañan.

Párrafos de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

Según se indica en las notas 4.1.1 y 4.1.4 a los estados financieros - base regulada, la Administradora realiza transacciones y mantiene saldos con entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2010, la Administradora ha recibido para su administración, recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios cuyos montos ascienden aproximadamente a RD\$21,900,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

Otros Asuntos

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo, de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general y los estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio y su utilización, no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.



11 de febrero del 2011

Santo Domingo,
República Dominicana

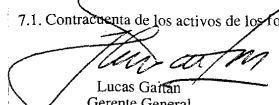
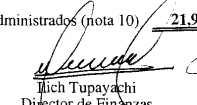
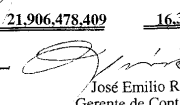
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2010 y 2009

1	ACTIVO	2010	2009	2	PASIVO	2010	2009
1.1	ACTIVO DISPONIBLE (notas 4.1.1, 11 y 12)	RDS\$ 1,996,746	11,694,335	2.1	PASIVO CORRIENTE	69,141,364	106,000,000
1.1.1	Efectivo	188,886	157,575		(notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 11 y 12)		
1.1.2	Cuentas corrientes instituciones financieras	1,807,860	11,536,760	2.1	Cuentas por pagar - Fondos de Pensiones	95,035	
1.2	CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2, 4.1.3, 11 y 12)	99,882,373	83,859,113	2.1	Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	
1.2.1	Cuentas por cobrar - Fondos de Pensiones	91,794,660	74,941,658	2.1	Cuentas por pagar - Compañías de Seguros	-	
1.2.2	Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-	2.1	Cuentas por pagar - Empresas Relacionadas	-	
1.2.3	Otras cuentas por cobrar	8,087,713	8,917,455	2.1	Financiamiento obtenido	-	
1.3	INVERSIONES (notas 4.1.4, 9, 11 y 12)	511,590,169	443,017,736	2.1	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	885,210	
1.3.1	Inversiones - sector público	497,538,165	57,958,601	2.1	Acreedores diversos	37,254,306	96,000,000
1.3.2	Inversiones - instituciones financieras	4,610,966	375,923,367	2.1	Impuesto sobre la renta diferido	-	
1.3.3	Inversiones - empresas	6,444,501	6,444,501	2.1	Provisiones	30,906,813	8,000,000
1.3.9	Otras inversiones	2,996,537	2,691,267	2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	-	
1.4	GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5, 8, 11 y 12)	251,759,767	168,142,438	2.2	Documentos por pagar - Empresas Relacionadas	-	
1.4.1	Garantía de rentabilidad	251,759,767	168,142,438	2.2	Financiamiento obtenido	-	
1.5	ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6)	6,506,811	9,225,630	2.2	Otros documentos por pagar - Largo Plazo	-	
1.5.1	Terrenos	-	-	2.2	Provisiones	-	
1.5.2	Edificaciones	-	-	TOTAL PASIVOS	69,141,364	106,000,000	
1.5.3	Mobiliario y equipos	32,693,709	46,660,303	3	PATRIMONIO		
1.5.4	Construcciones y adquisiciones en proceso	-	-	3.1	CAPITAL EN CIRCULACION (nota 5)	235,950,000	235,950,000
1.5.5	Mejoras en propiedades arrendadas	11,596,321	11,475,856	3.1	Capital	235,950,000	235,950,000
1.5.6	Otros activos fijos	-	-	3.1.1	(Acciones en Tesorería)	-	
1.5.7	(Depreciación acumulada de activos fijos)	(37,783,219)	(48,910,529)	3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-	
1.6	OTROS ACTIVOS (notas 4.1.7, 4.1.8, 4.1.9 y 7)	28,235,234	13,951,115	3.2	Primas sobre acciones	-	
1.6.1	Pagos anticipados	22,496,245	3,930,640	3.2	Aportes por incremento de capital	-	
1.6.2	Impuesto sobre la renta diferido	3,826,754	8,605,344	3	RESERVAS PATRIMONIALES (nota 6)	23,595,000	21,000,000
1.6.3	Gastos diferidos	976,165	462,862	3.3	Reservas obligatorias	23,595,000	21,000,000
1.6.4	Bienes diversos	936,070	952,269	3.3	Reservas voluntarias	-	
	TOTAL ACTIVOS	RDS\$ 899,971,100	729,890,367	3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	115,588,258	84,000,000
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	21,906,478,409	16,300,055,469	3.4	Utilidades no distribuibles	-	
6.1.1	Activos de los fondos administrados (nota 10)	21,906,478,409	16,300,055,469	3.4	Utilidades por aplicar	115,588,258	84,000,000
				3.4	(Pérdidas por absorber)	-	
				3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	455,696,478	280,000,000
				3.5	Utilidad del ejercicio	455,696,478	280,000,000
				3.5	(Pérdida del ejercicio)	-	
				TOTAL PATRIMONIO (nota 9)	830,829,736	620,000,000	
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	RDS\$ 899,971,100	729,890,367	
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	21,906,478,409	16,300,055,469	7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	21,906,478,409	16,300,055,469
				7.1	Contracuenta de los activos de los fondos administrados (nota 10)	21,906,478,409	16,300,055,469

Las notas en las página 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

 Lucas Garian
 Gerente General
 Miembro Consejo de Directores

Rich Tupayachi
 Director de Finanzas

José Emilio Rar
 Gerente de Contab

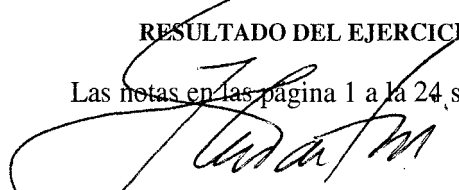
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

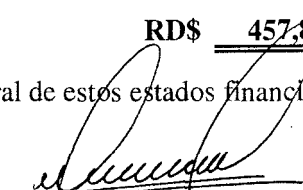
Estados de Resultados - Base Regulada

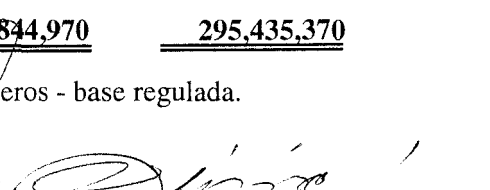
Años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009

4 INGRESOS	<u>2010</u>	<u>2009</u>
4.1 INGRESOS OPERACIONALES	RD\$ <u>670,164,138</u>	<u>506,581,360</u>
4.1.1. Comisión mensual administrativa	230,447,485	200,527,119
4.1.1. Comisión anual complementaria	439,604,278	305,541,696
4.1.1. Cobros por servicios operacionales	-	-
4.1.1. Intereses por retraso	112,375	512,545
4.1.1. Otros ingresos operacionales		
4.2 INGRESOS FINANCIEROS	<u>71,747,033</u>	<u>48,192,459</u>
4.2.1 Ingresos financieros	47,929,343	23,577,840
4.2.2 Dividendos ganados	-	1,709,013
4.2.3 Rendimiento garantía de rentabilidad	20,117,329	18,615,566
4.2.4 Otros ingresos financieros	3,700,361	4,290,040
4.3 INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.3)	<u>6,889,132</u>	<u>8,155,019</u>
4.3.1 Ingresos extraordinarios	<u>6,889,132</u>	<u>8,155,019</u>
TOTAL INGRESOS	<u>748,800,303</u>	<u>562,928,838</u>
5 GASTOS		
5.1 GASTOS OPERACIONALES	<u>153,018,858</u>	<u>137,541,458</u>
5.1.1 Gastos del personal de ventas	36,455,448	31,772,426
5.1.2 Gastos del personal administrativo	68,020,057	69,324,729
5.1.3 Gastos por servicios externos	48,543,353	36,444,303
5.2 GASTOS GENERALES	<u>50,276,261</u>	<u>37,149,964</u>
5.2.1 Gastos de traslados y comunicaciones	5,323,667	4,335,107
5.2.2 Gastos de infraestructura	15,443,183	13,543,828
5.2.3 Gastos diversos	29,509,411	19,271,029
5.3 GASTOS FINANCIEROS	<u>1,055,512</u>	<u>584,028</u>
5.3.1 Intereses por financiamiento	-	-
5.3.2 Pérdida garantía de rentabilidad	-	-
5.3.3 Otros gastos financieros	1,055,512	584,028
5.5 GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.4)	<u>202,091</u>	<u>1,484,754</u>
5.5.1 Gastos extraordinarios	<u>202,091</u>	<u>1,484,754</u>
TOTAL GASTOS	<u>204,552,722</u>	<u>176,760,204</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	544,247,581	386,168,634
5.4 IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)	<u>86,402,611</u>	<u>90,733,264</u>
5.4.1 Impuesto sobre la renta	<u>86,402,611</u>	<u>90,733,264</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	RD\$ <u>457,844,970</u>	<u>295,435,370</u>

Las notas en las páginas 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lucas Gaitán
 Gerente General
 Miembro Consejo de Directores


Illich Tupayachi
 Director de Finanzas


José Emilio Ramírez
 Gerente de Contabilidad

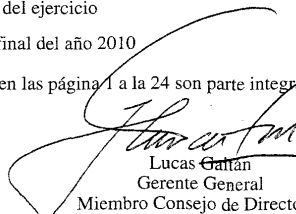
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

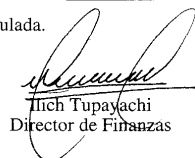
Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009

		Capital en Circulación	Reserva Obligatoria	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados de Ejercicio Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al final del año 2009	RD\$	235,950,000	6,674,740	-	-	110,924,656	353,549,396
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	110,924,656	(110,924,656)	-
Dividendos (nota 5)		-	-	-	(26,000,000)	-	(26,000,000)
Disminución del capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal (nota 6)		-	14,771,768	-	-	(14,771,768)	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	295,435,370	295,435,370
Saldos al final del año 2009	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>21,446,508</u>	<u>-</u>	<u>84,924,656</u>	<u>280,663,602</u>	<u>622,984,766</u>
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	280,663,602	(280,663,602)	-
Dividendos (nota 5)		-	-	-	(250,000,000)	-	(250,000,000)
Disminución del capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	2,148,492	-	-	(2,148,492)	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	457,844,970	457,844,970
Saldos al final del año 2010	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>23,595,000</u>	<u>-</u>	<u>115,588,258</u>	<u>455,696,478</u>	<u>830,829,736</u>

Las notas en las páginas 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lucas Gallán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores


Inich Tupayachi
Director de Finanzas


José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

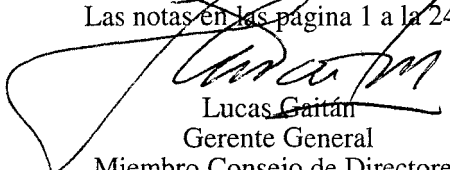
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

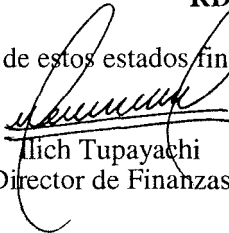
Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado neto del ejercicio	RD\$ 457,844,970	295,435,370
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	1,907,048	(3,659,973)
Depreciación del activo fijo	3,133,318	3,572,429
Amortización de gastos diferidos	2,929,152	986,777
Impuesto sobre la renta diferido	<u>4,778,590</u>	<u>13,140,392</u>
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>470,593,078</u>	<u>309,474,995</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(16,023,260)	(64,104,026)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(83,617,329)	(51,885,566)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	(1,608,070)	406,198
(Incremento) disminución en gastos diferidos	(399,990)	-
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	16,199	(51,052)
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	(843,001)	737,628
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	(58,828,284)	8,741,879
Incremento (disminución) en otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(161,303,735)</u>	<u>(106,154,939)</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>309,289,343</u>	<u>203,320,056</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(2,975,777)	(2,745,017)
Descargo de activos fijos	2,561,278	357
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(68,572,433)	(209,358,244)
Cancelación de inversiones	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(68,986,932)</u>	<u>(212,102,904)</u>
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	-	-
Dividendos pagados	(250,000,000)	(26,000,000)
Incremento (disminución) deudas a corto plazo, (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(250,000,000)</u>	<u>(26,000,000)</u>
DIMINUION NETA EN EL EFFECTIVO	<u>(9,697,589)</u>	<u>(34,782,848)</u>
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>11,694,335</u>	<u>46,477,183</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RD\$ <u>1,996,746</u>	<u>11,694,335</u>

Las notas en las página 1 a la 24 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores


Allich Tupayachi
Director de Finanzas


José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2010 y 2009

1 Constitución y objeto de la sociedad

Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), es una compañía constituida el 8 de febrero del 2001 bajo las leyes de la República Dominicana. La misma tiene por objeto administrar fondos de pensiones y se rige por lo establecido en la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las Normas Complementarias a dicha ley.

En la actualidad Scotia Crecer AFP, S. A., administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la Av. Francia No. 141, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Actividades de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley 87-01 en fecha 13 de enero del 2003, mediante la Resolución No. 31-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de la administración de fondos bajo el amparo de la Ley 87-01 se iniciaron a partir del 1ro. de febrero del 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

3 Principios contables

3.1 Bases de presentación

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

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

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las erogaciones incurridas en la etapa preoperacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 31 de mayo del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- d) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 11 de febrero del 2011.

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

3.2 Base de medición

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

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de la Administradora.

3.4 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que la administración haga estimados 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 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, si algunos, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros afectados.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las informaciones sobre suposiciones, estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros, están incluidas en las siguientes áreas:

- Nota 4.1.6 Activos fijos
- Nota 4.2.3 Provisiones
- Nota 7 Impuesto sobre la renta
- Nota 11 Instrumentos financieros
- Nota 12 Valor razonable de los instrumentos financieros

3.5 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 conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se incluyen dentro de los gastos financieros en los estados de resultados - base regulada 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\$37.42 y RD\$36.12, respectivamente, por cada US\$1.00 al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente.

3.6 Instrumentos financieros**3.6.1 Activos financieros no derivados**

La Administradora tiene los siguientes activos financieros no derivados; activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y cuentas por cobrar.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la AFP administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Administradora. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Administradora tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

3.6.2 Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en los balances generales – base regulada, cuando la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Administradora tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar fondos de pensiones y cuentas por pagar compañías de seguros.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.7 Activos fijos y depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados. Los programas de computadora adquiridos, los cuales están integrados al funcionamiento del equipo relacionado, son capitalizados como parte de ese equipo.

Cuando una porción de un activo tiene vida útil diferente, ésta es contabilizada como un componente, es decir como un activo separado.

Las ganancias y pérdidas en la venta de una partida del mobiliario y equipos son determinadas comparando el producto obtenido de la venta con los valores en libros de dichos activos y se reconocen netas dentro de otros ingresos en los estados de resultados.

3.8 Desembolsos subsecuentes

La Administradora capitaliza los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazos de un elemento de su mobiliario y equipos 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 resultados del período en que se incurren.

3.9 Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de cada partida de los muebles y equipos puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

El estimado de años de vida útil de los activos se distribuye de la siguiente forma:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Mejoras en propiedades	5
Equipos de cómputos	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.10 Otros activos

a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y amortizados por el método de línea recta, o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de los activos, la cual se estima es de cinco (5) años.

3.11 Deterioro de activos**3.11.1 Activos financieros**

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los balances generales - base regulada 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 estimados 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 efectiva 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 resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

3.11.2 Activos no financieros

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros, a excepción del impuesto sobre la renta diferido a la fecha de los balances generales - base regulada, 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 continuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. 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.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.12 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Administradora 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.

3.12.1 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra una provisión para el pago de prestaciones en el momento que toma la decisión de poner término al contrato de trabajo.

3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.13.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros en base al método de lo devengado, o sea el ingreso por comisión administrativa cuando se realiza lo dispersado de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante. El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30% del rendimiento obtenido en las inversiones, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente, por el Banco Central de la República Dominicana.

3.13.2 Gastos

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

3.13.3 Gastos financieros

Los gastos financieros comprenden los intereses por financiamiento, pérdida por garantía de rentabilidad, deterioro en el valor de los activos financieros, pérdidas por fluctuación de moneda y cargos bancarios.

3.14 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente, el impuesto sobre la renta diferido, el impuesto de años anteriores y el crédito fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre las bases establecidas por el Código Tributario de la República Dominicana y sus modificaciones. El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según las prácticas contables de la Superintendencia de Pensiones y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables. Este impuesto sobre la renta diferido es medido en base a la posibilidad de su recuperación futura.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El crédito fiscal se origina por la retención del impuesto sobre dividendos pagados a accionistas.

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la Declaración Jurada de Sociedades.

3.15 Determinación de los valores razonables

El valor razonable del efectivo, cuentas por cobrar, garantía de rentabilidad y acreedores diversos, se calcula como el valor presente de los flujos de caja futuros, descontados a la tasa de interés del mercado en la fecha de presentación de los estados financieros. Debido al corto plazo de estas cuentas, el valor razonable se ha estimado como su valor en libros.

3.16 Administración del riesgo financiero

La Administradora está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

3.16.1 Riesgo crediticioInversiones:

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

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir, principalmente, en valores líquidos en entidades financieras y del gobierno debidamente autorizado y aceptado por la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora evalúa el deterioro del valor de estas inversiones considerando su mejor estimado de pérdidas incurridas por los cambios sufridos en el valor en los mercados donde se cotizan.

3.16.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora 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, como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Administradora.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

3.16.3 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 ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

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.

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, principalmente el dólar estadounidense, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de Scotia Crecer AFP, S. A., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	RD\$ 188,886	157,575
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>1,807,860</u>	<u>11,536,760</u>
	RD\$ <u>1,996,746</u>	<u>11,694,335</u>

(a) Corresponde a efectivo en cuenta corriente con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Beneficios	RD\$ 36,229	30,709
Banco Popular Dominicano, S. A. - Operaciones	2,504	987,798

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	-	877,649
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	24	24
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones	33,687	33,687
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - Operaciones	415,361	52,777
Banco BHD, S. A. - Operaciones en moneda extranjera (i)	980,786	6,187,550
Banco BHD, S. A. - Operaciones	-	1,004,848
The Bank of Nova Scotia - Seguro de Vida	2,533	-
The Bank of Nova Scotia- Recaudación	3,701	476,107
Scotia Private Client Group (ii)	-	21,204
The Bank of Nova Scotia - Operaciones	274,947	1,513,201
The Bank of Nova Scotia - Nómina	57,908	351,206
The Bank of Nova Scotia - Beneficios	-	-
	RD\$	
	<u>1,807,860</u>	<u>11,536,760</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 representa US\$26,210 y US\$171,305, respectivamente.

(ii) Al 31 de diciembre de 2009 incluye US\$588.

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

Corresponde a la parte pendiente de cobro de la Comisión Anual Complementaria devengada por la Administradora, de conformidad con la normativa vigente. Dicha Comisión Anual Complementaria corresponde al 30% de los rendimientos obtenidos por el Fondo T-1, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.

4.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Funcionarios y empleados	RD\$	254,684	272,290
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)		2,519,328	7,792,391
Otras cuentas por cobrar		<u>5,313,701</u>	<u>852,774</u>
	RD\$	<u>8,087,713</u>	<u>8,917,455</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde básicamente a pagos realizados por la Administradora por cuenta de Scotia Seguros, S. A.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

	2010		
	Tasa Interés	Vencimiento (Días)	Monto (RD\$)
Certificados de depósitos en instituciones del sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	10.55-16	35-2,233	315,757,282
Banco Central de la República Dominicana	10-14	861-2,394	181,780,883
Notas de renta fija en instituciones financieras del sector público:			
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	4.75	94	2,559,034
Banco de Servicios Múltiples- Banco Popular Dominicano, C. por A.	6.25	54	2,051,933
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Otras Inversiones (b)			<u>2,996,537</u>
			<u>511,590,169</u>
	2009		
	Tasa Interés	Vencimiento (Días)	Monto (RD\$)
Certificados de depósitos en instituciones del sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	11%-12%	410	52,721,667
Notas de renta fija en instituciones financieras del sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	11.20%	569	5,236,934

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco BHD, S. A.	4.20-5.75%	77-167	141,562,239
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	6.25-7.25%	40-66	113,770,105
Banco Popular Dominicano, C. por A.	4.60-8.00%	41-189	120,591,023
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Otras Inversiones (b)			<u>2,691,268</u>
			<u>443,017,736</u>

- a) Corresponde a inversión en acciones realizadas en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- b) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, este monto está invertido en un fondo de inversión de Money Market con The Bank of Nova Scotia Toronto, generando una rentabilidad de 3.54% y 3% 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 1 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, esta cuenta se compone de:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aportes	RD\$	188,124,072	124,624,072
Rendimiento		<u>63,635,695</u>	<u>43,518,366</u>
	RD\$	<u>251,759,767</u>	<u>168,142,438</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.6 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se componen de la siguiente manera:

		2010		
		Mobiliario y Equipos	Mejoras en Propiedades	Total
Activos:				
Saldos al 1ro. de enero	RD\$	46,660,303	11,475,856	58,136,159
Adiciones		2,855,312	120,465	2,975,777
Retiros		<u>(16,821,906)</u>	<u>-</u>	<u>(16,821,906)</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>32,693,709</u>	<u>11,596,321</u>	<u>44,290,030</u>
Depreciación:				
Saldos al 1ro. de enero		(38,815,933)	(10,094,596)	(48,910,529)
Gastos del año		(2,374,170)	(759,148)	(3,133,318)
Retiros		<u>14,260,628</u>	<u>-</u>	<u>14,260,628</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>(26,929,475)</u>	<u>(10,853,744)</u>	<u>37,783,219</u>
Activos fijos, neto	RD\$	<u>5,764,234</u>	<u>742,577</u>	<u>6,506,811</u>
		2009		
		Mobiliario y Equipos	Mejoras en Propiedades	Total
Activos:				
Saldos al 1ro. de enero	RD\$	45,112,215	11,423,482	56,535,697
Adiciones		2,692,643	52,374	2,745,017
Retiros		<u>(1,144,555)</u>	<u>-</u>	<u>(1,144,555)</u>
Ajuste y reclasificaciones		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>46,660,303</u>	<u>11,475,856</u>	<u>58,136,159</u>
Depreciación:				
Saldos al 1ro. de enero		(37,406,127)	(9,076,171)	(46,482,298)
Gastos del año		(2,087,329)	(1,485,101)	(3,572,430)
Retiros		<u>1,144,199</u>	<u>-</u>	<u>1,144,199</u>
Ajuste y reclasificaciones		<u>(466,676)</u>	<u>466,676</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre		<u>(38,815,933)</u>	<u>(10,094,596)</u>	<u>(48,910,529)</u>
Activos fijos, neto	RD\$	<u>7,844,370</u>	<u>1,381,260</u>	<u>9,225,630</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle de la cuenta de mobiliario y equipos al costo, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mobiliario y equipos de oficina	RD\$ 30,145,575	44,039,711
Equipos de transporte	<u>2,548,134</u>	<u>2,620,592</u>
	RD\$ <u>32,693,709</u>	<u>46,660,303</u>

4.1.7 Pagos anticipados

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta (a)	RD\$ -	844,546
Licencias y otros	2,454,830	3,042,465
Gastos de publicidad (b)	20,000,000	-
Seguros pagados por anticipado	<u>41,415</u>	<u>43,629</u>
	RD\$ <u>22,496,245</u>	<u>3,930,640</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2009 corresponde a anticipos y saldos a favor del 2007, los cuales estaban pendientes de autorización por parte de la Dirección General de Impuestos Internos para ser compensados.

(b) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a gastos de publicidad anticipada por campaña propuesta por el Consejo Administrativo de la Asociación de Administradora de Fondos de Pensiones, Inc. Esta publicidad será consumida durante el año 2011.

4.1.8 Gastos diferidos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a programas de computadora utilizados en las operaciones de la Administradora. Este monto se compone de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sistemas computarizados	RD\$ 26,656,150	21,723,999
Amortización	<u>(25,679,985)</u>	<u>(21,261,137)</u>
	RD\$ <u>976,165</u>	<u>462,862</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.9 Bienes diversos

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

4.2.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

Corresponde a las obligaciones de la Administradora de cotizar al Sistema Previsional.

4.2.2 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Suplidores de bienes	RD\$	2,430,050	74,235
Impuesto sobre la renta			
Administradora		23,062,561	73,163,274
Retenciones y acumulaciones		2,215,506	3,594,906
Relacionada (a)		-	15,748,016
Otros		<u>9,546,189</u>	<u>3,502,159</u>
	RD\$	<u>37,254,306</u>	<u>96,082,590</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a cuentas por pagar a Scotia Seguros, S. A.

4.2.3 Provisiones

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bonificación gerencial	RD\$	-	2,000,000
Bonificación funcionarios			
y empleados		2,562,605	2,697,583
Distribución estados			
de cuentas		1,913,613	-
Otros gastos diversos		6,343,635	-
Provisión publicidad		<u>20,086,960</u>	<u>4,302,182</u>
	RD\$	<u>30,906,813</u>	<u>8,999,765</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.3 Ingresos extraordinarios

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RD\$	1,721	473,642
Otros ingresos (b)		<u>6,887,411</u>	<u>7,681,377</u>
	RD\$	<u>6,889,132</u>	<u>8,155,019</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a ingresos provenientes de ventas de mobiliario y equipos de oficina.

(b) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora mantiene un contrato de servicios de soporte técnico a Scotia Seguros, S. A., los montos mensuales por estos servicios corresponden a aproximadamente RD\$550,000 y RD\$479,700, respectivamente. Los ingresos generados por este concepto asciende a RD\$6,109,232 y RD\$5,757,332.

4.4 Gastos extraordinarios

Un detalle de esta partida al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros gastos extraordinarios	RD\$	139,020	1,345,744
Multas y recargos		<u>63,071</u>	<u>139,010</u>
	RD\$	<u>202,091</u>	<u>1,484,754</u>

5 Capital social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la composición del capital social de la Administradora, es como sigue:

	<u>Acciones Comunes</u>			
	<u>Autorizadas</u>		<u>Emitidas y en Circulación</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Acciones comunes al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>8,000,000</u>	<u>800,000,000</u>	<u>2,359,500</u>	<u>235,950,000</u>

En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 30 de noviembre del 2010, y 21 de septiembre del 2009 se resolvió declarar dividendos por un monto de RD\$250,000,000 y RD\$26,000,000, respectivamente.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

6 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que cada compañía por acciones transfiera anualmente, por lo menos el 5% de su beneficio neto de una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos a los accionistas, excepto en caso de disolución de la Compañía.

7 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y los resultados para fines fiscales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 544,247,581	386,168,634
Más diferencias permanentes:		
Otras partidas no deducibles	1,448,744	1,115,472
Impuesto sobre retribuciones complementarias	126,840	120,224
Más (menos) diferencias temporales:		
Pérdida (ganancia) en disposición de activos	2,561,278	(473,642)
Diferencia en depreciación	(2,844,298)	(3,565,831)
Proporción de mejora amortizada	(335,762)	(293,096)
Programas de computadora	-	(30,490)
Provisión para preaviso y cesantía	-	(984,993)
Reversión diferencia cambiaria año anterior	(14,008)	(205,210)
Diferencia cambiaria año actual	9,487	14,008
Descargo de otras provisiones no admitidas	-	(3,000,000)
Renta neta imponible antes de pérdida fiscal compensable en el año	545,199,862	378,865,076
Pérdida fiscal compensable en el año	<u>(21,050,093)</u>	<u>(50,371,911)</u>
Renta neta imponible	RD\$ <u>524,149,769</u>	<u>328,493,165</u>

El Código tributario de la República Dominicana según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el mayor que resulte sobre la base de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. En tal sentido, la Compañía califica para liquidar sus impuestos sobre la base de la renta neta imponible al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Renta neta imponible antes de pérdida fiscal compensable en el año	RD\$	524,149,769	378,865,076
Tasa impositiva		<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto sobre la renta determinado		131,037,442	94,716,269
Crédito fiscal por pérdidas trasladables		<u>(5,262,523)</u>	<u>(12,592,978)</u>
Impuesto sobre la renta corriente		<u>125,774,919</u>	<u>82,123,291</u>
Anticipos pagados		(57,707,760)	(4,429,598)
Crédito fiscal por retención de dividendos		<u>(45,004,598)</u>	<u>(4,530,419)</u>
Impuesto a pagar	RD\$	<u>23,062,561</u>	<u>73,163,274</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el impuesto sobre la renta por pagar se incluye dentro del renglón de acreedores diversos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente	RD\$	125,774,919	82,123,291
Diferido		4,778,590	13,140,392
Impuesto de años anteriores		853,700	-
Crédito fiscal por retención de dividendos		<u>(45,004,598)</u>	<u>(4,530,419)</u>
	RD\$	<u>86,402,611</u>	<u>90,733,264</u>

El Artículo 308 del Código Tributario de la República Dominicana dispone que se efectúe una retención de impuestos equivalentes al 25%, del monto de los dividendos declarados y pagados por las empresas a sus accionistas. Este artículo también establece que las empresas que efectúen estas retenciones pueden utilizar el monto retenido y pagado sobre los dividendos como crédito al impuesto sobre la renta de la Compañía. La retención de impuesto para la Administradora es de un 18% según convenio para evitar la doble tributación entre la República Dominicana y el Canadá, país de origen de la Casa Matriz de la Compañía.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía pagó dividendos en efectivo ascendentes a RD\$250,000,000 y RD\$26,000,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía pagó a la Administración Tributaria de la República Dominicana RD\$45,064,598 y RD\$4,680,479, respectivamente, como impuesto sobre dividendos. De este saldo, un monto de RD\$45,004,598 y RD\$4,530,419 fue aprovechado como crédito fiscal.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Durante el 2009 el monto no aprovechado fiscalmente fue de RD\$150,060, ya que la administración Tributaria de la República Dominicana realiza el cálculo en base a la renta neta imponible, que en esa oportunidad fue menor a la utilidad en libros.

Un detalle de las pérdidas fiscales trasladable al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación	RD\$	(25,439,288)	(74,317,024)
Pérdidas compensadas en el año		<u>21,050,093</u>	<u>50,371,911</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	RD\$	<u>(4,389,195)</u>	<u>(23,945,113)</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Administradora tiene pérdidas trasladables por RD\$4,389,195, las cuales pueden ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si los hubiese hasta el año 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

2011	RD\$	3,259,158
2012		<u>1,130,037</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se presenta como sigue:

		<u>2010</u>		
		<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Movimiento del Año</u>	<u>Saldo al Final</u>
Activos fijos	RD\$	2,615,358	111,725	2,727,083
Ajustes a diferencia cambiaria		3,708	(1,336)	2,372
Pérdidas trasladables		<u>5,986,278</u>	<u>(4,888,979)</u>	<u>1,097,299</u>
	RD\$	<u>8,605,344</u>	<u>(4,778,590)</u>	<u>3,826,754</u>
		<u>2009</u>		
		<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Movimiento del Año</u>	<u>Saldo al Final</u>
Activos fijos	RD\$	4,127,059	(1,511,701)	2,615,358
Ajustes a diferencia cambiaria		51,303	(47,595)	3,708
Pérdidas trasladables		<u>17,567,375</u>	<u>(11,581,097)</u>	<u>5,986,278</u>
	RD\$	<u>21,745,737</u>	<u>(13,140,393)</u>	<u>8,605,344</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzada por la Administradora, sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

9 Capital mínimo

De acuerdo con el Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y 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 en efectivo de RD\$10,000,000, totalmente suscrito y pagado y el mismo deberá incrementarse en un 10% por cada 5,000 afiliados en exceso de 10,000. Para calcular el capital mínimo exigido, las AFP's deberán utilizar su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la determinación del patrimonio neto de la Administradora, es la siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Total patrimonio contable	RD\$	830,829,736	622,984,766
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora		(3,990,460)	(11,028,029)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora		-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora		<u>(2,996,537)</u>	<u>(2,691,268)</u>
Patrimonio neto		823,842,739	609,265,469
Capital mínimo exigido		<u>270,937,711</u>	<u>239,653,800</u>
Superávit de capital mínimo	RD\$	<u><u>552,905,028</u></u>	<u><u>369,611,669</u></u>
Número total de afiliados a la AFP		<u><u>734,928</u></u>	<u><u>672,579</u></u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

10 Compromisos y contingencia

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales y a través de fondos de pensiones privados, 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 2010 y 2009, la Administradora ha recibido para su administración fondos por aproximadamente RD\$21,900,000,000 y RD\$16,300,000,000, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (b) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 1.5 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2014. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la oficina principal y sucursales, por valores mensuales de aproximadamente RD\$400,000 y RD\$320,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$4,800,000 y RD\$3,751,000 respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura, como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada.

11 Instrumentos financieros**11.1 Riesgo crediticio**Exposición al riesgo crediticio:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo	RD\$	1,807,860	11,536,760
Cuentas por cobrar		99,882,373	83,859,113
Inversiones		511,590,169	443,017,736
Garantía de rentabilidad		<u>251,759,767</u>	<u>168,142,438</u>
	RD\$	<u>865,040,169</u>	<u>706,556,047</u>

11.2 Riesgo de liquidez

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2010 y 2009, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		<u>2010</u>						
		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
Acreeedores diversos	RD\$	<u>11,976,239</u>	<u>(11,976,239)</u>	<u>(11,976,239)</u>	-	-	-	-
		<u>2009</u>						
		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
Acreeedores diversos	RD\$	<u>19,324,410</u>	<u>(19,324,410)</u>	<u>(19,324,410)</u>	-	-	-	-

11.3 Riesgo de mercadoExposición al riesgo cambiario:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	26,210	171,893
Cuentas por cobrar		3,289	476
Inversiones		<u>80,073</u>	<u>74,509</u>
		<u>109,572</u>	<u>246,878</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		<u>(30,422)</u>	<u>(1,081)</u>
		<u>(30,422)</u>	<u>(1,081)</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$	<u>79,150</u>	<u>245,797</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora, fueron las siguientes:

	<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
US\$	<u>37.02</u>	<u>35.87</u>	<u>37.42</u>	<u>36.12</u>

Análisis de sensibilidad:

El fortalecimiento de un 5% del dólar estadounidense frente al peso dominicano aumentaría los resultados de la Compañía en aproximadamente RD\$150,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Exposición al riesgo de tasa de interés:

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

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	<u>756,905,435</u>	<u>604,715,673</u>
<u>Instrumentos de tasa variable:</u>		
Activos financieros	<u>6,444,500</u>	<u>6,444,500</u>

La Administradora no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse bajo el método de coberturas.

12 Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:		
Efectivo	RD\$ 1,996,746	1,996,746
Cuentas por cobrar	99,882,373	99,882,373
Inversiones	511,590,169	N/D
Garantía de rentabilidad	<u>251,759,767</u>	<u>251,759,767</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Pasivos financieros:			
Acreedores diversos		<u>11,976,239</u>	<u>11,976,239</u>
		<u>Al 31 de diciembre del 2009</u>	
		<u>Valor en</u>	<u>Valor de</u>
		<u>Libros</u>	<u>Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo	RD\$	11,694,335	11,694,335
Cuentas por cobrar		83,859,113	83,859,113
Inversiones		443,017,736	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>168,142,438</u>	<u>168,142,438</u>
Pasivos financieros:			
Acreedores diversos		<u>19,324,410</u>	<u>19,324,410</u>

N/D = no disponible.

13 Cumplimiento con otras regulaciones

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

La gerencia ha representado a los auditores externos que los directores de la Administradora igualmente han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley 87-01.

Adicionalmente, la gerencia ha representado a los auditores externos que los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tomen 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.

14 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos de pensiones.

Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros ya que no son aplicables:

- ◆ Hechos posteriores al cierre.
- ◆ Resultados extraordinarios y de ejercicio anteriores.