

**BBVA CRECER AFP, 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

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos - base regulada de BBVA Crecer AFP, S. A. (la Administradora) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo - base regulada por los años 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 nuestra auditoría.

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.

La política de la Administradora es preparar y presentar 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 BBVA Crecer AFP, 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 los años terminados en esas fechas, de conformidad 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.

Tal y como se indica en la nota 11 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 aproximadamente RD\$1,290,000,000 y RD\$140,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance de esta auditoría solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

(Continúa)



KPMG, a branch of a Panamanian entity,  
is a member of KPMG International,  
a Swiss association

Con efectividad al 29 de octubre del 2004 la Administradora absorbió los activos, pasivos y el patrimonio de la relacionada Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, S. A., según se indica en la nota 10 a los estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora presenta pérdidas acumuladas cuyos montos representan un 62% y 58%, respectivamente del capital pagado, y el flujo de caja operativo muestra saldos negativos en esos años. Asimismo, dentro del renglón de otros activos existe un monto de aproximadamente RD\$201,000,000 que corresponde a gastos preoperativos, los cuales serán cargados a resultados en los próximos cuarenta y un meses. La gerencia espera contrarrestar su situación financiera actual llevando a cabo un estructurado plan de acción el cual se describe en la nota 12.

La Administradora mantiene saldos y realiza transacciones importantes con entes relacionados, los cuales tienen efecto significativo en la situación financiera y en los resultados de operaciones de la Entidad.

28 de enero del 2005



Santo Domingo,  
República Dominicana

	2004	2003	2004	2003
<b>I ACTIVO</b>			<b>2 PASIVO</b>	
<b>1.1 ACTIVO DISPONIBLE (nota 4.1.1)</b>	<b>RDS</b>		<b>2.1 PASIVO CORRIENTE</b>	<b>RDS</b>
1.1.1 Efectivo	3,422,941	2,283,335	(notas 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3, 4.2.4, 4.2.5, 4.2.6 y 7)	72,829,849
1.1.2 Cuentas corrientes instituciones financieras	45,030	53,000	2.1.1 Cuentas por pagar - Fondos de Pensiones	-
	3,377,911	2,230,335	2.1.1 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-
<b>1.2 CUENTAS POR COBRAR (nota 4.1.2)</b>	<b>7,589,063</b>	<b>1,449,658</b>	2.1.1 Cuentas por pagar - Compañías de Seguros	8,878
1.2.1 Cuentas por cobrar - Fondos de Pensiones	49,821	398,315	2.1.1 Cuentas por pagar - Empresas Relacionadas	-
1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-	1,256	2.1.1 Financiamiento obtenido	-
1.2.3 Otras cuentas por cobrar	7,539,242	1,049,887	2.1.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	224,063
<b>1.3 INVERSIONES (nota 4.1.3)</b>	<b>135,314,451</b>	<b>4,833,343</b>	2.1.1 Acreedores diversos	58,339,486
1.3.1 Inversiones - sector público	16,050,272	-	2.1.1 Impuesto sobre la renta diferido	-
1.3.2 Inversiones - instituciones financieras	57,533,382	-	2.1.1 Provisiones	14,257,422
1.3.3 Inversiones - empresas	9,666,600	4,833,343	<b>2.2 PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>8,236,228</b>
1.3.9 Otras inversiones	52,064,197	-	2.2.1 Documentos por pagar - Empresas Relacionadas	-
<b>1.4 GARANTIA DE RENTABILIDAD (nota 4.1.4)</b>	<b>7,993,259</b>	<b>1,422,401</b>	2.2.1 Financiamiento obtenido	-
1.4.1 Garantía de rentabilidad	7,993,259	1,422,401	2.2.2 Otros documentos por pagar - Largo Plazo	-
<b>1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.5)</b>	<b>34,306,905</b>	<b>33,035,423</b>	2.2.2 Provisiones	8,236,228
1.5.1 Terrenos	-	-	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6,461,006</b>
1.5.2 Edificaciones	48,852,528	32,299,645	<b>3 PATRIMONIO</b>	
1.5.3 Mobiliario y equipos	-	-	<b>3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 5)</b>	
1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso	11,994,186	9,176,068	3.1.1 Capital	791,802,700
1.5.5 Mejoras en propiedades arrendadas	-	-	3.1.1 (Acciones en Tesorería)	(791,802,700)
1.5.6 Otros activos fijos	(26,539,809)	(8,440,290)	<b>3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>	
1.5.7 (Depreciación acumulada de activos fijos)	-	-	3.2.1 Primas sobre acciones	54,670,137
<b>1.6 OTROS ACTIVOS (notas 4.1.6 y 4.1.7)</b>	<b>214,951,034</b>	<b>134,789,377</b>	3.2.2 Aportes por incremento de capital	(54,670,137)
1.6.1 Pagos anticipados	1,516,208	278,250	<b>3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	
1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido	212,058,820	131,612,499	3.4.1 Utilidades no distribuíbles	(434,451,241)
1.6.3 Gastos diferidos	1,376,006	2,898,628	3.4.2 Utilidades por aplicar	(434,451,241)
1.6.4 Bienes diversos	-	-	3.4.3 (Pérdidas por absorber)	-
			<b>3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	
			3.5.1 Utilidad del ejercicio	(89,510,020)
			3.5.2 (Pérdida del ejercicio)	(89,510,020)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>RDS</b>	<b>177,813,537</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO (nota 9)</b>	<b>322,511,576</b>
			<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>RDS</b>
<b>6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b>1,294,056,938</b>	<b>140,051,393</b>	7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)	403,577,653
6.1 Activos de los fondos administrados (nota 11)	1,294,056,938	140,051,393	7.1 Contracuentas de los activos de los fondos administrados (nota 10)	1,294,056,938

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

Enrique Arranz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Miembro Consejo de Directores

Lucas Gaitán Leal  
Director de Administración y Finanzas

José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>RDS 42,958,937</b>	<b>13,015,252</b>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa	<u>42,958,937</u>	<u>12,617,375</u>
4.1.1.02	Comisión anual complementaria	-	397,877
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales	-	-
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales	-	-
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>15,958,732</b>	<b>3,180,494</b>
4.2.1	Ingresos financieros	<u>12,992,821</u>	<u>2,030,479</u>
4.2.2	Dividendos ganados	-	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	862,734	63,461
4.2.4	Otros ingresos financieros	<u>2,103,177</u>	<u>1,086,554</u>
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>		
	(nota 4.3)	<u>8,471,574</u>	<u>14,075</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios	<u>8,471,574</u>	<u>14,075</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b><u>67,389,243</u></b>	<b><u>16,209,821</u></b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>		
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES (nota 11)</b>	<b>70,690,443</b>	<b>130,172,058</b>
5.1.1	Gastos del personal de ventas	<u>18,969,637</u>	<u>49,362,277</u>
5.1.2	Gastos del personal administrativo	36,844,536	35,661,116
5.1.3	Gastos por servicios externos	14,876,270	45,148,665
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>71,145,686</b>	<b>60,017,561</b>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	<u>8,901,010</u>	<u>10,361,121</u>
5.2.2	Gastos de infraestructura	18,127,675	19,984,904
5.2.3	Gastos diversos	44,117,001	29,671,536
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS (nota 11)</b>	<b>14,985,965</b>	<b>2,306,200</b>
5.3.1	Intereses por financiamiento	<u>2,339,024</u>	<u>1,187,083</u>
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad	10,007,851	-
5.3.3	Otros gastos financieros	2,639,090	1,119,117
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.4)</b>	<b>77,169</b>	<b>12,985</b>
5.5.1	Gastos extraordinarios	<u>77,169</u>	<u>12,985</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b><u>156,899,263</u></b>	<b><u>192,508,804</u></b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>		
	<b>SOBRE LA RENTA</b>	<b>(89,510,020)</b>	<b>(176,298,983)</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>	<b>-</b>	<b>243,147</b>
5.4.1	Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>243,147</u>
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS <u>(89,510,020)</u></b>	<b><u>(176,542,130)</u></b>

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

Enrique Arranz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Miembro Consejo de Directores

Lucas Gaitán Leal  
Director de Administración y Finanzas

José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

		Capital en Circulación	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 1ro. de enero del 2003	RD\$	98,000,000	-	-	(15,852,485)	82,147,515
Capitalización resultados del año anterior		-	-	(15,852,485)	15,852,485	-
Dividendos		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social		222,000,000	-	-	-	222,000,000
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(176,542,130)	(176,542,130)
Saldos al final del año 2003	RD\$	320,000,000	-	(15,852,485)	(176,542,130)	127,605,385
Capitalización resultados del año anterior		-	-	(176,542,130)	176,542,130	-
Dividendos		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social		154,470,900	-	-	-	154,470,900
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-
Otros (Efecto de fusión con AFP Porvenir, S.A.)		317,331,800	54,670,137	(242,056,626)	-	129,945,311
Resultado del ejercicio		-	-	-	(89,510,020)	(89,510,020)
Saldo al final del año 2004	RD\$	<u>791,802,700</u>	<u>54,670,137</u>	<u>(434,451,241)</u>	<u>(89,510,020)</u>	<u>322,511,576</u>

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

Enrique Arranz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Miembro Consejo de Directores

Lucas Gaitán Leal  
Director de Administración y Finanzas

José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

	2004	2003
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Resultado neto del ejercicio	RDS (89,510,020)	(176,542,130)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y cobrados	-	12,985
Provisiones y previsiones	4,151,652	6,325,136
Depreciación del activo fijo	8,198,695	9,549,417
Amortización de gastos diferidos	<u>35,963,213</u>	<u>17,383,256</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(41,196,460)</b>	<b>(143,271,336)</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS (nota 10)</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(5,026,213)	(1,364,925)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(869,863)	(1,418,926)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	(1,025,285)	(989,078)
(Incremento) disminución en gastos diferidos	-	(111,642,830)
Disminución (disminución) en otros activos corrientes	1,522,662	928,194
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	(6,340,455)	5,839,925
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	-	-
Incremento (disminución) en otros pasivos	-	-
	<u>(11,739,154)</u>	<u>(108,647,640)</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>(52,935,614)</b>	<b>(251,918,976)</b>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION (nota 10):</b>		
Compra de activos fijos	(4,071,237)	(21,349,346)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(545,710,201)	(4,833,343)
Cancelación de inversiones	<u>476,681,953</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(73,099,485)</b>	<b>(26,182,689)</b>
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de capital	154,470,900	222,000,000
(Descuentos) primas sobre acciones	-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	(31,500,000)	31,500,000
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b><u>122,970,900</u></b>	<b><u>253,500,000</u></b>
<b>DISMINUCION NETA EN EL EFFECTIVO</b>	<b>(3,064,199)</b>	<b>(24,601,665)</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,283,335</b>	<b>26,885,000</b>
<b>EFFECTIVO RECIBIDO EN LA FUSION (NOTA 10)</b>	<b><u>4,203,805</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RDS <u><u>3,422,941</u></u></b>	<b><u><u>2,283,335</u></u></b>

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

Enrique Arranz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Miembro Consejo del Directores

Lucas Gaitán Leal  
Director de Administración y Finanzas

José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

## **BBVA CRECER AFP, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2004 y 2003

### **1 Constitución y objeto de la sociedad**

BBVA 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 BBVA Crecer AFP, S. A. administra los fondos de retiro obligatorios según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana y es mayoritariamente poseída por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A., el cual mantiene una participación directa e indirecta cuyo porcentaje alcanza aproximadamente un 70%.

Al 31 de diciembre del 2004, los principales accionistas de la Administradora son:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A.  
Provida Internacional, S. A.  
Grupo Progreso, S. A.

La Administradora está domiciliada en la Ave. Francia No. 141, Santo Domingo, República Dominicana y al 31 de diciembre del 2004 y 2003 cuenta con 125 y 206 empleados respectivamente.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 28 de enero del 2005.

La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, a través de la Resolución 218-04, aprobó de forma definitiva con efectividad al 29 de octubre del 2004 la fusión por absorción entre BBVA Crecer AFP, S.A. y AFP Porvenir, S. A.

Los estados financieros que se acompañan corresponden a los períodos comprendidos entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003.

### **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 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.

(Continúa)



**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3 Principios contables****3.1 Base de presentación**

Los estados financieros de BBVA 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$212,058,820 y RD\$131,612,499, neto de amortización.
- 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 estos. Las Normas Internacionales de Información Financiera permiten que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificados como equivalentes de efectivo, cuando su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó la fusión de la Administradora con AFP Porvenir, S.A. utilizando un método similar al de combinación de intereses, permitiendo que las cifras del estado de resultados y los flujos de efectivo que se presenten, correspondan a BBVA Crecer AFP, S.A. solamente y sin hacer las modificaciones a las cifras previamente reportadas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que cuando se usa esta metodología, las cifras de los estados financieros de las empresas combinadas sean incluidas en los estados financieros de la nueva entidad combinada, como si la unificación se hubiera producido al inicio de los períodos reportados.
- d) Existen algunas diferencias en la presentación de los estados financieros según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera y según la presentación requerida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.2 Uso de estimaciones**

Para la preparación de los estados financieros se 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".

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 2004 y 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 esta fecha las inversiones clasificadas como disponibles para la venta están registradas al costo debido a que no existe un mercado activo que permita determinar el valor de mercado de estas inversiones.

**3.5 Moneda en que se expresan las cifras**

Las cantidades en los estados financieros están presentadas en pesos dominicanos (RD\$). Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y los ingresos y gastos se registran a la tasa de cambio vigente al momento de la transacción. Las diferencias resultantes de las transacciones en moneda extranjera se registran como otros gastos financieros en el renglón de gastos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa de cambio a la cual la Administradora registró sus saldos en moneda extranjera fue de RD\$29.95 y RD\$37.12, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América. Esta es la tasa de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana y es la que debe ser utilizada por las Administradoras de Fondos de Pensiones, según requerimiento de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**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 sobre la base de las estipulaciones del Código de Trabajo de la República Dominicana.

**3.7 Activos fijos y depreciación**

Las mejoras en propiedad arrendada y el mobiliario y equipos están registrados al costo. La depreciación se determina en base al método de línea recta o sea, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de éstos, según se detalla:

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Util</u>
Mejoras a la propiedad	5
Equipos de cómputo	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

**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 amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

**b) Gastos preoperativos**

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, hasta el mes de mayo del 2003 la Administradora podrá diferir ciertos gastos para ser amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años a partir de mayo del 2003 y hasta mayo del 2008,. Anualmente se amortiza por este concepto un monto aproximado de RD\$59,000,000.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**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 de las partidas que lo originan. En tal sentido, no se ha reconocido impuesto diferido debido a que existen dudas de que dichas partidas puedan ser aprovechadas finalmente al momento de revertirse.

**3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos****3.10.1 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.

**3.10.2 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 - base regulada de BBVA Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo en caja	RD\$ 45,030	53,000
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>3,377,911</u>	<u>2,230,335</u>
	<b>RD\$ <u>3,422,941</u></b>	<b><u>2,283,335</u></b>

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Comisiones RD\$	692	-
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Beneficios	699	-
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Operaciones	6,003	-
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	10,346	96,674
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	480	49,295
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones	857,843	2,084,366
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones (US\$34,637)	1,037,382	-
Banco Mercantil, S. A. - Operaciones	3	-
Banco Mercantil, S. A. - Nómina	323	-
Banco BHD, S. A. - Operaciones	186,591	-
Banco BHD, S. A. - Nómina	<u>1,277,549</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>3,377,911</u></b>	<b><u>2,230,335</u></b>

**4.1.2 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>
Funcionarios y empleados	RDS 875,507	92,747
Anticipos a proveedores	-	388,731
Proseguros, S. A. (a)	4,640,000	-
Otras cuentas por cobrar	2,137,459	568,409
Reserva para cuentas de dudoso cobro	<u>(113,724)</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>7,539,242</u></b>	<b><u>1,049,887</u></b>

- (a) Corresponde básicamente a cuentas por cobrar por derechos y servicios relativos a desarrollar actividades publicitarias, comercialización de marca, productos y servicios de la empresa relacionada Proseguros, S. A.

**4.1.3 Inversiones**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	2004		Monto RD\$	2003
	Tasa Interés (%)	Vencimiento (Días)		
Sector público:				
Banco Central de la República Dominicana	26.24/31.02	90	16,050,272	-
Certificados de depósitos en instituciones financieras:				
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	25	60	29,405,006	-
Banco BHD, S. A.	23.5	30	4,043,576	-
Banco Popular Dominicano, C. por A.	21.75	90	6,279,593	-
Banco Dominicano del Progreso, S. A. (relacionada)	20/25	30/90	<u>17,805,207</u>	-
			57,533,382	-
Inversiones en empresas:				
Unipago, S. A. (a)			9,666,600	4,833,343
Otras inversiones (b)			<u>52,064,197</u>	-
			<b><u>135,314,451</u></b>	<b><u>4,833,343</u></b>

(a) 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. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 esta inversión es de 96,666 y 48,333 acciones con valor nominal de RD\$100. En el 2003 incluye una prima pagada por el total de las acciones de RD\$43.

(b) Corresponde a inversiones del fondo complementario Tipo 3 que administraba AFP Porvenir, S. A. Estas fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a lo establecido en la Circular 30-04 de fecha 29 de abril del 2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. La contrapartida de estas inversiones se encuentra registrada como "Otros", en el renglón de acreedores diversos (nota 4.2.3). Las mismas corresponden al plan de pensiones de una compañía de seguros en proceso de liquidación por las autoridades regulatorias, más aportes individuales no retirados por otros afiliados.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle de estas inversiones es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto</u>
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	25	30/60	RD\$ 17,334,410
Banco de Desarrollo Altas Cumbres, S. A.	26	90	11,806,647
Banco Santa Cruz, S. A.	23	90	<u>22,923,140</u>
			<b>RDS <u>52,064,197</u></b>

**4.1.4 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 2004 y 2003 esta cuenta se compone de:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aportes	RD\$ 7,067,064	1,355,465
Rendimiento	<u>926,195</u>	<u>66,936</u>
	<b>RDS <u>7,993,259</u></b>	<b><u>1,422,401</u></b>

Al 31 de diciembre del 2004 la Administradora mantiene un déficit de garantía de rentabilidad mínima de RD\$4,952,002 la cual fue cubierta quince (15) días posteriores a la fecha de éste producirse, según establece la Resolución 71/03. Al 31 de diciembre del 2003 la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

**4.1.5 Activos fijos**

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se componen de la siguiente manera:

	<u>2004</u>			<u>2003</u>
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 32,299,645	9,176,068	41,475,713	24,137,214
Adiciones	592,264	3,478,973	4,071,237	21,349,346
Retiros	(5,016,083)	(660,855)	(5,676,938)	(4,010,847)
Adiciones por fusión	<u>20,976,702</u>	-	<u>20,976,702</u>	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>48,852,528</u>	<u>11,994,186</u>	<u>60,846,714</u>	<u>41,475,713</u>

(Continúa)

## BBVA CRECER AFP, S. A.

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Depreciación:				
Saldos al 1ro. de enero	6,515,193	1,925,097	8,440,290	1,220,649
Gasto del año	6,081,246	2,117,449	8,198,695	9,549,417
Retiros	(1,589,838)	(359,939)	(1,949,777)	(2,329,776)
Adiciones por fusión	<u>11,850,601</u>	<u>-</u>	<u>11,850,601</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>22,857,202</u>	<u>3,682,607</u>	<u>26,539,809</u>	<u>8,440,290</u>
Activos fijos, Neto	<b>RDS <u>25,995,326</u></b>	<b><u>8,311,579</u></b>	<b><u>34,306,905</u></b>	<b><u>33,035,423</u></b>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mobiliario y equipos de oficinas	RD\$ 48,063,269	32,130,367
Equipos de transporte	<u>789,259</u>	<u>169,278</u>
	<b>RDS <u>48,852,528</u></b>	<b><u>32,299,645</u></b>

## 4.1.6 Pagos anticipados

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta	RD\$ 1,323,085	-
Seguros pagados por anticipado	193,123	212,825
Otros	<u>-</u>	<u>65,425</u>
	<b>RDS <u>1,516,208</u></b>	<b><u>278,250</u></b>

## 4.1.7 Gastos diferidos

Un detalle de estas partidas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$ 200,779,980	131,612,499
Sistemas computarizados, neto (b)	<u>11,278,840</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>212,058,820</u></b>	<b><u>131,612,499</u></b>

(Continúa)



**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (a) Corresponde a gastos que deben ser amortizados en un período de cinco años a partir de mayo del 2003, mediante el reconocimiento del gasto de una sexagésima parte de este monto mensualmente, según la 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 promotores	RD\$ 162,343,079	78,854,956
Publicidad y promociones	102,754,453	49,348,659
Papelería destinada a la gestión	2,784,304	2,784,304
Otros gastos diferibles	25,944,160	18,007,836
Amortización	<u>(93,046,016)</u>	<u>(17,383,256)</u>
	<b>RD\$ <u>200,779,980</u></b>	<b><u>131,612,499</u></b>

- (b) Corresponde a programas de computadora utilizados en las operaciones de la Administradora. Este monto se compone de la siguiente manera:

Sistemas computarizados	RD\$ 17,525,474
Amortización	<u>(6,246,634)</u>
	<b>RD\$ <u>11,278,840</u></b>

**4.1.8 Bienes diversos**

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

**4.2.1 Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social**

Corresponde al monto a pagar a la TSS por concepto de la retención de la cuota del plan de pensiones a los empleados de 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 Financiamiento obtenido**

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a documentos por pagar al Banco Dominicano del Progreso, S. A. a una tasa de interés anual de un 30%, con vencimiento a 90 días. Este compromiso está garantizado por firma solidaria de los ejecutivos de la Administradora.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.2.4 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar**

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

**4.2.5 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.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Suplidores de bienes	RDS 1,788,125	7,250,627
Suplidores de servicios (a)	1,797,000	-
Retenciones y acumulaciones	1,323,256	4,763,561
Afiliados fondo T-3 (b)	1,366,908	-
Otros (c)	<u>52,064,197</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>58,339,486</u></b>	<b><u>12,014,188</u></b>

- (a) Corresponde a cuentas por pagar por la compra, implementación y adecuación del sistema informático para la administración de los fondos de pensiones pagaderos en 36 cuotas de US\$5,000. Al 31 de diciembre del 2004 restan por pagar 12 cuotas equivalentes a US\$60,000.
- (b) Corresponde a cuentas por pagar a beneficiarios de afiliados fallecidos del fondo complementario Tipo 3.
- (c) Corresponde a la contrapartida de inversiones del fondo complementario Tipo 3 el cual administraba AFP Porvenir, S. A. Dichas inversiones fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a como lo establece la Circular 30-04 de fecha 29 de abril del 2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.2.6 Provisiones**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Corrientes:		
Bonificación gerencial	RDS 5,688,804	-
Distribución estados de cuentas	2,203,402	-
Garantía Rentabilidad T-1	4,952,002	-
Otras provisiones	<u>1,413,214</u>	<u>-</u>
	<b>RDS <u>14,257,422</u></b>	<b><u>-</u></b>
Largo plazo:		
Prestaciones laborales	RDS <u>8,236,228</u>	<u>6,461,006</u>

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.3 Ingresos extraordinarios**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RD\$ 2,797,750	7,075
Ingresos cesión de derechos (b)	4,000,000	-
Otros ingresos	<u>1,673,824</u>	<u>7,000</u>
	<b>RD\$ 8,471,574</b>	<b><u>14,075</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los ingresos extraordinarios provienen principalmente de ventas de activos fijos, gastos de transporte y mejoras, los cuales generaron una ganancia neta de RD\$7,075. Adicionalmente, en el 2004 se registran gastos de venta de activos por un monto de RD\$47,831, los cuales están incluidos dentro del renglón de gastos generales en el estado de resultados que se acompaña.
- (b) Corresponde a ingresos por concepto de derechos de incluir, desarrollar actividades publicitarias, comercialización de marca y productos y servicios de la empresa relacionada Proseguros, S.A.

**4.4 Gastos extraordinarios**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida por cuentas por cobrar	RD\$ 21,176	-
Indemnizaciones	1,465	-
Otros gastos extraordinarios	<u>54,528</u>	<u>12,985</u>
	<b>RD\$ <u>77,169</u></b>	<b><u>12,985</u></b>

**5 Capital social**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004	<u>8,000,000</u>	<u>800,000,000</u>	<u>7,918,027</u>	<u>791,802,700</u>

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas y en Circulación	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
Acciones comunes al 31 de diciembre del 2003	<u>4,500,000</u>	<u>450,000,000</u>	<u>3,200,000</u>	<u>320,000,000</u>

**6 Reserva legal**

El Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana requiere que toda compañía por acciones transfiera anualmente por lo menos el 5% de su beneficio a una reserva legal hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos, o en caso de disolución de la compañía.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora no ha creado ningún tipo de reserva debido a que no ha obtenido beneficios.

**7 Impuesto sobre la renta**

Una conciliación de la pérdida antes de impuesto sobre la renta y la pérdida fiscal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$	(89,510,020)	(176,298,983)
Más diferencias permanentes:			
Impuesto sobre retribuciones complementarias		1,362,569	1,366,662
Otras partidas no deducibles		-	75,949
Más (menos) diferencias temporales:			
Pérdida (ganancia) en disposición de activos		(2,749,919)	43,770
Diferencia en depreciación		(6,960,390)	(2,637,074)
Exceso gasto de reparaciones		(1,295,641)	-
Proporción de mejora amortizada		(2,054,127)	-
Activos diferidos Ley 87-01		(3,891,363)	-
Programas de computadora		(61,716)	-
Provisión para preaviso y cesantía		(1,775,222)	6,325,136
Provisión para cuentas por cobrar		(113,724)	-
Diferencia cambiaria		(23,970)	-
Otras provisiones no admitidas		<u>(14,257,422)</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal del año		(121,330,945)	(171,124,540)

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación	<u>(251,266,659)</u>	<u>(24,006,333)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año RDS	<u>(372,597,604)</u>	<u>(195,130,873)</u>

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre del 2004, pueden ser aprovechadas en un período de tres (3) años mediante compensación con beneficios fiscales futuros. El vencimiento de esta pérdida es como sigue:

2005	RDS 30,905,753
2006	220,360,906
2007	<u>121,330,945</u>
	<b>RDS <u>372,597,604</u></b>

Al 31 de diciembre del 2004 la Administradora ha efectuado pagos de anticipos de impuesto sobre la renta por un monto de RD\$1,323,085 cuyo monto se incluye en el renglón de pagos anticipados en el balance general que se acompaña.

La Ley 147-00 establece que hasta el 31 de diciembre del 2003 el impuesto sobre la renta a pagar será el mayor de calcular el impuesto sobre la base de la renta neta imponible o el 1.5% de los ingresos brutos. En tal sentido, la Administradora califica para pagar en base al 1.5% de los ingresos brutos en el 2003.

Un detalle del cálculo del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Ingresos brutos	RDS 16,209,821
Tasa	<u>1.5%</u>
Impuesto sobre la renta	<b>RDS <u>243,147</u></b>

**8 Bienes de disponibilidad restringida**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 AFP sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2004 la Administradora mantiene un déficit de garantía de rentabilidad mínima de RD\$4,952,002 la cual fue cubierta durante los quince (15) días posteriores a la fecha de éste producirse según lo establece la Resolución 71/03. Al 31 de diciembre del 2003 la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

**9 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.

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	RD\$ 322,511,576	127,605,385
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	<u>(17,805,207)</u>	<u>-</u>
Patrimonio neto	304,706,369	127,605,385
Capital mínimo exigido	<u>71,000,000</u>	<u>32,000,000</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RDS 233,706,369</b>	<b>95,605,385</b>
Número total de afiliados a la AFP	<u>314,135</u>	<u>120,745</u>

**10 Fusión**

Con efectividad al 29 de octubre del 2004, último día laborable del mes de octubre, previo de la autorización de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la Administradora se fusionó por absorción con la relacionada AFP Porvenir, S. A., utilizando un método similar al de unificación de intereses. Los activos y pasivos fueron recibidos al valor en libros en que los mantenía la relacionada. Como resultado de dicha fusión y como contrapartida de los activos recibidos y los pasivos asumidos, se emitirán 3,173,318 acciones comunes por un monto total de RD\$317,331,800.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle de los activos y pasivos de AFP Porvenir, S. A. asumidos en la fusión es como sigue:

	<u>AFP Porvenir, S. A.</u>
Activos:	
Efectivo	RDS 4,203,805
Cuentas por cobrar	1,113,192
Inversiones	61,452,860
Garantía de rentabilidad	5,700,995
Mobiliarios y equipos	20,976,702
Depreciación acumulada	(11,850,601)
Pagos anticipados	212,673
Gastos diferidos	113,081,594
Bienes diversos	<u>192,424</u>
	<b>RDS <u>195,083,644</u></b>

Pasivos:	
Cuentas por pagar:	
Tesorería Seguridad Social y compañías de seguro	172,557
Acreeedores diversos	52,665,753
Provisiones	11,880,992
Otros documentos por pagar a largo plazo	<u>1,939,800</u>
	<b>RDS <u>66,659,102</u></b>

**11 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 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\$1,294,056,938 y RD\$140,051,393, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, S. A.**

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad real de todos los fondos de pensiones menos 1.1 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2013. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo. Durante los meses de noviembre y diciembre del 2004 la rentabilidad obtenida estuvo por debajo de la rentabilidad mínima garantizada en 0.38% y 0.36%, respectivamente, por lo que la Administradora tuvo que reconocer un gasto en el año 2004 de RD\$10,007,851 por este concepto. Durante el año 2003 la rentabilidad obtenida superó la rentabilidad mínima garantizada.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la oficina principal y sucursales, por valor aproximado de RD\$398,000 mensuales. Al 31 de diciembre del 2004, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$4,776,000. El compromiso para el año 2005 asciende a aproximadamente RD\$5,970,000.

**12 Situación financiera**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora presenta pérdidas acumuladas ascendentes a aproximadamente RD\$524,000,000 y RD\$192,000,000, las cuales representan aproximadamente el 62% y 58% de su capital pagado, respectivamente. La gerencia entiende que esta es una situación normal dentro del modelo de negocio de las Administradoras de Fondos de Pensiones, ya que en los primeros años de operación estos negocios no son rentables.

La gerencia consciente de esta situación, ha desarrollado un plan de acción que le permitirá continuar con sus operaciones. Este plan de acción conlleva:

- ◆ Aumentar la cantidad de afiliados
- ◆ Disminuir los gastos generales y administrativos al monto mínimo requerido para llevar a cabo el plan de trabajo.
- ◆ Reducir los costos relativos a ventas
- ◆ Aumentar el porcentaje de recaudaciones de parte de los afiliados
- ◆ Establecer programas de mejoras de la fuerza de ventas.
- ◆ Aumentar los ingresos por la administración de los fondos que administra la Entidad, considerando que el porcentaje de aportes aumentará desde un 5.5% en el 2005 hasta 8% en el 2007.

(Continúa)



**BBVA CRECER AFP, S. A.****Notas a los Estados Financieros - Base Regulada**

Luego de incorporar éstas y otras variables a sus proyecciones financieras, la gerencia entiende que a partir del año 2006, la administradora obtendrá resultados y flujos de caja positivos.

**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 que los directores de la Administradora igualmente han representado a los auditores que 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.

**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. La siguiente nota no ha sido incluida como parte de estos estados financieros ya que no es aplicable:

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

**15 Reclasificación año anterior**

Durante el año 2004 la Administradora reclasificó la suma de RD\$1,747,298 de pagos anticipados a otros bienes diversos.