

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Con el Informe de los  
Auditores Independientes)



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

Teléfono 809 566-9161  
Telefax 809 566-3468

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos - base regulada de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (la Administradora) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio - base regulada por 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren 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 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 sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, 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 describen en la nota 3 a los estados financieros.

(Continúa)



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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios, cuyos montos ascienden a RD\$1,081,395,521 y RD\$380,279,777, respectivamente. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe esta auditoría solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

Como se explica en la nota 1 de los estados financieros, en fecha 4 de enero del 2005, la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó la fusión por absorción de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. con la Administradora de Fondo de Pensiones Camino, S. A. por incorporación de la segunda a la primera.

Tal como se indica en la nota 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas acumuladas representan un 55% del capital pagado y el flujo de caja operativo muestra saldos negativos. Asimismo, dentro del renglón de otros activos existe un monto de aproximadamente RD\$89,300,000 que corresponde a gastos preoperativos, los cuales serán cargados a resultados en los próximos cuarenta y dos meses. La gerencia espera contrarrestar su situación financiera actual llevando a cabo un estructurado plan de acción el cual se describe también en la nota 12.

20 de enero del 2005

Santo Domingo,  
República Dominicana



**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES SIEMBRA, S. A.**  
Balances Generales - Base Regulada  
31 de diciembre del 2004 y 2003

		2004	2003			2004	2003
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>			<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE (nota 4.1.1)</b>			<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2, 5 y 8)</b>		
1.1.1	Efectivo	50,930	634,461	2.1.1	Cuentas por pagar - Fondos de pensiones	15,368,115	11,111
1.1.2	Cuentas corrientes instituciones financieras	18,500	26,000	2.1.2	Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
		32,430	608,461	2.1.3	Cuentas por pagar - Compañías de seguros	-	-
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR (nota 4.1.2)</b>			2.1.4	Cuentas por pagar - Empresas relacionadas	595,015	-
1.2.1	Cuentas por cobrar - Fondos de Pensiones	567,826	1,816,848	2.1.5	Colizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	744	-
1.2.2	Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	15,140	891,784	2.1.6	Acreedores diversos	14,340,884	-
1.2.3	Otras cuentas por cobrar	262,664	155,456	2.1.7	Impuesto sobre la renta diferido	431,472	-
		290,022	769,608	2.1.8	Provisiones	-	-
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES (nota 4.1.3)</b>			<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 4.2.3)</b>		
1.3.1	Inversiones - Sector público	15,237,585	7,525,275	2.2.1	Documentos por pagar - Empresas Relacionadas	2,585,381	2,997
1.3.2	Inversiones - Instituciones financieras	4,833,400	4,833,343	2.2.2	Financiamientos obtenidos	-	-
1.3.3	Otras inversiones	10,404,185	2,691,932	2.2.3	Otros documentos por pagar - a largo plazo	-	-
		10,153,939	2,600,328	<b>TOTAL PASIVO</b>		2,585,381	2,997
<b>1.4</b>	<b>GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.4 y 9)</b>			<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
1.4.1	Garantía de rentabilidad	10,404,185	2,691,932	<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6)</b>		
		10,153,939	2,600,328	3.1.1	Capital	280,084,600	240,200
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.5)</b>			3.1.2	Acciones en tesorería	280,084,600	240,200
1.5.1	Terrenos	17,868,823	22,231,394	<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>		
1.5.2	Edificaciones	19,804,491	20,754,190	3.2.1	Primas sobre acciones	8,497,200	11,500
1.5.3	Mobiliario y equipos	10,676,149	11,287,168	3.2.2	Aportes para incrementos de capital	8,497,200	11,500
1.5.4	Construcción y adquisiciones en proceso	10,676,149	133,750	<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)</b>		
1.5.5	Mejoras en propiedades arrendadas	(12,611,817)	(9,943,714)	3.3.1	Reservas obligatorias	-	-
1.5.6	Otros activos fijos	107,828,304	131,762,816	3.3.2	Reservas voluntarias	-	-
1.5.7	(Depreciación acumulada de activos fijos)	1,594,609	657,479	<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
		16,876,927	15,818,289	3.4.1	Utilidades no distribuidas	(99,258,885)	(42,670)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS (notas 4.1.6 y 4.1.7)</b>			3.4.2	Utilidades por aplicar	-	-
1.6.1	Pagos anticipados	107,828,304	131,762,816	3.4.3	Pérdidas por absorber	(99,258,885)	(42,670)
1.6.3	Gastos diferidos	1,594,609	657,479	<b>3.5</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		
1.6.4	Bienes diversos	89,356,768	115,317,048	3.5.1	Utilidades del ejercicio	(55,569,004)	(56,588)
		16,876,927	15,818,289	3.5.2	Pérdida del ejercicio	(55,569,004)	(56,588)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>151,707,407</b>	<b>166,571,122</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO (nota 10)</b>		<b>133,753,911</b>	<b>152,447</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>151,707,407</b>	<b>166,571,122</b>
6.1.1	Activos de los fondos administrados (nota 11)	<b>1,081,395,521</b>	<b>380,279,777</b>	<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>		
		<b>1,081,395,521</b>	<b>380,279,777</b>	7.1	Contratación de los activos de los fondos administrados (nota 11)	<b>1,081,395,521</b>	<b>380,279</b>

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

Luis Molina Achocar  
Presidente

Alvin Martínez Llibre  
Vicepresidente Ejecutivo

Josef Martí

ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES SIEMBRA, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada  
Años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

	Capital en Circulación	Aportes No Capitalizados	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al inicio del año 2003	RD\$ 50,000,000	51,456,250	-	(30,255,351)	(12,415,136)	58,785,763
Capitalización resultados del periodo anterior	-	-	-	(12,415,136)	12,415,136	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital social - emisión de 1,902,062 acciones comunes a RD\$100 cada una (nota 6)	190,206,200	11,500,000	-	-	-	201,706,200
Variación en aportes para incrementos en capital	-	(51,456,250)	-	-	-	(51,456,250)
Incremento de la reserva legal	-	-	-	-	-	-
Incremento en otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	(56,588,398)	(56,588,398)
Saldos al final del año 2003	240,206,200	11,500,000	-	(42,670,487)	(56,588,398)	152,447,315
Capitalización resultados del año anterior	-	-	-	(56,588,398)	56,588,398	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Aumento del capital social - venta de 283,784 acciones comunes a RD\$100 cada una (nota 6)	28,378,400	-	-	-	-	28,378,400
Emisión de 115,000 acciones (nota 6)	11,500,000	(11,500,000)	-	-	-	-
Variación en aportes para incrementos en capital	-	8,497,200	-	-	-	8,497,200
Incremento de la reserva legal	-	-	-	-	-	-
Incremento en otras reservas	-	-	-	-	-	-
Otros (especificar)	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	(55,569,004)	(55,569,004)
Saldos al final del año 2004	RD\$ 280,084,600	8,497,200	-	(99,258,985)	(55,569,004)	133,753,911

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

Luis Molina Achecar  
Presidente

Alvin Martínez Llible  
Vicepresidente

Jose Martí


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

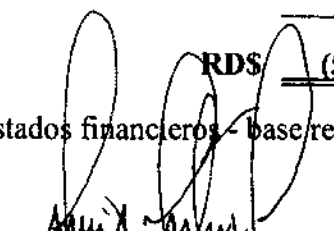
Estados de Resultados - Base Regulada

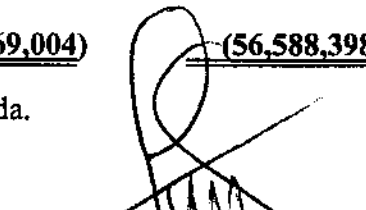
Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

4	<b>INGRESOS</b>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
4.1	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	RDS	<u>59,813,821</u>	<u>33,462,304</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		58,272,438	27,880,039
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		1,168,440	4,291,447
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		372,943	1,290,818
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales		-	-
4.2	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>1,436,225</u>	<u>1,504,773</u>
4.2.1	Ingresos financieros		85,767	1,385,039
4.2.2	Dividendos ganados		-	-
4.2.3	Rendimientos garantía de rentabilidad		1,203,611	112,761
4.2.4	Otros ingresos financieros		146,847	6,973
4.3	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>			
	(nota 4.3)		<u>1,413,049</u>	<u>810,893</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>1,413,049</u>	<u>810,893</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>62,663,095</u>	<u>35,777,970</u>
5	<b>GASTOS</b>			
5.1	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>50,080,867</u>	<u>38,093,011</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		18,034,840	7,509,332
5.1.2	Gastos del personal administrativo		19,049,081	19,777,864
5.1.3	Gastos por servicios externos		12,996,946	10,805,815
5.2	<b>GASTOS GENERALES (nota 10)</b>		<u>64,512,359</u>	<u>51,700,736</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		3,730,219	4,569,153
5.2.2	Gastos de infraestructura		20,139,243	21,100,313
5.2.3	Gastos diversos		40,642,897	26,031,270
5.3	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		<u>3,638,873</u>	<u>2,035,951</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		3,266,590	321,725
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	-
5.3.3	Otros gastos financieros		372,283	1,714,226
5.5	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>118,232,099</u>	<u>91,829,698</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<u>(55,569,004)</u>	<u>(56,051,728)</u>
5.4	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)</b>		<u>-</u>	<u>536,670</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta		<u>-</u>	<u>536,670</u>
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	RDS	<u>(55,569,004)</u>	<u>(56,588,398)</u>

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

  
Luis Molina Achecar  
Presidente  
Consejo de Directores

  
Alvin Martínez Libre  
Vicepresidente Ejecutivo

  
José Martí  
Vicepresidente Finanzas  
y Administración

**ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE PENSIONES SIEMBRA, 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	RD\$ (55,569,004)	(56,588,398)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo	-	-
Intereses devengados y no cobrados	-	(891,784)
Provisiones y previsiones	85,634	2,420,271
Pérdida (ganancia) en venta de activo	(273,882)	154,983
Depreciación del activo fijo	5,854,078	6,023,393
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	<u>28,364,850</u>	<u>12,813,005</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>(21,538,324)</b>	<b>(36,068,530)</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	1,249,022	830,566
Incremento en la garantía de rentabilidad	(7,553,611)	(2,600,328)
Incremento en pagos anticipados	(967,187)	(627,479)
Incremento en gastos diferidos	-	(120,665,635)
Disminución en otros activos corrientes	(3,463,208)	11,093,490
Disminución en cuentas comerciales por pagar	3,744,055	(7,426,953)
Disminución en deudas fiscales y sociales	-	(4,241)
	<u>(6,990,929)</u>	<u>(119,400,580)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>(28,529,253)</b>	<b>(155,469,110)</b>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Compra activos fijos	(2,536,192)	(18,421,063)
Venta de activos fijos	1,318,567	209,990
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	<u>(7,712,253)</u>	<u>(7,525,275)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(8,929,878)</b>	<b>(25,736,348)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de capital	36,875,600	150,249,950
Incrementos (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	-	-
Incrementos (disminución) deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>36,875,600</b>	<b>150,249,950</b>
<b>DISMINUCION NETA EN EL EFECTIVO</b>	<b>(583,531)</b>	<b>(30,955,508)</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>634,461</u>	<u>31,589,969</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b><u>50,930</u></b>	<b><u>634,461</u></b>

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

Luis Molina Achecar  
Presidente  
Consejo de Directores

Alvin Martínez Libre  
Vicepresidente Ejecutivo

Jose Martí  
Vicepresidente Finanzas  
y Administración

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2004 y 2003

**1 Constitución y objeto de la sociedad**

Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (la Administradora) es una empresa constituida bajo las leyes de la República Dominicana en fecha 10 de agosto de 1998. La Administradora opera de conformidad con las estipulaciones de la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus Normas Complementarias.

En la actualidad la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley 87-01 y fondos de pensiones complementarios. A partir del 2003, la Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

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

Centro Financiero BHD, S. A.  
Long Bay International, S. A.

La Administradora está domiciliada en la calle Virgilio Díaz Ordoñez No. 36 esq. Gustavo Mejía Ricart, Santo Domingo, República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora tiene una nómina de 86 y 146 empleados.

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

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

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

La emisión de los estados financieros - base regulada que se acompañan fue autorizada por la administración en fecha 20 de enero del 2005. Los estados financieros que se acompañan presentan la situación financiera, resultado de operaciones, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. como un ente separado.

## **2 Actividades de la sociedad**

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley 87-01 en fecha 3 de enero del 2003 mediante Resolución No. 25-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Las actividades formales de administración de fondos se iniciaron a partir del 1ro. de febrero del 2003 bajo el amparo de la Ley 87-01, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

## **3 Principios contables**

### **3.1 Base de presentación**

Los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana y en los aspectos no previstos por dichas disposiciones, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera excepto que la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que ciertas 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 fuesen 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 debieron ser registradas como gastos. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora presenta un monto de gasto diferido de RD\$89,356,768 y RD\$115,317,048, respectivamente, neto de amortización.

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$) y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las políticas contables más abajo descritas han sido aplicadas consistentemente por los períodos presentados en estos estados financieros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.2 Uso de estimaciones**

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

**3.3 Efectivo**

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

**3.4 Inversiones**

La Administradora clasifica sus inversiones en valores de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera No. 39 (NIIF 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, el cual no excede su valor de mercado.

(Continúa)

} - f. }  
2037

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**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 son traducidos a pesos dominicanos de acuerdo con la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se registran como otros ingresos (gastos) en el estado de resultados - base regulada que se acompaña. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la tasa de cambio utilizada por la Administradora fue de RD\$29.44 y RD\$37.12, con relación al dólar de los Estados Unidos de América.

**3.6 Provisión para prestaciones laborales**

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. Hasta el 31 de diciembre del 2004, la Administradora mantiene acumulado un pasivo por este concepto en base a la cantidad de empleados cuyo contrato de trabajo finaliza en menos de un año. A partir del 1ro. de enero del 2005, la Administradora considera que no es necesario registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones laborales bajo circunstancias normales de operación, ya que los pagos correspondientes no son importantes y se carga a los resultados del año en que se efectúan.

**3.7 Activos fijos y depreciación**

Las mejoras en propiedad arrendada, 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, de la siguiente forma:

<u>Tipos de Activo</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Mejoras a la propiedad	5
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos de transporte	<u>3-5</u>

Los desembolsos posteriores para reparaciones y/o reemplazar un elemento de los activos fijos son capitalizados sólo cuando éstos aumenten los beneficios económicos futuros de estos activos. Cualquier otro gasto es reconocido en los resultados del período en que incurre.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.8 Otros activos**

a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y se amortizan en base al método de línea recta en un período de cinco años.

b) Gastos diferidos

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, en el 2003 la Administradora difirió ciertos gastos para ser amortizados en un período de sesenta meses hasta el 31 de mayo del 2008.

**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 corriente es el impuesto del año a pagar determinado siguiendo lo establecido en 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 los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables.

El impuesto sobre la renta diferido es medido sobre la base de la posibilidad de recuperación futura. En tal sentido no se ha reconocido impuesto diferido debido a que existen dudas de que el mismo pueda ser recuperado en el futuro dentro de los plazos establecidos por la ley.

**3.10 Contabilización del deterioro del valor de los activos**

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**3.11 Reconocimiento de ingresos y gastos**

**3.11.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

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

**3.11.2 Gastos**

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

**4 Composición de los grupos de los estados financieros**

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, 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\$ 18,500	26,000
Efectivo en bancos comerciales	<u>32,430</u>	<u>608,461</u>
	<b>RDS <u>50,930</u></b>	<b><u>634,461</u></b>

El efectivo en bancos está distribuido al 31 de diciembre del 2004 y 2003, de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco BHD, S. A.	RD\$ 5,935	499,212
Banco León, S. A.	13,729	70,266
Citibank, N. A.	<u>12,766</u>	<u>38,983</u>
	<b>RDS <u>32,430</u></b>	<b><u>608,461</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.2 Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el detalle de esta cuenta, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Fondos de pensiones obligatorios	RD\$ -	891,784
Fondos de pensiones voluntarios	15,140	-
Tesorería de la Seguridad Social	262,664	155,456
Otras cuentas por cobrar (a)	<u>290,022</u>	<u>769,608</u>
	<b>RDS <u>567,826</u></b>	<b><u>1,816,848</u></b>

- (a) En este sub-grupo están incluidas principalmente las cuentas por cobrar a empleados las cuales, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, presentan un monto de RD\$139,545 y RD\$557,674, respectivamente, y también incluye al 31 de diciembre del 2003 los intereses por cobrar de los rendimientos obtenidos en la cuenta de garantía de rentabilidad por un monto de RD\$150,328.

**4.1.3 Inversiones**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Otras inversiones (a)	RD\$ 10,404,185	2,692,175
Inversiones en empresas - Unipago, S. A (b)	<u>4,833,400</u>	<u>4,833,100</u>
	<b>RDS <u>15,237,585</u></b>	<b><u>7,525,275</u></b>

*ojo aumento*

- (a) Un detalle de estas inversiones es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>2004</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto RD\$</u>
	<u>Tasa</u> <u>Interés (%)</u>	<u>(Días)</u>	
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	25%	30	6,199,590
Banco Popular Dominicano, C. por A.	22%	30	906,504
Banco de Reservas de la República Dominicana	25%	30	<u>3,298,091</u>
			<b><u>10,404,185</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a un certificado financiero en el Banco BHD, S. A., el cual devenga una tasa de interés anual de 20%, el mismo tiene vencimiento a dos (2) meses.

- (b) 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 48,334 y 48,331 acciones respectivamente, con valor nominal de RD\$100 por acción.

#### 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. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de los afiliados por futuras insuficiencias de la rentabilidad, si las hubiere. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta se compone de:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aportes	RD\$ 8,800,000	2,487,567
Rendimiento	<u>1,353,939</u>	<u>112,761</u>
	<b>RD\$ <u>10,153,939</u></b>	<b><u>2,600,328</u></b>

#### 4.1.5 Activos fijos

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

	<u>2004</u>			<u>2003</u>	
	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Mobiliario y Equipos de Oficina</u>	<u>Otros Activos</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 11,287,168	20,754,190	133,750	32,175,108	15,583,522
Adiciones	1,159,161	1,377,031	-	2,536,192	18,421,063
Retiros	<u>(1,770,180)</u>	<u>(2,326,730)</u>	<u>(133,750)</u>	<u>(4,230,660)</u>	<u>(1,829,477)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,676,149</u>	<u>19,804,491</u>	<u>-</u>	<u>30,480,640</u>	<u>32,175,108</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Depreciación acumulada:					
Saldos al 1ro. de enero	(3,388,115)	(6,555,599)	-	(9,943,714)	(5,492,059)
Gasto del período	(2,306,976)	(3,547,102)	-	(5,854,078)	(6,023,393)
Retiros	<u>1,683,170</u>	<u>1,502,805</u>	-	<u>3,185,975</u>	<u>1,571,738</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(4,011,921)</u>	<u>(8,599,896)</u>	-	<u>(12,611,817)</u>	<u>(9,943,714)</u>
Activo fijo, neto RDS	<u><b>6,664,228</b></u>	<u><b>11,204,595</b></u>	-	<u><b>17,868,823</b></u>	<u><b>22,231,394</b></u>

#### 4.1.6 Gastos diferidos

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Remuneraciones a promotores	RDS	76,763,375	76,807,573
Publicidad y promoción		46,329,299	46,762,630
Papelería		1,567,847	1,567,847
Mejoras en oficinas		<u>2,992,003</u>	<u>2,992,003</u>
		127,652,524	128,130,053
Amortización acumulada		<u>(38,295,756)</u>	<u>(12,813,005)</u>
	RDS	<u><b>89,356,768</b></u>	<u><b>115,317,048</b></u>

#### 4.1.7 Bienes diversos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 esta cuenta está compuesta como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósito energía eléctrica	RDS	246,645	217,808
Depósito alquiler de oficinas		1,210,020	1,210,020
Programas de computadora (neto de amortización al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de RD\$5,095,134 y RD\$2,213,035, respectivamente)		15,415,354	14,170,253
Otros		<u>4,908</u>	<u>220,208</u>
	RDS	<u><b>16,876,927</b></u>	<u><b>15,818,289</b></u>

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.2.1 Cuentas por pagar - compañías de seguros**

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al saldo por pagar a las compañías de seguros por concepto de primas suscritas por el seguro de sobrevivencia y discapacidad de los afiliados, según las disposiciones de la Ley 87-01 y sus resoluciones, dictada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.2.2 Acreedores diversos**

Al 31 diciembre del 2004 y 2003 corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora. Dentro de esta cuenta se incluye un monto de RD\$10,404,185 y RD\$2,691,932, respectivamente, el cual no ha sido solicitado por los afiliados de los planes de pensiones voluntarios.

**4.2.3 Provisiones**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a la provisión para prestaciones laborales de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo de la República Dominicana.

**4.3 Ingresos extraordinarios**

Corresponde a ingresos provenientes de operaciones efectuadas que no son propias de la función de administración de planes de pensiones.

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios prestados (a)	RD\$ 925,668	797,864
Ganancia en venta de activos fijos	<u>487,381</u>	<u>13,029</u>
	<b>RD\$ <u>1,413,049</u></b>	<b><u>810,893</u></b>

(a) Corresponde a ingreso por servicios prestados a Seguros Palic, S. A.

**5 Moneda extranjera**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, dentro de las cuentas acreedores diversos se incluye un saldo pendiente de pago por US\$10,662 y US\$129,821.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

## 6 Capital social

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

	Acciones Comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto (RD\$)	Cantidad	Monto (RD\$)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,500,000</u>	<u>250,000,000</u>	<u>2,402,062</u>	<u>240,206,200</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004 (a)	<u>3,250,000</u>	<u>325,000,000</u>	<u>2,800,846</u>	<u>280,084,600</u>

Estas acciones tienen un valor nominal de RD\$100 cada acción.

- (a) Mediante acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de noviembre del 2004, se decidió incrementar el capital autorizado de la Administradora de RD\$250,000,000 a RD\$325,000,000, equivalente a 3,250,000 con un valor nominal de 3,250,000. Asimismo, se incrementó el capital pagado mediante la emisión de 398,784 acciones con un valor nominal de RD\$100 cada acción, por un monto de RD\$39,878,400.

## 7 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, excepto en caso de disolución de la Administradora.

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

## 8 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:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	RDS (55,569,004)	(56,051,728)
Más (menos) diferencias temporales:		
Ganancia (pérdida) en disposición de activos	(273,882)	154,983
Diferencia en depreciación	(3,399,296)	(1,155,875)
Exceso en gasto de reparación	330,760	-
Amortización activos diferidos	(7,100,093)	-
Amortización programa de computadora	<u>(1,021,487)</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal del período	(67,033,002)	(57,052,620)
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año	(106,266,591)	(49,213,971)
Ajuste por inflación	(8,207,161)	-
Pérdida fiscal vencida	<u>17,348,032</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal trasladable acumulada al final del año	<b>RDS <u>(164,158,722)</u></b>	<b><u>(106,266,591)</u></b>

La pérdida fiscal al 31 de diciembre del 2004 puede ser aprovechada en un período de tres (3) años mediante compensación con beneficios futuros, si los hubiere, hasta el 2007. El vencimiento de esta pérdida es como sigue:

2005	RDS (23,676,177)
2006	(73,449,542)
2007	<u>(67,033,003)</u>
	<b>RDS <u>164,158,722</u></b>

La Ley 147-00 establece que hasta el 31 de diciembre del 2003, el impuesto sobre la renta a pagar sería 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 pagó impuestos en base al 1.5% de los ingresos brutos en el 2003.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora ha efectuado pagos de anticipos de impuesto sobre la renta por un monto de RD\$940,142 y RD\$536,670, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 los montos pagados por anticipo se incluyen en el renglón de pagos anticipados en el balance general que se acompaña. Al 31 de diciembre del 2003 los anticipos pagados fueron compensados con el impuesto sobre la renta mínimo a pagar.

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

Ingresos brutos	RD\$ 35,777,970
Tasa	<u>1.5%</u>
Impuesto sobre la renta	<b><u>RD\$ 536,670</u></b>

El impuesto sobre la renta diferido del año 2004 y 2003, originado por las diferencias temporales y la pérdida fiscal, no ha sido reconocido en los estados financieros debido a que existe duda de la recuperabilidad de estas partidas dentro del período de prescripción que establece la ley.

## 9 Bienes de disponibilidad restringida

Según lo establecido en los Artículos 103 y 104 de la Ley 87-03 y la Resolución 71-03 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, toda AFP deberá mantener con carácter de obligatoriedad una cuenta denominada "Garantía de Rentabilidad" equivalente a uno por ciento (1%) de los fondos de pensiones obligatorias. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzada por la AFP sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el monto de la garantía de rentabilidad que mantiene la Administradora es de RD\$10,153,939 y RD\$2,600,328, respectivamente. A estas fechas la Administradora está en cumplimiento con los montos requeridos.

## 10 Capital mínimo

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. De acuerdo a la Resolución 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, para fines de verificar el cumplimiento del capital mínimo exigido a las AFP's se utilizará su patrimonio neto.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 133,753,911	152,447,315
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la AFP	5,935	499,212
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la AFP	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	-	-
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Patrimonio neto	133,747,976	151,948,103
Capital mínimo exigido	<u>42,000,000</u>	<u>31,516,000</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RDS <u>91,747,976</u></b>	<b><u>120,432,103</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u>166,435</u>	<u>117,580</u>

## 11 Compromisos y contingencia

- (a) La Administradora recibe de la Tesorería de Seguridad Social y de las empresas los aportes obligatorios, así como los aportes realizados por las empresas y los empleados a planes complementarios y se hace responsable de colocar los recursos por cuenta de los fondos de pensiones.

El rendimiento a ser acreditado a cada afiliado es distribuido a sus Cuentas 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, existen fondos obligatorios y complementarios recibidos para su administración por un monto de RD\$1,081,395,521 y RD\$380,279,777.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Administradora mantiene contratos de alquiler de los locales donde se alojan la oficina principal y las oficinas comerciales, por valor de US\$16,240 y US\$28,650, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora realizó pagos por este concepto por un monto aproximado de RD\$ 9,771,853 y RD\$12,246,631, respectivamente, los que se encuentran registrados dentro de los gastos de infraestructura como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. El compromiso de pago por año hasta el vencimiento de cada contrato es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2005	RD\$ 6,400,000
2006	2,399,000
2007	2,519,000
2008	<u>2,645,000</u>

- (c) La Administradora firmó un acuerdo de fusión con la Administradora de Pensiones Camino, S. A., teniendo como fecha efectiva para la fusión el 7 de enero del 2005, autorizada por la resolución 224-05 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la Republica Dominicana (SIPEN). Mediante este acuerdo, AFP Siembra absorberá a la AFP Camino e incorporará en los fondos de pensiones obligatorios la cartera de afiliados que provienen de AFP Camino por una cantidad de 22,904 afiliados. Adicionalmente, en las cuentas de la Administradora se registrará la inversión en acciones mantenidas en Unipago, S. A. por un monto de RD\$208,300 y la garantía de rentabilidad por un monto de RD\$1,033,296.

Por otro lado, registrará en los fondos de pensiones obligatorios (T-1) los siguientes saldos:

Efectivo	RD\$ 4,326
Inversiones en valores	108,858,003
Garantía de rentabilidad	1,038,050
Cuenta de capitalización individual	<u>108,897,574</u>

La participación de los accionistas de AFP Camino será de RD\$26,689,600 equivalente a 266,896 acciones comunes.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

## **12 Situación financiera**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Administradora presenta pérdidas acumuladas ascendentes a RD\$154,827,889 y RD\$99,258,885, las cuales representan aproximadamente el 55% y 41%, respectivamente de su capital pagado. Esta situación responde a las cuantiosas inversiones realizadas durante el inicio de la Compañía y la puesta en marcha del sistema de pensiones en el país. En este sentido la gerencia entiende que ésta es una situación normal en los primeros años de operación de una administradora de fondos de pensiones. Tal y como se planificó en sus proyecciones financieras, sus accionistas han acordado un cronograma de capitalización para satisfacer las necesidades patrimoniales de la sociedad, acompañado de un plan de acción acorde con las nuevas exigencias de la etapa en que encuentran las administradoras de fondos de pensiones.

Adicional a esto, como parte del plan de acción antes mencionado la gerencia está encaminada a dar pasos, a fin de generar los flujos de caja necesarios para satisfacer sus pasivos y demás necesidades de inversión, alcanzando el punto de equilibrio en el corto plazo, a saber:

- Mantener participación de cotizantes
- Aumentar la cantidad de afiliados
- Disminuir o estabilizar o la estructura de gastos operacionales.
- Lograr incrementar la densidad de la cotización de los afiliados
- Entre otros.

## **13 Cumplimiento con otras regulaciones**

Los directores de la Administradora, durante el ejercicio auditado, han cumplido con lo establecido en el Artículo 87 de la Ley 87-01 sobre las funciones de los directores de las AFP.

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

Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona en razón de su cargo o función que tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora no han realizado actividades prohibidas durante los ejercicios auditados de conformidad con establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.