

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros sobre Base Regulada 31 de Diciembre del 2005 y 2004

**Administradora de Fondos de
Pensiones León, S. A.**

Índice

31 de Diciembre del 2005 y 2004

Página(s)

Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estados Financieros	
Balances Generales	3-5
Estados de Resultados	6-7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10-22

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Administración de la
Administradora de Fondos de
Pensiones León, S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. (la Administradora) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Administradora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías de estos estados financieros se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores u omisiones importantes. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar también los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones hechas por la administración, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a Normas Internacionales de Información Financiera, que se describe en la Nota 3 a los estados financieros.
4. La Administradora reconoció como ingresos en el ejercicio 2003 un dividendo estimado por una inversión vendida en el 2004. Las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones establecen que este tipo de inversiones deben ser llevadas al costo y sólo reconocer dividendos o intereses cuando se reciban en efectivo. El efecto de esa desviación es una subestimación de la ganancia del 2004 por RD\$920,833.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros del 2004 del asunto mencionado en el cuarto párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las prácticas de contabilidad para las administradoras de fondos de pensiones establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos.

6. La Administradora se creó con el objetivo de administrar fondos provenientes del sistema de seguridad social establecido por la Ley No.87-01, aprobada por el Congreso Nacional el 9 de mayo del 2001 y que entró en vigencia en noviembre del 2002. Para el caso de las Administradoras de Fondos de Pensiones entró en vigencia el 1 febrero del 2003.
7. De acuerdo a la Ley 87-01, la Administradora tiene la facultad de administrar fondos de pensiones. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Administradora tenía en administración fondos por RD\$717,827,741 y RD\$480,476,268, respectivamente, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan solo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

Price waterhouse Coopers

30 de marzo del 2006

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.

Balances Generales

31 de Diciembre del 2005 y 2004

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
1	ACTIVO		
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	259,522	302,984
1.1.1	Efectivo	5,000	15,000
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	254,522	287,984
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 4)	820,270	2,337,861
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	706,054	2,335,412
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social		
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	114,216	2,449
1.3	INVERSIONES (NOTA 4)	23,679,203	29,405,335
1.3.1	Inversiones – Sector Público		3,441,366
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	12,465,693	21,200,169
1.3.3	Inversiones – Empresas	11,213,510	4,763,800
1.3.9	Otras Inversiones		
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 10)	5,868,027	1,975,555
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	5,868,027	1,975,555
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 4)	449,793	486,118
1.5.3	Mobiliario y Equipos	831,090	715,905
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(381,297)	(229,787)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 4)	2,380,826	1,399,507
1.6.1	Pagos Anticipados	158,037	159,924
1.6.2	Anticipos Impuesto sobre la Renta	1,408,206	
1.6.3	Gastos Diferidos	814,583	1,239,583
1.6.4	Bienes Diversos		
	TOTAL ACTIVO	<u>33,457,641</u>	<u>35,907,360</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>717,827,741</u>	<u>480,476,268</u>
6.1	Activos de los Fondos Administrados	<u>717,827,741</u>	<u>480,476,268</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.**Balances Generales****31 de Diciembre del 2005 y 2004**

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	3,680,240	3,683,149
2.1.1	Cuentas por Pagar – Fondos de Pensiones		
2.1.2	Cuentas por Pagar – Tesorería de la Seguridad Social		
2.1.3	Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	11,798	8,672
2.1.4	Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	4,405	211,403
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	32,505	=
2.1.7	Acreedores Diversos	553,880	1,440,031
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 4)	3,077,652	2,023,043
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	413,922	34,725
2.2.1	Documentos por Pagar – Empresas Relacionadas		
2.2.2	Financiamientos Obtenidos		
2.2.3	Otros Documentos por Pagar – Largo Plazo		
2.2.4	Provisiones	413,922	34,725
	TOTAL PASIVO	<u>4,094,162</u>	<u>3,717,874</u>
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	23,250,700	23,250,700
3.1.1	Capital	23,250,700	23,250,700
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		
3.2.1	Primas sobre acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES	1,037,198	770,062
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)	1,037,198	770,062
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)		

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.**Balances Generales****31 de Diciembre del 2005 y 2004**

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	5,075,581	8,168,724
3.5.1	Utilidad del Ejercicio	5,075,581	8,168,724
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		
	TOTAL PATRIMONIO	29,363,479	32,189,486
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,457,641	35,907,360
-	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	717,827,741	= 480,476,268
7.1.1	Contracuenta Activos de los Fondos Administrados	717,827,741	480,476,268

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 30 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Alfonso Aguayo
Tesorero

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.**Estados de Resultados****Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004**

CODIGO	DESCRIPCION	2005	2004
		RDS	RDS
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	17,162,596	18,935,312
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	10,687,195	8,782,542
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	6,475,401	10,152,770
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	5,891,504	7,740,700
4.2.1	Ingresos Financieros	3,677,654	6,024,049
4.2.2	Dividendos Ganados		143,937
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	976,425	289,981
4.2.4	Otros Ingresos Financieros (Nota 4)	1,237,425	1,282,733
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
4.3.1	Ingresos Extraordinarios		
	TOTAL INGRESOS	23,054,100	26,676,012
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	13,470,186	8,402,332
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas		679,295
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	9,677,692	5,056,720
5.1.3	Gastos por Servicios Externos (Nota 4)	3,792,494	2,666,317
5.2	GASTOS GENERALES	2,880,735	3,377,195
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	396,740	329,928
5.2.2	Gastos de Infraestructura	1,171,467	808,582
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 4)	1,312,528	2,238,685
5.3	GASTOS FINANCIEROS (NOTA 4)	2,036,092	3,843,176
5.3.1	Intereses por Financiamiento		
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad	1,393,952	
5.3.3	Otros Gastos Financieros	642,140	3,843,176

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.

Estados de Resultados

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

<u>CODIGO</u>	<u>DESCRIPCION</u>	<u>2005</u> <u>RDS</u>	<u>2004</u> <u>RDS</u>
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	TOTAL GASTOS	<u>18,387,013</u>	<u>15,622,703</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO S/RENDA	4,667,087	11,053,309
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(675,630)	2,454,652
5.4.1	Impuesto sobre la Renta	(675,630)	2,454,652
	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5,342,717</u>	<u>8,598,657</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 30 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Alfonso Aguayo
Tesorero

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

	Capital en Circulación RDS	Reservas Patrimoniales RDS	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores RDS	Resultados del Ejercicio RDS	Total RDS
2005					
Saldo al inicio del período	23,250,700	770,062		8,168,724	32,189,486
Capitalización resultados del período anterior			8,168,724	(8,168,724)	
Dividendos pagados en efectivo			(8,168,724)		(8,168,724)
Incremento de la reserva legal		267,136		(267,136)	
Resultados del ejercicio				5,342,717	5,342,717
Saldo al final del período	<u>23,250,700</u>	<u>1,037,198</u>		<u>5,075,581</u>	<u>29,363,479</u>
2004					
Saldo al inicio del período	15,000,000	340,129	278,028	6,184,425	21,802,582
Capitalización resultados del período anterior	6,462,453		(278,028)	(6,184,425)	
Aumento del capital social	1,788,247				1,788,247
Incremento de la reserva legal		429,933		(429,933)	
Resultados del ejercicio				8,598,657	8,598,657
Saldo al final del período	<u>23,250,700</u>	<u>770,062</u>		<u>8,168,724</u>	<u>32,189,486</u>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 30 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Alfonso Aguayo
Tesorero

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	5,342,717	8,598,657
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados		
Provisiones y previsiones	1,433,806	3,313,973
Depreciación activo fijo	151,510	138,931
Amortización de gastos diferidos	425,000	571,033
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	7,353,033	12,622,594
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	1,517,592	(1,312,905)
(Incremento) Disminución en la Garantía de Rentabilidad	(3,892,473)	(1,539,981)
(Incremento) Disminución en pagos anticipados	1,887	
(Incremento) Disminución en gastos diferidos	(1,408,206)	(75,924)
(Incremento) Disminución en otros activos corrientes		
(Incremento) Disminución en cuentas comerciales por pagar		
(Incremento) Disminución en deudas fiscales y sociales		
(Incremento) Disminución en otros pasivos	(1,057,518)	(2,958,246)
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(4,838,718)	6,735,538
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(115,186)	(28,999)
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	5,726,133	(8,647,923)
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5,610,947	(8,676,922)
FLUJO DE EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital		1,788,247
Incrementos (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)		
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago de dividendos	(8,168,724)	
Pago deudas a largo plazo		
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(8,168,724)	1,788,247
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EL EFFECTIVO	(43,462)	(153,137)
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	302,984	456,121
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	259,522	302,984

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 30 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 16.

Alfonso Aguayo
Tesorero

Denisse Medina
Segundo Vicepresidente
Gerente General

Juan Guillermo Rodríguez
Contador Público Autorizado

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

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

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

La Administradora tiene su domicilio en la Avenida Winston Churchill en la Plaza Palmeras, Santo Domingo.

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

2. Actividades de la Sociedad

SIPEN autorizó la constitución e inicio de operaciones de la AFP León en la Resolución 36-03 del 24 de enero del 2003.

3. Principales Políticas Contables

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

Estados Financieros

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

Presentación de los Estados Financieros

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

Moneda

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

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

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

Inversiones

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

Comisiones por Cobrar

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

Activos Fijos

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

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

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

Gastos Diferidos y Método de Amortización

El software es amortizado en un período de cinco años.

Prestaciones Laborales

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

Reconocimiento de los Ingresos

La Administradora puede recibir ingresos de sus afiliados y de los empleadores por concepto de comisión de administración y comisión complementaria, así como por servicios opcionales ofrecidos.

El ingreso por comisiones por administración del Fondo obligatorio se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizable. El ingreso por comisión complementaria del Fondo obligatorio corresponde al 30 % del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central. El ingreso por comisión complementaria del Fondo complementario, corresponde al 50% del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central.

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

4. Composición de los Grupos de los Estados Financieros

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se componen de:

	2005	2004
Cuentas por cobrar Fondos de Pensiones	<u>RD\$706,054</u>	<u>RD\$2,335,412</u>
<u>Otras Cuentas por Cobrar</u>		
Dividendos a cobrar		
Otras	<u>114,216</u>	<u>2,449</u>
	<u>114,216</u>	<u>2,449</u>
	<u>RD\$820,270</u>	<u>RD\$2,337,861</u>

Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2005	2004
<u>Sector Público</u>		
Certificado cero cupón al 30.19% con vencimiento en enero del 2005	RD\$	RD\$ 3,441,366
<u>Instituciones Financieras</u>		
Certificados financieros, del 15.50% al 16.50% (2004: del 24% al 28%) con vencimiento en el 2006	12,465,693	21,200,169
<u>Empresas</u>		
Papeles comerciales, del 15% al 16.50% con vencimiento en el 2006	5,800,000	
Inversiones en acciones, incluyendo US\$150,000 en el 2005 y 2004	<u>5,413,510</u>	<u>4,763,800</u>
	<u>RD\$23,679,203</u>	<u>RD\$29,405,335</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

Activos Fijos

Las mejoras, mobiliario y equipo consisten de:

	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Mejoras en Propiedades Arrendadas RDS	Construcción en Proceso RDS	Total RDS
2005				
Costo				
Balance al 1 de enero del 2005	715,905			715,905
Adiciones	115,185			115,185
Retiros				
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2005	<u>831,090</u>			<u>831,090</u>
Depreciación acumulada				
Balance al 1 de enero del 2005	(229,787)			(229,787)
Gasto de depreciación	(151,510)			(151,510)
Retiros				
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2005	<u>(381,297)</u>			<u>(381,297)</u>
Activos fijos netos al 31 de diciembre del 2005	<u>449,793</u>			<u>449,793</u>
2004				
Costo				
Balance al 1 de enero del 2004	686,906	146,033		832,939
Adiciones	28,999			28,999
Retiros		(146,033)		(146,033)
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2004	<u>715,905</u>			<u>715,905</u>
Depreciación acumulada				
Balance al 1 de enero del 2004	(90,856)			(90,856)
Gasto de depreciación	(138,931)			(138,931)
Retiros				
Transferencias				
Balance al 31 de diciembre del 2004	<u>(229,787)</u>			<u>(229,787)</u>
Activos fijos netos al 31 de diciembre del 2004	<u>486,118</u>			<u>486,118</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2005	2004
Software	RD\$2,125,000	RD\$2,125,000
Menos: Amortización acumulada	<u>(1,310,417)</u>	<u>(885,417)</u>
	814,583	1,239,583
Arrendamientos pagados por anticipado	84,000	84,000
Anticipos impuesto sobre la renta	1,408,206	
Otros gastos pagados por anticipado	<u>74,037</u>	<u>= 75,924</u>
	<u>RD\$2,380,826</u>	<u>RD\$1,399,507</u>

Provisiones

	2005	2004
Provisión para impuesto sobre la renta	RD\$	RD\$1,194,804
Otras provisiones	<u>3,077,652</u>	<u>828,239</u>
	<u>RD\$3,077,652</u>	<u>RD\$2,023,043</u>

Otros Ingresos Financieros

	2005	2004
Bienes diversos		
Ganancias por variación tipo de cambio	RD\$1,097,259	RD\$1,280,733
Otros	<u>140,166</u>	<u>2,000</u>
	<u>RD\$1,237,425</u>	<u>RD\$1,282,733</u>

Gastos por Servicios Externos

	2005	2004
Servicios de distribución de documentos	RD\$ 45,000	RD\$ 690,530
Honorarios por procesamiento de información	501,396	260,444
Honorarios de auditoría externa, interna y abogados	1,234,244	1,570,752
Custodia de inversiones	176,472	86,960
Otros	<u>1,835,382</u>	<u>57,631</u>
	<u>RD\$3,792,494</u>	<u>RD\$2,666,317</u>

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

6. Capital en Circulación y Capital Mínimo

El capital autorizado es de RD\$40,000,000 en el 2005 y 2004, representado por acciones ordinarias de un valor nominal de RD\$100 valor par. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el capital suscrito y pagado está representado por 232,507 acciones ordinarias de un valor nominal de RD\$100, con un total de capital pagado de RD\$23,250,700 en el 2005 y 2004.

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

Código	Rubro	2005	2004
1	Total patrimonio contable al 31 de diciembre	RD\$29,363,479	RD\$32,189,486
2	Operaciones con empresas vinculadas a AFP León de corto plazo		
3	Operaciones con empresas vinculadas a AFP León de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a AFP León	(5,154,699)	(265,644)
5	Patrimonio neto	24,208,780	31,923,842
6	Capital mínimo exigido	15,448,800	11,000,000
7	Superávit (déficit)	RD\$ 8,759,980	RD\$20,923,842
8	Número total de afiliados de AFP León	15,386	13,331

7. Reservas Obligatorias

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

8. Impuesto Sobre la Renta

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

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

	2005	2004
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$4,667,087	RD\$11,053,309
Diferencias		
Permanentes		
Impuestos no deducibles		703
Ajuste por inflación cargos diferidos	(31,620)	(122,145)
Ingresos por dividendos		(1,064,770)
Otros	(238,053)	
	(269,673)	(1,186,212)

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

	2005	2004
Transitorias		
Diferencia en depreciación	(67,835)	(110,573)
Diferencia cambiaria	(132,218)	147,111
Provisión prestaciones laborales	379,197	(103,759)
Otros	(38,663)	107,370
	<u>140,481</u>	<u>40,149</u>
Ganancia imponible	5,077,241	9,907,246
Tasa en vigor	25%	25%
Impuesto sobre la Renta corriente	<u>1,269,310</u>	<u>2,476,812</u>
Aplicación de crédito por dividendos	<u>(1,944,940)</u>	
Otros – períodos anteriores		<u>(22,160)</u>
Impuesto sobre la Renta	<u>RDS (675,630)</u>	<u>RDS 2,454,652</u>

El 13 de diciembre del 2005 fue promulgada la Ley No. 557-05, que con efectividad al 1 de enero del 2006 modifica el Código Tributario. Las modificaciones más significativas de dicha reforma son:

- 1) Tasa del Impuesto sobre la Renta para las Personas Jurídicas: A partir del 1 de enero del 2006 las personas jurídicas pagarán el 30% de su renta neta imponible anual. Esta tasa será reducida al 29% en el 2007, 27% en el 2008 y 25% a partir del 2009.
- 2) Las pérdidas fiscales trasladables de las personas jurídicas podrán ser compensables con las utilidades obtenidas hasta el quinto período subsiguiente al de la pérdida, con una amortización máxima de un 20% de dicha pérdida y con los límites del 80% y 70% de la renta neta imponible, para el cuarto y quinto período, respectivamente.
- 3) A partir del período fiscal 2006, la base para el pago de los anticipos mensuales dependerá de la tasa efectiva de tributación (TET). Las personas jurídicas con TET menor al 1.5% de los ingresos brutos del período anterior pagarán sus anticipos en base al 1.5% de dichos ingresos. Las personas jurídicas con TET mayor al 1.5% pagarán en base al impuesto liquidado del período anterior.
- 4) Se establece un impuesto anual sobre los activos de las personas jurídicas o físicas con negocios de único dueño de un 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación, amortización y reservas de cuentas incobrables. Las inversiones no forman parte de la base imponible de este impuesto. En el caso de las entidades financieras, el 1% aplica sobre la base de los activos fijos según muestran los estados financieros al cierre del período fiscal. Este impuesto es compensable contra el impuesto sobre la renta, en caso que el impuesto sobre la renta corriente sea mayor. En caso contrario, se debe completar el pago del impuesto sobre los activos en dos cuotas posteriores.

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

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

2005

Concepto

Cumple

No cumple

Cumplimiento del capital mínimo (Artículo 82 de la Ley No.87-01)

✓

Los directores de la AFP, durante el ejercicio auditado, no han ocupado simultáneamente algún cargo ejecutivo en bancos comerciales, en bolsas de valores, fondos de inversión, fondos mutuos o intermediarios de valores. (Artículo 87 de la Ley No.87-01)

✓

Los directores de la AFP han cumplido con la obligación de pronunciarse siempre sobre aquellos aspectos que involucren conflictos de intereses. (Artículo 88 de la Ley No.87-01)

✓

Los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la AFP, no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado. (Artículo 89 de la Ley No.87-01)

✓

Cumplimiento por parte de la AFP, con las áreas prohibidas y restringidas de inversión para los recursos de los fondos administrados (Artículo 98 de la Ley No.87-01)

✓

Cumplimiento de las regulaciones en lo que respecta al devengamiento y cobro de la comisión complementaria durante el ejercicio (Resolución No. 34-03 de fecha 16 de enero del 2003)

✓

Existencia de inversiones mayores al cincuenta por ciento del capital accionario de otra entidad.

✓

Conciliación de los recursos traspasados por la Tesorería de la Seguridad Social a la AFP durante el ejercicio, por concepto de primas para el seguro de discapacidad y sobre vivencia, con los montos pagados por la AFP a la Compañía Aseguradora por igual concepto

✓

10. Bienes de Disponibilidad Restringida

La Ley No.87-01 sobre el Sistema Dominicano de Seguridad Social promulgada el 10 de mayo del 2001, establece que todos los afiliados al sistema previsional disfrutarán de una garantía de rentabilidad mínima real de su cuenta de capitalización individual. La rentabilidad mínima real equivaldrá a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Fondos de Pensiones menos dos puntos porcentuales (2%), y la misma será calculada e informada a las AFP, por SIPEN dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central. Dicha ley establece además, que con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima, las AFP deberán mantener en cada Fondo de Pensiones y con carácter obligatorio una cuenta denominada Garantía de Rentabilidad, destinada exclusivamente a completar la garantía mínima exigida por la Ley. El monto de la Garantía de Rentabilidad será igual al uno por ciento (1%) de los Fondos de Pensiones y deberá ser invertido en cuotas del fondo. En caso de que la de la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por SIPEN deberá completar la diferencia de su propio patrimonio.

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de Diciembre del 2005 fue menor a la rentabilidad mínima ponderada del sistema según los reportes publicados por SIPEN, presentando un requerimiento de Garantía de Rentabilidad de RD\$1,393,593, el cual fue cubierto en enero del 2006. El 20 de enero del 2006 la Superintendencia de Pensiones estableció mediante la Resolución 254-06 que la Administradora deberá realizar un ajuste mensual en la contabilidad del Fondo T-1 AFP León y posteriormente, mediante Comunicación No. 0421 estableció el importe a ajustar por RD\$968,325 debitando la cuenta del Fondo y acreditando la garantía de rentabilidad. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de Diciembre del 2004 superó la rentabilidad mínima ponderada del sistema según los reportes publicados por SIPEN.

11. Vencimiento de Activos y Pasivos

2005

	2006	2007	2008	Total
	RDS	RDS	en adelante	RDS
			RDS	
Activos				
Activo Disponible	259,522			259,522
Cuentas por Cobrar	820,270			820,270
Inversiones	23,679,203			23,679,203
Otros Activos	2,434,564		898,583	3,333,147
Total activos	27,193,559		898,583	28,092,142

Pasivos

Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	11,798			11,798
Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	4,405			4,405
Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar	32,505			32,505
Acreedores Diversos	553,880		413,922	967,802
Provisiones	3,077,652			3,077,652
Total pasivos	3,680,240		413,922	4,094,162

2004

	2005	2006	2007	Total
	RDS	RDS	en adelante	RDS
			RDS	
Activos				
Activo Disponible	302,984			302,984
Cuentas por Cobrar	2,337,861			2,337,861
Inversiones	24,641,535		4,763,800	29,405,335
Otros Activos	159,924			159,924
Total activos	27,442,304		4,763,800	32,206,104

Pasivos

Cuentas por Pagar – Compañías de Seguros	8,672			8,672
Cuentas por Pagar – Empresas Relacionadas	211,403			211,403
Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar				
Acreedores Diversos	1,440,031			1,440,031
Total pasivos	1,660,106			1,660,106

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

13. Transacciones y Saldos con Entes Relacionados

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

	2005	2004
Transacciones		
Ingresos por inversiones en depósitos a plazo	RD\$ 788,661	RD\$ 77,064
Intereses ganados por manejo de cuenta corriente	23,335	38,668
Gastos por cargos bancarios	48,871	50,603
Servicios varios		754,000
Saldos		
Efectivo		-
Inversiones	RD\$ 157,004	RD\$274,176
Cuentas por pagar	5,000,000	
	4,405	211,403

14. Compromisos

La Administradora está obligada, bajo los términos de contratos de arrendamiento de edificio al pago mensual de RD\$56,125 (en 2004, RD\$31,360). Posee además otros compromisos derivados de sus funciones por la administración de la cartera de clientes, tales como contratos para la impresión y distribución de los documentos de clientes, contrato de custodia de inversiones con el Banco Central y contrato de procesamiento de la base de datos del Sistema de Seguridad Social con Unipago, S. A.. Estos contratos son renovables al término de los mismos, los cuales oscilan entre 2 y 5 años, por mutuo acuerdo entre las partes. En noviembre del 2004, la Administradora suscribió con Banco Múltiple León, S.A. (Banco León), un acuerdo renovable automáticamente cada año para recibir servicios de contabilidad, gestión fiscal, servicios generales, mantenimiento, administración de recursos humanos, servicios legales en general e infraestructura tecnológica, por un pago mensual de RD\$69,600 (en 2004, RD\$61,500).

Por otra parte, en noviembre del 2004 la Administradora acordó recibir servicios de auditoría interna del Departamento de Auditoría Interna de Banco León por un costo de RD\$487,200 para el año 2005 y RD\$585,000 para el año 2004

15. Otras Revelaciones Importantes

Ambiente Regulatorio

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

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

Administradora de Fondos de Pensiones León, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre del 2005 y 2004

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 no se incluyen las siguientes notas porque las mismas no aplican:

- Resultados Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores
- Hechos posteriores