

PricewaterhouseCoopers
Ave. John F. Kennedy
Edificio Banco Nova Scotia 3er Piso
Apartado Postal 1268
Santo Domingo, Rep. Dorr.
Telefono (809) 567 7741
Facsimile (809) 541 1210

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y
Consejo de Directores de la
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo sobre base regulada por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Administradora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, que se presentan en forma comparativa, fueron auditados por otros auditores independientes, los cuales en su informe del 20 de enero del 2005 expresaron una opinión sin salvedad sobre estos estados financieros.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una 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 también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones hechas por la gerencia, así como la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

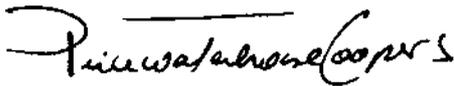
La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo al formato y a las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana descritas en la Nota 4, la cual es una base comprensiva de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 describen en la Nota 4 a los estados financieros.

De acuerdo a la Ley No. 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social, la Administradora tiene la facultad de administrar fondos de pensiones. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Administradora tiene en administración fondos por RD\$2,529,601,221 y RD\$1,081,395.521. respectivamente, de los cuales mantiene registros y prepara estados financieros independientes de su propia actividad. Los estados financieros que se acompañan sólo incluyen las operaciones propias de la Administradora.

Según se indica en Nota 3 a los estados financieros, efectivo al 7 de enero del 2005, la Administradora absorbió Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A.

La Administradora es una subsidiaria de Centro Financiero BHD, S. A., y mantiene transacciones con relacionadas al Centro según se menciona en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos.



14 de marzo del 2006

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

CODIGO	DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
	ACTIVO		
1.1	ACTIVO DISPONIBLE	289,791	50,930
1.1.1	Efectivo	18,500	18,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	271,291	32,430
1.2	CUENTAS POR COBRAR (NOTA 5.1)	4,326,497	557,826
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	3,475,118	15,146
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	360,156	262,664
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	491,223	290,022
1.3	INVERSIONES (NOTA 5.2)	24,546,905	15,237,585
1.3.1	Inversiones – Sector Público		
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	10,013,482	
1.3.3	Inversiones – Empresas	5,041,600	4,833,400
1.3.9	Otras Inversiones	9,491,823	10,404,185
1.4	GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 8)	24,228,112	10,153,939
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	24,228,112	10,153,939
1.5	ACTIVOS FIJOS (NOTA 5.3)	12,012,871	17,838,823
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	18,655,021	19,804,491
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	10,676,149	10,676,149
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(17,318,299)	(12,611,817)
1.6	OTROS ACTIVOS (NOTA 5.4)	102,567,378	107,823,304
1.6.1	Pagos Anticipados	4,709,422	1,594,608
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido		
1.6.3	Gastos Diferidos	97,070,204	104,772,123
1.6.4	Bienes Diversos	787,752	1,461,573
	TOTAL ACTIVO	<u>167,971,554</u>	<u>151,707,407</u>
6	CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	<u>2,529,601,221</u>	<u>1,081,395,521</u>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	2,529,601,221	1,081,395,521

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

CODIGO	DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
2	PASIVO		
2.1	PASIVO CORRIENTE	16,718,746	15,368,115
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		
2.1.4	Cuentas por Pagar - Empresas Relacionadas	154,628	
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		595,015
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		744
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 5.5)	15,336,747	14,340,884
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 5.6)	1,227,371	431,472
2.2	PASIVO A LARGO PLAZO	2,976,029	2,585,381
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 (Nota 4)	2,976,029	2,585,381
	TOTAL PASIVO	<u>19,694,775</u>	<u>17,953,496</u>
3	PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 6)	318,501,000	280,084,600
3.1.1	Capital	318,501,000	280,084,600
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
3.2	APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS		8,497,200
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		8,497,200
3.3	RESERVAS PATRIMONIALES		
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 7)		
3.3.2	Reservas Voluntarias		
3.4	RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(154,827,889)	(99,258,885)
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	(154,827,889)	(99,258,885)

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

CODIGO	DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
3.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO	(15,396,332)	(55,569,004)
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio		
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)	(15,396,332)	(55,569,004)
	TOTAL PATRIMONIO	<u>148,276,779</u>	<u>133,753,911</u>
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>167,971,554</u>	<u>151,707,407</u>
7	CUENTAS DE ORDEN (HABER)	<u>2,529,601,221</u>	<u>1,081,395,521</u>
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	2,529,601,221	1,081,395,521

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 14 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Ing. Luis Molina Achécar

Alvin Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

José R. Martí
 Vicepresidente Finanzas
 Administración

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

CODIGO	DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
4	INGRESOS		
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	98,380,832	59,813,821
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	82,652,344	58,272,438
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	15,728,488	1,168,440
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		372,943
4.1.1.04	Intereses por Retrasos		
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	3,242,942	1,436,223
4.2.1	Ingresos Financieros	575,154	85,767
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	2,658,878	1,203,611
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	8,910	146,847
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	7,841,696	1,413,049
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 12)	7,841,696	1,413,049
	TOTAL INGRESOS	109,465,470	62,663,095
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	54,976,051	50,080,867
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	20,178,338	18,034,840
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	20,840,771	19,049,081
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	13,956,942	12,996,946
5.2	GASTOS GENERALES	61,902,111	64,512,350
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	2,520,965	3,730,219
5.2.2	Gastos de Infraestructura	18,320,557	20,139,243
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 5.7)	41,060,589	40,642,897
5.3	GASTOS FINANCIEROS	7,983,640	3,638,873
5.3.1	Intereses por Financiamiento	772,913	3,266,590
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad	7,177,189	
5.3.3	Otros Gastos Financieros	33,538	372,283
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	TOTAL GASTOS	124,861,802	118,232,090
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(15,396,332)	(55,569,004)
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 10)		
5.4.1	Impuesto sobre la Renta		
	RESULTADO DEL EJERCICIO	(15,396,332)	(55,569,004)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 14 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Ing. Luis Molina Achécar

Alvin Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

José R. Martí
 Vicepresidente Finanzas
 Administración

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

	Capital en Circulación RDS	Aportes Patrimoniales no Capitalizados RDS	Reservas Patrimoniales RDS	Resultados Acumulados RDS	Resultados del Ejercicio RDS	Total RDS
Saldo al 31 de diciembre del 2003	240.206.200	11.500.000		(42.670.487)	(56.588.398)	150.447.315
Capitalización resultados del año anterior				(56.588.398)	56.588.398	
Emisión de acciones	28.378.400					28.378.400
Capitalización de aportes patrimoniales	11.500.000	(11.500.000)				
Aportes para capital		8.497.200				8.497.200
Resultados del ejercicio					(55.569.004)	(55.569.004)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	280.084.600	8.497.200		(99.258.885)	(55.569.004)	133.753.911
Capitalización de resultados del período anterior				(55.569.004)	55.569.004	
Emisión de acciones por efecto de fusión (Nota 3)	26.689.600					26.689.600
Aportes para capital		3.229.600				3.229.600
Capitalización de aportes patrimoniales	11.726.800	(11.726.800)				
Resultados del ejercicio					(15.396.332)	(15.396.332)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	318.501.000			(154.827.889)	(15.396.332)	148.276.779

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 14 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.

Centro Financiero BHD, S. A.
 Presidente del Consejo de Directores
 debidamente representado por
 Ing. Luis Molina Achécar

Alvin Martínez LLibre
 Vicepresidente
 Ejecutivo

José R. Martí
 Vicepresidente Finanzas
 Administración

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

DESCRIPCION	2005 RDS	2004 RDS
Resultado neto del ejercicio	(15,396,332)	(55,569,004)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados	(6,287,456)	
Provisiones y previsiones	1,186,547	85,634
Pérdida (ganancia) en venta de activo	(48,614)	(273,882)
Depreciación activo fijo	5,269,356	5,854,078
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	33,149,923	28,364,850
TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO	17,873,424	(21,538,324)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución en cuentas por cobrar	(283,553)	1,249,022
Incremento en la garantía de rentabilidad	(10,228,839)	(7,553,611)
Incremento en pagos anticipados	(3,114,814)	(967,187)
Incremento en gastos diferidos		
Incremento en otros activos corrientes	674,221	(3,463,208)
Disminución en cuentas comerciales por pagar	1,149,747	3,744,055
(Incremento) disminución en deudas fiscales y sociales		
(Disminución) aumento en otros pasivos		
	(11,803,238)	(6,990,929)
TAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	6,070,186	(28,529,253)
EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activos fijos	(72,741)	(2,556,192)
Venta de activos fijos	707,951	1,318,567
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(9,101,120)	(7,712,253)
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8,465,910)	(8,929,878)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	3,229,600	36,875,600
Incrementos en deudas a corto plazo (neto pagos)	(595,015)	
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago deudas a largo plazo		
TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,634,585	36,875,600
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFECTIVO	238,861	(583,531)
DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO	50,930	634,461
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	289,791	50,930

Transacciones que no requirieron flujos de efectivo (Nota 11)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 14 de marzo del 2006 y las notas adjuntas de la 1 a la 14.

<u>Centro Financiero BHD, S. A.</u> Presidente del Consejo de Directores debidamente representado por Ing. Luis Molina Achécar	<u>Alvin Martínez LLibre</u> Vicepresidente Ejecutivo	<u>José R. Martí</u> Vicepresidente Finanzas Administración
---	---	---

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

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad

La Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (la Administradora) una subsidiaria de Centro Financiero BHD, S. A., fue constituida el 10 de agosto de 1998 bajo las leyes de la República Dominicana. Su objetivo es la administración de fondos de pensiones por cuenta de terceros sobre la base de un contrato. Actualmente administra el Fondo de Pensiones T-1 AFP Siembra (Contributivo) y el Fondo de Pensiones T-3 AFP Siembra (Complementario).

La gerencia general de la Administradora tiene sede en la calle Virgilio Díaz Ordóñez No. 36, Santo Domingo.

La Administradora tiene 81 empleados al 31 de diciembre del 2005 y 146 empleados al 31 de diciembre del 2004.

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia para su emisión el 14 de marzo del 2006.

2. Actividades de la Sociedad

La Resolución 25-03 del 3 de enero del 2003 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana otorgó la habilitación definitiva de Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

3. Fusión

La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana autorizó a la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. la fusión por absorción con Administradora de Fondos de Pensiones Camino, S. A. mediante Resolución No. No. 224-05 del 4 de enero del 2005. La fusión incorporó 22,904 afiliados aprobados a los fondos de pensiones obligatorios. El monto pagado por los activos se detalla más adelante. El principal activo diferido resultante de la adquisición está siendo amortizado en cinco años, según aprobación de la Superintendencia de Pensiones.

Garantía de rentabilidad	RD\$ 1,032,996
Activo diferido (Nota 5.4)	25,448,004
Otros	<u>208,600</u>
Capital en circulación	<u>RD\$26,689,600</u>

La resolución se establece que las AFP's fusionadas deberán realizar los procesos de traspases de cartera de inversiones, remisión de estados de cuenta, custodia de valores, cobertura del seguro de discapacidad y sobre vivencia, 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 No. 122-03 y sus modificaciones.

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

4. Principales Políticas Contables

La Administradora prepara sus estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. 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 presentan la situación financiera, resultados de operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, revelación de activos y pasivos contingentes y de ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

El siguiente es un resumen de las principales políticas contables:

Presentación de los Estados Financieros

La Administración 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 de forma separada y en el formato específico impuesto por el regulador, según lo requiere la Ley No. 87-01 y sus normativas.

Registros Contables, Moneda y Transacciones en Moneda Extranjera

La Administradora tiene sus registros y prepara sus estados financieros en pesos dominicanos (RD\$). Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas prevalecientes al momento de éstas efectuarse. Las diferencias entre las tasas de cambio a las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

Comisiones por Cobrar

La comisión anual complementaria por cobrar se determina en base al margen obtenido sobre la rentabilidad anual promedio de las inversiones de los fondos de pensiones que administra.

Inversiones

Las inversiones están clasificadas como disponibles para la venta. Bajo la clasificación de disponible para la venta los valores se registran a su valor razonable cuando éste pueda ser determinado y las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del periodo. A estas fechas las inversiones clasificadas como disponibles para la venta que mantiene la compañía están registradas al costo, el cual se estima no excede su valor razonable debido a que no existe un mercado activo donde se negocien estos instrumentos. De conocerse alguna inversión de dudosa recuperabilidad la compañía crea una provisión por deterioro, la cual es cargada a resultados.

Mejoras, Mobiliario y Equipo y Depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, el mobiliario y equipo están registrados al costo. La depreciación se provee por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos. Cualquier ganancia o pérdida en disposición de los activos se incluye en los resultados. La tasa utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es un 20%.

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

Otros Activos y Amortización

Los cargos diferidos y software son amortizados en un periodo de cinco años.

Provisiones para Prestaciones Laborales

Las regulaciones locales requieren de los patronos el pago de prestaciones laborales 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 Administradora tiene provisión contable de RD\$2,976,029 al 31 de diciembre del 2005 y RD\$2,585,381 al 31 de diciembre del 2004 sobre una base discrecional.

Impuesto sobre la Renta

Los efectos impositivos de las transacciones se reconocen en el año en que las mismas se incluyen en los resultados, prescindiendo de cuando se reconocen para fines impositivos.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso por comisiones se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante y la comisión anual complementaria, según lo establecen las regulaciones vigentes.

Deterioro en el Valor de los Activos

La Administradora revisa sus activos de larga vida y sus intangibles identificados con la finalidad de determinar anticipadamente si los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de estos activos será recuperado en las operaciones. La recuperabilidad de un activo que es mantenido y usado en las operaciones es medido mediante la comparación del valor contable de los activos con los flujos netos de efectivos descontados que se espera serán generados por este activo en el futuro. Si luego de hacer esta comparación se determina que el valor contable del activo ha sido afectado negativamente, el monto a reconocer como pérdida será el equivalente al exceso contable sobre el valor razonable de dicho activo.

5. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

5.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2005	2004
Fondos de pensiones que administra	RD\$3,475,118	RD\$ 15,140
Tesorería de la Seguridad Social	360,156	262,664
Relacionadas (Nota 12)	236,286	
Funcionarios y empleados	190,869	139,545
Otras	64,068	150,477
	<u>RD\$4,326,497</u>	<u>RD\$567,826</u>

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

5.2. Inversiones

Las inversiones consisten de:

	2005	2004
<i>Instituciones Financieras</i>		
Certificados financieros al 3%, correspondiente a US\$20,963 en banco relacionado, con vencimiento en 2006 (Nota 12)	RD\$ 711,407	RD\$
Certificados financieros al 14% en asociaciones de ahorros y préstamos y bancos comerciales, con vencimiento en 2006	9,134,098	
<i>Inversiones - Empresas</i>		
50,416 acciones (2004: 48,331 acciones) de RD\$100 valor par en Unipago, S. A. (Procesadora de Transacciones Electrónicas Sistema Dominicano de Seguridad Social)	5,041,600	4,833,400
<i>Otras Inversiones</i>		
Certificados financieros desde el 12.75% al 14% (2004: 25%) en bancos comerciales, con vencimiento en 2006 (Nota 12)	9,659,800	10,464,185
	<u>RD\$24,546,905</u>	<u>RD\$15,237,585</u>

Unipago, S. A. es una empresa privada a la que el Estado Dominicano concede la operación de la base de datos del Sistema de Seguridad Social, cuyos accionistas son las Administradoras de Fondos de Pensiones y las Administradoras de Riesgos de Salud, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 86 de la Ley No.87-01.

5.3. Activos Fijos

Los activos fijos consisten de:

2005

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Total RDS
<i>Al costo</i>				
Balances al inicio del año	10,676,149	126,826	19,677,665	30,480,640
Adiciones			72,741	72,741
Transferencias		(30,641)	30,641	
Retiros			(1,222,211)	(1,222,211)
Balances al final del año	<u>10,676,149</u>	<u>96,185</u>	<u>18,558,836</u>	<u>29,331,170</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Balances al inicio del año	(4,011,921)	(70,165)	(8,529,731)	(12,611,817)
Gasto de depreciación del año	(2,135,230)	(21,506)	(3,112,620)	(5,269,356)
Retiros		24,415	538,459	562,874
Balances al final del año	<u>(6,147,151)</u>	<u>(67,256)</u>	<u>(11,103,892)</u>	<u>(17,318,299)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,528,998</u>	<u>28,929</u>	<u>7,454,944</u>	<u>12,012,371</u>

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

2004

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Total RDS
Al costo	10,676,149	126,826	19,677,665	30,480,640
Depreciación acumulada	<u>(4,011,921)</u>	<u>(70,165)</u>	<u>(8,529,731)</u>	<u>(12,611,817)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2004	<u>6.664,228</u>	<u>56,661</u>	<u>11,147,934</u>	<u>17,868,823</u>

5.4. Otros Activos

Los otros activos se componen de:

	2005	2004
Gastos diferidos, neto de RD\$63,826,261 (2004: RD\$38.295.757) de amortización acumulada	RDS 63,826,264	RDS 89,356,769
Software, neto RD\$7,630,628 (2004: RD\$5.095.134) de amortización acumulada	12,885,537	15,415,354
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$5.089.601 de amortización acumulada (Nota 3)	<u>20,358,403</u>	
	97,070,204	104,772,123
Anticipos de impuesto sobre la renta	2,010,107	939,945
Gastos pagados por adelantado	2,699,315	654,663
Bienes diversos	<u>787,752</u>	<u>1,461,573</u>
	<u>RDS102,567,378</u>	<u>RDS107,828,304</u>

5.5. Acreedores Diversos

	2005	2004
Aportes (nominados e innominados) de planes complementarios por devolver, incluyendo US\$16,218 en el 2005	RDS10,317,173	RDS10,402,728
Cuentas por pagar, incluyendo US\$36,154 (2004:US\$10,662)	3,844,587	3,141,145
Impuestos retenidos y otros por pagar	<u>1,174,987</u>	<u>797,011</u>
	<u>RDS15,336,747</u>	<u>RDS14,340,884</u>

5.6. Provisiones

	2005	2004
Comisiones por pagar	RDS 249,379	RDS250,427
Provisión para bonificación	917,081	
Otras	<u>60,911</u>	<u>181,045</u>
	<u>RDS1,227,371</u>	<u>RDS431,472</u>

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

5.7. Gastos Diversos

	2005	2004
Publicidad y promoción	RD\$ 2,624,524	RD\$ 5,445,071
Amortización de gastos diferidos	25,530,519	25,501,469
Amortización de activos	8,992,237	3,668,886
Suscripciones y membresías	1,031,768	678,287
Papelería, útiles y otros materiales	864,038	832,484
Legales	995,817	1,776,214
Otros	1,021,686	2,740,486
	<u>RD\$41,060,589</u>	<u>RDS40,642,897</u>

6. Capital Social y Capital Mínimo

El capital social de la Administradora está compuesto por:

	Acciones comunes			
	Autorizadas		Emitidas	
	Cantidad	Monto RDS	Cantidad	Monto RDS
Saldo al 31 diciembre del 2005	<u>3,250,000</u>	<u>325,000,000</u>	<u>3,185,100</u>	<u>318,501,000</u>
Saldo al 31 diciembre del 2004	<u>3,250,000</u>	<u>325,000,000</u>	<u>2,800,846</u>	<u>280,084,000</u>

La Ley No. 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. La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, 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\$148,276,779	RD\$133,753,911
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	623,517	5,935
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>10,371,207</u>	
5	Patrimonio Neto	137,282,055	133,747,976
6	Capital Mínimo Exigido	<u>69,519,600</u>	<u>42,000,000</u>
7	Superávit	<u>RD\$ 67,762,455</u>	<u>RD\$ 91,747,976</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>227,022</u>	<u>166,435</u>

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

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 misma no está disponible para dividendos. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Administradora no ha creado reserva debido a que no ha obtenido beneficios.

8. Bienes de Disponibilidad Restringida

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, 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, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Durante los diez primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía, desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. Dicha resolución 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 de los Fondos de Pensiones y deberá ser invertido en cuotas del fondo.

La garantía de rentabilidad está compuesta por:

	2005	2004
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$20,061,835	RDS 8,800,000
Rendimientos	<u>4,166,277</u>	<u>1,353,939</u>
	<u>RD\$24,228,112</u>	<u>RDS10,153,939</u>

9. Otras Revelaciones Importantes

Cumplimiento con las Disposiciones de la Resolución 15-02 al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
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. Sin perjuicio de lo anterior, no regirá esta inhabilidad respecto de aquellos directores que no participen en el debate ni en la votación de las decisiones de la AFP respectiva. (Artículo 87 de la Ley No. 87-01)	✓		

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

Concepto	Cumple	No Cumple	No Aplica
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 anual 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	✓	(a)	

(a) Los recursos traspasados fueron conciliados con Unipago, S. A., empresa privada a la que el Estado Dominicano concede la operación de la base de datos del Sistema de Seguridad Social.

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 será cubierto en un 100% por el empleador. En adición, el empleador aportará el 0.4% del salario cotizable para cubrir el Fondo de Solidaridad Social del sistema previsional.

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).

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

10. Impuesto sobre la Renta

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 25% sobre la renta neta imponible. Para los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la pérdida fiscal trasladable con los estados financieros adjuntos es como sigue:

	2005	2004
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	RD\$ (15,396,332)	RDS (55,569.004)
Más o menos:		
Disposición de activos fijos	(48,614)	(273,882)
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(2,659,597)	(3,399,296)
Exceso en gasto de reparación		330,760
Otros gastos no deducibles	188,234	(8,121,580)
Impuestos no deducibles	193,445	
Ajuste fiscal a activos no monetarios	(2,098,680)	
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	(17,551)	
Prestaciones Laborales	390,649	
Pérdida fiscal del año	(19,448,446)	(67,033,002)
Pérdida fiscal ajustada por inflación	(166,716,350)	(97,125,720)
Pérdidas fiscales trasladable	<u>RD\$(186,164,796)</u>	<u>RDS(164,158,722)</u>

El ahorro impositivo resultante de de las pérdidas fiscales trasladables está supeditado a que la Administradora genere ganancias imponibles que excedan las mismas.

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 en los aspectos siguientes:

- 1) Tasa del Impuesto sobre la Renta para las Personas Jurídicas. A partir del 1 de enero del 2006 las personas jurídicas pagarán el treinta por ciento (30%) de su renta neta imponible anual. Esta tasa será reducida al veintinueve (29%) por ciento en el 2007, veintisiete por ciento (27%) en el 2008 y veinticinco por ciento (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 pagarán sus anticipos en base a los ingresos brutos del período anterior. Las personas jurídicas con la 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. Este impuesto es compensable contra el impuesto sobre la renta del período. En nuestro caso, el 1% aplica sobre la base de los activos fijos, según muestran los estados financieros.

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

En noviembre del 2004 el Poder Ejecutivo modificó el Reglamento para la Aplicación del Título II del Código Tributario, e introdujo modificaciones a la metodología para la determinación del ajuste por inflación a los fines fiscales. La base para determinar el ajuste por inflación en lo sucesivo será el Patrimonio Fiscal - activos fiscales menos pasivos fiscales - o los activos no monetarios, el que resulte menor. Dicho ajuste se distribuirá entre los activos no monetarios proporcionalmente y se reconocerá en la declaración jurada en base al efecto en resultados de dichos activos en la determinación de la renta neta imponible. En periodos anteriores el ajuste por inflación era ajustado solamente a los activos de capital, inventarios y activos fijos, en base a los valores de adquisición de los mismos.

11. Transacciones que no Requirieron Flujos de Efectivo

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo fueron:

	2005	2004
Capitalización de aportes	RD\$11,726,800	RD\$11,500,000
Activos adquiridos en fusión por acciones de capital	26,689,600	

12. Transacciones y Saldos con Entes Relacionados

Los saldos y transacciones más importantes de la Administradora con sus relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre son:

	2005	2004
Transacciones		
Aportes de capital	RD\$3,229,600	RD\$8,497,200
Intereses ganados sobre inversiones en valores	228,673	
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	148,694,503	109,813,168
Financiamiento recibido	4,000,000	
Financiamiento pagado	4,000,000	
Intereses pagados por financiamientos	772,910	3,266,590
Ingreso por compensación de gastos por administración de pólizas de seguro	7,363,268	925,668
Gasto por servicios bancarios	63,294	170,281
Ingresos por servicios bancarios	35,355	85,767
Saldos		
Efectivo	RD\$ 232,603	RD\$ 5,935
Cuentas por cobrar fondos	3,475,118	15,140
Cuentas por cobrar	236,286	
Inversiones	10,371,207	
Cuentas por pagar	154,628	
Financiamientos por pagar		595,015

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

13. Compromisos y Contingencias

Rentabilidad mínima

La Resolución No.71-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, 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 2%, y la misma será calculada e informada a las AFP, por la Superintendencia de Pensiones dos días hábiles después de publicado el Índice de Precios al Consumidor por el Banco Central de la República Dominicana. Durante los diez primeros años de vigencia de la Ley, la rentabilidad mínima para cada año varía desde 1% para el primer año hasta 1.90% en el último año. En caso de que la Administradora no obtenga la rentabilidad mínima determinada por la Superintendencia de Pensiones deberá completar la diferencia de la reserva de fluctuación de rentabilidad, la garantía de rentabilidad o su propio patrimonio, en esta misma prelación. La rentabilidad obtenida por la Administradora al 31 de diciembre del 2005 y 2004 supera la rentabilidad mínima del sistema según los reportes publicados por la Superintendencia de Pensiones.

Arrendamiento

La Administradora está obligada, bajo los términos de contratos de arrendamiento de edificio y otras facilidades, al pago mensual de US\$18,758 y RD\$29,277. Estos contratos son renovables anualmente, por mutuo acuerdo entre las partes.

Demandas

La Administradora ha sido incluida en demandas en procedimientos surgidos en el curso normal de los negocios. La suma total reclamada al 31 de diciembre del 2005 es de RD\$213,489,543 y US\$17,377,848. La gerencia y sus asesores legales entienden que dichas demandas no prosperarán, por lo que los estados financieros no contienen provisión alguna para estas contingencias.

14. Administración de Riesgos Financieros y Valor de los Instrumentos Financieros

Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Consejo de Directores y la Gerencia de la Administradora para minimizarlos. A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Administradora.

Riesgo de Tipo de Cambio

La Administradora está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición principalmente frente al dólar estadounidense. La Administradora mantiene una posición neta en moneda extranjera positiva.

Riesgo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Administradora son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. La Administradora no tiene activos significativos que devenguen intereses.

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

Instrumentos Financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que se presente información acerca del valor en el mercado de sus instrumentos financieros, cuando sea práctico determinarlo.

Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables con la primera entidad.

Además se establece que para los depósitos sin vencimiento definido, tales como cuentas de depósitos a la vista y cuentas de ahorro, el valor en el mercado sería la cantidad pagadera a presentación. Todos los instrumentos no financieros están excluidos de los requisitos de divulgación.

Para aquellos instrumentos financieros sin cotizaciones disponibles en el mercado, el valor en el mercado debe ser estimado utilizando técnicas de valor presente u otros métodos de valorización. Estas técnicas son inherentemente subjetivas y están significativamente afectadas por los supuestos utilizados, incluyendo las tasas de descuento, estimados de flujos de efectivo y estimados de prepagos. En este aspecto, los valores estimados derivados no pueden ser verificados por comparaciones con mercados independientes y en muchos casos, no podrían ser realizados en la negociación inmediata del instrumento.

Los valores de mercado estimados de los instrumentos financieros de la Administradora, su valor en libros y las metodologías utilizadas para estimarlos se presentan a continuación:

Instrumentos Financieros a Corto Plazo

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, han sido valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera de la Administradora. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo, inversiones en depósitos y cuentas por pagar.

Inversiones en Valores

El valor razonable de las inversiones se estima que es similar a su valor en libros, ya que no existe un mercado activo de valores en el país.