

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

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2006 y 2005

(Con el Informe de los  
Auditores Independientes)



**KPMG Dominicana**  
Acropolis Center, Suite 1500  
Av. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, Republica Dominicana

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

RNC 1-01025913

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de BBVA Crecer AFP, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Administradora, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

(Continúa)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BBVA Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describen en la nota 3 de los estados financieros que se acompañan.

### *Asuntos de Enfasis*

Tal y como se indica en la nota 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora presenta pérdidas acumuladas cuyos montos representan un 77% y 70%, respectivamente del capital pagado y pérdidas en sus operaciones por aproximadamente RD\$18,000,000 y RD\$68,000,000 en esos años. Asimismo, dentro del renglón de otros activos existe un monto de aproximadamente RD\$83,000,000 y RD\$142,000,000 al 31 de diciembre del 2006 y 2005, respectivamente, que corresponde a gastos preoperativos, los cuales serán cargados a resultados en los próximos diecisiete meses. La gerencia espera contrarrestar su situación financiera actual llevando a cabo un estructurado plan de acción el cual se describe en la nota 11.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora ha recibido para su administración recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios y complementarios cuyos montos ascienden a aproximadamente RD\$5,021,000,000 y RD\$2,958,000,000, 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, las auditorías de los fondos administrados son efectuadas por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

Tal y como se indica en la nota 4.3 la Administradora realiza transacciones importantes con entes relacionados, las cuales tienen un efecto significativo en la situación financiera y en los resultados de operaciones de la Administradora.

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

23 de febrero del 2007

*KPMG*

Santo Domingo,  
República Dominicana

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

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre del 2006 y 2005

1	ACTIVO	2006		2005	
		RDS		RDS	
1.1	<b>ACTIVO DISPONIBLE (nota 4.1.1)</b>	2,155,600	564,488		
1.1.1	Efectivo	164,087	250,358		
1.1.2	Cuentas corrientes - instituciones financieras	1,991,513	314,130		
1.2	<b>CUENTAS POR COBRAR (notas 4.1.2 y 4.1.3)</b>	6,229,604	8,394,736		
1.2.1	Cuentas por cobrar - Fondos de Pensiones	5,391,424	4,073,663		
1.2.2	Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	838,180	4,321,073		
1.3	<b>INVERSIONES (nota 4.1.4)</b>	176,509,849	127,228,868		
1.3.1	Inversiones - sector público	26,446,049	-		
1.3.2	Inversiones - instituciones financieras	48,845,369	46,740,980		
1.3.3	Inversiones - empresas	14,528,665	20,444,500		
1.3.9	Otras inversiones	86,689,766	60,043,388		
1.4	<b>GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 4.1.5 y 8)</b>	50,818,482	29,855,331		
1.4.1	Garantía de rentabilidad	50,818,482	29,855,331		
1.5	<b>ACTIVOS FIJOS (nota 4.1.6 y 7)</b>	15,833,829	27,384,011		
1.5.1	Terrenos	-	-		
1.5.2	Edificaciones	36,780,388	43,388,991		
1.5.3	Mobiliario y equipos	-	3,605,181		
1.5.4	Construcciones y adquisiciones en proceso	-	11,880,475		
1.5.5	Mejoras en propiedades arrendadas	14,515,528	-		
1.5.6	Otros activos fijos	-	-		
1.5.7	(Depreciación acumulada de activos fijos)	(35,462,087)	(31,490,636)		
1.6	<b>OTROS ACTIVOS (notas 4.1.7, 4.1.8, 4.1.9 y 7)</b>	94,207,270	156,471,056		
1.6.1	Pagos anticipados	3,038,319	3,162,751		
1.6.2	Impuesto sobre la renta diferido	-	152,009,290		
1.6.3	Gastos diferidos	90,034,668	1,299,015		
1.6.4	Bienes diversos	1,134,283	-		
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>345,754,634</b>	<b>349,898,490</b>		
6	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b>5,021,391,216</b>	<b>2,972,928,606</b>		
6.1.1	Activos de los fondos administrados (nota 10)	5,021,391,216	2,972,928,606		
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>345,754,634</b>	<b>349,898,490</b>		
2	<b>PASIVO</b>			2006	2005
2.1	<b>PASIVO CORRIENTE (notas 4.2.1, 4.2.2 y 4.2.3)</b>			96,464,514	83,829,010
2.1.1	Cuentas por pagar - Fondos de Pensiones			81,468	-
2.1.2	Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social			-	-
2.1.3	Cuentas por pagar - Compañías de Seguros			8,662	8,823
2.1.4	Cuentas por pagar - Empresas Relacionadas			-	-
2.1.5	Financiamiento obtenido			-	-
2.1.6	Colizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar			298,949	-
2.1.7	Acreedores diversos			68,762,087	67,274,695
2.1.8	Impuesto sobre la renta diferido			-	-
2.1.9	Provisiones			27,313,348	16,545,492
2.2	<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 4.2.3)</b>			13,339,969	11,675,951
2.2.1	Documentos por pagar - Empresas Relacionadas			-	-
2.2.2	Financiamiento obtenido			13,339,969	11,675,951
2.2.3	Otros documentos por pagar - Largo Plazo			109,804,483	95,504,951
2.2.4	Provisiones			-	-
	<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>109,804,483</b>	<b>116,754,951</b>
3	<b>PATRIMONIO</b>			791,802,700	791,802,700
3.1	<b>CAPITAL EN CIRCULACION (nota 5)</b>			791,802,700	791,802,700
3.1.1	Capital			-	-
3.1.2	(Acciones en Tesorería)			-	-
3.2	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS (nota 5)</b>			54,670,137	54,670,137
3.2.1	Primas sobre acciones			54,670,137	54,670,137
3.2.2	Aportes por incremento de capital			-	-
3.4	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (nota 11)</b>			(592,079,308)	(523,961,261)
3.4.1	Utilidades no distribuibles			-	-
3.4.2	Utilidades por aplicar			(592,079,308)	(523,961,261)
3.4.3	Pérdidas por absorber			(18,443,378)	(68,118,047)
3.5	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO (nota 11)</b>			(18,443,378)	(68,118,047)
3.5.1	Utilidad del ejercicio			(18,443,378)	(68,118,047)
3.5.2	(Pérdida del ejercicio)			235,950,151	254,393,529
	<b>TOTAL PATRIMONIO (nota 9)</b>			<b>235,950,151</b>	<b>254,393,529</b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			<b>345,754,634</b>	<b>349,898,490</b>
7	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>			5,021,391,216	2,972,928,606
7.1.1	Contratancia de los activos de los fondos administrados (nota 10)			5,021,391,216	2,972,928,606

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

Enrique Arrauz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Membro Consejo de Administradores

Ulrich Tupayachi  
Gerente de Finanzas

José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

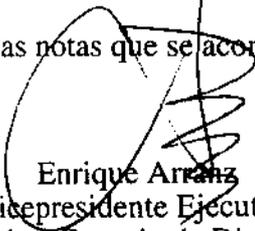
**BBVA CRECER AFP, S. A.**

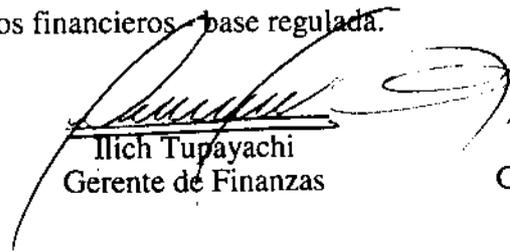
Estados de Resultados - Base Regulada

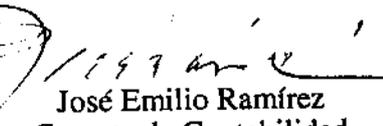
Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	RDS\$	<u>146,760,902</u>	<u>123,627,634</u>
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa		117,303,983	100,641,633
4.1.1.02	Comisión anual complementaria		29,456,919	22,986,001
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales		-	-
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales		-	-
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<u>14,355,940</u>	<u>12,374,942</u>
4.2.1	Ingresos financieros		7,943,433	9,048,319
4.2.2	Dividendos ganados		232,223	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad		4,827,281	3,181,188
4.2.4	Otros ingresos financieros		1,353,003	145,435
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>			
	(notas 4.1.3 y 4.3)		<u>24,262,681</u>	<u>18,289,887</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios		<u>24,262,681</u>	<u>18,289,887</u>
	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>185,379,523</u>	<u>154,292,463</u>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>			
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES (nota 10)</b>		<u>102,885,079</u>	<u>106,678,877</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas		23,015,505	22,448,805
5.1.2	Gastos del personal administrativo		52,920,558	57,129,004
5.1.3	Gastos por servicios externos		26,949,016	27,101,068
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>		<u>96,517,051</u>	<u>99,811,490</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones		5,560,487	5,449,800
5.2.2	Gastos de infraestructura		18,617,553	21,136,515
5.2.3	Gastos diversos		72,339,011	73,225,175
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS (nota 10)</b>		<u>1,531,507</u>	<u>15,488,921</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento		37	16,303
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad		-	14,421,401
5.3.3	Otros gastos financieros		1,531,470	1,051,217
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.4)</b>		<u>2,569,740</u>	<u>431,222</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios		<u>2,569,740</u>	<u>431,222</u>
	<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>203,503,377</u>	<u>222,410,510</u>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>			
	<b>SOBRE LA RENTA</b>		(18,123,854)	(68,118,047)
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)</b>		<u>319,524</u>	<u>-</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta corriente		158,338	-
5.4.2	Impuesto sobre la renta año anterior		161,186	-
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	RDS\$	<u>(18,443,378)</u>	<u>(68,118,047)</u>

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

  
**Enrique Arranz**  
 Vicepresidente Ejecutivo  
 Miembro Consejo de Directores

  
**Ilich Turpayachi**  
 Gerente de Finanzas

  
**José Emilio Ramírez**  
 Gerente de Contabilidad

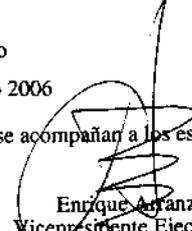
**BBVA CRECER AFP, S. A.**

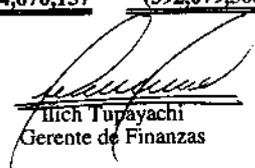
Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

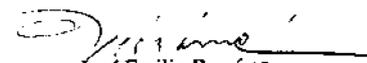
Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

	RD\$	Capital en <u>Circulación</u>	Aportes Patrimoniales no <u>Capitalizados</u>	Resultados <u>Acumulados</u>	Resultados del <u>Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1ro. de enero del 2005		791,802,700	54,670,137	(434,451,241)	(89,510,020)	322,511,576
Capitalización resultados del año anterior		-	-	(89,510,020)	89,510,020	-
Dividendos		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social		-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-
Otros (efecto de fusión con AFP Porvenir, S. A.)		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(68,118,047)	(68,118,047)
Saldos al final del año 2005		791,802,700	54,670,137	(523,961,261)	(68,118,047)	254,393,529
Capitalización resultados del año anterior		-	-	(68,118,047)	68,118,047	-
Dividendos		-	-	-	-	-
Aumento (disminución) del capital social		-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-
Otros		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	(18,443,378)	(18,443,378)
Saldos al final del año 2006	<b>RD\$</b>	<b>791,802,700</b>	<b>54,670,137</b>	<b>(592,079,308)</b>	<b>(18,443,378)</b>	<b>235,950,151</b>

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

  
Enrique Aranz  
Vicepresidente Ejecutivo  
Miembro Consejo de Directores

  
Richi Tupayachi  
Gerente de Finanzas

  
José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

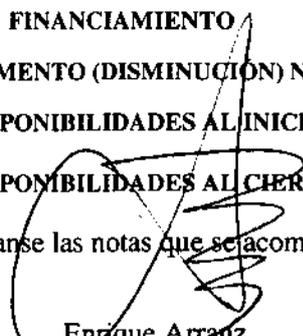
**BBVA CRECER AFP, S. A.**

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

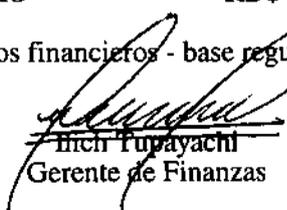
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Resultado neto del ejercicio	RD\$ (18,443,378)	(68,118,047)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	12,431,874	7,731,013
Depreciación del activo fijo	11,727,330	11,719,550
Amortización de gastos diferidos	<u>61,632,398</u>	<u>65,297,873</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	67,348,224	16,630,389
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	2,165,132	(805,673)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(20,963,151)	(21,862,072)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	124,433	(1,646,543)
(Incremento) disminución en gastos diferidos	342,224	(5,248,343)
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	164,732	76,991
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	1,867,648	8,711,091
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	-	-
Incremento (disminución) en otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(16,298,982)</u>	<u>(20,774,549)</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	51,049,242	(4,144,160)
<b>EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activos fijos	(11,212,525)	(6,799,876)
Venta de activos fijos	11,035,376	-
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(116,466,461)	(604,402,817)
Cancelación de inversiones	<u>67,185,480</u>	<u>612,488,400</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	(49,458,130)	1,285,707
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de capital	-	-
(Descuentos) primas sobre acciones	-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-	-
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA EN EL EFFECTIVO</b>	1,591,112	(2,858,453)
<b>DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>564,488</u>	<u>3,422,941</u>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>RD\$ <u>2,155,600</u></b>	<b><u>564,488</u></b>

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

  
Enrique Arranz

Vicepresidente Ejecutivo

Miembro Consejo de Directores

  
Rich Pupayachi  
Gerente de Finanzas

  
José Emilio Ramírez  
Gerente de Contabilidad

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2006 y 2005

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2006, los principales accionistas de la Administradora son:

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

La Administradora está domiciliada en la Av. Francia No. 141, Santo Domingo, República Dominicana y al 31 de diciembre del 2006 y 2005 cuenta con 96 y 91 empleados, respectivamente.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 23 de febrero del 2007.

Los estados financieros que se acompañan corresponden a los períodos comprendidos entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre del 2006 y 2005.

### **2 Actividades de la sociedad**

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

### **3 Principios contables**

#### **3.1 Base de presentación**

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

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las erogaciones incurridas en la etapa preoperacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 31 de mayo del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$83,251,682 y RD\$142,017,581, neto de amortización.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificados como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez, su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones requiere que las administradoras registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la última tasa de acceso que tuvo la Administradora.
- d) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las Administradoras de Fondos de Pensiones mantengan todas sus inversiones al costo. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en valor razonable con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenida hasta vencimiento. Dependiendo de la clasificación se registra al costo amortizado, al valor razonable y los efectos de actualizarla son registrados en patrimonio o resultados.
- e) Existen algunas diferencias en la presentación de los estados financieros según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera y según la presentación requerida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**3.2 Uso de estimados**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y 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. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en experiencias históricas y factores que en ciertas circunstancias han sido consideradas razonables. El resultado de la base tomada en consideración para realizar los juicios de cómo registrar los valores de activos y pasivos pudiesen no resultar evidentes. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada, si afecta sólo ese período o los períodos corrientes y futuros si afecta a varios períodos.

**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**

Las inversiones están registradas al costo de adquisición, más los intereses generados capitalizados.

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

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la tasa de cambio a la cual la Administradora registró sus saldos en moneda extranjera fue de RD\$33.49 y RD\$34.38, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América. Esta es la tasa de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana y es la que debe ser utilizada por las administradoras de fondos de pensiones, según requerimiento de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**3.6 Provisión para prestaciones laborales**

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora mantiene acumulado un pasivo por este concepto sobre la base de las estipulaciones del Código de Trabajo de la República Dominicana.

**3.7 Activos fijos y depreciación**

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

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Mejoras en propiedades	5
Equipos de cómputos	5
Mobiliario y equipos de oficina	<u>6 a 10</u>

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, 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 amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

## b) Gastos preoperativos

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

**3.9 Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta corriente es el monto calculado sobre la base establecida por el Código Tributario de la República Dominicana. El impuesto sobre la renta es cargado a gastos del período y está compuesto por el impuesto sobre la renta corriente y el diferido.

El impuesto sobre la renta diferido se origina por diferencias de tiempo entre el monto de los activos y pasivos según los estados financieros y los activos y pasivos reconocidos para propósitos fiscales, siempre y cuando éstas sean realizables.

El impuesto sobre la renta diferido es medido sobre la base de la posibilidad de recuperación futura de las partidas que lo originan. En tal sentido, no se ha reconocido impuesto diferido debido a que existen dudas de que dichas partidas puedan ser aprovechadas finalmente al momento de revertirse.

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

El valor en libros de los activos de larga vida es revisado 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 están por debajo del valor en libros. La pérdida resultante es cargada a los resultados cuando se determina.

(Continúa)

**BBVA CRECER AFP, 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.

**3.12 Inflación**

La Norma Internacional de Contabilidad No. 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" (NIC 29), establece que las entidades deben reexpresar las cifras de sus estados financieros cuando su moneda funcional corresponda a la de una economía hiperinflacionaria. Según la NIC 29, el estado de hiperinflación viene indicado por las características del entorno económico del país y provee ciertos criterios como guía para evaluar si una economía debe ser considerada o no como hiperinflacionaria, para los fines de la Norma uno de los criterios para determinar si la economía de un país es hiperinflacionaria, es cuando el promedio de inflación de los últimos tres años sobrepasa el 100%. Aunque al 31 de diciembre del 2004, en el país el promedio de inflación acumulada por los últimos tres años sobrepasó por estrecho margen el 100%, en el país antes de finalizar el mismo año 2004 la economía volvió a tomar el rumbo hacia la estabilidad y los niveles de inflación se redujeron drásticamente. Frente a este hecho, el Instituto de Contadores Públicos de la República Dominicana analizó la situación y concluyó, en su resolución técnica No. 05-001, que la aplicación de la NIC 29 no se justifica debido a lo siguiente:

- ♦ Las circunstancias que motivaron los índices de inflación fueron situaciones específicas ocurridas durante el año 2003, de las cuales el país se ha venido recuperando
- ♦ Estabilización de la economía reflejada en la reducción del índice acumulado de inflación.
- ♦ Las proyecciones de agencias internacionales, como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, sitúan a la República Dominicana como una economía en proceso de recuperación.
- ♦ Disminución y estabilidad en la tasa cambiaria desde mediados del año 2004, la cual oscila entre RD\$ 30 y RD\$ 35 por cada dólar de los Estados Unidos.

En consecuencia, la Compañía concluyó, apoyados en su análisis y la resolución del ICPARD, que la Norma Internacional de Contabilidad No. 29 no es aplicable para la adecuada presentación de los estados financieros en la República Dominicana.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de BBVA Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja	RD\$	164,087	250,358
Efectivo en bancos comerciales (a)		<u>1,991,513</u>	<u>314,130</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>2,155,600</u></b>	<b><u>564,488</u></b>

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Beneficios	RD\$	72,356	-
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Operaciones		14,968	1,948
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida		4,716	6,113
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones		4,710	6,081
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones		613,706	-
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones (US\$2,287)		76,596	99,845
Citibank NY. - Operaciones (US\$1,362)		45,622	-
BBVA Miami. - Operaciones (US\$9,983)		334,298	-
Banco de Reservas - Operaciones		114	-
Banco BHD, S. A. - Operaciones (US\$342)		11,459	1,644
Banco BHD, S. A. - Operaciones		6,970	36,922
Banco BHD, S. A. - Nómina		<u>805,998</u>	<u>161,577</u>
	<b>RD\$</b>	<b><u>1,991,513</u></b>	<b><u>314,130</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisión anual complementaria (a)	RD\$ 5,387,503	4,035,019
Cargos bancarios por cobrar	<u>3,921</u>	<u>38,644</u>
	<b>RD\$ <u>5,391,424</u></b>	<b><u>4,073,663</u></b>

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

**4.1.3 Cuentas por cobrar - otros**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 355,057	400,421
Anticipos a proveedores	-	1,412,529
Proseguros, S. A. (a)	66,426	1,668,900
Otras cuentas por cobrar	<u>416,697</u>	<u>839,223</u>
	<b>RD\$ <u>838,180</u></b>	<b><u>4,321,073</u></b>

- (a) Corresponde básicamente a cuentas por cobrar por derechos y servicios relativos a desarrollar actividades publicitarias, comercialización de marca, productos y servicios de la empresa relacionada Proseguros, S. A. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora generó ingresos por este concepto por RD\$10,000,000 y RD\$18,000,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como ingresos extraordinarios en los estados de resultados - base regulada que se acompañan.

**4.1.4 Inversiones**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	2006		
	Tasa Interés (%)	Vencimiento (Días)	Monto (RD\$)
Certificados de depósitos en instituciones financieras del sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	13.88-16.80	365	26,446,049
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco BHD, S. A.	3.25	90	1,381,317
Citibank, N. A.	5.00	180	27,086,430
Republic Bank	8.10	120	10,192,467
Banco Popular Dominicano, C. por A.	7.20	120	10,185,155
Inversiones en empresas:			
Papeles Comerciales (a)	14	30	8,084,165
Unipago, S. A. (b)			6,444,500
Bank of America (d)			6,585,191
Repsol YPF (d)			6,660,266
Citigroup (d)			6,697,100
			<u>34,471,222</u>
Otras inversiones (c)			<u>66,747,209</u>
			<b><u>176,509,849</u></b>

	2005		
	Tasa Interés (%)	Vencimiento (Días)	Monto (RD\$)
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	12-13.50	90	2,886,407
Banco de Reservas de la República Dominicana	13.75-14.25		
Banco León, S. A.	14.50	90	21,453,097
Banco Popular Dominicano, C. por A.	13.25-14.25	90/60	8,769,713
	13.40	90	13,631,719
Inversiones en empresas:			
Papeles Comerciales (a)	14	30	14,000,044
Unipago, S. A. (b)			6,444,500
			<u>20,444,544</u>
Otras inversiones (c)			<u>60,043,388</u>
			<b><u>127,228,868</u></b>

19,942,557 ①  
33,4899  
595,478

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a inversión en papeles comerciales emitidos por Itabo, S. A., adquiridos a través de un puesto de bolsa local, por monto de RD\$8,084,165 y RD\$14,000,044, respectivamente, el cual genera un rendimiento de 16% anual, tiene un vencimiento de un año.
- (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 2006 y 2005 esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- (c) Corresponde a las inversiones y los intereses generados por éstas, del fondo complementario Tipo 3 que administraba AFP Porvenir, S. A. Estas fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a lo establecido en la Circular 30-04 de fecha 29 de abril del 2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. La contrapartida de estas inversiones se encuentra registrada como "Otros", en el renglón de acreedores diversos (nota 4.2.2). Las mismas corresponden solamente al plan de pensiones de una compañía de seguros en proceso de liquidación por las autoridades regulatorias, más aportes individuales no retirados por otros afiliados.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un detalle de las otras inversiones en certificados financieros es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	
			<u>2006</u>	<u>2005</u>
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	13.50-14		-	60,043,388
Republic Bank	8.50	120	1,816,599	-
Banco Nacional de la Vivienda	6.50	90	<u>64,930,610</u>	<u>-</u>
			<u><b>66,747,209</b></u>	<u><b>60,043,388</b></u>

- (d) Corresponde a inversión en acciones preferentes en estas entidades. Al 31 de diciembre del 2006 equivalen a US\$595,478.

**4.1.5 Garantía de rentabilidad**

La garantía de rentabilidad corresponde a la inversión que mantiene la Administradora en cuotas del fondo de pensiones Tipo 1 que administra, según lo dispone el Artículo 104 de la Ley 87-01.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 esta cuenta se compone de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aportes	RD\$ 41,883,818	25,747,948
Rendimiento	<u>8,934,664</u>	<u>4,107,383</u>
	<b>RD\$ <u>50,818,482</u></b>	<b><u>29,855,331</u></b>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

**4.1.6 Activos fijos**

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se componen de la siguiente manera:

	<u>2006</u>			<u>2005</u>
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 43,388,991	15,485,656	58,874,647	60,846,714
Adiciones	5,492,249	5,720,276	11,212,525	6,799,876
Retiros	<u>(12,100,852)</u>	<u>(6,690,404)</u>	<u>(18,791,256)</u>	<u>(8,771,943)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>36,780,388</u>	<u>14,515,528</u>	<u>51,295,916</u>	<u>58,874,647</u>
Depreciación:				
Saldos al 1ro. de enero	26,114,008	5,376,629	31,490,637	26,539,810
Gasto del año	9,451,120	2,276,210	11,727,330	11,719,550
Retiros	<u>(5,230,836)</u>	<u>(2,525,044)</u>	<u>(7,755,880)</u>	<u>(6,768,724)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>30,334,292</u>	<u>5,127,795</u>	<u>35,462,087</u>	<u>31,490,636</u>
Activos fijos, neto	<b>RD\$ <u>6,446,096</u></b>	<b><u>9,387,733</u></b>	<b><u>15,833,829</u></b>	<b><u>27,384,011</u></b>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mobiliario y equipos de oficinas	RD\$ 34,159,796	40,768,399
Equipos de transporte	<u>2,620,592</u>	<u>2,620,592</u>
	<b>RD\$ <u>36,780,388</u></b>	<b><u>43,388,991</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.7 Pagos anticipados**

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta	RD\$ 2,554,920	2,683,208
Seguros pagados por anticipado	442,112	444,579
Otros	<u>41,287</u>	<u>34,964</u>
	<b>RD\$ <u>3,038,319</u></b>	<b><u>3,162,751</u></b>

**4.1.8 Gastos diferidos**

Un detalle de estas partidas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$ 83,251,682	142,017,581
Sistemas computarizados, neto (b)	<u>6,782,986</u>	<u>9,991,709</u>
	<b>RD\$ <u>90,034,668</u></b>	<b><u>152,009,290</u></b>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Remuneraciones a promotores	RD\$ 162,343,079	162,343,079
Publicidad y promociones	102,754,453	102,754,453
Papelería destinada a la gestión	2,784,304	2,784,304
Otros gastos diferibles	25,944,160	25,944,160
Amortización	<u>(210,574,314)</u>	<u>(151,808,415)</u>
	<b>RD\$ <u>83,251,682</u></b>	<b><u>142,017,581</u></b>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sistemas computarizados	RD\$ 22,431,593	22,773,817
Amortización	<u>(15,648,607)</u>	<u>(12,782,108)</u>
	<b>RD\$ <u>6,782,986</u></b>	<b><u>9,991,709</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.1.9 Bienes diversos**

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

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

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

**4.2.2 Acreedores diversos**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sobregiro bancario	RD\$ -	2,320,644
Suplidores de bienes	512,591	2,746,062
Retenciones y acumulaciones	627,223	1,034,633
Afiliados fondo T-3 (a)	875,064	1,129,968
Otros (b)	<u>66,747,209</u>	<u>60,043,388</u>
	<b>RD\$ <u>68,762,087</u></b>	<b><u>67,274,695</u></b>

(a) Corresponde a cuentas por pagar a beneficiarios de afiliados fallecidos del fondo complementario Tipo 3.

(b) Corresponde a la contrapartida de inversiones y los rendimientos generados por éstas, del fondo complementario Tipo 3 el cual administraba AFP Porvenir, S. A. Dichas inversiones fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a como lo establece la Circular 30-04 de fecha 29 de abril del 2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.2.3 Provisiones**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corrientes:		
Bonificación gerencial	RD\$ 16,346,614	9,110,054
Distribución estados de cuentas	5,948,141	4,732,004
Otras provisiones	<u>5,018,593</u>	<u>2,703,434</u>
	<b>RD\$ <u>27,313,348</u></b>	<b><u>16,545,492</u></b>
Largo plazo:		
Prestaciones laborales	<b>RD\$ <u>13,339,969</u></b>	<b><u>11,675,951</u></b>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**4.3 Ingresos extraordinarios**

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RDS	128,434	280,102
Ingresos cesión de derechos (b)		10,201,516	18,000,000
Otros ingresos (c)		<u>13,932,731</u>	<u>9,785</u>
	<b>RDS</b>	<b><u>24,262,681</u></b>	<b><u>18,289,887</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde a ingresos provenientes de ventas de mobiliario, equipos de transporte y mejoras, los cuales generaron una ganancia de RD\$128,434 y RD\$280,102.
- (b) Corresponde a ingresos por concepto de derechos de incluir, desarrollar actividades publicitarias, comercialización de marca, productos y servicios de la empresa relacionada Proseguros, S. A.
- (c) Al 31 de diciembre del 2006 incluye monto por el reconocimiento de ingreso por devolución de garantía de rentabilidad mínima por un monto de RD\$13,916,870 debido a que la Superintendencia de Pensiones cambió la metodología de cálculo para la estimación de la garantía de rentabilidad de conformidad con lo dispuesto en la resolución 258-06 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

**4.4 Gastos extraordinarios**

Un detalle de esta partida al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Indemnizaciones	RDS	736	142,821
Otros gastos extraordinarios (a)		<u>2,569,004</u>	<u>288,401</u>
	<b>RDS</b>	<b><u>2,569,740</u></b>	<b><u>431,222</u></b>

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 incluye un monto de RD\$1,482,922 pagado a la Tesorería de la Seguridad Social por concepto de recargos y multas por la fiscalización efectuada al período de junio del 2003 a agosto del 2005 de los aportes al sistema de pensiones.

**5 Capital social**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

	<u>Acciones Comunes</u>			
	<u>Autorizadas</u>		<u>Emitidas y en Circulación</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Acciones comunes al 31 de diciembre	<u>8,000,000</u>	<u>800,000,000</u>	<u>7,918,027</u>	<u>791,802,700</u>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Algunas de estas acciones fueron emitidas a un valor por encima del valor por acción. El valor total pagado por encima del valor nominal asciende a RD\$54,670,137 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y se presenta como aportes patrimoniales no capitalizados en los balances generales que se acompañan.

**6 Reserva legal**

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora no ha creado ningún tipo de reserva debido a que no ha obtenido beneficios.

**7 Impuesto sobre la renta**

Una conciliación de la pérdida antes de impuesto sobre la renta y la pérdida fiscal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ (18,123,854)	(68,118,047)
Más diferencias permanentes:		
Impuesto sobre retribuciones complementarias	133,607	960,991
Otras partidas no deducibles	391,351	1,670,102
Más (menos) diferencias temporales:		
Ganancia en disposición de activos	(128,434)	(280,102)
Diferencia en depreciación	(952,433)	(4,714,936)
Proporción de mejora amortizada	(259,072)	(163,940)
Activos diferidos Ley 87-01	(7,687,111)	(4,372,183)
Programas de computadora	(402,399)	(418,091)
Provisión para preaviso y cesantía	-	3,439,724
Reversión diferencia cambiaria	1,546	23,948
Diferencia cambiaria	430,322	(1,546)
Aumento otras provisiones no admitidas	<u>8,497,125</u>	<u>3,441,249</u>
Pérdida fiscal del año	<u>(18,099,352)</u>	<u>(68,532,831)</u>
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación	(491,812,252)	(399,859,790)
Pérdidas vencidas	<u>452,405,235</u>	<u>-</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>(39,407,017)</u>	<u>(399,859,790)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	<b>RD\$ <u>(57,506,369)</u></b>	<b><u>(468,392,621)</u></b>

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

En el mes de diciembre del 2005, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 557-05 sobre la Reforma Tributaria, la cual modifica los artículos 287 y 314 del Código Tributario y entrará en vigencia a partir del 1ro. de enero del 2006. Las modificaciones que tuvieron efecto a la Administradora fueron las siguientes:

- a) Las empresas con una tasa efectiva de tributación menor o igual al 1.5% pagarán mensualmente como anticipo el valor que resultare de aplicar el 1.5% al ingreso bruto declarado en el formulario de Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR-2), menos el monto por saldo a favor presentado en la misma declaración. La tasa efectiva de tributación se obtiene dividiendo el impuesto liquidado entre el ingreso bruto.
- b) Las empresas con una tasa efectiva de tributación superior al 1.5% pagarán mensualmente la 12ava. parte del impuesto liquidado en el formulario IR-2, menos el monto por saldo a favor que aparece en el mismo formulario.
- c) Las pérdidas fiscales a compensar en la declaración jurada a presentar en el año 2006, corresponderán al total de las pérdidas fiscales acumuladas. En los años sucesivos este valor se compensará a razón del 20% de las pérdidas cada año. La porción del 20% no compensada en el año correspondiente no podrá deducirse en los años posteriores. Las pérdidas que se originen a partir del año fiscal declarado durante el año 2006, serán tratadas de forma individual y su compensación a partir del año en que se ha originado la pérdida.
- d) La tasa del impuesto sobre la renta corporativo fue aumentada a partir del 1ro. de enero del 2006 de un 25% a un 30%, para el año 2007 será un 29%, para el 2008 de un 27% y de un 25% en el año 2009.
- e) Las empresas pagarán el 1% de los activos totales, luego de haber deducido la depreciación, reservas para cuentas incobrables, inversiones en acciones, amortizaciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar el ajuste por inflación. Este impuesto será pagado en dos cuotas iguales, cuyo primer pago (50%) será realizado al momento de la presentación de la declaración jurada del impuesto sobre la renta (IR-2) y antes del vencimiento de la fecha límite de presentación de la misma. La segunda cuota (restante 50%) será pagada 6 meses después del vencimiento de la primera cuota.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos sujetos a impuestos	RD\$ 15,833,829	-
Tasa impositiva	<u>1%</u>	<u>-</u>
Impuesto determinado	158,338	-
Anticipos pagados y saldo a favor	<u>(2,713,258)</u>	<u>(2,683,208)</u>
Saldo a favor al final del año	<b>RD\$ <u>(2,554,920)</u></b>	<b><u>(2,683,208)</u></b>

Estos saldos a favor se encuentran registrados en el renglón de gastos pagados por anticipado en los balances generales que se acompañan.

Al 31 de diciembre del 2006, la Administradora tiene pérdidas trasladables por RD\$57,506,369, las cuales pueden ser compensadas con beneficios futuros, si lo hubiese y cuyo vencimiento futuro es el siguiente:

2007	RD\$ 11,501,273
2008	11,501,273
2009	11,501,273
2010	11,501,273
2011	<u>11,501,277</u>
	<b>RD\$ <u>57,506,369</u></b>

Las diferencias de tiempo causan un impuesto sobre la renta diferido, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por montos de RD\$21,925,659 y RD134,231,363, respectivamente. A estas fechas, este impuesto no ha sido reconocido debido a que su recuperabilidad es incierta.

## **8 Bienes de disponibilidad restringida**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzada por BBVA Crecer AFP, S. A. sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

**9 Capital mínimo**

De acuerdo con el Artículo 82 de la Ley No. 87-01 y la Resolución 22-02 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, las administradoras de fondos de pensiones deben tener un capital mínimo de diez millones de pesos RD\$10,000,000 en efectivo, totalmente suscrito y pagado y el mismo deberá incrementarse en un 10% por cada cinco mil afiliados en exceso de diez mil. Para calcular el capital mínimo exigido, las AFP's deberán utilizar su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 235,950,151	254,393,529
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(1,180,990)	(218,434)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Patrimonio neto	<u>234,769,161</u>	<u>254,175,095</u>
Capital mínimo exigido	<u>138,318,256</u>	<u>114,578,600</u>
Superávit de capital mínimo	<b>RD\$ <u>96,450,905</u></b>	<b><u>139,596,495</u></b>
Número total de afiliados a la AFP	<u>455,142</u>	<u>400,307</u>

**10 Compromisos y contingencia**

- (a) Bajo contratos suscritos con afiliados individuales y a través de fondos de pensiones privados, la Administradora recibe de la Tesorería de Seguridad Social los aportes obligatorios y se hace responsable de colocar los recursos a nombre del fondo de pensiones.

El rendimiento a ser acreditado a cada afiliado es distribuido a su Cuenta de Capitalización Individual (CCI) en función de la unidad de participación (valor cuota), la cual consiste en el índice que refleja la valorización de los recursos de los fondos atendiendo a su rentabilidad.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administradora ha recibido para su administración fondos por aproximadamente RD\$5,021,000,000 y RD\$2,958,000,000, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los certificados de depósitos de los bancos comerciales y servicios múltiples menos 1.1 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2013. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo. Durante algunos meses de los años 2005 la rentabilidad obtenida estuvo por debajo de la rentabilidad mínima garantizada por lo que la Administradora tuvo que reconocer gastos por este concepto ascendentes a RD\$14,421,401, en el 2005, los cuales se encuentran registrados como pérdida garantía en el renglón de gastos financieros en la cuenta de pérdida garantía de rentabilidad en los estados de resultados -base regulada que se acompañan.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la oficina principal y sucursales, por valor aproximado de RD\$415,120 mensuales. Al 31 de diciembre del 2006, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$4,981,442. El compromiso estimado por este concepto para el año 2007 asciende a aproximadamente RD\$5,000,000.

**11 Situación financiera**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Administradora presenta pérdidas acumuladas ascendentes a aproximadamente RD\$610,000,000 y RD\$592,000,000, las cuales representan aproximadamente el 77% y 70% de su capital pagado, respectivamente. La gerencia entiende que ésta es una situación normal dentro del modelo de negocio de las Administradoras de Fondos de Pensiones, ya que en los primeros años de operación estos negocios no son rentables.

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

- ◆ Aumentar la cantidad de afiliados.
- ◆ Disminuir los gastos generales y administrativos al monto mínimo requerido para llevar a cabo el plan de trabajo.
- ◆ Reducir los costos relativos a ventas.
- ◆ Aumentar el porcentaje de recaudaciones de parte de los afiliados.
- ◆ Establecer programas de mejoras de la fuerza de ventas.
- ◆ Aumentar los ingresos por la administración de los fondos que administra la Administradora, considerando que el porcentaje de aportes aumentará desde un 8% en el 2006 hasta 9% en el 2007.

(Continúa)

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

## Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Luego de incorporar éstas y otras variables a sus proyecciones financieras, la gerencia entiende que a partir del año 2007, la Administradora obtendrá resultados y flujos de caja positivos. En adición la Administradora cuenta con el respaldo de la Casa Matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S. A., para desarrollar su plan de acción y cubrir cualquier necesidad financiera que ésta pueda tener.

**12 Cumplimiento con otras regulaciones**

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

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

Adicionalmente, la gerencia ha representado los auditores externos que los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.

**13 Notas a los estados financieros**

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos de pensiones. La siguiente nota no ha sido incluida como parte de estos estados financieros ya que no es aplicable:

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