

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

**Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros sobre Base Regulada  
31 de Diciembre del 2006 y 2005**

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Índice

31 de Diciembre del 2006 y 2005

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes .....</b>	<b>1-2</b>
<b>Estados Financieros sobre Base Regulada</b>	
Balances Generales .....	3-5
Estados de Resultados .....	6
Estados de Cambios en el Patrimonio .....	7
Estados de Flujos de Efectivo .....	8
Notas a los Estados Financieros .....	9-22

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (en adelante la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

A los Accionistas y  
Consejo de Directores de  
Administradora de Fondos  
de Pensiones Siembra, S. A.  
Página 2

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 entidad 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 entidad. 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.

### *Opinión*

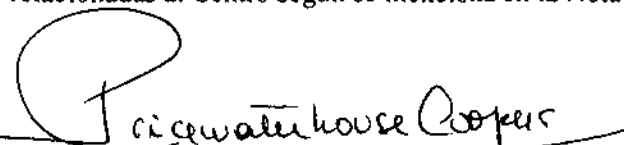
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. al 31 de diciembre del 2006, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

### *Asuntos de Énfasis*

De acuerdo a la Ley No.87-01, la Administradora tiene la facultad de administrar fondos de pensiones. Al 31 de diciembre del 2006, la Administradora tenía en administración fondos por RD\$4,179,806,712, 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.

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 cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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.

La Administradora es una subsidiaria de Centro Financiero BHD, S. A., y mantiene transacciones con relacionadas al Centro según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos.

  
13 de marzo del 2007

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Balances Generales**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2006 RDS</b>	<b>2005 RDS</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>1.1</b>	<b>ACTIVO DISPONIBLE</b>	<b>98,423</b>	<b>289,791</b>
1.1.1	Efectivo	17,500	18,500
1.1.2	Cuentas Corrientes Instituciones Financieras	80,923	271,291
<b>1.2</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR (NOTA 6.1)</b>	<b>4,734,347</b>	<b>4,326,497</b>
1.2.1	Cuentas por Cobrar – Fondos de Pensiones	3,976,655	3,475,118
1.2.2	Cuentas por Cobrar – Tesorería de la Seguridad Social	429,817	360,156
1.2.3	Otras Cuentas por Cobrar	327,875	491,223
<b>1.3</b>	<b>INVERSIONES (NOTA 6.2)</b>	<b>62,692,375</b>	<b>24,546,905</b>
1.3.1	Inversiones – Sector Público		
1.3.2	Inversiones – Instituciones Financieras	47,467,755	10,013,482
1.3.3	Inversiones – Empresas	5,041,600	5,041,600
1.3.9	Otras Inversiones	10,183,020	9,491,823
<b>1.4</b>	<b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD (NOTA 9)</b>	<b>40,779,855</b>	<b>24,228,112</b>
1.4.1	Garantía de Rentabilidad	40,779,855	24,228,112
<b>1.5</b>	<b>ACTIVOS FIJOS (NOTA 6.3)</b>	<b>8,295,709</b>	<b>12,012,871</b>
1.5.1	Terrenos		
1.5.2	Edificaciones		
1.5.3	Mobiliario y Equipos	18,966,191	18,655,021
1.5.4	Construcciones y Adquisiciones en Proceso		
1.5.5	Mejoras en Propiedades Arrendadas	11,278,406	10,676,149
1.5.6	Otros Activos Fijos		
1.5.7	(Depreciación Acumulada de Activos Fijos)	(21,948,888)	(17,318,299)
<b>1.6</b>	<b>OTROS ACTIVOS (NOTA 6.4)</b>	<b>69,893,226</b>	<b>102,567,378</b>
1.6.1	Pagos Anticipados	4,713,122	4,709,422
1.6.2	Impuesto sobre la Renta Diferido		
1.6.3	Gastos Diferidos, Netos	63,920,281	97,070,204
1.6.4	Bienes Diversos	1,259,823	787,752
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>186,493,935</u></b>	<b><u>167,971,554</u></b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b><u>4,179,806,712</u></b>	<b><u>2,529,601,221</u></b>
6.1.1	Activos de los Fondos Administrados	4,179,806,712	2,529,601,221

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Balances Generales**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2006 RDS</b>	<b>2005 RDS</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>2.1</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20,806,663</b>	<b>16,718,746</b>
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	1,197,554	154,628
2.1.5	Financiamientos Obtenidos		
2.1.6	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por Pagar		
2.1.7	Acreedores Diversos (Nota 6.5)	14,785,281	15,336,747
2.1.8	Impuesto sobre la Renta Diferido		
2.1.9	Provisiones (Nota 6.6)	4,823,827	1,227,371
<b>2.2</b>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>2,616,162</b>	<b>2,976,029</b>
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	2,616,162	2,976,029
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23,422,825</b>	<b>19,694,775</b>
	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>3.1</b>	<b>CAPITAL EN CIRCULACIÓN (NOTA 7)</b>	<b>318,501,000</b>	<b>318,501,000</b>
3.1.1	Capital	318,501,000	318,501,000
3.1.2	(Acciones en Tesorería)		
<b>3.2</b>	<b>APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS</b>		
3.2.1	Primas sobre Acciones		
3.2.2	Aportes para Incrementos de Capital		
<b>3.3</b>	<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>739,717</b>	
3.3.1	Reservas Obligatorias (Nota 8)	739,717	
3.3.2	Reservas Voluntarias		
<b>3.4</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(170,224,222)</b>	<b>(154,827,889)</b>
3.4.1	Utilidades no Distribuibles		
3.4.2	Utilidades por Aplicar		
3.4.3	(Pérdidas por Absorber)	(170,224,222)	(154,827,889)

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Balances Generales**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2006 RDS</b>	<b>2005 RDS</b>
3.5	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>14,054,615</b>	<b>(15,396,332)</b>
3.5.1.	Utilidad del Ejercicio	14,054,615	
3.5.2	(Pérdida del Ejercicio)		(15,396,332)
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>163,071,110</u></b>	<b><u>148,276,779</u></b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u>186,493,935</u></b>	<b><u>167,971,554</u></b>
7	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>	<b><u>4,179,806,712</u></b>	<b><u>2,529,601,221</u></b>
7.1.1	Contra cuenta Activos de los Fondos Administrados	4,179,806,712	2,529,601,221

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 13 de marzo del 2007 y las notas adjuntas de la I a la 15.

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

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005**

<b>CODIGO</b>	<b>DESCRIPCION</b>	<b>2006 RDS</b>	<b>2005 RDS</b>
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>		
<b>4.1</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>119,852,319</b>	<b>98,380,832</b>
4.1.1.01	Comisión Mensual Administrativa	94,912,085	82,652,344
4.1.1.02	Comisión Anual Complementaria	24,483,415	15,728,488
4.1.1.03	Cobros por Servicios Operacionales		
4.1.1.04	Intereses por Retrasos	456,819	
4.1.1.99	Otros Ingresos Operacionales		
<b>4.2</b>	<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>7,455,473</b>	<b>3,242,942</b>
4.2.1	Ingresos Financieros	3,279,220	575,154
4.2.2	Dividendos Ganados		
4.2.3	Rendimiento Garantía de Rentabilidad	3,622,060	2,658,878
4.2.4	Otros Ingresos Financieros	554,193	8,910
<b>4.3</b>	<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>18,958,581</b>	<b>7,841,696</b>
4.3.1	Ingresos Extraordinarios (Nota 13)	18,958,581	7,841,696
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>146,266,373</b>	<b>109,465,470</b>
<b>5</b>	<b>GASTOS</b>		
<b>5.1</b>	<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>65,629,723</b>	<b>54,976,051</b>
5.1.1	Gastos del Personal de Ventas	23,346,100	20,178,338
5.1.2	Gastos del Personal Administrativo	23,892,747	20,840,771
5.1.3	Gastos por Servicios Externos	18,390,876	13,956,942
<b>5.2</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>65,439,291</b>	<b>61,902,111</b>
5.2.1	Gastos de Traslados y Comunicaciones	2,431,633	2,520,965
5.2.2	Gastos de Infraestructura	19,593,491	18,320,557
5.2.3	Gastos Diversos (Nota 6.7)	43,414,167	41,060,589
<b>5.3</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>403,027</b>	<b>7,983,640</b>
5.3.1	Intereses por Financiamiento	59,602	772,913
5.3.2	Pérdida Garantía de Rentabilidad		7,177,189
5.3.3	Otros Gastos Financieros	343,425	33,538
<b>5.5</b>	<b>GASTOS EXTRAORDINARIOS</b>		
5.5.1	Gastos Extraordinarios		
	<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>131,472,041</b>	<b>124,861,802</b>
	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>14,794,332</b>	<b>(15,396,332)</b>
<b>5.4</b>	<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA (NOTA 11)</b>		
5.4.1	Impuesto sobre la Renta		
	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>14,794,332</b>	<b>(15,396,332)</b>

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 13 de marzo del 2007 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.

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 de Finanzas  
 y Administración



**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005**

	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 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
Capitalización de resultados del período anterior				(15,396,332)	15,396,332	
Emisión de acciones por efecto de fusión						
Aportes para capital						
Capitalización de aportes patrimoniales						
Incremento de reserva legal			739,717		(739,717)	
Resultados del ejercicio					14,794,332	14,794,332
Saldo al 31 de diciembre del 2006	318,501,000		739,717	(170,224,222)	14,054,615	163,071,110

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 13 de marzo del 2007 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.

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 de Finanzas  
 y Administración

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005**

DESCRIPCION	2006 RDS	2005 RDS
Resultados del ejercicio	14,794,332	(15,396,332)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujo de efectivo		
Intereses devengados y no cobrados	(3,270,437)	(6,287,456)
Provisiones y previsiones	4,507,352	1,186,547
Ganancia en venta de activo	83,949	(48,614)
Depreciación de activo fijo	5,104,488	5,269,356
Amortización de gastos diferidos y programas de computadoras	33,149,923	33,149,923
<b>TOTAL EFECTIVO POR RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>54,369,607</b>	<b>17,873,424</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	(407,850)	(283,553)
Incremento en la garantía de rentabilidad	(16,551,743)	(10,228,839)
Incremento en pagos anticipados	(3,700)	(3,114,814)
Incremento en gastos diferidos		
Incremento en otros activos corrientes	(472,071)	674,221
Disminución en cuentas comerciales por pagar	(779,302)	1,149,747
(Incremento) disminución en deudas fiscales y sociales		
(Disminución) aumento en otros pasivos		
	<u>(18,214,666)</u>	<u>(11,803,238)</u>
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>36,154,941</b>	<b>6,070,186</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de activos fijos	(1,471,276)	(72,741)
Venta de activos fijos		707,951
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(34,875,033)	(9,101,120)
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(36,346,309)</b>	<b>(8,465,910)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital		3,229,600
Incrementos en deudas a corto plazo (neto pagos)		(595,015)
Incrementos de deudas a largo plazo		
Pago deudas a largo plazo		
<b>TOTAL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<u><b>2,634,585</b></u>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO</b>	<b>(191,368)</b>	<b>238,861</b>
<b>DISPONIBILIDAD AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>289,791</b>	<b>50,930</b>
<b>DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<u><b>98,423</b></u>	<u><b>289,791</b></u>

Transacciones que no requirieron flujos de efectivo (Nota 12)

Estos estados financieros deben ser leídos conjuntamente con el informe de los auditores independientes del 13 de marzo del 2007 y las notas adjuntas de la 1 a la 15.

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 de Finanzas  
 y Administración

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

---

**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 79 empleados al 31 de diciembre del 2006 y 81 empleados al 31 de diciembre del 2005.

**2. Actividades de la Sociedad**

La Resolución No. 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. 224-05 del 4 de enero del 2005, y basado en los requerimientos establecidos en la Resolución No.122-03 y sus modificaciones sobre el proceso de traspaso de cartera de inversiones, entre otros aspectos. 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 dicha Superintendencia.

Garantía de rentabilidad	RD\$ 1,032,996
Activo diferido (Nota 6.4)	25,448,004
Otros	<u>208,600</u>
Capital en circulación	<u>RD\$26,689,600</u>

**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 Administradora de Fondos de Pensiones difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables para administradoras de fondos de pensiones, por consiguiente los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con dichas Normas Internacionales de Información Financiera.

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

---

*Uso de Estimados*

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 estimados se usan principalmente para contabilizar depreciación y amortización de activos a largo plazo y provisiones para gastos incurridos pendientes de pago. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

*Diferencias con Normas Internacionales de Información Financiera*

Las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos. Un resumen de las diferencias más importantes es como sigue:

- i) La presentación de ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera difiere de las requeridas por la Superintendencia de Pensiones.
- ii) La Superintendencia de Pensiones requiere que los gastos operativos del período de afiliación se registren como activos y se amorticen en cinco años. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estas partidas sean registradas como gasto en el período en que se incurren.
- iii) La Superintendencia de Pensiones establece que las inversiones colocadas a corto plazo, de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, deben ser clasificadas como inversiones. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- iv) Las inversiones se clasifican por tipo de emisores (sector público, instituciones financieras, empresas y otras) y se registran al costo. La provisión para dichas inversiones se determina conforme al deterioro que puedan sufrir las mismas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en: *Activos financieros a su valor razonable a través de ganancia y pérdida*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que se originen de los cambios en el valor razonable de estos activos, son incluidas en el estado de resultados en el período en que resulten. *Activos disponibles para la venta*, se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de estos activos, 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 período. *Activos mantenidos hasta su vencimiento*, se registran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.
- v) La Superintendencia de Pensiones no requiere el ajuste por inflación de los estados financieros. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que los estados financieros se ajusten por inflación cuando la inflación acumulada en los últimos tres años excede el 100% y existen elementos cualitativos que también apoyan la existencia de una economía hiperinflacionaria. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 República Dominicana se clasificaba como una economía hiperinflacionaria para fines contables de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

---

Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias entre las bases de contabilidad de la Administradora y las Normas Internacionales de Información Financiera, no han sido cuantificados y podrían ser significativos.

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.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 12 de marzo del 2007 por la gerencia de la compañía.

### ***Registros Contables 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 y la rentabilidad promedio ponderada de la tasa de interés de los certificados de depósitos de la banca comercial y de servicios múltiples.

### ***Inversiones***

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

### ***Reconocimiento de los Ingresos***

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

El ingreso por comisiones por administración del Fondo Contributivo (T-1) se reconoce cuando se realiza la dispersión de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizable. El ingreso por comisión complementaria del Fondo Contributivo corresponde al 30 % del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central. El ingreso por comisión complementaria del Fondo Complementario (T-3), corresponde al 50% del rendimiento obtenido por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente por el Banco Central.

### ***Activos fijos 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 estimada utilizada para la depreciación y amortización de los activos depreciables es 20%.

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

---

### *Otros Activos y Amortización*

Los cargos diferidos y software se registran al costo y son amortizados en un período 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\$2,616,162 al 31 de diciembre del 2006 y RD\$2,976,029 al 31 de diciembre del 2005 sobre una base discrecional.

### *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 balance general 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.

### *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.

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

### *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. Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están conformados por:

	2006		2005	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
<b>Activo</b>				
Inversiones	<u>421,820</u>	<u>14,247,480</u>	<u>20,955</u>	<u>711,407</u>
<b>Pasivo</b>				
Acreedores diversos	<u>28,140</u>	<u>950,463</u>	<u>52,372</u>	<u>1,778,044</u>
Posición neta	<u>393,680</u>	<u>13,297,017</u>	<u>(31,417)</u>	<u>(1,066,637)</u>

Las tasas de cambio utilizadas para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera fueron aproximadamente de RD\$33.78:US\$1.00 y RD\$33.95:US\$1.00, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

## 6. Composición de los Grupos en los Estados Financieros

### 6.1. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2006	2005
Fondos de pensiones que administra	RD\$3,976,655	RD\$3,475,118
Tesorería de la Seguridad Social	429,817	360,156
Relacionadas (Nota 13)	107,616	236,286
Funcionarios y empleados	220,259	190,869
Otras		<u>64,068</u>
	<u>RD\$4,734,347</u>	<u>RD\$4,326,497</u>

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

**6.2. Inversiones**

Las inversiones consisten de:

	2006	2005
<i>Instituciones Financieras</i>		
Certificados financieros al 2.75 y 3% de interés anual, correspondiente a US\$421,820 en el 2006 y US\$20,963 en el 2005, con vencimiento en 2007 y 2006, respectivamente	RD\$14,247,480	RD\$ 711,407
Certificados financieros entre 7.5% y 9.50% de interés anual en el 2006 (2005:14%) en asociaciones de ahorros y préstamos y bancos comerciales, con vencimiento en 2007 y 2006, respectivamente	33,220,275	9,134,098
<i>Inversiones – Empresas</i>		
50,416 acciones de RD\$100 valor par cada una en Unipago, S. A.	5,041,600	5,041,600
<i>Otras Inversiones</i>		
Certificados financieros al 7.75% de interés anual en el 2006 (2005: del 12.75% al 14%) en bancos comerciales, con vencimiento en 2007 y 2006, respectivamente	10,183,020	9,659,800
	<u>RD\$62,692,375</u>	<u>RD\$24,546,905</u>

Unipago, S. A. (Procesadora de Transacciones Electrónicas Sistema Dominicano de Seguridad Social) 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.

**6.3. Activos Fijos**

Los activos fijos consisten de:

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Total RDS
<b>2006</b>				
<i>Al costo</i>				
Balances al inicio del año	10,676,149	96,185	18,558,836	29,331,170
Adiciones	602,257		869,019	1,471,276
Retiros		(675)	(557,174)	(557,849)
Balances al final del año	<u>11,278,406</u>	<u>95,510</u>	<u>18,870,681</u>	<u>30,244,597</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Balances al inicio del año	(6,147,151)	(67,256)	(11,103,892)	(17,318,299)
Gasto de depreciación del año	(2,139,509)	(12,695)	(2,952,284)	(5,104,488)
Retiros		675	473,224	473,899
Balances al final del año	<u>(8,286,660)</u>	<u>(79,276)</u>	<u>(13,582,952)</u>	<u>(21,948,888)</u>
Balances netos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,991,746</u>	<u>16,234</u>	<u>5,287,729</u>	<u>8,295,709</u>



**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

	Mejoras en Propiedad Arrendada RDS	Equipo de Transporte RDS	Mobiliario y Equipo de Oficina RDS	Total RDS
<b>2005</b>				
Al costo	10,676,149	96,185	18,558,836	29,331,170
Depreciación acumulada	<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>12,012,871</u>

**6.4. Otros Activos**

Los otros activos se componen de:

	2006	2005
Gastos diferidos, neto de RD\$89,356,767 (2005: RD\$63,826,261) de amortización acumulada	RD\$38,295,758	RD\$ 63,826,264
Software, neto de RD\$10,160,444 (2005:RD\$7,630,628) de amortización acumulada	10,355,721	12,885,537
Activo diferido adquirido en fusión, neto de RD\$10,179,201 (2005:RD\$5,089,601) de amortización acumulada (Nota 3)	<u>15,268,803</u>	<u>20,358,403</u>
Anticipos de impuesto sobre la renta	63,920,282	97,070,204
Gastos pagados por adelantado	2,400,039	2,010,107
Bienes diversos	2,313,083	2,699,315
	<u>1,259,822</u>	<u>787,752</u>
	<u>RD\$69,893,226</u>	<u>RD\$102,567,378</u>

**6.5. Acreedores Diversos**

	2006	2005
Aportes (nominados e innominados) de planes complementarios por devolver, incluyendo US\$16,593 en el 2006 y US\$16,218 en el 2005	RD\$10,183,020	RD\$10,317,173
Cuentas por pagar, incluyendo US\$11,547 en el 2006 y US\$36,154 en el 2005	2,423,453	3,844,587
Impuestos retenidos y otros por pagar	<u>2,178,808</u>	<u>1,174,987</u>
	<u>RD\$14,785,281</u>	<u>RD\$15,336,747</u>

**6.6. Provisiones**

	2006	2005
Comisiones por pagar	RD\$ 249,379	RD\$ 249,379
Provisión para bonificación	4,507,352	917,081
Otras	<u>67,096</u>	<u>60,911</u>
	<u>RD\$4,823,827</u>	<u>RD\$1,227,371</u>

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

**6.7. Gastos Diversos**

	2006	2005
Publicidad y promoción	RD\$ 4,222,987	RD\$ 2,624,524
Amortización de gastos diferidos	25,530,519	25,530,519
Amortización de activos	9,233,394	8,992,237
Suscripciones y membresías	1,203,189	1,031,768
Papelería, útiles y otros materiales	1,014,609	864,038
Legales	1,538,607	995,817
Otros	670,862	1,021,686
	<u>RD\$43,414,167</u>	<u>RD\$41,060,589</u>

**7. 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 2006 y 2005	<u>3,250,000</u>	<u>325,000,000</u>	<u>3,185,100</u>	<u>318,501,000</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	2006	2005
1	Total Patrimonio Contable al 31 de diciembre	RD\$163,071,110	RD\$148,276,779
2	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de corto plazo	1,197,554	623,517
3	Operaciones con empresas vinculadas a la AFP de largo plazo		
4	Inversiones en empresas vinculadas a la AFP	<u>728,606</u>	<u>10,371,207</u>
5	Patrimonio Neto	161,144,950	137,282,055
6	Capital Mínimo Exigido	<u>81,607,771</u>	<u>69,519,600</u>
7	Superávit	<u>RD\$ 79,537,179</u>	<u>RD\$ 67,762,455</u>
8	Número Total de Afiliados de la AFP	<u>253,320</u>	<u>227,022</u>

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

**8. 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, la Administradora no había creado reserva debido a que la no obtención de beneficios. En el 2006 la Administradora constituyó reserva por RD\$739,717.

**9. 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 2% 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 mínima 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:

	2006	2005
Aportes a la garantía de rentabilidad	RD\$33,041,868	RD\$20,061,835
Rendimientos	<u>7,737,987</u>	<u>4,166,277</u>
	<u>RD\$40,779,855</u>	<u>RD\$24,228,112</u>

**10. Otras Revelaciones Importantes**

*Cumplimiento con las Disposiciones de la Resolución No. 15-02 al 31 de Diciembre del 2006*

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 2006 y 2005**

---

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	✓		

***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 cotizante 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 2006 y 2005**

**11. Impuesto sobre la Renta**

El Código Tributario establece una tasa de impuesto sobre la renta de 30% (2005:25%) sobre la renta neta imponible. A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de la pérdida fiscal trasladable con el resultado antes del impuesto sobre la renta es como sigue:

	2006	2005
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	RD\$14,794,332	RD\$(15,396,332)
Impuesto sobre activos	<u>(82,957)</u>	<u></u>
	<u>14,711,375</u>	<u>(15,396,332)</u>
Más o menos:		
Diferencias permanentes		
Impuestos y gastos no deducibles	413,826	193,445
Ajuste fiscal a activos no monetarios	<u>(1,073,066)</u>	<u>(2,098,680)</u>
	<u>(659,240)</u>	<u>(1,905,235)</u>
Diferencias transitorias		
Disposición de activos fijos	22,543	(48,614)
Ajuste que refleja la depreciación fiscal	(1,706,496)	(2,659,597)
Prestaciones laborales	(359,867)	390,649
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	19,452	(17,551)
Exceso en gasto de reparación		
Otros gastos no deducibles		<u>188,234</u>
	<u>(2,024,368)</u>	<u>(2,146,879)</u>
Ganancia impositiva (pérdida fiscal) del año	12,027,767	(19,448,446)
Pérdida fiscal compensable	<u>(15,936,571)</u>	<u>(60,234,410)</u>
Pérdida fiscal trasladable	<u>RD\$(3,908,804)</u>	<u>RD\$(79,682,856)</u>

La compañía tiene un total de pérdidas impositivas trasladables por RD\$51,699,402 las cuales pueden ser aprovechadas como se ilustra a continuación:

	Generadas en el 2004 (RD\$)	Generadas en el 2005 (RD\$)	Compensadas (RD\$)	Vencidas (RD\$)	Total Compensables (RD\$)
	60,234,410	19,448,446			
<b>A compensar:</b>					
2005	12,046,882			12,046,882	
2006	12,046,882	3,889,689	12,027,767	3,908,804	
2007	12,046,882	3,889,689			15,936,571
2008	12,046,882	3,889,689			15,936,571
2009	12,046,882	3,889,689			15,936,571
2010	<u>                    </u>	<u>3,889,690</u>			<u>3,889,689</u>
Total compensable	<u>60,234,410</u>	<u>19,448,446</u>	<u>12,027,767</u>	<u>15,955,686</u>	<u>51,699,402</u>

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

Sin embargo, el ahorro impositivo resultante del balance de las pérdidas pendientes de compensar está supeditado a que la entidad genere ganancias imponibles que excedan las mismas.

De conformidad con la Ley No. 557-05, la Administradora determinó RD\$82,957 de gasto de Impuesto sobre Activos, el cual corresponde al 1% sobre los activos fijos netos.

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 30% de su renta neta imponible anual. Esta tasa será reducida al 29% en el 2007, 27% en el 2008 y 25% a partir del 2009.
- 2) Las pérdidas fiscales trasladables de las personas jurídicas podrán ser compensables con las utilidades obtenidas hasta el quinto período subsiguiente al de la pérdida, con una amortización máxima de un 20% y con los límites del 80% y 70% para el cuarto y quinto período, respectivamente.
- 3) A partir del periodo fiscal 2006, la base para el pago de los anticipos mensuales dependerá de la tasa efectiva de tributación (TET) del período anterior. 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, que resultará en un pago mensual igual a una doceava parte del 1.5% de los ingresos. Las personas jurídicas con TET mayor al 1.5% pagarán mensualmente una doceava parte del impuesto liquidado en el período anterior.
- 4) Se establece un impuesto anual sobre los activos de las personas jurídicas o físicas con negocios de único dueño, equivalente al 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. Este impuesto es compensable contra el impuesto sobre la renta, siempre que este último sea mayor, en caso contrario, la Administradora debe completar el pago del impuesto sobre los activos en dos cuotas posteriores.

## 12. Transacciones que no Requirieron Flujos de Efectivo

Las transacciones que no requirieron flujos de efectivo fueron:

	2006	2005
Capitalización de aportes		RD\$11,726,800
Activos adquiridos en fusión por acciones de capital		26,689,600

# Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

### 13. Transacciones y Saldos con Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes de la Administradora con sus relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y por los años terminados en esas fechas:

	2006	2005
<b>Transacciones</b>		
Aportes de capital	RD\$	RD\$ 3,229,600
Intereses ganados sobre inversiones en valores	559,216	228,673
Pólizas de seguro de vida y discapacidad	173,069,712	148,694,503
Financiamiento recibido		4,000,000
Financiamiento pagado		4,000,000
Intereses pagados por financiamiento		772,910
Ingreso por compensación de gastos por administración de pólizas de seguro	13,831,047	7,363,268
Gasto por servicios bancarios	80,930	63,294
Ingresos por servicios bancarios	44,733	35,355
<b>Saldos</b>		
Efectivo	RD\$ 5,982,383	RD\$ 232,603
Cuentas por cobrar Fondos de Pensiones	3,976,655	3,475,118
Cuentas por cobrar	107,616	236,286
Inversiones	728,606	10,371,207
Cuentas por pagar	1,197,554	154,628

### 14. 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 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 2006 y 2005 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.

**Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2006 y 2005**

---

*Demandas*

La Administradora ha sido demandada en procedimientos surgidos en el curso normal de los negocios. Las sumas totales reclamadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendían a RD\$313.5 millones y US\$18.4 millones y RD\$213.5 millones y US\$17.4 millones, respectivamente. 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.

**15. Administración de Riesgos 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.