

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República 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
Scotia Crecer AFP, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general - base regulada al 31 de diciembre de 2011, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, las cuales comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros - base regulada 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 y del control interno que determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros - base regulada 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 errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos 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.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Scotia Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre de 2011, 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, según se describen en la nota 3.1 a los estados financieros que se acompañan.

Párrafos de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

Según se indica en las notas 5.1.1 y 5.1.4 a los estados financieros - base regulada, la Administración realiza transacciones y mantiene saldos con entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora ha recibido para su administración, recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios cuyos montos ascienden aproximadamente a RD\$28,900,000,000. La contabilización de estos recursos y sus correspondientes inversiones se mantienen de manera separada de los registros contables y de las actividades propias de la Administradora. De igual forma, la auditoría de los fondos administrados es efectuada por separado. Por consiguiente, el alcance del presente informe solamente comprende las actividades propias de la Administradora.

Otro Asunto

Los estados financieros - base regulada que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, 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.



29 de marzo de 2012

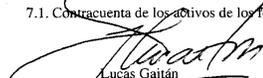
Santo Domingo,
República Dominicana

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Balances Generales - Base Regulada

31 de diciembre de 2011 y 2010

1 ACTIVO	2011	2010	2 PASIVO	2011	2010
1.1 ACTIVO DISPONIBLE (notas 5.1.1 y 12)	RDS 12,351,630	1,996,746	2.1 PASIVO CORRIENTE	RDS 29,881,311	69,141,364
1.1.1 Efectivo	230,226	188,886	(notas 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3 y 12)	29,881,311	69,141,364
1.1.2 Cuentas corrientes en instituciones financieras	12,121,404	1,807,860	2.1. Cuentas por pagar - Fondos de Pensiones	925,949	95,035
1.2 CUENTAS POR COBRAR (notas 5.1.2, 5.1.3 y 12)	95,691,202	99,882,373	2.1. Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
1.2.1 Cuentas por cobrar - Fondos de Pensiones	87,328,540	91,794,660	2.1. Cuentas por pagar - Compañías de Seguros	-	-
1.2.2 Cuentas por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-	2.1. Cuentas por pagar - Empresas Relacionadas	-	-
1.2.3 Otras cuentas por cobrar	8,362,662	8,087,713	2.1. Financiamiento obtenido	-	-
1.3 INVERSIONES (notas 5.1.4, 10 y 12)	544,727,405	511,590,169	2.1. Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	1,066,046	885,210
1.3.1 Inversiones - sector público	532,447,892	497,538,165	2.1. Acreedores diversos	17,617,467	37,254,306
1.3.2 Inversiones - instituciones financieras	2,732,811	4,610,966	2.1. Impuesto sobre la renta diferido	-	-
1.3.3 Inversiones - empresas	6,444,500	6,444,501	2.1. Provisiones	10,271,849	30,906,813
1.3.9 Otras inversiones	3,102,202	2,996,537	2.2 PASIVO A LARGO PLAZO	-	-
1.4 GARANTIA DE RENTABILIDAD (notas 5.1.5, 9 y 12)	290,892,480	251,759,767	2.2. Documentos por pagar - Empresas Relacionadas	-	-
1.4.1 Garantía de rentabilidad	290,892,480	251,759,767	2.2. Financiamiento obtenido	-	-
1.5 ACTIVOS FIJOS (nota 5.1.6)	9,054,358	6,506,811	2.2. Otros documentos por pagar - Largo Plazo	-	-
1.5.1 Terrenos	-	-	2.2. Provisiones	-	-
1.5.2 Edificaciones	-	-	TOTAL PASIVOS	29,881,311	69,141,364
1.5.3 Mobiliario y equipos	30,538,482	32,693,709	3 PATRIMONIO	-	-
1.5.4 Construcciones y adquisiciones en proceso	11,567,834	11,596,321	3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 6)	235,950,000	235,950,000
1.5.6 Otros activos fijos	(33,051,958)	(37,783,219)	3.1. Capital	235,950,000	235,950,000
1.5.7 (Depreciación acumulada de activos fijos)	-	-	3.1. (Acciones en Tesorería)	-	-
1.6 OTROS ACTIVOS (notas 5.1.7, 5.1.8, 5.1.9 y 8)	24,521,728	28,235,234	3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	-	-
1.6.1 Pagos anticipados	17,977,428	22,496,245	3.2. Primas sobre acciones	-	-
1.6.2 Impuesto sobre la renta diferido	4,279,998	3,826,754	3.2. Aportes por incremento de capital	-	-
1.6.3 Gastos diferidos	1,290,332	976,165	3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 7)	23,595,000	23,595,000
1.6.4 Bienes diversos	973,970	936,070	3.3. Reservas obligatorias	23,595,000	23,595,000
			3.3. Reservas voluntarias	-	-
TOTAL ACTIVOS	RDS 977,238,803	899,971,100	3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	171,284,736	115,588,258
6 CUENTAS DE ORDEN (DEBE)	28,972,743,796	21,906,478,409	3.4. Utilidades no distribuibles	-	-
6.1.1 Activos de los fondos administrados (nota 11)	28,972,743,796	21,906,478,409	3.4. Utilidades por aplicar	171,284,736	115,588,258
			3.4. (Pérdidas por absorber)	-	-
			3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO	516,527,756	455,696,478
			3.5. Utilidad del ejercicio	516,527,756	455,696,478
			3.5. (Pérdida del ejercicio)	-	-
			TOTAL PATRIMONIO (nota 10)	947,357,492	830,829,736
			TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	RDS 977,238,803	899,971,100
			7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)	-	-
			7.1. Contracuenta de los activos de los fondos administrados (nota 11)	-	-


Lucas Gaitán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores


José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

Las notas en las página 1 a la 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

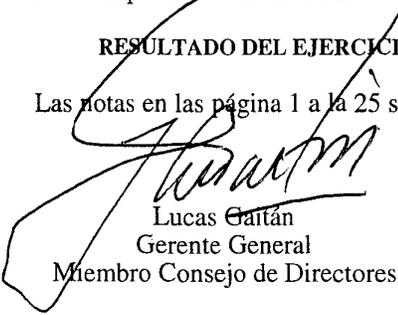
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

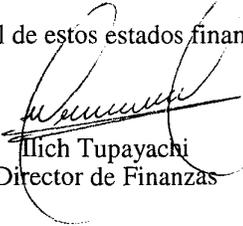
Estados de Resultados - Base Regulada

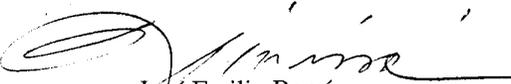
Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

4	INGRESOS	2011	2010
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	RD\$ 743,872,988	670,164,138
4.1.1	Comisión mensual administrativa	261,552,552	230,447,485
4.1.1	Comisión anual complementaria	482,106,802	439,604,278
4.1.1	Cobros por servicios operacionales	-	-
4.1.1	Intereses por retraso	213,634	112,375
4.1.1	Otros ingresos operacionales	-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	108,110,544	71,747,033
4.2.1	Ingresos financieros	67,788,167	47,929,343
4.2.2	Dividendos ganados	-	-
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	39,969,713	20,117,329
4.2.4	Otros ingresos financieros	352,664	3,700,361
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS (nota 5.3)	7,734,595	6,889,132
4.3.1	Ingresos extraordinarios	7,734,595	6,889,132
	TOTAL INGRESOS	<u>859,718,127</u>	<u>748,800,303</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES	175,036,641	153,018,858
5.1.1	Gastos del personal de ventas	44,009,058	36,455,448
5.1.2	Gastos del personal administrativo	82,768,548	68,020,057
5.1.3	Gastos por servicios externos	48,259,035	48,543,353
5.2	GASTOS GENERALES (nota 11)	68,771,032	50,276,261
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	6,263,480	5,323,667
5.2.2	Gastos de infraestructura	16,529,117	15,443,183
5.2.3	Gastos diversos	45,978,435	29,509,411
5.3	GASTOS FINANCIEROS	1,729,542	1,055,512
5.3.1	Intereses por financiamiento	-	-
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad	-	-
5.3.3	Otros gastos financieros	1,729,542	1,055,512
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 5.4)	1,677,598	202,091
5.5.1	Gastos extraordinarios	1,677,598	202,091
	TOTAL GASTOS	<u>247,214,813</u>	<u>204,552,722</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	612,503,314	544,247,581
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 8)	95,975,558	86,402,611
5.4.1	Impuesto sobre la renta	95,975,558	86,402,611
	RESULTADO DEL EJERCICIO	RD\$ <u>516,527,756</u>	<u>457,844,970</u>

Las notas en las página 1 a la 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lucas Gaítán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores


Illich Tupayachi
Director de Finanzas


José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

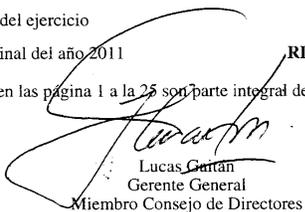
SCOTIA CRECER AFP, S. A.

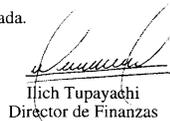
Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

		Capital en Circulación	Reserva Obligatoria	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados de Ejercicio Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al final del año 2009	RD\$	235,950,000	21,446,508	-	84,924,656	280,663,602	622,984,766
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	280,663,602	(280,663,602)	-
Dividendos (nota 6)		-	-	-	(250,000,000)	-	(250,000,000)
Disminución del capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal (nota 7)		-	2,148,492	-	-	(2,148,492)	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	457,844,970	457,844,970
Saldos al final del año 2010	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>23,595,000</u>	<u>-</u>	<u>115,588,258</u>	<u>455,696,478</u>	<u>830,829,736</u>
Capitalización resultados del año anterior		-	-	-	455,696,478	(455,696,478)	-
Dividendos (nota 6)		-	-	-	(400,000,000)	-	(400,000,000)
Disminución del capital social		-	-	-	-	-	-
Variación en aportes por incremento de capital		-	-	-	-	-	-
Incremento de la reserva legal		-	-	-	-	-	-
Incremento otras reservas		-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	516,527,756	516,527,756
Saldos al final del año 2011	RD\$	<u>235,950,000</u>	<u>23,595,000</u>	<u>-</u>	<u>171,284,736</u>	<u>516,527,756</u>	<u>947,357,492</u>

Las notas en las páginas 1 a la 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.


Lucas Guzmán
Gerente General
Miembro Consejo de Directores


Illich Tupayachi
Director de Finanzas


José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	RD\$ 516,527,756	457,844,970
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	(20,634,964)	1,907,048
Depreciación del activo fijo	2,853,941	3,133,318
Amortización de gastos diferidos	-	2,929,152
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(453,244)</u>	<u>4,778,590</u>
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>498,293,489</u>	<u>470,593,078</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	4,191,171	(16,023,260)
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(39,132,713)	(83,617,329)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	4,518,817	(1,608,070)
(Incremento) disminución en gastos diferidos	(314,167)	(399,990)
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	(37,900)	16,199
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	830,914	(843,001)
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	(19,456,003)	(58,828,284)
Incremento (disminución) en otros pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(49,399,881)</u>	<u>(161,303,735)</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>448,893,608</u>	<u>309,289,343</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(5,976,175)	(2,975,777)
Descargo de activos fijos	574,687	2,561,278
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(33,137,236)	(68,572,433)
Cancelación de inversiones	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(38,538,724)</u>	<u>(68,986,932)</u>
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	-	-
Dividendos pagados	(400,000,000)	(250,000,000)
Incremento (disminución) deudas a corto plazo, (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(400,000,000)</u>	<u>(250,000,000)</u>
DIMINUCIÓN (AUMENTO) NETO EN EL EFFECTIVO	10,354,884	(9,697,589)
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>1,996,746</u>	<u>11,694,335</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RD\$ <u>12,351,630</u>	<u>1,996,746</u>

Las notas en las páginas 1 a la 25 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Lucas Gaitán
Gerente General

Miembro Consejo de Directores

Illich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre de 2011 y 2010

1 Constitución y objeto de la sociedad

Scotia Crecer AFP, S. A. (la Administradora), es una compañía constituida el 8 de febrero de 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 Scotia Crecer AFP, S. A., administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La Administradora está domiciliada en la Av. Francia No. 141, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Actividades de la sociedad

La Administradora recibió su habilitación definitiva para operar bajo la Ley 87-01 en fecha 13 de enero de 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 de 2003, fecha de entrada en vigencia de dicha ley.

3 Principios contables

3.1 Bases de presentación

Los estados financieros de Scotia 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.

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:

- 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 de 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- 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 éstas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificadas como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez y su vencimiento sea de 90 días o menos.
- c) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana 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) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera y las requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 29 de marzo de 2012.

Las políticas contables más adelante descritas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

3.2 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional de la Administradora.

3.4 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reconocidos. Los resultados reales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los montos estimados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente, las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describen en las siguientes notas:

- Nota 5.1.5 Garantía de la rentabilidad
- Nota 5.1.6 Activos fijos
- Nota 5.2.3 Provisiones
- Nota 8 Impuesto sobre la renta
- Nota 12 Instrumentos financieros

3.5 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda son convertidas a la moneda funcional de la Administradora en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del reporte son convertidos a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos o gastos se traducen a pesos dominicanos (RD\$) usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se incluyen dentro de los gastos financieros en los estados de resultados - base regulada que se acompañan. La tasa de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar de los Estados Unidos de América (US\$) era de RD\$38.72 y RD\$37.42, respectivamente, por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

3.6 Instrumentos financieros**3.6.1 Activos financieros**

La Administradora tiene los siguientes activos financieros; activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y cuentas por cobrar.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la AFP administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Administradora. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Administradora tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al costo de la transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar fondos de pensiones y otras cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

3.6.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros (incluidos los pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados), son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Administradora da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en los balances generales - base regulada, cuando la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Administradora tiene los siguientes pasivos financieros: cuentas por pagar fondos de pensiones y cuentas por pagar compañías de seguros.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.7 Activos fijos y depreciación

Las mejoras en propiedad arrendada, mobiliario y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados. Los programas de computadora adquiridos, los cuales están integrados al funcionamiento del equipo relacionado, son capitalizados como parte de ese equipo.

Cuando una porción de un activo tiene vida útil diferente, ésta es contabilizada como un componente, es decir, como un activo separado.

Las ganancias y pérdidas en la venta de una partida del mobiliario y equipos son determinadas comparando el producto obtenido de la venta con los valores en libros de dichos activos y se reconocen netas dentro de otros ingresos en los estados de resultados.

3.8 Desembolsos subsecuentes

La Administradora capitaliza los desembolsos efectuados por reparaciones o reemplazos de un elemento de su mobiliario y equipos cuando los mismos aumentan la capacidad de los activos, para generar beneficios económicos futuros. Los pagos que no cumplen con esta característica son llevados a resultados del período en que se incurren.

3.9 Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada de cada partida de los muebles y equipos puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Los elementos de muebles y equipos se deprecian desde la fecha en que están instaladas y aptos para su uso o en el caso de activos construidos internamente, desde que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

El estimado de años de vida útil de los activos se distribuye de la siguiente forma:

<u>Tipos 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)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.10 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, es decir, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de la vida útil de los activos, la cual se estima es de cinco (5) años.

3.11 Deterioro**3.11.1 Activos financieros**

Los activos financieros son evaluados a la fecha de los balances generales - base regulada para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero es considerado que puede estar deteriorado si existe evidencia objetiva que indique que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

La pérdida por deterioro de un activo financiero medido a costo amortizado, es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente del estimado de flujos de efectivo descontado a la tasa de interés efectiva original. La pérdida por deterioro de un activo disponible para la venta es calculada basada en el valor razonable de dicho activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre la base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas relacionadas con activos disponibles para la venta reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

3.11.2 Activos no financieros

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros, a excepción del impuesto sobre la renta diferido a la fecha de los balances generales - base regulada, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se estima su valor recuperable. El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y el valor razonable, menos los costos de venta. El valor de uso es determinado en base a los flujos de caja descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento similar a la de los mercados en que se negocian estos activos. Para evaluar el deterioro son segregados los activos cuyo uso genera flujos de efectivo continuo de aquellos otros activos que no generan flujos de efectivo continuo. Si el valor recuperable es menor que el valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro, la cual es cargada a los resultados del período.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.12 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, la Administradora tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada, y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

3.12.1 Prestaciones laborales

El Código de Trabajo de la República Dominicana establece el pago de un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Administradora registra una provisión para el pago de prestaciones en el momento que toma la decisión de poner término al contrato de trabajo.

3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.13.1 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, es decir el ingreso por comisión administrativa cuando se realiza lo dispersado de los recursos en las cuentas de la Administradora en base al 0.5% del salario cotizante. El ingreso por comisión complementaria corresponde al 30% del rendimiento obtenido en las inversiones, por encima de la tasa promedio de los bancos comerciales publicada diariamente, por el Banco Central de la República Dominicana.

3.13.2 Gastos

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

3.13.3 Gastos financieros

Los gastos financieros comprenden los intereses por financiamiento, pérdida por garantía de rentabilidad, deterioro en el valor de los activos financieros, pérdidas por fluctuación de moneda y cargos bancarios.

3.14 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto del año corriente, el impuesto sobre la renta diferido, el impuesto de años anteriores y el crédito fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos según las prácticas contables de la Superintendencia de Pensiones y los montos usados para propósitos tributarios, siempre y cuando éstas sean realizables.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversados, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de aprobar a la fecha del balance.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Administradora considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Administradora cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Estas evaluaciones dependen de estimaciones y supuestos y pueden involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Administradora cambie sus juicios acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido sólo si es probable que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

El impuesto sobre la renta de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuesto sobre la renta y el monto liquidado al momento de presentar la Declaración Jurada de Sociedades.

El crédito fiscal se origina por la retención del impuesto sobre dividendos pagados a accionistas.

4 Determinación de los valores razonables

Algunas políticas contables de la Administradora y revelaciones requieren la determinación del valor razonable, para activos y pasivos financieros y no financieros. Los valores razonables se han determinado para la medición y/o con fines de divulgación basado en los siguientes métodos:

- ◆ El valor razonable del efectivo, cuentas corrientes en instituciones financieras, cuentas por cobrar y garantía de rentabilidad, fueron determinados sobre la base del aproximado de sus valores en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.
- ◆ El valor razonable de las inversiones, no puede ser determinado porque son instrumentos que no tienen un mercado activo.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de Scotia Crecer AFP, S. A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

5.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	RD\$	230,226	188,886
Efectivo en bancos comerciales (a)		<u>12,121,404</u>	<u>1,807,860</u>
	RD\$	<u>12,351,630</u>	<u>1,996,746</u>

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - beneficios	RD\$	-	36,229
Banco Popular Dominicano, S. A. - operaciones		26,745	2,504
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - comisiones		-	24
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones		-	33,687
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples - operaciones		418,860	415,361
Banco BHD, S. A. - Operaciones en moneda extranjera (i)		-	980,786
Banco BHD, S. A. - operaciones		891,833	-
The Bank of Nova Scotia - seguro de Vida		4,103	2,533
The Bank of Nova Scotia- recaudación		5,930	3,701
Bank of Nova Scotia "Ahorro - dólares" (ii)		220,047	-
The Bank of Nova Scotia - operaciones		7,999,099	274,947
The Bank of Nova Scotia - nómina		2,122,592	57,908
The Bank of Nova Scotia - bBeneficios		<u>432,195</u>	<u>-</u>
	RD\$	<u>12,121,404</u>	<u>1,807,860</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2010 representa US\$26,210.

(ii) Al 31 de diciembre de 2011 incluye US\$5,682.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

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.

5.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Funcionarios y empleados	RD\$	151,144	254,684
Cuentas por cobrar a relacionadas (a)		2,146,692	2,519,328
Otras cuentas por cobrar		<u>6,064,826</u>	<u>5,313,701</u>
	RD\$	<u>8,362,662</u>	<u>8,087,713</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde básicamente a pagos realizados por la Administradora por cuenta de una compañía relacionada.

5.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>		
	<u>Tasa</u> <u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	10-16%	41-1,868	209,942,196
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana -	9%	30	2,732,811
Banco Central de la República Dominicana	10-15.50%	286-2,470	322,505,696
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Otras inversiones (b)			<u>3,102,202</u>
			<u>544,727,405</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2010</u>		
	<u>Tasa</u> <u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones del sector público:			
Secretaría de Estado de Hacienda	10.55-16	35-2,233	315,757,282
Banco Central de la República Dominicana	10-14	861-2,394	181,780,883
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco de Reservas de la República Dominicana	4.75	94	2,559,034
Banco de Servicios Múltiples - Banco Popular Dominicano, C. por A.	6.25	54	2,051,933
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Otras inversiones (b)			<u>2,996,537</u>
			<u>511,590,169</u>

- a) Corresponde a inversión en acciones realizadas 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 de 2011 y 2010, esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este monto está invertido en un fondo de inversión de Money Market con The Bank of Nova Scotia Toronto, generando una rentabilidad de 3.54% y 3% anual.

5.1.5 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta cuenta se compone de:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aportes	RD\$ 278,534,124	188,124,072
Rendimiento	<u>12,358,356</u>	<u>63,635,695</u>
	<u>RD\$ 290,892,480</u>	<u>251,759,767</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

5.1.6 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se componen de la siguiente manera:

	2011		
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>			
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 32,693,709	11,596,321	44,290,030
Adiciones	5,976,175	-	5,976,175
Retiros	<u>(8,131,402)</u>	<u>(28,487)</u>	<u>(8,159,889)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>30,538,482</u>	<u>11,567,834</u>	<u>42,106,316</u>
<u>Depreciación:</u>			
Saldos al 1ro. de enero	(26,929,475)	(10,853,744)	(37,783,219)
Gastos del año	(2,321,933)	(532,008)	(2,853,941)
Retiros	<u>7,556,716</u>	<u>28,486</u>	<u>7,585,202</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(21,694,692)</u>	<u>(11,357,266)</u>	<u>(33,051,958)</u>
Activos fijos, neto	RD\$ <u>8,843,790</u>	<u>210,568</u>	<u>9,054,358</u>
	2010		
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>			
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 46,660,303	11,475,856	58,136,159
Adiciones	2,855,312	120,465	2,975,777
Retiros	<u>(16,821,906)</u>	<u>-</u>	<u>(16,821,906)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>32,693,709</u>	<u>11,596,321</u>	<u>44,290,030</u>
<u>Depreciación:</u>			
Saldos al 1ro. de enero	(38,815,933)	(10,094,596)	(48,910,529)
Gastos del año	(2,374,170)	(759,148)	(3,133,318)
Retiros	<u>14,260,628</u>	<u>-</u>	<u>14,260,628</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(26,929,475)</u>	<u>(10,853,744)</u>	<u>(37,783,219)</u>
Activos fijos, neto	RD\$ <u>5,764,234</u>	<u>742,577</u>	<u>6,506,811</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mobiliario y equipos de oficina	RD\$	27,750,751	30,145,575
Equipos de transporte		<u>2,787,731</u>	<u>2,548,134</u>
	RD\$	<u>30,538,482</u>	<u>32,693,709</u>

5.1.7 Pagos anticipados

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta (a)	RD\$	15,887,688	-
Licencias y otros		1,998,808	2,454,830
Gastos de publicidad (b)		-	20,000,000
Seguros pagados por anticipado		<u>90,932</u>	<u>41,415</u>
	RD\$	<u>17,977,428</u>	<u>22,496,245</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2011, corresponde a saldo a favor de impuesto sobre la renta.

(b) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a gastos de publicidad anticipada por campaña propuesta por el Consejo Administrativo de la Asociación de Administradora de Fondos de Pensiones, Inc. Esta publicidad fue consumida durante el año 2011.

5.1.8 Gastos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a programas de computadora utilizados en las operaciones de la Administradora. Este monto se compone de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sistemas computarizados	RD\$	22,726,588	26,656,150
Amortización		<u>(21,436,256)</u>	<u>(25,679,985)</u>
	RD\$	<u>1,290,332</u>	<u>976,165</u>

5.1.9 Bienes diversos

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

5.2.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

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

5.2.2 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Suplidores de bienes	RD\$	996,983	2,430,050
Impuesto sobre la renta			
Administradora		-	23,062,561
Retenciones y acumulaciones		13,336,666	9,234,620
Otros		<u>3,283,818</u>	<u>2,527,075</u>
	RD\$	<u>17,617,467</u>	<u>37,254,306</u>

5.2.3 Provisiones

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bonificación funcionarios			
y empleados	RD\$	3,210,846	2,562,605
Distribución estados de cuentas		131,833	1,913,613
Auditoría externa		807,439	777,634
Unipago		1,500,000	1,430,046
Incentivo a funcionarios y empleados		1,806,564	-
Otros gastos diversos		2,815,167	4,222,915
Provisión publicidad		<u>-</u>	<u>20,000,000</u>
	RD\$	<u>10,271,849</u>	<u>30,906,813</u>

5.3 Ingresos extraordinarios

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RD\$	735,543	1,721
Otros ingresos (b)		<u>6,999,052</u>	<u>6,887,411</u>
	RD\$	<u>7,734,595</u>	<u>6,889,132</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a ingresos provenientes de ventas de mobiliario y equipos de oficina.
- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora mantiene un contrato de servicios de soporte técnico a Scotia Seguros, S. A. Los montos mensuales por estos servicios ascienden a aproximadamente RD\$524,000 y RD\$509,000, respectivamente. Los ingresos generados por este concepto asciende a RD\$6,284,787 y RD\$6,109,232.

5.4 Gastos extraordinarios

Un detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros gastos extraordinarios	RD\$	1,560,856	139,020
Multas y recargos		<u>116,742</u>	<u>63,071</u>
	RD\$	<u>1,677,598</u>	<u>202,091</u>

6 Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 de 2010 y 2011	<u>8,000,000</u>	<u>800,000,000</u>	<u>2,359,500</u>	<u>235,950,000</u>

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

En las Asambleas General Ordinaria de Accionistas del 30 de noviembre de 2011, y 2010, se resolvió declarar dividendos por un monto de RD\$400,000,000 y RD\$250,000,000, respectivamente.

7 Reserva legal

El Artículo 47 de la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de la República Dominicana requiere que las sociedades anónimas de responsabilidad limitada transfieran anualmente, por lo menos el 5% de su beneficio neto de una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10% del capital social. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos a los accionistas, excepto en caso de disolución de la Compañía.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

8 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados antes de impuesto sobre la renta y los resultados para fines fiscales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 612,503,314	544,247,581
Más diferencias permanentes:		
Otras partidas no deducibles	1,677,598	2,194,377
Impuesto sobre retribuciones complementarias	670,178	126,840
Ingresos por intereses exentos	(29,662,945)	(21,795,726)
Más (menos) diferencias temporales:		
Pérdida (ganancia) en disposición de activos	(735,544)	2,561,278
Diferencia en depreciación	(4,314,532)	(2,844,298)
Proporción de mejora amortizada	-	(335,762)
Activos fijos no capitalizados	2,257,871	-
Programas de computadora	-	-
Provisión para preaviso y cesantía	-	-
Reversión diferencia cambiaria año anterior	(9,487)	(14,008)
Diferencia cambiaria año actual	8,122	9,487
Descargo de otras provisiones no admitidas	-	-
Renta neta imponible antes de pérdida fiscal compensable en el año	<u>582,394,575</u>	<u>524,149,769</u>
Pérdida fiscal compensable en el año	<u>(3,512,069)</u>	<u>(21,050,093)</u>
Renta neta imponible	RD\$ <u>578,882,506</u>	<u>503,099,676</u>

El Código Tributario de la República Dominicana según enmendado, establece que el impuesto sobre la renta a pagar será el mayor resultante sobre la base del 25% de la renta neta imponible o el 1% de los activos sujetos a impuestos. El 24 de junio de 2011, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley No. 139-11, la cual establece el aumento de la tasa del impuesto sobre la renta de las personas físicas y jurídicas de un 25% a un 29% hasta el 31 de diciembre de 2012.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Un detalle del impuesto sobre la renta determinado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Renta neta imponible antes de pérdida fiscal compensable en el año	RD\$ 582,394,575	524,149,769
Tasa impositiva	<u>29%</u>	<u>25%</u>
Impuesto sobre la renta determinado	<u>168,894,427</u>	<u>131,037,442</u>
Crédito fiscal por pérdidas trasladables	<u>(1,018,500)</u>	<u>(5,262,523)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	167,875,927	125,774,919
Anticipos pagados	(111,752,053)	(57,707,760)
Crédito fiscal por retención de dividendos	<u>(72,011,562)</u>	<u>(45,004,598)</u>
(Saldo a favor) impuesto a pagar	RD\$ <u>(15,887,688)</u>	<u>23,062,561</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo a favor se incluye dentro del renglón de gastos anticipados en los balances generales - base regulada que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2010, el impuesto sobre la renta por pagar se incluye dentro del renglón de acreedores diversos en los balances generales - base regulada que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el gasto de impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	RD\$ 167,875,927	125,774,919
Diferido	(453,244)	4,778,590
Impuesto de años anteriores	564,437	853,700
Crédito fiscal por retención de dividendos	<u>(72,011,562)</u>	<u>(45,004,598)</u>
	RD\$ <u>95,975,558</u>	<u>86,402,611</u>

El Artículo 308 del Código Tributario de la República Dominicana dispone que se efectúe una retención de impuestos equivalentes al 25%, del monto de los dividendos declarados y pagados por las empresas a sus accionistas. Este artículo también establece que las empresas que efectúen estas retenciones pueden utilizar el monto retenido y pagado sobre los dividendos como crédito al impuesto sobre la renta de la Compañía. La retención de impuesto para la Administradora es de un 18% según convenio para evitar la doble tributación entre la República Dominicana y el Canadá, país de origen de la Casa Matriz de la Compañía.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía pagó dividendos en efectivo ascendentes a RD\$400,000,000 y RD\$250,000,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía pagó a la Administración Tributaria de la República Dominicana RD\$72,011,562 y RD\$45,064,598, respectivamente, como impuesto sobre dividendos, los cuales fueron aprovechados como crédito fiscal.

Un detalle de las pérdidas fiscales trasladable al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación	RD\$	(4,729,797)	(25,439,288)
Pérdidas compensadas en el año		<u>3,512,069</u>	<u>21,050,093</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	RD\$	<u>(1,217,728)</u>	<u>(4,389,195)</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora tiene pérdidas trasladables por RD\$1,217,728, las cuales pueden ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si los hubiese hasta el año 2012.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta como sigue:

		<u>2011</u>		
		<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Movimiento del Año</u>	<u>Saldo al Final</u>
Activos fijos	RD\$	2,727,083	1,197,418	3,924,501
Ajustes a diferencia cambiaria		2,372	(16)	2,356
Pérdidas trasladables		<u>1,097,299</u>	<u>(744,158)</u>	<u>353,141</u>
	RD\$	<u>3,826,754</u>	<u>453,244</u>	<u>4,279,998</u>
		<u>2010</u>		
		<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Movimiento del Año</u>	<u>Saldo al Final</u>
Activos fijos	RD\$	2,615,358	111,725	2,727,083
Ajustes a diferencia cambiaria		3,708	(1,336)	2,372
Pérdidas trasladables		<u>5,986,278</u>	<u>(4,888,979)</u>	<u>1,097,299</u>
	RD\$	<u>8,605,344</u>	<u>(4,778,590)</u>	<u>3,826,754</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

9 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 la Administradora, sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

10 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 en efectivo de RD\$10,000,000, totalmente suscrito y pagado y el mismo deberá incrementarse en un 10% por cada 5,000 afiliados en exceso de 10,000. Para calcular el capital mínimo exigido, las AFP's deberán utilizar su patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del patrimonio neto de la Administradora, es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 946,588,951	830,829,736
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(12,997,708)	(3,990,460)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	<u>(3,102,202)</u>	<u>(2,996,537)</u>
Patrimonio neto	930,489,041	823,842,739
Capital mínimo exigido (circular 75-11)	<u>313,843,056</u>	<u>270,937,711</u>
Superávit de capital mínimo	RD\$ <u>616,645,985</u>	<u>552,905,028</u>
Número total de afiliados a la AFP	RD\$ <u>800,846</u>	<u>734,928</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

11 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 la 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 de 2011 y 2010, la Administradora ha recibido para su administración fondos por aproximadamente RD\$28,900,000,000 y RD\$21,900,000,000, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los fondos de pensiones de capitalización individual menos 1.5 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 de 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2014. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la Oficina Principal y sucursales, por valores mensuales de aproximadamente RD\$400,000 y RD\$320,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$5,800,000 y RD\$4,800,000, respectivamente, los cuales se incluyen en gasto de infraestructura, como parte del renglón de gastos generales en los estados de resultados - base regulada.

12 Instrumentos financieros**12.1 Administración del riesgo financiero**

La Administradora está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ◆ Riesgo crediticio
- ◆ Riesgo de liquidez
- ◆ Riesgo de mercado

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

12.1.1 Riesgo crediticio*Inversiones*

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de las inversiones en valores.

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo crediticio al invertir, principalmente, en valores líquidos en entidades financieras y del gobierno debidamente autorizados y aceptados por la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora evalúa el deterioro del valor de estas inversiones considerando su mejor estimado de pérdidas incurridas por los cambios sufridos en el valor en los mercados donde se cotizan.

Exposición al riesgo crediticio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo crediticio, son los siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	RD\$	12,121,404	1,807,860
Cuentas por cobrar		95,691,202	99,882,373
Inversiones		544,727,405	511,590,169
Garantía de rentabilidad		<u>290,892,480</u>	<u>251,759,767</u>
	RD\$	<u>943,432,491</u>	<u>865,040,169</u>

12.1.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales, como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, la Administradora garantiza que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por período de 60 días, excluyendo el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros en el 2011 y 2010, los cuales excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

		2011						
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis (6) Meses o Menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años	Más de 5 Años
Acreeedores diversos	RD\$	<u>4,280,801</u>	<u>(4,280,801)</u>	<u>(4,280,801)</u>	-	-	-	-
		2010						
		Valor en Libros	Flujos de Efectivo Contractual	Seis (6) Meses o Menos	6-12 Meses	1-2 Años	2-5 Años	Más de 5 Años
Acreeedores diversos	RD\$	<u>11,976,239</u>	<u>(11,976,239)</u>	<u>(11,976,239)</u>	-	-	-	-

12.1.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como, tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea.

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda, principalmente el dólar estadounidense, sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

Exposición al riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

		2011	2010
Activos:			
Efectivo	US\$	6,758	26,210
Cuentas por cobrar		10,700	3,289
Inversiones		80,110	80,073
		<u>97,568</u>	<u>109,572</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		<u>(12,622)</u>	<u>(30,422)</u>
		<u>(12,622)</u>	<u>(30,422)</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$	<u>84,946</u>	<u>79,150</u>

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por la Administradora, fueron las siguientes:

	<u>Tasa Promedio</u>		<u>Tasa al Cierre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
US\$	<u>38.18</u>	<u>37.02</u>	<u>38.72</u>	<u>37.42</u>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 5% del dólar estadounidense frente al peso dominicano aumentaría los resultados de la Compañía en aproximadamente RD\$165,000. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la Administradora considera como razonablemente posible al término del período sobre el que se debe informar. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses es como sigue:

	<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	<u>829,175,385</u>	<u>756,905,435</u>
<u>Instrumentos de tasa variable:</u>		
Activos financieros	<u>6,444,500</u>	<u>6,444,500</u>

La Administradora no incurre en instrumentos derivados, como swaps de tasa de interés que tengan que reconocerse bajo el método de coberturas.

12.1.4 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital sólida como una manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal y beneficios acumulados. La Administradora también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

12.1.5 Jerarquía del Valor Razonable

Jerarquía de los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Nivel 1: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

El valor razonable de todos los instrumentos financieros fue determinado utilizando el Nivel 3, según se describe en la jerarquía anteriormente indicada.

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo	RD\$	12,351,630	12,351,630
Cuentas por cobrar		95,691,202	95,691,202
Inversiones		544,727,405	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>290,892,480</u>	<u>290,892,480</u>
Pasivos financieros:			
Acreeedores diversos	RD\$	<u>4,280,801</u>	<u>4,280,801</u>
		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Activos financieros:			
Efectivo	RD\$	1,996,746	1,996,746
Cuentas por cobrar		99,882,373	99,882,373
Inversiones		511,590,169	N/D
Garantía de rentabilidad		<u>251,759,767</u>	<u>251,759,767</u>
Pasivos financieros:			
Acreeedores diversos	RD\$	<u>11,976,239</u>	<u>11,976,239</u>

N/D = no disponible.

(Continúa)

SCOTIA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

13 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 externos que los directores de la Administradora igualmente han cumplido con las obligaciones que les impone el Artículo 88 de la Ley 87-01.

Adicionalmente, la gerencia ha representado a los auditores externos que los directores, gerentes, administradores y en general cualquier persona que en razón de su cargo o función tomen 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.

14 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.

Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros ya que no son aplicables:

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