



BBVA CRECER AFP, S. A.

Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2007

(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
BBVA Crecer AFP, S. A.:

Hemos auditado los estados financieros - base regulada que se acompañan de BBVA Crecer AFP, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2007, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BBVA Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre del 2007, 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 de los estados financieros que se acompañan.

Asuntos de Enfasis

Tal y como se indica en la nota 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 la Administradora presenta pérdidas acumuladas cuyo monto representa un 70% del capital pagado. Asimismo, dentro del renglón de otros activos existe un monto de aproximadamente RD\$24,400,000 al 31 de diciembre del 2007, que corresponde a gastos preoperativos, los cuales serán cargados a resultados en los próximos cinco meses. La gerencia espera contrarrestar su situación financiera actual llevando a cabo un estructurado plan de acción el cual se describe en esta misma nota 11.

Al 31 de diciembre del 2007 la Administradora ha recibido para su administración, recursos provenientes de planes de pensiones obligatorios cuyos montos ascienden a RD\$7,680,000,000. 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.

Según se indica en la nota 1 a los estados financieros - base estatutaria, con efectividad al 12 de diciembre del 2007, BNS Investment, Inc. adquirió la mayoría de las acciones que conforman el capital social de la Administradora.

Los estados financieros 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, 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.



28 de marzo del 2008

Santo Domingo,
República Dominicana

	2007	2006		2007	2006
	RD\$	RD\$		RD\$	RD\$
(nota 4.1.1)	41,449,960	2,155,600	2 PASIVO		
Instituciones financieras	167,257	164,087	2.1 PASIVO CORRIENTE		
AR (notas 4.1.2 y 4.1.3)	41,282,703	1,991,513	(notas 4.2.1, 4.2.2 y 4.2.3)	110,077,079	109,804,483
Fondos de Pensiones	11,889,594	6,229,604	Cuentas por pagar - Fondos de Pensiones	34,768	-
Tesorería de la Seguridad Social	9,085,270	5,391,424	Cuentas por pagar - Tesorería de la Seguridad Social	-	-
rar	2,804,324	838,180	Cuentas por pagar - Compañías de Seguros	8,004,584	8,662
1.1.4)	192,179,245	176,509,849	Cuentas por pagar - Empresas Relacionadas	-	-
iblico	54,353,172	26,446,049	Financiamiento obtenido	-	-
ones financieras	110,070,144	48,845,369	Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar	711,360	298,949
s	6,444,500	14,528,665	Impuesto sobre la renta diferido	74,427,330	68,762,087
	21,311,429	86,689,766	Provisiones	26,899,037	40,653,317
LIQUIDAD (notas 4.1.5 y 8)	76,991,580	50,818,482	2.2 PASIVO A LARGO PLAZO (nota 4.2.3)	-	-
ad	76,991,580	50,818,482	2.2.1 Documentos por pagar - Empresas Relacionadas	-	-
4.1.6)	8,148,689	15,833,829	2.2.2 Financiamiento obtenido	-	-
isiones en proceso	40,131,312	36,780,388	2.2.3 Otros documentos por pagar - Largo Plazo	-	-
es arrendadas	11,100,941	14,515,528	2.2.4 Provisiones	-	-
ada de activos fijos)	(43,083,564)	(35,462,087)	TOTAL PASIVOS	110,077,079	109,804,483
as 4.1.7, 4.1.8, 4.1.9 y 7)	32,100,334	94,207,270	3 PATRIMONIO	791,802,700	791,802,700
la diferido	3,625,869	3,038,319	3.1 CAPITAL EN CIRCULACION (nota 5)	791,802,700	791,802,700
	27,295,164	90,034,668	3.1.1 Capital	-	-
	1,179,301	1,134,283	3.1.2 (Acciones en Tesorería)	-	-
	-	-	3.2 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS (nota 5)	54,670,137	54,670,137
	-	-	3.2.1 Primas sobre acciones	54,670,137	54,670,137
	-	-	3.2.2 Aportes por incremento de capital	-	-
	-	-	3.3 RESERVAS PATRIMONIALES (nota 6)	836,609	-
	-	-	3.3.1 Reservas obligatorias	836,609	-
	-	-	3.3.2 Reservas voluntarias	-	-
	-	-	3.4 RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES (nota 11)	(610,522,686)	(592,079,308)
	-	-	3.4.1 Utilidades no distribuibles	-	-
	-	-	3.4.2 Utilidades por aplicar	-	-
	-	-	3.4.3 (Pérdidas por absorber)	(610,522,686)	(592,079,308)
	-	-	3.5 RESULTADOS DEL EJERCICIO (nota 11)	15,895,563	(18,443,378)
	-	-	3.5.1 Utilidad del ejercicio	15,895,563	-
	-	-	3.5.2 (Pérdida del ejercicio)	-	(18,443,378)
	-	-	TOTAL PATRIMONIO (nota 9)	252,682,323	235,950,151
	-	-	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	362,759,402	345,754,634
(DEBE)	7,679,672,067	5,021,391,216	7 CUENTAS DE ORDEN (HABER)	7,679,672,067	5,021,391,216
administrados (nota 10)	7,679,672,067	5,021,391,216	7.1.1 Contracuenta de los activos de los fondos administrados (nota 10)	7,679,672,067	5,021,391,216

a 18 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Arranz
Vicepresidente Ejecutivo
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramirez
Gerente de Contabilidad

BBVA CRECER AFP, S. A.

Estados de Resultados - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

4	INGRESOS	<u>2007</u>	<u>2006</u>
4.1	INGRESOS OPERACIONALES	RD\$ 183,029,476	146,760,902
4.1.1.01	Comisión mensual administrativa	142,434,166	117,303,983
4.1.1.02	Comisión anual complementaria	40,305,980	29,456,919
4.1.1.03	Cobros por servicios operacionales	-	-
4.1.1.04	Intereses por retraso	289,330	-
4.1.1.99	Otros ingresos operacionales	-	-
4.2	INGRESOS FINANCIEROS	<u>20,396,752</u>	<u>14,355,940</u>
4.2.1	Ingresos financieros	8,671,005	7,943,433
4.2.2	Dividendos ganados	2,244,649	232,223
4.2.3	Rendimiento garantía de rentabilidad	5,223,097	4,827,281
4.2.4	Otros ingresos financieros	4,258,001	1,353,003
4.3	INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
	(notas 4.1.3 y 4.3)	<u>5,757,282</u>	<u>24,262,681</u>
4.3.1	Ingresos extraordinarios	<u>5,757,282</u>	<u>24,262,681</u>
	TOTAL INGRESOS	<u>209,183,510</u>	<u>185,379,523</u>
5	GASTOS		
5.1	GASTOS OPERACIONALES (nota 10)	<u>94,637,298</u>	<u>102,885,079</u>
5.1.1	Gastos del personal de ventas	23,116,718	23,015,505
5.1.2	Gastos del personal administrativo	49,113,171	52,920,558
5.1.3	Gastos por servicios externos	22,407,409	26,949,016
5.2	GASTOS GENERALES	<u>91,097,267</u>	<u>96,517,051</u>
5.2.1	Gastos de traslados y comunicaciones	6,256,483	5,560,487
5.2.2	Gastos de infraestructura	14,994,749	18,617,553
5.2.3	Gastos diversos	69,846,035	72,339,011
5.3	GASTOS FINANCIEROS	<u>6,533,779</u>	<u>1,531,507</u>
5.3.1	Intereses por financiamiento	4,314	37
5.3.2	Pérdida garantía de rentabilidad	-	-
5.3.3	Otros gastos financieros	6,529,465	1,531,470
5.5	GASTOS EXTRAORDINARIOS (nota 4.4)	<u>101,507</u>	<u>2,569,740</u>
5.5.1	Gastos extraordinarios	101,507	2,569,740
	TOTAL GASTOS	<u>192,369,851</u>	<u>203,503,377</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		
	SOBRE LA RENTA	16,813,659	(18,123,854)
5.4	IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 7)	<u>81,487</u>	<u>319,524</u>
5.4.1	Impuesto sobre la renta corriente	81,487	158,338
5.4.2	Impuesto sobre la renta año anterior	-	161,186
	RESULTADO DEL EJERCICIO	RD\$ <u>16,732,172</u>	<u>(18,443,378)</u>

Las notas en las página 1 a la 18 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Arranz
Vicepresidente Ejecutivo
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

BBVA CRECER AFP, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

	Capital en Circulación	Transferencia a Reserva Obligatoria	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
del 2006	RD\$ 791,802,700	-	54,670,137	(523,961,261)	(68,118,047)	254,393,529
del año anterior	-	-	-	(68,118,047)	68,118,047	-
Incremento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por incremento	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	-	-	-	-
del 2006	<u>791,802,700</u>	-	<u>54,670,137</u>	<u>(592,079,308)</u>	<u>(18,443,378)</u>	<u>(18,443,378)</u>
del año anterior	-	-	-	(18,443,378)	18,443,378	-
Incremento (disminución) del capital social	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por incremento	-	-	-	-	-	-
Reserva legal (nota 6)	-	836,609	-	-	(836,609)	-
Otras reservas	-	-	-	-	-	-
del 2007	<u>RD\$ 791,802,700</u>	<u>836,609</u>	<u>54,670,137</u>	<u>(610,522,686)</u>	<u>16,732,172</u>	<u>16,732,172</u>
						<u>252,682,323</u>

Los montos de la columna 1 y la 18 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Arranz
Vicepresidente Ejecutivo
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

BBVA CRECER AFP, S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Base Regulada

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Resultado neto del ejercicio	RDS 16,732,172	(18,443,378)
Abonos (cargos) a resultados que no generan flujos de efectivo:		
Intereses devengados y no cobrados	-	-
Provisiones y previsiones	(5,838,463)	12,431,874
Depreciación del activo fijo	8,896,038	11,727,330
Amortización de gastos diferidos	<u>62,739,504</u>	<u>61,632,398</u>
TOTAL EFFECTIVO POR RESULTADO DEL EJERCICIO	82,529,251	67,348,224
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(5,659,990)	2,165,132
(Incremento) disminución en la garantía de rentabilidad	(26,173,098)	(20,963,151)
(Incremento) disminución en pagos anticipados	(587,550)	124,433
(Incremento) disminución en gastos diferidos	-	342,224
(Incremento) disminución en otros activos corrientes	(45,018)	164,732
Incremento (disminución) en cuentas comerciales por pagar	6,111,059	1,867,648
Incremento (disminución) en deudas fiscales y sociales	-	-
Incremento (disminución) en otros pasivos	<u>(26,354,597)</u>	<u>(16,298,982)</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	56,174,654	51,049,242
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(1,570,352)	(11,212,525)
Venta de activos fijos	359,454	11,035,376
Colocación en inversiones temporarias y permanentes	(192,179,245)	(116,466,461)
Cancelación de inversiones	<u>176,509,849</u>	<u>67,185,480</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16,880,294)	(49,458,130)
FLUJOS DE EFFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	-	-
(Descuentos) primas sobre acciones	-	-
Incremento (disminución) deudas a corto plazo, (neto pagos)	-	-
Incremento de deudas a largo plazo	-	-
Pago deudas a largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-</u>	<u>-</u>
AUMENTO NETO EN EL EFFECTIVO	39,294,360	1,591,112
DISPONIBILIDADES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>2,155,600</u>	<u>564,488</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	RDS <u>41,449,960</u>	<u>2,155,600</u>

Las notas en las página 1 a la 18 son parte integral de estos estados financieros - base regulada.

Enrique Arranz
Vicepresidente Ejecutivo
Miembro Consejo de Directores

Ilich Tupayachi
Director de Finanzas

José Emilio Ramírez
Gerente de Contabilidad

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

31 de diciembre del 2007 y 2006

1 Constitución y objeto de la sociedad

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

En la actualidad BBVA Crecer AFP, S. A. administra los fondos de pensiones obligatorios según establece la Ley 87-01. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

Durante el año 2007, BNS Investment, Inc. adquirió la mayoría de las acciones que conforman el capital social de la Administradora. Esta transacción fue aprobada en fecha 12 de diciembre del 2007 por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Los nuevos accionistas de la Compañía, mediante resolución de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 13 de febrero del 2008 decidieron cambiar el nombre de la Administradora por el de Scotia Crecer AFP, S. A. Este cambio se hizo efectivo a partir del 1ro. de abril del 2008 luego de la aprobación de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, mediante comunicación de fecha 7 de marzo del 2008.

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

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración en fecha 28 de marzo del 2008.

2 Actividades de la sociedad

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

3 Principios contables

3.1 Base de presentación

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- a) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las erogaciones incurridas en la etapa preoperacional, tales como gastos de promotores de pensiones, publicidad, papelería de la gestión comercial y gastos relacionados con estudios de factibilidad, asesoría y alquiler de oficinas sean capitalizados y amortizados en un período de cinco (5) años a partir del 31 de mayo del 2003. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas partidas deben ser registradas como gastos al momento en que se incurren. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora presenta un monto de gasto diferido por estos conceptos de RD\$24,485,783 y RD\$83,251,682, neto de amortización.
- b) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, requiere que las inversiones en papeles comerciales y certificados de depósitos sean clasificados como inversiones, independientemente del vencimiento de éstas. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones en estos tipos de instrumentos sean clasificados como equivalentes de efectivo, cuando sean instrumentos de alta liquidez 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) La Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana permite que las Administradoras de Fondos de Pensiones mantengan todas sus inversiones al costo. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen en valor razonable con cambios en resultados, disponibles para la venta y mantenida hasta vencimiento. Dependiendo de la clasificación se registra al costo amortizado, al valor razonable y los efectos de actualizarla son registrados en patrimonio o resultados.
- e) Existen 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.

3.2 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga juicios, estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período y períodos futuros, si éstos son afectados.

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

3.3 Efectivo

La Administradora considera como efectivo, el efectivo en caja y el efectivo disponible en cuentas corrientes en instituciones financieras.

3.4 Inversiones

Las inversiones están registradas al costo de adquisición, más los intereses generados capitalizados, menos cualquier pérdida por deterioro.

3.5 Deterioro de activos**3.5.1 Deterioro de activos no financieros**

La Administradora evalúa el deterioro de sus activos no financieros diferente a impuestos diferidos a la fecha del balance general para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen indicios de deterioro se procede a determinar el valor recuperable, el cual es el valor de los activos a ser mantenidos y usados, medido por la comparación de los flujos futuros de efectivo descontados esperados que generen estos activos, o el valor de venta de los mismos, el que sea mayor. 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.

3.5.2 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de 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 las ventas reconocidas previamente en patrimonio son transferidas a resultados.

3.6 Moneda en que se expresan las cifras

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la tasa de cambio a la cual la Administradora registró sus saldos en moneda extranjera es de RD\$33.94 y RD\$33.49, respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América. Esta es la tasa promedio de compra en efectivo de la banca comercial publicada por el Banco Central de la República Dominicana y es la que debe ser utilizada por las administradoras de fondos de pensiones, según requerimiento de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

3.7 Indemnización por cesantía

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.

3.8 Activos fijos y depreciación

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

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

3.9 Otros activos

a) Programas de computadora

Los programas de computadora adquiridos para el manejo de los fondos administrados son contabilizados en una cuenta de otros activos y amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años.

b) Gastos preoperativos

De acuerdo con la Resolución No. 06-02 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, hasta el mes de mayo del 2003 la Administradora podrá diferir ciertos gastos para ser amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años, el cual finaliza en mayo del 2008.

3.10 Impuesto sobre la renta

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

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

3.11 Reconocimiento de ingresos y gastos**3.11.1 Ingresos por comisiones, servicios y otros**

La Administradora reconoce sus ingresos por comisión administrativa y complementaria, así como sus ingresos por servicios y otros en base al método de lo devengado.

3.11.2 Gastos

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

4 Composición de los grupos de los estados financieros

Un detalle de los principales rubros que componen los estados financieros - base regulada de BBVA Crecer AFP, S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

4.1.1 Efectivo en caja y cuentas corrientes en instituciones financieras

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja	RD\$ 167,257	164,087
Efectivo en bancos comerciales (a)	<u>41,282,703</u>	<u>1,991,513</u>
	RDS <u>41,449,960</u>	<u>2,155,600</u>

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Dominicano del Progreso, C. por A. - Beneficios	RDS 211,580	72,356
Banco Popular Dominicano, C. por A. - Operaciones	340,178	14,968
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Seguro de Vida	264,713	4,716
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Comisiones	1,940	4,710
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones	1,649,956	613,706
Banco Dominicano del Progreso, S. A. - Operaciones	2,273	76,596
Citibank NY. - Operaciones (i)	37,005,058	45,622
BBVA Miami. - Operaciones (ii)	891,797	334,298
Banco de Reservas - Operaciones	19,664	114
Banco BHD, S. A. - Operaciones en moneda extranjera (iii)	7,192	11,459
Banco BHD, S. A. - Operaciones	10,125	6,970
Banco BHD, S. A. - Nómina	<u>878,227</u>	<u>805,998</u>
	RDS <u>41,282,703</u>	<u>1,991,513</u>

- (i) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye US\$1,090,629 y US\$1,362, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007, este monto está invertido en un fondo de inversión de Money Market y genera una rentabilidad de un 4% anual.
- (ii) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa US\$26,283 y US\$9,983, respectivamente.
- (iii) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa US\$212 y US\$342, respectivamente.

4.1.2 Cuentas por cobrar - fondos de pensiones

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisión anual complementaria (a)	RDS 9,080,254	5,387,503
Cargos bancarios por cobrar	<u>5,016</u>	<u>3,921</u>
	RDS <u>9,085,270</u>	<u>5,391,424</u>

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.3 Cuentas por cobrar - otros

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Funcionarios y empleados	RD\$ 208,693	355,057
Proseguros, S. A. (a)	-	66,426
Cuentas por cobrar a relacionadas (b)	1,687,182	-
Otras cuentas por cobrar	<u>908,449</u>	<u>416,697</u>
	RD\$ <u>2,804,324</u>	<u>838,180</u>

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

(b) Corresponde básicamente a pagos realizados por la Administradora a cuenta de la compañía relacionada.

4.1.4 Inversiones

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora mantiene inversiones en instituciones financieras y del gobierno, así como inversiones en acciones y otros valores, según el siguiente detalle:

	<u>2007</u>		
	<u>Tasa</u> <u>Interés (%)</u>	<u>Vencimiento</u> <u>(Días)</u>	<u>Monto</u> <u>(RD\$)</u>
Certificados de depósitos en instituciones financieras del sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	10.01%	342	49,132,052
Notas de rentas fijas en instituciones financieras del sector público:			
Banco Central de la República Dominicana	12.50%	1,042	5,221,120
Certificados de depósitos en instituciones financieras:			
Banco BHD, S. A.	7.40%	244	11,293,281

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Banco de Reservas de la República Dominicana	6.87%	218	19,536,972
Banco Popular Dominicano, C. por A.	7.65%	365	7,307,596
BBVA Miami	3.57%	31	3,824,288
Inversiones en empresas:			
Unipago, S. A. (a)			6,444,500
Bank of America (b)			5,906,134
Repsol YPF (b)			6,424,932
Citigroup (b)			<u>5,156,075</u>
			23,931,641
Otras Inversiones (d)			<u>71,932,295</u>
			<u>192,179,245</u>

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (a) Corresponde a inversión en acciones realizada en Unipago, S. A., empresa cuyo propósito es administrar la base de datos de los afiliados al Sistema Dominicano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta inversión es de 64,445 acciones con valor nominal de RD\$100.
- (b) Corresponde a inversión en acciones preferentes en estas entidades. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 equivalen a US\$587,756 y US\$595,478, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007, estas inversiones se presentan neta de provisión por deterioro por un monto de RD\$2,699,806.
- (c) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a inversión en papeles comerciales emitidos por Itabo, S. A., adquiridos a través de un puesto de bolsa local, por monto de RD\$8,084,165, el cual genera un rendimiento de 16% anual, tiene un vencimiento de un año.
- (d) Incluye las inversiones y los intereses generados por éstas, del fondo complementario Tipo 3 que administraba AFP Porvenir, S. A. Estas fueron incorporadas a los registros de la Administradora de acuerdo a lo establecido en la Circular 30-04 de fecha 29 de abril del 2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. La contrapartida de estas inversiones se encuentra registrada como "Otros", en el renglón de acreedores diversos (nota 4.2.2). Las mismas corresponden al plan de pensiones de una compañía de seguros en proceso de liquidación por las autoridades regulatorias, más aportes individuales no retirados por otros afiliados. Al 31 de diciembre del 2007, estas inversiones se encuentran dentro de los certificados de depósitos en instituciones financieras.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de las otras inversiones en certificados financieros es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>2007</u>		
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Banco de Reservas de la República Dominicana	6.87	218	<u>71,932,295</u>
<u>Emisor</u>	<u>2006</u>		
	<u>Tasa Interés (%)</u>	<u>Vencimiento (Días)</u>	<u>Monto (RD\$)</u>
Banco BHD, S. A.	8.50	120	1,816,599
Banco Nacional de la Vivienda	6.50	90	<u>64,930,610</u>
			<u><u>66,747,209</u></u>

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.1.5 Garantía de rentabilidad

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, esta cuenta se compone de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aportes	RD\$ 62,833,818	41,883,818
Rendimiento	<u>14,157,762</u>	<u>8,934,664</u>
	<u>RD\$ 76,991,580</u>	<u>50,818,482</u>

El día 31 de diciembre del 2007 la administración realizó un aporte de RD\$400,000 como garantía de rentabilidad, el cual se aplicó según indica la normativa al patrimonio del fondo el día 2 de enero del 2008.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora está cumpliendo con este requerimiento.

4.1.6 Activos fijos

Las mejoras, mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se componen de la siguiente manera:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>
	<u>Mobiliario y Equipos</u>	<u>Mejoras en Propiedades</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Saldos al 1ro. de enero	RD\$ 36,780,388	14,515,528	51,295,916	58,874,647
Adiciones	1,379,758	190,594	1,570,352	11,212,525
Retiros	-	(1,399,649)	(1,399,649)	(18,791,256)
Ajustes y reclasificaciones	<u>-</u>	<u>(234,366)</u>	<u>(234,366)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>38,160,146</u>	<u>13,072,107</u>	<u>51,232,253</u>	<u>51,295,916</u>
Depreciación:				
Saldos al 1ro. de enero	30,334,292	5,127,795	35,462,087	31,490,637
Gasto del año	6,711,372	2,184,666	8,896,038	11,727,330
Retiros	-	(1,184,638)	(1,184,638)	(7,755,880)
Ajustes y reclasificaciones	<u>-</u>	<u>(89,923)</u>	<u>(89,923)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>37,045,664</u>	<u>6,037,900</u>	<u>43,083,564</u>	<u>35,462,087</u>
Activos fijos, neto	<u>RD\$ 1,114,482</u>	<u>7,034,207</u>	<u>8,148,689</u>	<u>15,833,829</u>

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mobiliario y equipos de oficinas	RD\$ 37,510,720	34,159,796
Equipos de transporte	<u>2,620,592</u>	<u>2,620,592</u>
	RD\$ <u>40,131,312</u>	<u>36,780,388</u>

4.1.7 Pagos anticipados

Un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipo de impuesto sobre la renta	RD\$ 3,469,035	2,554,920
Seguros pagados por anticipado	155,334	442,112
Otros	<u>1,500</u>	<u>41,287</u>
	RD\$ <u>3,625,869</u>	<u>3,038,319</u>

4.1.8 Gastos diferidos

Un detalle de estas partidas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos preoperativos, neto (a)	RD\$ 24,485,783	83,251,682
Sistemas computarizados, neto (b)	<u>2,809,381</u>	<u>6,782,986</u>
	RD\$ <u>27,295,164</u>	<u>90,034,668</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones a promotores	RD\$ 162,343,079	162,343,079
Publicidad y promociones	102,754,453	102,754,453
Papelería destinada a la gestión	2,784,304	2,784,304
Otros gastos diferibles	25,944,160	25,944,160
Amortización	<u>(269,340,213)</u>	<u>(210,574,314)</u>
	RD\$ <u>24,485,783</u>	<u>83,251,682</u>

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sistemas computarizados	RD\$ 22,656,729	22,431,593
Amortización	<u>(19,847,348)</u>	<u>(15,648,607)</u>
	RDS <u>2,809,381</u>	<u>6,782,986</u>

4.1.9 Bienes diversos

Corresponde a depósitos para alquiler y fianzas para energía eléctrica.

4.2.1 Cotizaciones al Sistema Dominicano de Seguridad Social por pagar

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

4.2.2 Acreedores diversos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a los saldos por pagar a diferentes acreedores de bienes y servicios utilizados por la Administradora.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Suplidores de bienes	RD\$ 9,046,263	512,591
Retenciones y acumulaciones	834,768	627,223
Afiliados fondo T-3 (a)	618,588	875,064
Otros (b)	<u>71,932,295</u>	<u>66,747,209</u>
	RDS <u>82,431,914</u>	<u>68,762,087</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a cuentas por pagar a beneficiarios de afiliados fallecidos del fondo complementario Tipo 3.

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

4.2.3 Provisiones

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corrientes:		
Bonificación gerencial	RD\$ 12,632,984	16,346,614
Incentivación a largo plazo	2,682,607	-
Distribución estados de cuentas	436,178	5,948,141
Indemnización por cesantía	7,501,506	13,339,969
Otras provisiones	<u>3,645,762</u>	<u>5,018,593</u>
	RDS <u>26,899,037</u>	<u>40,653,317</u>

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

4.3 Ingresos extraordinarios

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia por venta de activos fijos (a)	RD\$	21,434	128,434
Ingresos cesión de derechos (b)		-	10,201,516
Otros ingresos (c)		<u>5,735,848</u>	<u>13,932,731</u>
	RD\$	<u>5,757,282</u>	<u>24,262,681</u>

- (a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a ingresos provenientes de ventas de mobiliario, equipos de transporte y mejoras, los cuales generaron una ganancia de RD\$21,434 y RD\$128,434.
- (b) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a ingresos por concepto de derechos de incluir, desarrollar actividades publicitarias, comercialización de marca, productos y servicios de la empresa relacionada Proseguros, S. A.
- (c) Al 31 de diciembre del 2006, incluye monto por el reconocimiento de ingreso por devolución de garantía de rentabilidad mínima por un monto de RD\$13,916,870 debido a que la Superintendencia de Pensiones cambió la metodología de cálculo para la estimación de la garantía de rentabilidad de conformidad con lo dispuesto en la resolución 258-06 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

4.4 Gastos extraordinarios

Un detalle de esta partida al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Indemnizaciones	RD\$	-	736
Otros gastos extraordinarios (a)		<u>101,507</u>	<u>2,569,004</u>
	RD\$	<u>101,507</u>	<u>2,569,740</u>

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

5 Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la composición del capital social de la Administradora es como sigue:

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

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Algunas de estas acciones fueron emitidas a un valor por encima de su valor nominal. El valor total pagado por encima del valor nominal asciende a RD\$54,670,137 al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y se presenta como aportes patrimoniales no capitalizados en los balances generales que se acompañan.

6 Reserva legal

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

7 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 del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado antes de impuesto sobre la renta	RD\$	16,813,659	(18,123,854)
Más diferencias permanentes:			
Impuesto sobre retribuciones complementarias		762,520	133,607
Otras partidas no deducibles		38,123	391,351
Más (menos) diferencias temporales:			
Pérdida (ganancia) en disposición de activos		81,033	(128,434)
Diferencia en depreciación		423,855	2,870,251
Proporción de mejora amortizada		(518,340)	(259,072)
Activos diferidos Ley 87-01		(13,459,683)	(7,687,111)
Programas de computadora		(736,321)	(402,399)
Provisión para preaviso y cesantía		(5,838,463)	-
Reversión diferencia cambiaria año anterior		(430,322)	1,546
Diferencia cambiaria año actual		404,318	430,322
Aumento otras provisiones no admitidas		<u>(2,351,585)</u>	<u>14,448,236</u>
Pérdida fiscal del año		<u>(4,811,206)</u>	<u>(8,325,557)</u>
Pérdida fiscal trasladable al inicio del año, ajustada por inflación		(152,594,828)	(491,812,252)
Pérdidas vencidas		<u>44,606,559</u>	<u>359,988,261</u>
Pérdida fiscal trasladable		<u>(107,988,269)</u>	<u>(131,823,991)</u>
Pérdida fiscal trasladable al final del año	RD\$	<u>(112,799,475)</u>	<u>(140,149,548)</u>

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

A partir del 1ro. de enero del 2006, las empresas pagarán en base a las tasas establecidas por el impuesto liquidado o el 1% de los activos totales, cual sea mayor. La base imponible de los activos totales será el resultante luego de haber deducido las inversiones en acciones, terrenos rurales, inmuebles dedicados a la explotación agropecuaria e inclusive los impuestos pagados por adelantado, según balance general auditado y sin aplicar ajuste por inflación.

El 17 de julio del 2007, el Poder Ejecutivo promulgó la Ley No. 172-07, la cual establece la reducción de la tasa del impuesto sobre la renta de las personas físicas y jurídicas de un 29% a un 25%.

Un detalle del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos sujetos a impuestos	RD\$ 8,148,689	15,833,829
Tasa impositiva	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Impuesto determinado	81,487	158,338
Anticipos pagados y saldo a favor	<u>(3,550,522)</u>	<u>(2,713,258)</u>
Saldo a favor al final del año	RD\$ <u>(3,469,035)</u>	<u>(2,554,920)</u>

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

Al 31 de diciembre del 2007, la Administradora tiene pérdidas trasladables por RD\$112,799,475, las cuales pueden ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si lo hubiese hasta el año 2012, de acuerdo al estimado por año siguiente:

2008	RD\$ 45,568,800
2009	45,568,800
2010	17,924,420
2011	2,775,214
2012	<u>962,241</u>

Las diferencias de tiempo causan un impuesto sobre la renta diferido, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por montos de RD\$32,478,444 y RD\$42,807,752, respectivamente. A estas fechas, este impuesto no ha sido reconocido debido a que su recuperabilidad es incierta.

8 Bienes de disponibilidad restringida

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora tiene restringida la disponibilidad de las inversiones en depósitos en el Fondo de Pensiones como garantía de rentabilidad, según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana. Este fondo será destinado para garantizar la rentabilidad mínima de las inversiones de los aportes realizados por los afiliados cuando la rentabilidad real alcanzada por BBVA Crecer AFP, S. A. sea menor a la rentabilidad exigida por la Ley 87-01 y sus Normas Complementarias.

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora está cumpliendo con el requerimiento de la garantía de rentabilidad mínima.

9 Capital mínimo

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la determinación del patrimonio neto de la Administradora es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total patrimonio contable	RD\$ 252,682,323	235,950,151
Operaciones a corto plazo con empresas vinculadas a la Administradora	(1,687,182)	(1,180,990)
Operaciones a largo plazo con empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Inversiones en empresas vinculadas a la Administradora	-	-
Patrimonio neto	<u>250,995,141</u>	<u>234,769,161</u>
Capital mínimo exigido	<u>165,566,953</u>	<u>138,318,256</u>
Superávit de capital mínimo	RDS <u>85,428,188</u>	<u>96,450,905</u>
Número total de afiliados a la AFP	<u>529,782</u>	<u>455,142</u>

10 Compromisos y contingencia

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

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administradora ha recibido para su administración fondos por aproximadamente RD\$7,680,000,000 y RD\$5,021,000,000, respectivamente, los cuales son contabilizados de manera separada según es requerido por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

- (b) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora tiene un compromiso de rentabilidad mínima anual, garantizada por ley, la que será igual al promedio ponderado de la rentabilidad de los certificados de depósitos de los bancos comerciales y servicios múltiples menos 1.3 puntos porcentuales, según establece el Artículo 103 de la Ley 87-01. De conformidad con la Resolución 71/03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana de fecha 25 de abril del 2003, este porcentaje se incrementará anualmente hasta llegar a un 2% en el año 2013. Si la Administradora quedara por debajo del promedio ponderado calculado por la Superintendencia de Pensiones, tendría un compromiso de pago con el fondo.
- (c) La Administradora mantiene varios contratos de alquiler de locales donde se alojan la oficina principal y sucursales, por valor aproximado de RD\$290,000 mensuales. Al 31 de diciembre del 2007, la Administradora realizó pagos por este concepto por valor aproximado de RD\$3,577,573. El compromiso estimado por este concepto para el año 2007 asciende a aproximadamente RD\$4,000,000.

11 Situación financiera

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora presenta pérdidas acumuladas ascendentes a aproximadamente RD\$594,000,000 y RD\$610,000,000, las cuales representan aproximadamente el 70% y 77% de su capital pagado, respectivamente. La gerencia entiende que ésta es una situación normal dentro del modelo de negocio de las Administradoras de Fondos de Pensiones, ya que en los primeros años de operación estos negocios no son rentables.

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

- ◆ Aumentar la cantidad de afiliados.
- ◆ Disminuir los gastos generales y administrativos al monto mínimo requerido para llevar a cabo el plan de trabajo.
- ◆ Reducir los costos relativos a ventas.
- ◆ Aumentar el porcentaje de recaudaciones de parte de los afiliados.
- ◆ Establecer programas de mejoras de la fuerza de ventas.

Luego de incorporar éstas y otras variables a sus proyecciones financieras, la Administradora ha comenzado a generar beneficios operacionales los cuales la gerencia entiende que seguirán incrementándose durante el año 2008 y siguientes por lo cual continuará con resultados y flujos de caja positivos. En adición, la Administradora cuenta con el respaldo de su nuevo accionista, BNS Investment, Inc., para desarrollar su plan de acción y cubrir cualquier necesidad financiera que ésta pueda tener.

(Continúa)

BBVA CRECER AFP, S. A.

Notas a los Estados Financieros - Base Regulada

12 Cumplimiento con otras regulaciones

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

La gerencia ha representado a los auditores 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 tome decisiones o tenga acceso a información sobre las inversiones de la Administradora no han realizado actividades prohibidas durante el ejercicio auditado, de conformidad a lo establecido en el Artículo 89 de la Ley 87-01 y en resoluciones complementarias.

13 Notas a los estados financieros

La Resolución No. 27-03 de la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana establece las notas de los estados financieros de los fondos de pensiones. Las siguientes notas no han sido incluidas como parte de estos estados financieros ya que no es aplicable:

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