

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Balances Generales  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Disponibles (Nota 3)	22,306,049	14,911,592
Inversiones financieras (Nota 4)	367,884	6,513,502
Cuentas y documentos por cobrar (Nota 5)	1,770,130	1,164,952
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	18,297	16,401
<b>Total activos corrientes</b>	<b>24,462,360</b>	<b>22,606,447</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Inversiones en cuotas del fondo (Nota 8)	17,211	18,172
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada (Nota 9)	8,080,818	8,729,421
Otros activos (Nota 10)	62,041	60,333
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>8,160,070</b>	<b>8,807,926</b>
<b>Total activos</b>	<b>32,622,430</b>	<b>31,414,373</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo (Nota 11)	1,738,800	1,197,995
Obligaciones por impuestos y contribuciones (Nota 12)	4,512,061	4,301,766
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>6,250,861</b>	<b>5,499,761</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Provisiones (Nota 14)	279,542	735,794
Otros pasivos	3,852	25,298
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>283,394</b>	<b>761,092</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>6,534,255</b>	<b>6,260,853</b>
<b>Patrimonio (Nota 17)</b>		
Capital social pagado	10,500,000	10,000,000
Reserva legal	2,100,000	2,000,000
Revaluación	2,882	2,155
Resultados del período	13,485,293	13,151,365
<b>Total patrimonio</b>	<b>26,088,175</b>	<b>25,153,520</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>32,622,430</b>	<b>31,414,373</b>
<b>Compromisos y Contingencias (Nota 26)</b>	<b>815,436</b>	<b>640,340</b>
<b>Cuentas de control (Nota 27)</b>	<b>13,788,715</b>	<b>21,616,471</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez Representante Legal  
Ricardo Pineda Director Financiero  
Julio Francisco Díaz Cantón Contador General  
KPMG, S.A. Auditores Externos Inscripción N°422

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados de Resultados  
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>INGRESOS POR ADMINISTRACION DE FONDOS DE PENSIONES</b>		
Ingresos por comisiones	55,443,558	53,007,046
<b>GASTOS POR ADMINISTRACION DE FONDOS DE PENSIONES</b>		
Primas de seguros	23,374,297	22,337,209
Sueldos, comisiones y prestaciones a agentes de servicios previsionales (Nota 18)	1,871,434	1,826,696
Otros costos directos por administración de fondos (Nota 19)	1,440,523	1,545,027
	26,686,254	25,708,932
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>28,757,304</b>	<b>27,298,114</b>
<b>OPERACION</b>		
Gastos de personal y administrativos (Nota 20)	10,623,112	10,035,721
Depreciación, amortización y desvaloración del activo	792,985	723,519
	11,416,097	10,759,240
<b>FINANCIEROS</b>		
Gastos financieros	15,455	21,445
Ingresos financieros	(549,638)	(948,372)
	(534,183)	(926,927)
<b>OTROS</b>		
Otros gastos (Nota 21)	305,831	272,823
Otros ingresos (Nota 21)	(9,286)	(11,447)
Gastos de ejercicios anteriores (Nota 23)	4,414	82
Ingresos de ejercicios anteriores (Nota 23)	(517,467)	(310,686)
	(216,508)	(49,228)
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>18,091,898</b>	<b>17,515,029</b>
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(4,501,534)	(4,360,521)
<b>UTILIDAD DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>13,590,364</b>	<b>13,154,508</b>
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS (NETAS DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA)</b>		
Gastos extraordinarios (Nota 23)	(5,071)	(3,143)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>13,585,293</b>	<b>13,151,365</b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN (NOTA 22)</b>	<b>15.53</b>	<b>15.03</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez Representante Legal  
Ricardo Pineda Director Financiero  
Julio Francisco Díaz Cantón Contador General  
KPMG, S.A. Auditores Externos Inscripción N°422

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social pagado	Reservas	Revaluación	Resultados acumulados	Resultados del período	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	10,000,000	2,000,000	(11,400)	11,415,498	0	23,404,098
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(11,415,498)	0	(11,415,498)
Revaluación	0	0	13,555	0	0	13,555
Resultados del período	0	0	0	0	13,151,365	13,151,365
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>10,000,000</b>	<b>2,000,000</b>	<b>2,155</b>	<b>0</b>	<b>13,151,365</b>	<b>25,153,520</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	10,000,000	2,000,000	2,155	13,151,365	0	25,153,520
Capitalización	500,000	0	0	(500,000)	0	0
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(12,651,365)	0	(12,651,365)
Constitución de reservas	0	100,000	0	0	(100,000)	0
Revaluación	0	0	727	0	0	727
Resultados del período	0	0	0	0	13,585,293	13,585,293
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10,500,000</b>	<b>2,100,000</b>	<b>2,882</b>	<b>0</b>	<b>13,485,293</b>	<b>26,088,175</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez Representante Legal  
Ricardo Pineda Director Financiero  
Julio Francisco Díaz Cantón Contador General  
KPMG, S.A. Auditores Externos Inscripción N°422

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados de Flujos de Efectivo  
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Cobro de comisiones por administración de fondos (Nota 15)	54,857,088	52,456,909
Pago de prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Nota 16)	(23,115,975)	(22,064,837)
Pagos de comisiones y sueldos a los agentes previsionales	(1,880,869)	(1,846,472)
Pagos por las inversiones del Fondo de Pensiones	(45,451)	(232,873)
Pagos por remuneraciones y prestaciones del personal	(5,725,893)	(6,333,460)
Pagos a proveedores	(6,195,219)	(5,104,656)
Intereses recibidos	456,150	576,953
Impuestos pagados	(4,422,903)	(3,820,165)
Productos netos de operaciones extraordinarias o inusuales	(1,173)	8,744
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>13,925,755</b>	<b>13,640,143</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Compra de valores	(5,636,018)	(16,372,097)
Redención de valores	11,782,604	17,526,467
Intereses recibidos de valores	119,088	356,275
Compra de cuotas voluntarias del Fondo de Pensiones	(30,000)	(30,000)
Uso de cuotas	31,934	38,379
Compra de propiedad, planta y equipo	(147,541)	(644,768)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	0	120
<b>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</b>	<b>6,120,067</b>	<b>874,376</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(12,651,365)	(11,415,498)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<b>(12,651,365)</b>	<b>(11,415,498)</b>
<b>Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>7,394,457</b>	<b>3,099,021</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período	14,911,592	11,812,571
Efectivo y equivalentes al final del período	22,306,049	14,911,592

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez Representante Legal  
Ricardo Pineda Director Financiero  
Julio Francisco Díaz Cantón Contador General  
KPMG, S.A. Auditores Externos Inscripción N°422

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

**(1) Operaciones**

La Administradora de Fondos de Pensiones CONFÍA, S.A. (AFP CONFÍA, S.A.) del domicilio de la ciudad de San Salvador, fue constituida con fecha 4 de marzo de 1998, como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, de acuerdo con la resolución emitida por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador de fecha 14 de abril de 1998. AFP CONFÍA, S.A. tiene como objetivo principal administrar un Fondo de Pensiones, cuyos recursos deberá invertir con el objeto de obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgos; gestionar y otorgar prestaciones y beneficios de vejez, invalidez común y sobrevivencia; así como los demás beneficios que establece la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

Las oficinas principales están ubicadas en la Alameda Dr. Manuel Enrique Araujo N° 3530, Colonia Escalón; contando con 7 agencias ubicadas en las principales ciudades del país. El promedio de empleados del año 2010 asciende a 310 empleados (307 durante el 2009), siendo Inversiones Financieras Citibank, S.A. la empresa controladora directa de AFP CONFÍA, S.A.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron conocidos y autorizados para su publicación por la Junta Directiva del 17 de enero de 2011.

**(2) Políticas Contables**

**(a) Políticas generales de contabilidad**

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador. Conforme lo indicado por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, las referidas Normas Contables se adaptan a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros para el período que finalizó el 31 de diciembre de 2010 son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

**(b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo estos activos incluyen efectivo en caja, saldos en bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez.

**(c) Inversiones financieras**

Las compras y ventas de inversiones se registran a la fecha de liquidación de las operaciones en Bolsa. Los costos de transacción se incluyen en el costo de adquisición y comprenden comisiones y honorarios pagados a los corredores y a la Bolsa de Valores, así como impuestos y otros derechos relacionados con la transferencia, excepto las comisiones por fondos colocados en administración de cartera, que se llevan a resultados.

Los instrumentos que componen la cartera de inversiones negociables se valoran a fin de mes a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas por cambios en el valor razonable son incluidas en la ganancia o pérdida del período.

**(d) Provisión para desvalorización de inversiones**

Las inversiones de la AFP clasificadas como "Disponibles para la Venta" son sujeto de valoración, la cual se realiza tomando de base los vectores precios generados por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, al cierre de cada mes.

Las ganancias o pérdidas por valoración se reconocen mediante el registro de débitos o créditos, según corresponda, a una cuenta de provisión por desvalorización de inversiones en las cuentas del Patrimonio de la AFP, la cual se aplica a resultados hasta el momento de la venta o del vencimiento del título.

Las inversiones de la AFP clasificadas como "Mantenidas al Vencimiento" no son sujeto de valoración y el devengue de sus intereses se aplica mensualmente en el Estado de Resultados de la Administradora.

**(e) Aporte especial de garantía**

El aporte especial de garantía constituye una inversión de carácter obligatorio en cuotas del Fondo de Pensiones realizado por la Institución Administradora. Dicha inversión deberá ser el equivalente al 0.25% del promedio de los 15 días corridos anteriores a su cálculo, sobre el patrimonio del Fondo de Pensiones y del activo real del Fondo de Pensiones.

Los rendimientos obtenidos por el Aporte Especial de Garantía se determinan sobre la misma base aplicada a la rentabilidad asignada a las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones, constituida por la variación de la cuota del Fondo de Pensiones ocurrida entre la fecha de compra y la fecha de cierre de los estados financieros. Esta rentabilidad no estará garantizada por la rentabilidad mínima asignada para las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones.

**(f) Inversiones permanentes en cuotas del fondo**

La Institución Administradora puede realizar voluntariamente inversiones en Cuotas del Fondo Administrado. Dichas inversiones están valoradas y controladas al igual que las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones. La rentabilidad de estas inversiones no está garantizada por la rentabilidad mínima establecida para las cuentas individuales.

**(g) Propiedad, planta y equipo**

Estos activos están valuados al costo de adquisición y su depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

La Compañía anualmente realiza las comprobaciones necesarias para detectar las eventuales pérdidas por deterioro del valor de los elementos componentes de las propiedades, planta y equipo. En caso de darse pérdida por deterioro, ésta se reconocerá siempre que el valor en libros del activo en cuestión sea mayor que su importe recuperable.

**(h) Indemnizaciones**

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía según el tiempo de servicio de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a ser pagadas en caso de despido siendo su registro directamente a gastos. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 la Compañía registró en la cuenta de gastos y pagó por este concepto la cantidad de US\$62,928 (US\$250,900 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en US\$2,561,796 (US\$2,060,463 en 2009).

**(i) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos se registran sobre la base de lo devengado y los gastos en el período en que se incurrían, a excepción de los ingresos por comisión y los gastos por los seguros de los afiliados, los cuales se registran con base a las acreditaciones del Fondo, de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

**(j) Impuesto sobre la renta**

El Impuesto sobre la Renta se determina con base a la utilidad imponible que considera el efecto de los gastos no deducibles y los ingresos no gravados tal como lo establece la Ley del Impuesto sobre la Renta. La base de la utilidad financiera difiere de la utilidad tributaria por diferencias operativas que no se registran en la contabilidad. Al 31 de diciembre de 2010 se ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido por US\$961 (US\$718 en 2009), por diferencias temporarias en la valuación de las inversiones.

**(k) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

**(3) Disponible**

El efectivo disponible por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Caja	1,800	2,120
Cuentas corrientes locales sin intereses	50,137	481
Cuentas corrientes locales con intereses	5,013,887	0
Cuentas de ahorro locales	4,240,225	58,991
Depósitos a plazo locales	13,000,000	14,850,000
<b>Total</b>	<b>22,306,049</b>	<b>14,911,592</b>

Los saldos en cuentas corrientes con intereses, de ahorro y depósitos a plazo fijo devengaron tasas de interés promedio ponderadas anual de 1.94%, 1.53% y 2.75%, respectivamente (1.26% y 5.02% en 2009).

**(4) Inversiones Financieras**

Las inversiones financieras por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
<b>Inversiones negociables:</b>		
Fondos colocados en administración de cartera	0	254,347
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>		
Valores emitidos por el Gobierno Central - DGT		
Notas de Crédito del Tesoro Público - NCTP	364,042	143,643
Valores emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador - Cenei	0	2,999,000
Valores emitidos o Garantizados por Bancos:		
Certificados de Inversión - Banco Agrícola, S.A.	0	2,602,378
Certificados de Inversión - HSBC	0	511,261
<b>Sub total</b>	<b>364,042</b>	<b>6,510,629</b>
Más (+)		
Provisión para valuación de inversiones	3,842	2,873
<b>Total</b>	<b>367,884</b>	<b>6,513,502</b>

El detalle de los principales instrumentos en que se ha invertido es el siguiente:

DISPONIBLES PARA LA VENTA	NCTP
Plazo promedio ponderado	156 días
Vencimiento	17 de mayo de 2011
Tasa de interés ponderada	1.18%
Divisa	Dólares de los Estados Unidos de América

El movimiento del período es el siguiente:

Concepto	NCTP
Saldo al inicio del período	143,643
Adquisiciones	1,320,202
Retiros	(1,099,803)
Saldo al final del período	364,042

**(5) Cuentas y Documentos por Cobrar**

Las cuentas y documentos por cobrar por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
----------	------	------

Con fecha 12 de marzo de 2010, AFP Confia, S.A. suscribió fianza administrativa N° 1017214 con Aseguradora Suiza Salvadoreña, Sociedad Anónima hasta por la suma de US\$5,000,000 (2010 y 2009), a favor del Fondo de Pensiones administrado por AFP Confia, S.A., para garantizar por parte de esta última, en concepto de Aporte Especial de Garantía, la rentabilidad mínima del Fondo de Pensiones que la fiada administra, de conformidad a lo dispuesto por el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el Manejo del Aporte Especial de Garantía. La fianza estará vigente por el período de un año contado a partir del día 17 de marzo de 2010; siendo la posición al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la que se presenta a continuación:

	2010	2009
<b>Aportes con Fianza</b>		
Aporte especial de garantía respaldado	5,000,000	5,000,000
Aporte especial requerido	(3,961,279)	(3,759,508)
Excedente	1,038,721	1,240,492

(8) Inversiones en Cuotas del Fondo de Pensiones

Las inversiones permanentes corresponden al monto invertido voluntariamente por la Administradora en cuotas del Fondo de Pensiones por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y su movimiento se detalla a continuación:

Concepto	2010		2009	
	Monto	Cuotas	Monto	Cuotas
Saldo al inicio del período	18,172	680.28	25,364	998.86
Compra de cuotas	30,000	1,106.60	30,000	1,154.65
Retiros de cuotas efectuados	(31,934)	(1,169.86)	(38,379)	(1,473.23)
Rendimientos netos del Fondo	973	0.00	1,187	0.00
Saldo al final del período	17,211	617.02	18,172	680.28

(9) Propiedad, Planta y Equipo

El activo fijo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Año 2010	Vida útil en libros en años	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros (neto)	Aplicación de gastos por depreciación
Edificios e instalaciones	5 y 3	6,494,204	(646,029)	5,848,175	143,820
Mobiliario y equipo	5	3,434,239	(2,777,293)	656,946	593,713
Equipo de transporte	5	154,130	(116,379)	37,751	28,839
Otros bienes de uso diverso	5	38,024	(23,087)	14,937	3,941
Mejoras en la propiedad arrendada	5	278,855	(256,739)	22,116	22,003
Totales		11,900,345	(3,819,527)	8,080,818	792,316

Año 2009	Vida útil en libros en años	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros (neto)	Aplicación de gastos por depreciación
Edificios e instalaciones	5 y 3	6,483,651	(502,209)	5,981,442	140,827
Mobiliario y equipo	5	3,497,449	(2,364,734)	1,132,715	527,913
Equipo de transporte	5	150,475	(90,134)	60,341	26,997
Otros bienes de uso diverso	5	32,526	(22,616)	9,910	5,135
Mejoras en la propiedad arrendada	5	278,855	(234,735)	44,120	22,003
Totales		11,943,849	(3,214,428)	8,729,421	722,875

(10) Otros Activos

Los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Depósitos en garantía	62,041	60,333

(11) Cuentas y Documentos por Pagar

Las cuentas y documentos por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Obligaciones por operaciones propias	903,259	608,526
Obligaciones por administración de fondos:		
Sociedades de seguros	726,811	468,488
Empresas recaudadoras	47,368	40,528
Con afiliados	19,359	0
Estudios técnicos para trámites de beneficios	0	3,058
Empresas de entrega de correspondencia	4,682	47,868
Empresas procesadoras de datos	567	9,399
Otras obligaciones por administración de fondos:		
Retenciones a afiliados por embargo judicial	36,160	19,453
Dividendos y remuneraciones:		
Comisiones por pagar agentes previsionales	594	675
Total	1,738,800	1,197,995

(12) Obligaciones por Impuestos y Contribuciones

Las obligaciones por impuestos y contribuciones por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Impuestos y contribuciones por cuenta propia:		
Impuesto sobre la renta	3,806,264	3,729,526
Anticipo pago a cuenta	42,013	40,120
Seguro social	16,885	16,537
Administradoras de fondos de pensiones	28,112	28,469
Débito fiscal (IVA)	49	169
Pasivo por el impuesto sobre la renta diferido	961	718
Otros impuestos y contribuciones por cuenta propia	0	2,286
Impuestos y contribuciones retenidas	284,971	169,268
Contribuciones por pagar por derechos de fiscalización	332,806	314,673
Total	4,512,061	4,301,766

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 la Administradora aplicó a resultados la cantidad de US\$1,282,003 (US\$1,225,862 en 2009), en concepto de gastos por derechos de fiscalización.

(13) Impuesto sobre la Renta

El gasto del impuesto sobre la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 está compuesto de la siguiente forma:

Concepto	2010	2009
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	4,339,378	4,259,243
Impuesto sobre la renta sobre ganancia de capital	13	0
Impuesto sobre la renta de ejercicios anteriores	162,143	101,278
Total gasto del impuesto sobre la renta	4,501,534	4,360,521

La provisión para el impuesto sobre la renta se ha calculado como se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Utilidad antes de impuestos	18,086,827	17,511,886
Impuesto que resulta con la tasa impositiva	4,521,707	4,377,971
Gastos no deducibles	11,626	43,099
Ganancia de capital	(19)	0
Reserva legal	(25,000)	0
Reversión de gastos 2009	(28,116)	-0
Otras deducciones no contabilizadas como gasto	0	(25,164)
Ingresos no gravados	(129,367)	(76,792)
Ingresos exentos	(11,440)	(59,871)
Impuesto por pagar	4,339,391	4,259,243
Tasa corriente del impuesto	25.00%	25.00%
Tasa efectiva del impuesto	23.99%	24.32%
Tasa del impuesto sobre ganancia de capital	10.00%	10.00%

La determinación del impuesto sobre la renta a pagar se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	4,339,378	4,259,243
Impuesto de renta sobre ganancia de capital	13	0
Menos:		
Pago a cuenta y otras retenciones	(533,127)	(529,717)
Impuesto por pagar	3,806,264	3,729,526

(14) Provisiones

Las provisiones por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	Provisiones		Aplicación a resultados	
	2010	2009	2010	2009
Agüinaldos y bonificaciones	221,946	666,240	996,269	1,446,220
Vacaciones	57,596	69,554	96,949	107,545
Totales	279,542	735,794	1,093,218	1,553,765

(15) Ingresos por Administración del Fondo de Pensiones

La comisión por administración de cuentas individuales es de 2.70% (2010 y 2009) sobre el ingreso básico cotizable, de la cual el 1.521% corresponde a la administración de cuentas individuales y el 1.179%, para el contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia.

El monto de comisiones recibidas en efectivo por administración de cuentas individuales, especiales y rentas programadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

Concepto	2010		2009		Porcentaje de comisión
	Monto	Monto	Monto	Monto	
Administración de cuentas individuales	53,182,400	50,815,620	2.7%		
Administración de cuentas especiales	468,553	506,845	1.5%		
Administración de rentas programadas	1,206,135	1,134,444	1.5%		
Total	54,857,088	52,456,909			

(16) Contrato de Seguros

El contrato de seguro colectivo de invalidez y sobrevivencia ha sido contratado mediante licitación pública con Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas. La póliza IVS-50.009 que cubre a los trabajadores afiliados al Fondo de Pensiones administrado por AFP Confia, S.A., por el período comprendido del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010. La prima se calcula aplicando la tasa mensual del 1.179%, sobre el monto de los salarios percibidos en la recaudación debidamente acreditada en las cuentas individuales de los afiliados. Las primas de este contrato de seguros son canceladas un día hábil posterior al cobro de comisión por la administración de cuentas individuales que efectúa la AFP. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Administradora pagó en efectivo por este concepto la cantidad de US\$23,115,975 y US\$22,064,837, respectivamente.

Durante los años de 2010 y 2009 la sociedad de seguros no otorgó devolución por buena experiencia a las primas de seguros pagadas.

(17) Patrimonio

De acuerdo con el Artículo N° 35 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, las AFP deberán disponer en todo momento de un patrimonio mínimo que no podrá ser inferior al 3% del patrimonio del fondo administrado, sin exceder de US\$10,000,000; además, no podrá ser inferior al capital mínimo de operaciones, regulado en el Artículo N° 28 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones de US\$1,714,286. A continuación se presenta la conformación del patrimonio.

Concepto	2010	2009
Capital social	10,500,000	10,000,000
Reserva legal	2,100,000	2,000,000
50% de utilidades netas del período después de impuestos	6,792,647	6,575,682
Patrimonio neto mínimo	19,392,647	18,575,682
3% del patrimonio del fondo de pensiones hasta un máximo de US\$10,000,000	(10,000,000)	(10,000,000)
Excedente del patrimonio neto	9,392,647	8,575,682
Capital social de operación según el Artículo N° 28 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones	1,714,286	1,714,286
Excedente del patrimonio mínimo de operación	17,678,361	16,861,396

El capital social de la Administradora está representado por 875,000 acciones comunes y nominativas de US\$12.00 (US\$11,428,571 en 2009) cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

(18) Sueldos, Comisiones y Prestaciones a Agentes de Servicios Previsionales

Un resumen de estas cuentas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Sueldos y comisiones	1,445,658	1,297,447
Agüinaldos, bonificaciones y vacaciones	118,762	113,497
Indemnizaciones	25,972	159,268
Prestaciones sociales	270,698	239,249
Otras prestaciones	10,344	17,235
Total	1,871,434	1,826,696

(19) Otros Costos por Administración del Fondo de Pensiones

Los otros costos por administración del Fondo de Pensiones por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009(*)
Comisiones a casas corredoras de bolsa	12,373	53,694
Comisiones a bolsa de valores	33,078	179,179
Comisiones y gastos por depósito de custodia de valores	241,696	208,564
Comisiones y gastos por procesos de recaudación	509,912	504,560
Servicios de impresión y correspondencia	211,887	322,310
Capital complementario no aportado por Cía. de Seguros	221,453	91,786
Otros gastos de operación	210,124	184,934
Total	1,440,523	1,545,027

(\*) Reclasificados para propósitos de comparación.

(20) Gastos de Personal y Administrativos

Los gastos de personal y administrativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Gastos de personal	5,890,761	6,270,127
Gastos del directorio	25,933	19,788
Gastos generales	3,380,079	2,481,235
Gastos por seguros	201	341
Impuestos y contribuciones	1,326,129	1,261,944
Gastos diversos	9	2,286
Total	10,623,112	10,035,721

(21) Otros Gastos y Otros Ingresos

Los otros gastos e ingresos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Otros gastos:		
Donaciones	54,669	72,504
Contribuciones	250,000	199,000
Otros gastos	1,162	1,319
Total de otros gastos	305,831	272,823
Otros ingresos:		
Rentabilidad cuotas del fondo de pensiones	973	1,187
Otros ingresos	8,313	10,260
Total de otros ingresos	9,286	11,447

(22) Ganancia por Acción

La ganancia por acción por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de US\$15.53 y US\$15.03, respectivamente, cuyo cálculo se realizó de la siguiente forma:

Concepto	2010	2009
Utilidad del período	13,585,293	= US\$15.53
Total de acciones	875,000	13,151,365 = US\$15.03

(23) Resultados Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores

Los resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan a continuación:

Concepto	2010	2009
Gastos extraordinarios:		
Siniestros	259	0
Robos y fraudes	1,264	1,264
Pérdida en procesos de información	2,799	623
Otros gastos extraordinarios	749	1,256
Total gastos extraordinarios	5,071	3,143
Gastos de ejercicios anteriores:		
Gastos operativos	4,414	82
Total gastos de ejercicios anteriores	4,414	82
Ingresos de ejercicios anteriores:		
Exceso en provisión de gastos	21,955	28,389
Reversión parcial provisiones laborales	495,512	282,297
Total ingresos de ejercicios anteriores	517,467	310,686

(24) Operaciones con Partes Relacionadas

El detallé de esta cuenta es la siguiente:

Compañía relacionada	Disponibilidades		Rendimientos por cobrar y otras cuentas por cobrar		Depósito en garantía salud administrada	
	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	141,171	24,760	0	0	0	0
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	25	8	0	0	0	0
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0	0	0	0	50,000	50,000
TOTALES	141,196	24,768	0	0	50,000	50,000

Compañía relacionada	Contratos de recaudación		Contrato seguro póliza de invalidez y sobrevivencia		Contrato tarjeta corporativa	
	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	8,193	8,450	0	0	31,009	22,573
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	116	87	0	0	0	0
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0	0	1,398	2,734	0	0
TOTALES	8,309	8,537	1,398	2,734	31,009	2

b. Con fecha 4 de enero de 2005 la Superintendencia de Pensiones de El Salvador notificó a la Administradora resolución de fecha 15 de diciembre de 2004, sobre presunta violación a lo establecido en el Artículo N° 102 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. Al respecto, la Administradora con fecha 11 de enero de 2005 presentó escrito a la Superintendencia de Pensiones de El Salvador donde exponen los argumentos para desvirtuar la supuesta violación al artículo citado; sin embargo, la Superintendencia de Pensiones de El Salvador resolvió la imposición de una multa por US\$1,143, y la obligación de restablecer al Fondo de Pensiones por US\$3,210. El 29 de abril de 2005, la Administradora presentó recurso de rectificación presentando las pruebas adicionales el 27 de mayo del mismo año. A la fecha la Superintendencia de Pensiones de El Salvador no ha emitido ninguna resolución.

(27) Cuentas de Control

Las cuentas de control por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan a continuación:

Concepto	2010	2009
Documentos en custodia	13,364,042	21,114,643
Bienes no depreciables	75,388	79,457
Otras cuentas de control diversas	349,285	422,371
<b>Total</b>	<b>13,788,715</b>	<b>21,616,471</b>

(28) Hechos Relevantes

Los hechos relevantes se detallan a continuación:

a. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas en Sesión JGOEA 01/2010 celebrada el 22 de febrero de 2010, acordó los siguientes puntos:

Puntos Ordinarios:

1) Aplicación de los resultados del ejercicio del año 2009

La Administración informó que las utilidades para el ejercicio 2009 ascienden a US\$13,151,364.73; sin embargo, con motivo del aumento de capital social que se conocerá en los puntos de carácter extraordinario, propone al pleno, distribuir la cantidad de US\$12,651,364.73 equivalentes a US\$14.46 por acción. Los presentes por unanimidad aprueban la propuesta presentada.

2) Nombramiento de Auditor Externo y de Auditor Fiscal y Fijación de sus emolumentos Se acuerda elegir como Auditor Externo y Auditor Fiscal a la firma KPMG, S.A. para el ejercicio 2010, y se delega a la Presidente la negociación de las propuestas de honorarios, a quien se le autoriza para que pueda suscribir todos los documentos necesarios para hacer efectivo el presente acuerdo.

Puntos Extraordinarios:

1) Conocer y resolver sobre modificación al Pacto Social para incorporar las reformas al Código de Comercio  
La Presidente de la Junta General de Accionistas informó que con motivo de las reformas al Código de Comercio aprobadas por Decreto Legislativo N°641 de fecha 12 de junio de 2008, publicado en Diario Oficial N°120 Tomo 379 de fecha 27 de junio del mismo año, se estableció en el Art. 85 del mismo que "Las sociedades mercantiles existentes tendrán un plazo de dos años a partir de la vigencia de dicho Decreto, para adecuar sus pactos sociales de conformidad con las presentes reformas y en los casos en que sea necesario. Las modificaciones respectivas deberán ser inscritas en el Registro de Comercio". En virtud de lo anterior, se presentaron las cláusulas del pacto social de AFP Confía, S.A. que con motivo de las reformas relacionadas son necesarias modificar, siendo éstas las siguientes:

Cláusula Segunda:	Domicilio
Cláusula Quinta:	Modificación del Monto del Capital Social
Cláusula Décima Sexta:	Sobre lo que debe conocer la Junta General Ordinaria
Cláusula Vigésima Novena:	Modo de proveer a la vacante de los miembros de la Junta Directiva
Cláusula Trigesima:	Reuniones, Quorum y Decisiones de la Junta Directiva
Cláusula Trigesima Primera:	Atribuciones de la Junta Directiva

2) Conocer y resolver sobre el aumento de capital social

La Junta General conoce al aumento de capital social propuesto y por unanimidad de los presentes resuelven convertir el capital social de colones a dólares de los Estados Unidos de América; asimismo, resuelve aumentarlo en la suma de QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$500,000.00), provenientes de la capitalización de los resultados del ejercicio 2009, con lo que el capital social asciende a la cantidad de DIEZ MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$10,500,000.00), representado y dividido en OCHOCIENTAS SETENTA Y CINCO MIL

ACCIONES (875,000) de un valor nominal de DOCE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$12.00) cada una, conforme a los términos expuestos en este punto de la agenda. El porcentaje de la participación accionaria de los accionistas de AFP CONFÍA, S.A. se mantiene sin cambio alguno y a su vez se autoriza a los administradores de la Sociedad para emitir nuevos certificados de acciones correspondientes a cada accionista, a fin de que se encuentren adecuados a los cambios acordados, así como llevar a cabo los demás actos y trámites necesarios en las instituciones pertinentes a fin de ejecutar e implementar el presente acuerdo, los cuales quedan sujetos a las aprobaciones regulatorias y corporativas aplicables.

b. Con fecha 6 de marzo de 2009 la Alcaldía Municipal de San Salvador notificó a la Administradora presunta violación al Art. 62 numeral 2 de la Ordenanza Reguladora de Rótulos Comerciales y Publicitarios del Municipio de San Salvador, por mantenerse instalada una mini valla sin el permiso de renovación respectivo. AFP Confía, S.A. presentó sus argumentos; sin embargo, con fecha 10 de marzo de 2010, la Alcaldía Municipal de San Salvador notificó resolución final donde impuso multa por US\$2,285.72, la cual fue cancelada el día 12 de marzo de 2010, dando así por finalizado dicho procedimiento administrativo.

c. En Sesión JD-01/2009 celebrada el 21 de enero de 2009, el presidente de la Junta Directiva informa que con fecha 22 de diciembre de 2008, Corporación UBC Internacional, S.A. realizó el endoso y traspaso de 70 acciones de AFP Confía, S.A. de su propiedad a favor del señor Oscar René Yáñez. La operación fue realizada a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

d. En Sesión JGOA 01/2009 celebrada el 23 de febrero de 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas, acordó el pago de dividendos de US\$13.05 por acción, por un total de US\$11,415,497.57 tomados de las utilidades del ejercicio 2008, delegando a la Junta Directiva el establecimiento del calendario de pagos de dichos dividendos. Además, se acordó elegir como Auditor Externo y Fiscal a la Firma KPMG, S.A. para el año 2009.

Además, acordó reestructurar la Junta Directiva, cuyo período de administración continuará siendo el acordado en la Junta General de Accionistas JGOA 01/2008 celebrada el 20 de febrero de 2008; es decir, cinco años o hasta cuando se reúna la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2013, según detalle:

Cargo	Actual	Anterior
Director Presidente	María de Lourdes Arévalo Rodríguez	Edwin Henry Sagraña Bogle
Director Secretario	Arturo Claudio Enea Tona	Arturo Claudio Enea Tona
Primer Director Propietario	Christian Robert Schneider	Christian Robert Schneider
Segundo Director Propietario	Karin Johanna Herman Zachrisson	Karin Johanna Herman Zachrisson
Tercer Director Propietario	Jorge Leopoldo Weill Schwartz	Jorge Leopoldo Weill Schwartz
Primer Director Suplente	Pablo Antonio del Valle Matamoros	Pablo Antonio del Valle Matamoros
Segundo Director Suplente	Rafael Federico Castellanos Calderón	Rafael Federico Castellanos Calderón
Tercer Director Suplente	Luis Francisco Molina Marzano	Luis Francisco Molina Marzano
Cuarto Director Suplente	Jorge Andrés Mora Capdevila	Jorge Andrés Mora Capdevila
Quinto Director Suplente	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo

La Junta Ordinaria de Accionistas en Sesión JGOA 01/2009 celebrada el 23 de febrero de 2009, nombró a los señores Eddy René Pinilla Campos y Juan Antonio Miró Llor para que formen parte de la Junta Directiva de AFP Confía, S.A., quedando sujeta la toma de posesión de sus cargos que la Superintendencia de Pensiones de El Salvador emita opinión favorable al respecto. Con fecha 8 de septiembre de 2009 mediante Carta SP-329/2009, la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, informó a la Administradora que después de verificar que se cumplen los requisitos de la normativa, no tienen observaciones al nombramiento. Efectuada la inscripción en el Registro de Comercio se procedió a la reestructuración de la Junta Directiva, cuyo período de administración continuará siendo el acordado en la Junta General de Accionistas JGOA 01/2008 celebrada el 20 de febrero de 2008, es decir, cinco años o hasta cuando se reúna la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2013, según detalle:

Cargo	Actual	Anterior
Director Presidente	María de Lourdes Arévalo Rodríguez	Edwin Henry Sagraña Bogle
Director Secretario	Arturo Claudio Enea Tona	Arturo Claudio Enea Tona
Primer Director Propietario	Eddy René Pinilla Campos	Christian Robert Schneider
Segundo Director Propietario	Karin Johanna Herman Zachrisson	Karin Johanna Herman Zachrisson
Tercer Director Propietario	Jorge Leopoldo Weill Schwartz	Jorge Leopoldo Weill Schwartz
Primer Director Suplente	Pablo Antonio del Valle Matamoros	Pablo Antonio del Valle Matamoros
Segundo Director Suplente	Rafael Federico Castellanos Calderón	Rafael Federico Castellanos Calderón
Tercer Director Suplente	Luis Francisco Molina Marzano	Luis Francisco Molina Marzano
Cuarto Director Suplente	Juan Antonio Miró Llor	Jorge Andrés Mora Capdevila
Quinto Director Suplente	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo

e. Con fecha 28 de diciembre de 2009 Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. remitió a la Superintendencia de Valores las Diligencias de Traducción, al idioma castellano, del Acuerdo de Accionistas de fecha 11 de mayo de 2007, por y entre AFP Confía, S.A., Citibank Overseas Investment Corporation, una compañía constituida bajo las leyes de Estados Unidos ("COIC"), Inversiones Financieras Cuscatlán, S.A., una compañía (Sociedad Salvadoreña) constituida y existente bajo las leyes de El Salvador ("Inversiones Financieras") y, en conjunto con COIC, los "Accionistas Mayoritarios") y Corporación UBC Internacional, S.A. ("UBCI"), una compañía (Sociedad Anónima) constituida bajo las leyes de Panamá. Véase documento traducido por el Perito Traductor Mariela Geraldina Funes Serpas, que se vincula, adicionando además, dicho acuerdo en idioma inglés, documentos que se encuentran autenticados por el Notario Benjamín Rodríguez Juárez.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Administradora de Fondos de Pensiones CONFÍA, S.A.:

Introducción

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. los cuales comprenden los balances generales adjuntos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables descritas en la nota (2) a los estados financieros, que incluyen las Normas para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos 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 la ejecución de 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 en los estados financieros, debido a sea a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por 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 de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables descritas en la nota (2) a los estados financieros, que incluyen las Normas Contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

Asunto de Énfasis

La Administradora es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas, con las cuales se tienen operaciones comerciales, como se indica en la nota (24) a los estados financieros.

KPMG, S.A.

Registro N° 422

José Alfredo Aguirre

Socio

Registro N° 125

10 de febrero de 2011

San Salvador, El Salvador.



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Balances Generales  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Disponibles (nota 3)	179,960,179	60,226,475
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros) (nota 4)	2,893,955,057	2,715,925,150
Cuentas por cobrar (nota 5)	4,188,215	3,221,865
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3,078,103,451</b>	<b>2,779,373,490</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cotizaciones pendientes de cobro (nota 5)	8,380,333	6,643,015
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>8,380,333</b>	<b>6,643,015</b>
<b>Total activos</b>	<b>3,086,483,784</b>	<b>2,786,016,505</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Comisiones por pagar a la AFP (nota 6)	1,678,210	1,091,739
Cuentas por pagar (nota 7)	5,977,209	4,970,513
Obligaciones con afiliados y beneficiarios (nota 8)	8,973	10,018
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>7,664,392</b>	<b>6,072,270</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar (nota 7)	8,380,333	6,643,015
Cuotas de la AFP	17,215	17,640
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>8,397,548</b>	<b>6,660,655</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>16,061,940</b>	<b>12,732,925</b>
<b>Patrimonio (nota 9)</b>		
Cuentas individuales	3,062,559,856	2,767,694,500
Cotizaciones pendientes de aplicar	7,861,988	5,589,080
<b>Total patrimonio</b>	<b>3,070,421,844</b>	<b>2,773,283,580</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>3,086,483,784</b>	<b>2,786,016,505</b>
<b>Compromisos (nota 11)</b>	<b>36,903</b>	<b>118,451</b>
<b>Cuentas de control (nota 12)</b>	<b>2,999,885,115</b>	<b>2,875,056,085</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez  
Representante Legal

Ricardo Pineda  
Director Financiero

Julio Francisco Díaz Cantón  
Contador General

KPMG, S.A.  
Auditores Externos  
Inscripción N°422

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados Financieros  
31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009*
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>2,773,283,580</b>	<b>2,462,838,746</b>
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	264,144,310	252,232,619
Trasposos entrantes	54,203,176	46,731,637
Rezagos recibidos SPP	392,775	300,633
Cotizaciones indebidamente recibidas del SPP	233,413	130,676
Rezagos recibidos AFP	2,757,074	3,255,007
Certificados de trasposos recibidos	38,615,510	51,085,083
Traslado del aporte especial de garantía para cubrir deficiencia	9,914	11,549
Aportaciones por capital complementario	15,280,667	14,743,564
Devolución de cuentas individuales del FSV	1,707,488	1,754,339
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	402,396	381,903
Reversiones por devolución de cotizaciones por pagos en exceso	54,952	49,554
Reversión pago de prestaciones	23,845	11,198
Reversión devoluciones de CIAP por no reunir requisitos de pensión	0	4,317
CIAP recibidas de otras AFP por anulación de contratos de afiliados	9,638	1,310
Reintegro de comisiones por la AFP	9,100	16,829
Otros	15,106	12
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<b>377,859,364</b>	<b>370,710,230</b>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por trasposos a otras AFP	53,284,459	49,510,485
Trasposos de CIAP a instituciones del SPP	12,957	13,470
Trasposos a otras AFP por rezagos	1,425,255	1,933,027
Devoluciones de cotizaciones por pagos en exceso	362,082	442,718
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	60,344,228	55,149,052
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	13,633,885	11,940,737
Prestaciones otorgadas por invalidez	2,496,887	2,269,313
Prestaciones otorgadas por herencia	2,752,228	1,468,324
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	53,758,062	51,427,951
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	467,216	511,697
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	1,115,282	1,011,680
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	14,983,718	14,642,367
Devolución anual de saldos a pensionados	500,024	683,955
Devolución de capital complementario a compañía de seguros	53,622	511,521
Devolución de aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	11,890	8,292
Devoluciones de CIAP a ex-cotizantes del IPSFA	55,964	11,604
Devoluciones de CIAP a otras AFP por anulación de contrato	16,529	14,592
Devoluciones de saldos a extranjeros	1,353,813	1,283,806
Traslado de rezagos a instituciones del SPP	27,448	19,878
Devolución de recaudaciones recibidas erróneamente	49,567	58,520
Devolución de certificados de traspaso	310,194	201,103
Otros	1,667	1,326
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<b>207,016,977</b>	<b>193,115,418</b>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<b>126,295,877</b>	<b>132,850,022</b>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	<b>3,070,421,844</b>	<b>2,773,283,580</b>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	<b>26.71930225</b>	<b>25.39343595</b>
<b>Valor final de la cuota</b>	<b>27.90163511</b>	<b>26.71930225</b>

(\* Reclasificado para propósitos de comparación)

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Lourdes Arévalo Rodríguez  
Representante Legal

Ricardo Pineda  
Director Financiero

Julio Francisco Díaz Cantón  
Contador General

KPMG, S.A.  
Auditores Externos  
Inscripción N°422

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Estados de Flujos de Efectivo  
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009*
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recaudación	264,144,337	252,232,620
Trasladados de cuentas recibidos del FSV	1,707,488	1,754,339
Trasposos de CIAP netos de otras AFP	985,420	(2,718,958)
CIAP netos de otras AFP por anulación de contratos de afiliación	(8,902)	(15,193)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otras AFP	1,727,774	1,641,621
Cotizaciones indebidamente netas del SPP	233,413	146,814
Diferencias de certificados de traspaso	4,576	(37,049)
Pago de comisiones a la AFP	(54,766,768)	(52,412,938)
Intereses y dividendos recibidos	985,420	127,791,927
Pago de prestaciones	(76,440,559)	(69,336,421)
Reversión pago de pensiones	22,148	10,845
Capital complementario recibido	15,280,667	14,743,564
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(53,622)	(511,521)
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(49,421)	(58,297)
Devolución de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(288,050)	(316,996)
Devolución de saldos por herencia	(2,753,199)	(1,467,871)
Reversión pago de herencia	0	3,155
Devolución de saldos al SPP por anulación de contratos	(14,588)	(14,603)
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(14,972,673)	(14,624,271)
Devolución anual de saldos a pensionados	(500,655)	(682,985)
Devolución por cotizaciones a ex-afiliados de IPSFA	(1,920)	(11,590)
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	402,396	401,945
Devoluciones de aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	(11,890)	(28,334)
Devolución de saldos a extranjeros	(1,353,011)	(1,292,110)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

**(1) Operaciones**

El Fondo de Pensiones AFP Confía es administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A., la cual fue constituida el 4 de marzo de 1998. El Fondo inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, de acuerdo con la resolución emitida por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador de fecha 14 de abril de 1998. El objetivo principal del Fondo es la operación de un Fondo de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones, cuyos recursos deberá invertir con el fin de obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgos; para otorgar las prestaciones y beneficios de vejez, invalidez común y sobrevivencia; así como los demás beneficios que establece la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

Las oficinas principales están ubicadas en la Alameda Dr. Manuel Enrique Araujo N° 3530, Colonia Escalón, contando con 7 agencias ubicadas en las principales ciudades del País.

El Fondo es independiente de los activos de la Administradora de Fondos de Pensiones, sus bienes son inembargables, no posee personería jurídica y está exento de cualquier impuesto.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, fueron conocidos y autorizados para su publicación por la Junta Directiva del 17 de enero de 2011.

**(2) Políticas Contables**

A continuación se describen los principios y Normas Contables más significativos aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros:

**(a) Políticas generales de contabilidad**

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador. Conforme lo indicado por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, las referidas Normas Contables se adaptan a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros para el período que finaliza el 31 de diciembre de 2010, son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

**(b) Valorización de inversiones**

Los recursos del Fondo de Pensiones están invertidos en los instrumentos financieros que se encuentran detallados en el Artículo 91 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, tomando en consideración los límites máximos establecidos por la Comisión de Riesgo (artículo 89), dentro de los rangos señalados en los artículos 91, 92 y 93 de la misma Ley y en el Reglamento de Inversiones. Dentro de ese marco, las Administradoras de Fondos de Pensiones determinan su Política de Inversión, la cual deben mantener a disposición del público.

Las compras y ventas de valores se registran a la fecha de liquidación de las operaciones en Bolsa. Los costos de transacción no incluyen comisiones y honorarios pagados a los corredores ni a la Bolsa de Valores, los cuales son absorbidos por la Administradora del Fondo, como parte de su gestión.

Los instrumentos en que se encuentran invertidos los recursos del Fondo se valoran diariamente a valor razonable, a través de los vectores precios que la Superintendencia determina y proporciona a la AFP. De acuerdo con la normativa vigente, el cálculo de dichos vectores considera tanto las transacciones de mercado en Bolsa de Valores u otro mercado relevante; y para el caso de instrumentos de renta fija, se basa en el análisis de flujos de efectivo descontados, con referencia a las tasas observadas en el mercado para éste, e instrumentos similares, determinados de acuerdo a criterios de familias establecidas en el Instructivo de Valorización emitido por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador. El valor de los instrumentos incorpora el monto de los intereses devengados.

Para los títulos de renta variable, específicamente acciones, el vector precio es el promedio ponderado de las operaciones efectuadas en los últimos diez días, dentro de un rango máximo de sesenta días.

Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable son reconocidas directamente en las cuentas de patrimonio neto.

**(c) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo de Pensiones es independiente y distinto al de la AFP, y está constituido por los valores recaudados en las cuentas individuales de ahorro para pensiones, producto de las cotizaciones obligatorias y/o voluntarias de afiliados y empleadores, los certificados de traspaso y la rentabilidad obtenida de sus inversiones.

La composición de los valores anteriores ha sido aplicada a las correspondientes cuentas individuales de ahorro para pensiones de cada afiliado, representándose por medio de cuotas del Fondo todas de igual valor.

El patrimonio del Fondo incorpora también la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, la cual es una garantía que servirá para la cobertura de la rentabilidad mínima y que se forma con los excedentes de rentabilidad nominal de los últimos doce meses del respectivo Fondo, de acuerdo con el procedimiento que determina la ley.

**(d) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la Administradora del Fondo realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad, y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

**(3) Disponible**

El rubro de disponibilidades por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	2009	2010
Bancos del país		
Depósitos en cuentas corrientes - cuenta recaudaciones	1,107	175
Depósitos en cuentas corrientes - cuenta inversiones	179,918,351	60,199,211
Depósitos en cuentas corrientes - cuenta administrativa	627	4,448
Depósitos en cuentas corrientes - recursos recibidos de los institutos previsionales	40,094	22,641
<b>Total</b>	<b>179,960,179</b>	<b>60,226,475</b>

Los saldos en cuenta corriente devengaron una tasa de interés promedio ponderada anual de 0.77% (3.18% para el 2009). Los depósitos en cuentas corrientes - Recursos recibidos de los Institutos Previsionales, representan las transferencias o recursos recibidos de los Institutos Previsionales para el pago de beneficios previsionales de afiliados que optaron por el Sistema de Ahorro para Pensiones y que se pensionen por vejez. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 dichos fondos no han generado rendimientos.

**(4) Inversiones en Valores**

La política de inversiones y riesgo vigente durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2010, se resume a continuación:

a. Todas las inversiones adquiridas para la cartera del Fondo de Pensiones se consideran "Disponibles para la venta", de acuerdo a la clasificación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

b. Todas las operaciones de inversión se realizan dentro de los parámetros de cupos fijados por el Comité de Inversiones y Riesgo, que lleva un monitoreo periódico de la composición del portafolio a fin de cumplir con los límites establecidos por la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y lo que establezca internamente la Administradora con el objeto de maximizar los ingresos para el Fondo, negociando los mejores precios y tasas de interés de cada una de las clases de activos en los cuales se invierte.

c. Las operaciones de inversión se realizan tomando en consideración el estado de liquidez del Fondo en el momento de realizar las inversiones, manteniendo niveles de efectivo en cuenta corriente en todo momento por debajo de un 10% del activo del Fondo, y se proyecta y monitorea el ingreso de las recaudaciones cronológicamente dentro de cada mes, todo lo anterior con el objeto de cumplir las obligaciones con los afiliados, y contar dentro de la cartera de inversiones con títulos valores de fácil conversión a dinero en los mercados secundarios; para ello, la composición del portafolio se ajusta y adapta a esos niveles de operatividad.

d. La cartera de inversiones que se administra se distribuirá hasta en un 100% en instrumentos de renta fija y hasta en un 5% en instrumentos de renta variable; y el plazo económico mínimo de la cartera será de 18 meses.

e. La política de inversión y riesgo es aprobada anualmente por la Junta Directiva de la Administradora, a propuesta del Comité de Inversiones y Riesgo y de acuerdo a la normativa emitida por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

El total de la cartera de inversiones por emisor por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

**CARTERA DE INVERSIONES POR EMISOR**

EMISORES	Política Art. 91 Ley de SAP		Diciembre 2010		Cartera Diciembre 2009	
	Dic 2010	Dic 2009	Monto	%	Monto	%
<b>Gobierno Central - DGT</b>	50.0	50.0	693,629,801	22.57	657,928,371	23.70
Eurobonos			0	0.00	19,768,969	0.71
Letras			0	0.00	12,117,631	0.44
Bonos del tesoro			105,013,616	3.42	12,117,631	0.44
<b>Banco Central de Reserva de El Salvador</b>	30.0	30.0	21,172,000	0.69	70,287,317	2.53
Bonos						
<b>Instituciones Oficiales Autónomas</b>	0.0	15.0	0	0.00	4,558,071	0.16
Fondo de emergencia para el café						
Bonos de emergencia del café 1/			0	0.00	4,558,071	0.16
Instituto Salvadoreño del Seguro Social - ISSS						
Certificados de traspaso y certificados de traspaso complementarios 2/			5,075,685	0.17	6,962,386	0.25
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos - INPEP						
Certificados de traspaso y certificados de traspaso complementarios 2/			3,272,799	0.11	3,264,219	0.12
<b>Fideicomiso de Obligaciones previsionales 2/</b>	30.0	30.0	763,144,129	24.83	576,560,716	20.77
Certificados de inversión previsionales 4/	N/A	N/A	713,480,883	23.21	683,760,371	24.63
Certificados de inversión previsionales 5/						
<b>Banco Multisectorial de Inversiones (BMD)</b>	30.0	0.0	34,944,920	1.14	0	0.00
Papeles Bursátiles para el Desarrollo - PBDDES						
<b>Fondo Social para la Vivienda 3/</b>	10.0	10.0	126,238,851	4.11	134,462,398	4.84
Certificados de inversión						
<b>Bancos Salvadoreños</b>	40.0	40.0	328,613,257	10.69	442,167,825	15.93
Certificados de inversión						
<b>Sociedades Nacionales</b>	30.0	30.0	27,300,710	0.89	17,261,489	0.62
Certificados de inversión						
<b>Otros Instrumentos de Oferta Pública</b>	20.0	20.0	65,262,509	2.12	65,738,430	2.37
Banco Centroamericano de Integración Económica						
Eurobonos						
<b>Valores Extranjeros</b>						
Global Bank Corporation			6,805,897	0.22	10,098,484	0.36
Bonos						
Banco Cascañal de Panamá			0	0.00	10,988,473	0.40
Bonos						
<b>TOTAL CARTERA POR EMISOR</b>			<b>2,893,955,057</b>		<b>2,715,925,150</b>	

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se tenían excedentes de inversión a los límites establecidos por la Ley, reglamentos y otras disposiciones.

- 1/ Los bonos de emergencia del café, son valores garantizados por el Estado.
- 2/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social, Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos y Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, consistentes en Certificados de Traspaso, Certificados de Inversión Previsionales se encuentran garantizados por el Estado.
- 3/ Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda, están garantizados por Cartera de Préstamos Hipotecarios Categoría "A".
- 4/ Las inversiones realizadas en estos títulos valores son de carácter obligatorio según lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- 5/ Por resolución N° A-AF-DO-257-2006, los Certificados de Inversión Previsionales a que se refiere el Artículo 14 de la Ley de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, es decir, los que el BMI emita para transferir a las AFP's por los Certificados de Traspaso Complementario, no están sujetos a ningún límite de inversión, ya que dicho límite únicamente aplica para los señalados en el Artículo 223-A de la Ley del SAP.

Los Certificados de Traspaso del ISSS e INPEP que forman parte de la Cartera de Inversiones del Fondo de Pensiones no están sujetos a los límites de inversión.

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, se detalla a continuación:

**CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Tipo Instrumento	Emisor	Vencimiento		Tasa	Reajusta-bilidad	Otras Condiciones
		Promedio (días)	Ponderada			
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	693,629,801	3,563	7.82%	Tasa Fija	Estado de El Salvador
	Banco Centroamericano de Integración Económica	65,262,509	729	6.31%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor
Bonos	Banco Central de Reserva	21,172,000	829	2.49%	Semestral	Estado de El Salvador
	Dirección General de Tesorería	105,013,616	5,142	6.67%	Tasa Fija	Estado de El Salvador
Papeles Bursátiles	Banco Multisectorial de Inversiones (BMD)	34,944,920	46	0.00%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador Amortiza 4% anualmente
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	126,238,851	5,867	4.05%	Trimestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Agrícola, S.A.	39,593,226	1,319	3.86%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	33,080,940	962	3.90%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	87,103,932	1,039	3.90%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Scotiabank El Salvador, S.A.	79,019,469	915	3.74%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco de América Central, S.A.	32,187,469	814	4.31%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Procredit	3,628,241	2,406	4.79%	Semestral	Patrimonio del Emisor
	Global Bank Corporation	6,805,897	880	5.73%	Trimestral	Fideicomiso
	Metrocentro, S.A. de C.V.	16,737,753	2,859	5.15%	Semestral	Patrimonio del Emisor
	Del Sur, S.A. de C.V.	10,562,957	3,517	5.00%	Semestral	Patrimonio del Emisor
Certificados de Inversión Previsionales	CIPA	763,144,129	8,347	1.43%	Semestral	Fideicomiso
	CIPB	713,480,883	7,806	1.34%	Annual	Fideicomiso
Certificados de Traspaso	ISSS	5,075,685	4,930	1.28%	Tasa Fija	Estado de El Salvador Amortiza anualmente
	INPEP	3,272,799	4,930	1.28%	Tasa Fija	Estado de El Salvador Amortiza anualmente
<b>TOTAL CARTERA POR INSTRUMENTO</b>		<b>2,893,955,057</b>				

\*Los títulos cero cupón no pagan intereses debido a que son transados a descuento, rindiendo hasta su maduración cuando pagan el valor facial.

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, se detalla a continuación:

**CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

Tipo Instrumento	Emisor	Vencimiento		Tasa	Reajusta-bilidad	Otras Condiciones
		Promedio (días)	Ponderada			
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	19,768,969	225	0.00%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	657,928,371	2,742	7.84%	Tasa Fija	Estado de El Salvador
	Banco Centroamericano de Integración Económica	65,738,430	1,095	6.32%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor
Bonos	Fondo de Emergencia del Café	4,558,071	163	0.00%	Cero cupón*	Estado de El Salvador
	Banco Central de Reserva	70,287,317	230	1.63%	Semestral	Estado de El Salvador
	Dirección General de Tesorería	12,117,631	210	5.75%	Tasa Fija	Estado de El Salvador Amortiza 4% anualmente
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	134,462,398	6,425	4.68%	Trimestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Agrícola, S.A.	133,322,395	1,323	5.29%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	91,135,254	850	5.68%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	103,067,995	1,149	5.21%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Scotiabank El Salvador, S.A.	99,134,370	1,338	5.20%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco de América Central, S.A.	43,907,751	1,066	5.65%	Semestral	Créditos Hipotecarios
	Banco Procredit	3,600,600	2,771	6.42%	Semestral	Patrimonio del Emisor
	Banco Cascañal de Panamá	10,988,473	521	5.00%	Trimestral	Patrimonio del Emisor
	Global Bank Corporation	10,098,484	1,294	5.75%	Semestral	Fideicomiso
	Metrocentro, S.A. de C.V.	17,261,489	2,517	4.19%	Trimestral	Patrimonio del Emisor
Certificados de Inversión Previsionales	CIPA	576,560,716	8,517	1.54%	Semestral	Fideicomiso
	CIPB	683,760,371	8,106	1.72%	Annual	Fideicomiso
Certificados de Traspaso	ISSS	6,962,386	5,295	3.68%	Tasa Fija	Estado de El Salvador Amortiza anualmente
	INPEP	3,264,219	5,295	3.68%	Tasa Fija	Estado de El Salvador Amortiza anualmente
<b>TOTAL CARTERA POR INSTRUMENTO</b>		<b>2,715,925,150</b>				

\*Los títulos cero cupón no pagan intereses debido a que son transados a descuento, rindiendo hasta su maduración cuando pagan el valor facial.

**(5) Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Cotizaciones declaradas y no pagadas	3,448,343	1,933,948
Cotizaciones declaradas con insuficiencias	303,280	309,623
Procesos judiciales de cobro	8,717,099	7,486,445
Subtotal de cuentas por cobrar (nota 7)	12,468,722	9,730,016
Otras cuentas por cobrar	796	332
Rendimientos por cobrar	99,030	134,532
<b>Total</b>	<b>12,568,548</b>	<b>9,864,880</b>

**(6) Comisiones por Pagar a la AFP**

Las comisiones por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	1,668,281	1,063,776
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada	0	554
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales	9,929	11,266
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos	0	16,143
<b>Total</b>	<b>1,678,210</b>	<b>1,091,739</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las comisiones por pagar corresponden a las acreditaciones previsionales efectuadas en diciembre de ambos años.

**(7) Cuentas por Pagar**

Las cuentas y documentos por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Cuentas transitorias de cuentas por cobrar (nota 5)	12,468,722	9,730,016
Obligaciones por devolución de pagos en exceso	1,432,972	1,532,591
Otras cuentas por pagar	455,848	350,921
<b>Total</b>	<b>14,357,542</b>	<b>11,613,528</b>

Las obligaciones por devoluciones de pagos en exceso se detallan a continuación:

## Cabañas Presuntos pandilleros

## Capturan a doce sujetos acusados de extorsión

» Dos de ellos son estudiantes del Instituto Nacional de Sensuntepeque

El Diario de Hoy

Una docena de sujetos, supuestos integrantes de la pandilla MS, fueron detenidos la madrugada de ayer bajo cargos de extorsión. Entre los capturados se encuentran dos alumnos del Instituto Nacional de Sensuntepeque.

El jefe fiscal de la oficina local, José Israel Zavala, calificó el procedimiento como un duro golpe a los extorsionistas, en el que se desarrollaron 20 registros en distintos sitios de los departamentos de

Cabañas y Chalatenango.

Entre esos sectores de Cabañas están las colonias Buenos Aires, Palestina, 14 de Julio, La Esperanza, El Moidán, Santa Isabel; así como el barrio El Calvario y calles céntricas de Sensuntepeque.

De acuerdo con las autoridades, los detenidos están vinculados a dos casos de extorsión que se cometían desde el año pasado.

Según Zavala, en uno de los casos exigían el dinero mediante llamadas telefónicas y en el otro, algunos de los detenidos lo pedían de forma personal mientras amenazaban de muerte a sus víctimas. A una de las víctimas la obligaban a pagar 30 dólares mensuales y a la otra 20.

Entre los detenidos figuran Karla Emperatriz Leiva y Rosa Guillermina Rogel, quienes vistiendo el uniforme del Instituto

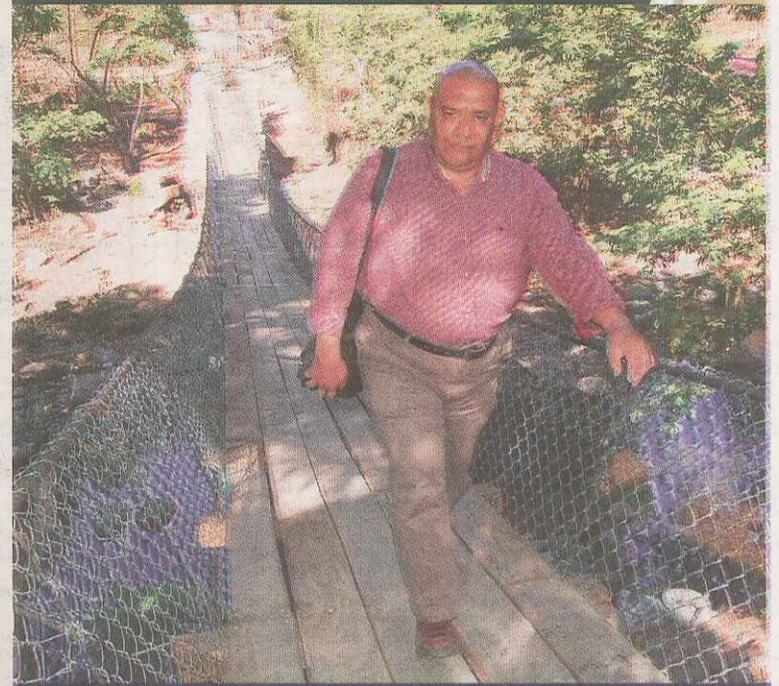
Nacional de la localidad se dedicaban a recoger el dinero. En la casa de Rogel encontraron 38 porciones de marihuana, aseveró el jefe del Ministerio Público.

De igual manera, las autoridades detuvieron a Edgar Ernesto Bonilla, considerado por la Policía como segundo líder de una de las clicas que opera en la zona. A éste le encontraron un revólver 357, el cual será sometido al análisis balístico para determinar si está vinculado a actos delictivos.

Los otros aprehendidos son Juan Ernesto Guzmán Hernández, Carlos Iván Flores, Jairo Adonay Alvarado Sánchez, José Estuar Rivas Navarrete, Miguel Ernesto Torres, José Osmin Gómez, Juan Miguel Morales Ramírez y Moisés Guardado Rivas.

Además les confiscaron 18 teléfonos celulares.

## LA LIBERTAD



EN LA COMUNIDAD EL CHARGÓN, en La Libertad, ya está prestando servicio un puente colgante que será de gran beneficio para las poblaciones en el invierno que ya está a las puertas. En los poblados El Majahual y Huiza, en el mismo municipio, serán instalados otros puentes. El alcalde Carlos Farabundo Molina dijo que cada puente tiene un costo de 700 dólares y que tienen una vida útil de seis años. Los residentes en las tres comunidades aportaron la mano de obra para la instalación. El funcionario indicó que estas son parte de las obras de protección y mitigación que está llevando a cabo en los caseríos cercanos a los ríos.

**Cotizaciones por acreditar:** El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, las cuales se encuentran pendientes de identificar y acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión; además, al 31 de diciembre de 2010, incluye US\$285,824 (US\$108,167 en 2009), que según cálculo efectuado por la Administradora del Fondo corresponde a la comisión por administración del Fondo y US\$226,340 (US\$85,554 en 2009) en concepto de primas de seguros canceladas por los cotizantes del Fondo, para cubrir los riesgos de invalidez y sobrevivencia.

Estos montos serán enterados a la Administradora del Fondo en el momento en que se efectúe la depuración y acreditación a las cuentas individuales de los cotizantes. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
Mes	Monto	Mes	Monto
Del presente mes	1,769,485	Del presente mes	680,482
De un mes	236,863	De un mes	58,301
De dos meses	84,604	De dos meses	52,389
De tres meses	45,956	De tres meses	36,764
De cuatro meses	58,793	De cuatro meses	22,975
De cinco meses	31,667	De cinco meses	22,341
De seis meses	17,996	De seis meses	10,308
De siete meses	17,505	De siete meses	293
De ocho meses	18,180	De ocho meses	296
De nueve meses	25,118	De nueve meses	139
De diez meses	12,278	De diez meses	375
De once meses	13,300	De once meses	139
De un año y más	120,804	De un año y más	43,136
Total	2,452,549	Total	927,938

**Rezagos:** El saldo de esta cuenta representa las cotizaciones recibidas por la AFP, que después del proceso de acreditación presentan problemas de identificación para ser aplicadas en las cuentas individuales de ahorro para pensión, pudiendo pertenecer los rezagos a AFP Confía, S.A. u otra institución previsional. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
Mes	Monto	Mes	Monto
Del presente mes	210,287	Del presente mes	236,151
De un mes	144,959	De un mes	222,498
De dos meses	118,494	De dos meses	183,187
De tres meses	133,627	De tres meses	99,900
De cuatro meses	93,164	De cuatro meses	24,933
De cinco meses	104,390	De cinco meses	13,974
De seis meses	113,737	De seis meses	13,074
De siete meses	167,099	De siete meses	21,356
De ocho meses	145,521	De ocho meses	9,666
De nueve meses	104,812	De nueve meses	7,855
De diez meses	61,448	De diez meses	6,404
De once meses	58,453	De once meses	7,441
De un año y más	3,842,012	De un año y más	3,657,733
Total	5,298,003	Total	4,504,172

**Rezagos de antiguos afiliados:** El saldo de esta cuenta representa el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP, cuyo valor de devengue corresponde a esta última. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo está integrado como se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
Mes	Monto	Mes	Monto
Del presente mes	30,610	Del presente mes	89,933
De un mes	3,792	De un mes	8,267
De dos meses	1,793	De dos meses	360
De tres meses	0	De tres meses	70
De cuatro meses	0	De cuatro meses	1,084
De cinco meses	0	De cinco meses	309
De seis meses	0	De seis meses	324
De diez meses	0	De diez meses	3,314
De un año y más	20,117	De un año y más	4,190
Total	56,312	Total	107,851

**Capitales complementarios:** El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados por AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia suscrito con la Sociedad de Seguros. Al 31 de diciembre de 2010 el monto asciende a la cantidad de US\$12,461 (US\$1,799 en 2009).

**Remanente de cotizaciones de exafiliados de AFP Profuturo:** El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los ex-afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones de AFP Profuturo. Al 31 de diciembre de 2010 el monto asciende a la cantidad de US\$42,663 (US\$47,320 en 2009).

## (10) Valor Cuota

El valor cuota y el rendimiento anualizado por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Valor cuota	27,901,635,111	26,719,302,225
Rendimiento anualizado	4.26%	5.23%

## (11) Compromisos

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, los rezagos identificados pendientes de compensar, son los siguientes:

Institución	N° registros	Monto	N° registros	Monto
AFP Crecer	457	US\$ 36,903	2,934	US\$ 118,451

## (12) Cuentas de Control

Las cuentas de control por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Valores entregados en custodia	2,803,296,240	2,649,051,244
Certificados del ISSS e INPEP	8,330,443	10,182,268
Mora presunta	183,258,432	210,822,573
Fianzas para respaldar el AEG	5,000,000	5,000,000
Total	2,999,885,115	2,875,056,085

## (13) Otras Revelaciones Importantes

Los hechos relevantes se detallan a continuación:

a) Con fecha 12 de marzo de 2010, AFP Confía, S.A. suscribió Fianza Administrativa N°1017214 con Aseguradora Suiza Salvadoreña, Sociedad Anónima, hasta por la suma de US\$5,000,000, a favor del Fondo de Pensiones administrado por AFP Confía, S.A., para garantizar por parte de esta última, en concepto de Aporte Especial de Garantía, la rentabilidad mínima del Fondo de Pensiones que la fiada administra, de conformidad a lo dispuesto por el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el Manejo del Aporte Especial de Garantía. La fianza estará vigente por el período de un año contado a partir del día 17 de marzo de 2010.

b) Con fecha 16 de marzo de 2009, AFP Confía, S.A. suscribió Fianza Administrativa N°1016112 con Aseguradora Suiza Salvadoreña, Sociedad Anónima, hasta por la suma de US\$5,000,000, a favor del Fondo de Pensiones administrado por AFP Confía, S.A., para garantizar por parte de esta última, en concepto de Aporte Especial de Garantía, la rentabilidad mínima del Fondo de Pensiones que la fiada administra, de conformidad a lo dispuesto por el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el Manejo del Aporte Especial de Garantía. La fianza estará vigente por el período de un año contado a partir del día 17 de marzo de 2009.

c) De acuerdo a Decreto Ejecutivo N° 59, publicado en el Diario Oficial del 4 de junio de 2009, Tomo 383, se reforma el Reglamento de Recaudación de Cotizaciones al Sistema de Ahorro para Pensiones, según detalle:

Art. 1.- Reformase en el Art. 63, la letra c) y adicionase un inciso a dicho artículo, de la siguiente manera:

"c) Por haberse comprobado la inexistencia de vínculo laboral con el afiliado durante los meses en que habrían retenido las cotizaciones materia de procedimiento administrativo.

En caso de haberse agotado las gestiones necesarias por parte de la AFP, en la búsqueda del domicilio cierto de un empleador o por no probarse la existencia legal del referido empleador, la responsabilidad de la AFP quedará eximida temporalmente, por esa causa. No obstante lo anterior, si posteriormente se descubriera el domicilio o la existencia del empleador, la AFP, inmediatamente deberá reiniciar el respectivo procedimiento administrativo.

## Informe de los Auditores Independientes

## A los afiliados del Fondo de Pensiones AFP Confía:

## Introducción

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Pensiones AFP Confía, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

## Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables descritas en la nota (2) a los estados financieros, que incluyen las Normas Contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a sea a fraude o error.

## Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos 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 la ejecución de 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 en los estados financieros, debido a sea a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por 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 de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones AFP Confía, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables descritas en la nota (2) a los estados financieros, que incluyen las Normas Contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

## KPMG, S.A.

Registro N° 422

José Alfredo Aguirre

Socio

Registro N° 125

10 de febrero de 2011

San Salvador, El Salvador.