



Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estados financieros 31 de diciembre de 2010 y 2009

Informe de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, así como el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son 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 importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones, Crecer, S. A., al 31 de diciembre de 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Inscripción N° 214

Carlos A. Morales
Socio

1 de febrero de 2011

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Balance general 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibles	3	\$ 28,374,050	\$ 20,973,832
Inversiones financieras	4	614,612	5,563,282
Cuentas y documentos por cobrar, neto de provisiones	5	2,082,953	1,795,493
Gastos pagados por anticipado	6	82,063	76,035
Total activos corrientes		31,133,618	28,408,642
Activos no corrientes:			
Inversiones en cuotas del Fondo de Pensiones	8	716	5,054
Propiedad y equipo, neto de depreciación acumulada	9	854,557	1,047,504
Otros activos e intangibles, neto de amortizaciones	10	757,994	802,830
Total activos no corrientes		1,612,367	1,855,768
Total de activos		\$ 32,735,985	\$ 30,264,410
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo	11	\$ 2,827,252	\$ 2,400,213
Obligaciones por impuestos y contribuciones	12	3,618,646	3,238,707
Total pasivos corrientes		6,445,898	5,638,920
Pasivos no corrientes:			
Provisiones	14	228,915	357,635
Total pasivos no corrientes		228,915	357,635
Patrimonio:			
Capital social pagado	17	12,500,000	12,500,000
Reservas de capital		2,500,000	2,500,000
Resultado del presente ejercicio		11,061,172	9,267,855
Total patrimonio		26,061,172	24,267,855
Total pasivo y patrimonio		\$ 32,735,985	\$ 30,264,410
Compromisos y contingencias	26	\$ 2,877,885	\$ 2,628,572
Cuentas de control	27	\$ 715,596	\$ 6,065,665

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
Director de Administración y Finanzas

María Eugenia Vargas
Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Auditores Externos
Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de Resultados Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Ingresos por administración de fondos de pensiones			
Ingresos por comisiones	15	\$ 49,289,179	\$ 46,459,251
Gastos por administración de fondos de pensiones			
Primas de seguros	16	21,587,614	20,397,197
Sueldos, comisiones y prestaciones a agentes de servicios previsionales	18	1,681,741	1,744,953
Otros costos directos por administración de fondos de pensiones	19	1,350,093	1,546,971
		<u>24,619,448</u>	<u>23,689,121</u>
Utilidad bruta		24,669,731	22,770,130
Operación			
Gastos de personal y administrativos	20	9,908,848	9,910,230
Depreciación y amortización		765,982	737,883
Provisión para irreuperabilidad de cuentas por cobrar, neto		7,423	4,341
		<u>10,682,253</u>	<u>10,652,454</u>
Financieros			
Gastos financieros		5,650	650
Ingresos financieros		(800,864)	(1,325,745)
		<u>(795,214)</u>	<u>(1,325,095)</u>
Otros			
Otros gastos	21	74,927	885,839
Otros ingresos		(4,458)	(13,776)
Gastos de ejercicios anteriores	23	15,507	12,983
Ingresos de ejercicios anteriores	23	(54,093)	(61,552)
		<u>31,883</u>	<u>897,485</u>
Utilidad de operación		4,759,309	12,619,276
Impuesto sobre la renta	13	(3,895,054)	(3,356,774)
Utilidad de las actividades ordinarias		11,055,755	9,262,502
Partidas extraordinarias (netas de impuesto sobre la renta)			
Ingresos extraordinarios	23	(6,417)	(5,353)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 11,061,172	\$ 9,267,855
Utilidad por acción	22	\$ 8.85	\$ 7.41

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
Director de Administración y Finanzas

María Eugenia Vargas
Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Auditores Externos
Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Capital social pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Reservados del período	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008		\$12,500,000	\$2,500,000	\$7,857,910	\$ 3,633,869	-	\$31,591,779
Cambios decretados y pagados		-	-	(7,957,910)	(6,633,869)	-	(16,591,779)
Resultados del período		-	-	-	3,267,855	3,267,855	3,267,855
Saldo al 31 de diciembre de 2009		12,500,000	2,500,000	-	3,267,855	-	24,267,855
Cambios decretados y pagados	28, a	-	-	-	(3,267,855)	(3,267,855)	(3,267,855)
Resultados del período		-	-	-	11,061,172	11,061,172	11,061,172
Saldo al 31 de diciembre de 2010		\$12,500,000	\$2,500,000	-	\$11,061,172	\$11,061,172	\$28,061,172

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
Director de Administración y Finanzas

María Eugenia Vargas
Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Auditores Externos
Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de flujos de efectivo Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Cobro de comisiones por administración de fondos	15	\$ 49,289,179	\$ 47,994,211
Pago de prima de seguro de invalidez común y sobrevivencia	16	(21,084,761)	(20,473,887)
Pago de comisiones y sueldos a los agentes previsionales		(1,746,199)	(1,746,117)
Pagos por las inversiones del Fondo de Pensiones		(277,216)	(430,783)
Pagos por remuneraciones y prestaciones del personal		(5,466,608)	(5,583,230)
Pagos a proveedores		(5,654,286)	(5,449,632)
Intereses recibidos		723,082	898,911
Impuestos pagados		(3,330,465)	(2,932,695)
Otros ingresos por liquidación de cuentas y recuperación de activos		73,443	6,550
Pagos de operaciones extraordinarias o inusuales		(15,506)	(12,984)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		11,818,405	12,272,544
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Compra de valores		(614,612)	(5,563,282)
Redención de valores		5,563,282	14,457,920
Intereses recibidos por valores		431,865	542,079
Compra de cuotas voluntarias del Fondo de Pensiones		-	(4,700)
Aportía voluntaria al Fondo de Pensiones	21	-	(820,980)
Compra de propiedad y equipo		(306,591)	(226,011)
Adquisición de activos intangibles		(224,276)	(211,748)
Producto de la venta de propiedad y equipo		-	9,306
Efectivo neto provisto por actividades de inversión		4,849,668	8,182,586
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	28, a	(9,267,855)	(16,591,779)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(9,267,855)	(16,591,779)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		7,400,218	3,863,351
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		20,973,832	17,110,481
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		\$ 28,374,050	\$ 20,973,832

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
Director de Administración y Finanzas

María Eugenia Vargas
Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Auditores Externos
Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas de los Estados Financieros 31 de diciembre de 2010 y 2009

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones

La Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. fue constituida con fecha 4 de marzo de 1988 como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1988, según resolución de la Superintendencia de Pensiones emitida el 14 de abril de 1988. AFP Crecer, S. A. tiene como objetivo principal administrar un Fondo de Pensiones, bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para 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 las prestaciones y beneficios de vejez, invalidez común y sobrevivencia; así como los demás beneficios que establezca la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. Al 31 de diciembre de 2010, la Administradora cuenta con 6 agencias en las principales ciudades del país, teniendo ubicada su oficina principal en Alameda Manuel Enrique Araya, Edificio Crecer. El promedio de empleados de AFP Crecer, S. A. durante el año 2010 fue de 342 (345 en 2009).

AFP Crecer, S. A. es una empresa subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., la cual es una empresa controlada por Banagrícola, S. A.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía con fecha 26 de enero de 2011.

2. Políticas contables

A continuación se resumen las políticas y procedimientos contables más importantes adoptados por la Compañía, para el registro de las operaciones y preparación de los estados financieros.

a. **Políticas generales de contabilidad** - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones, mediante reglamentos, instructivos y otras disposiciones. Conforme lo indicado por la Superintendencia de Pensiones, las referidas prácticas contables se adaptan a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2009.

b. **Unidad monetaria** - La Ley de Integración Monetaria establece que a partir del 1 de enero del 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal, estableciendo el tipo de cambio fijo e inalterable del colón salvadoreño a \$8.75 por \$1.00; a partir de dicha fecha, los libros de la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. se llevan en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a los saldos de caja, depósitos bancarios e instrumentos financieros de alta liquidez.

d. **Activos intangibles** - Estos activos se presentan al costo de adquisición y su amortización se calcula por el método de línea recta en el plazo durante el cual se espera recibir beneficios económicos futuros derivados de su uso. Las amortizaciones efectuadas se registran con cargo a resultados del período y se presentan disminuyendo el valor de dichos activos.

e. **Inversiones financieras** - Las compras y ventas de inversiones mantenidas al vencimiento 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 registran en cuentas de resultados.

f. **Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar** - La provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar se constituye para aquellos saldos no recuperados con una antigüedad mayor a sesenta días después de su vencimiento. Las provisiones sobre saldos recuperados se reversan de los resultados del período cuando corresponden a éstos, y se reconocen como resultados de períodos anteriores cuando la provisión se haya constituido en otros períodos.

g. **Aporte especial de garantía** - Cada institución administradora deberá constituir y mantener un Aporte Especial de Garantía (AEG) que tendrá por objeto respaldar la rentabilidad mínima del fondo que administra. Esta garantía deberá ser equivalente a un porcentaje del activo del fondo sin que exceda del tres por ciento del fondo y para su aplicación se aprobó, mediante Decreto Ejecutivo N°13, el "Reglamento para el Manejo del Aporte Especial de Garantía". Para ello cada Institución Administradora podrá contratar, con recursos propios, avales, fianzas u otros instrumentos financieros que le permitan respaldar el porcentaje establecido, con entidades financieras que cuenten con la calificación mínima determinada para las emisiones sujetas a ser adquiridas con los fondos de pensiones. El AEG equivale al 0.25% del activo del Fondo de Pensiones y está respaldado mediante fianza administrativa.

h. **Inversiones permanentes en cuotas del fondo de pensiones** - La Institución Administradora puede realizar voluntariamente inversiones en cuotas del fondo administrado. Dichas inversiones están valorizadas 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.

i. **Propiedad 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 del valor de los activos. Las ganancias y pérdidas provenientes de retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extiendan la vida útil de los activos; Las mejoras que aumenten el valor de los bienes o prolonguen la vida útil de los mismos, se reconocerán como propiedad y equipo.

Al final de cada período contable, la Compañía realiza las comprobaciones necesarias para detectar las eventuales pérdidas por deterioro del valor de los elementos componentes de propiedades y equipo, y las pérdidas por deterioro se reconocen, siempre que el valor en libros de los activos en cuestión sea mayor que el importe recuperable.

j. **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 por causa no justificada. Durante el año 2010, la Compañía pagó por este concepto \$128,720 (\$147,608 en 2009). Al 31 de diciembre de 2010, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en \$1,865,990 (\$1,800,348 en 2009). La política de la Compañía es registrar una provisión para cubrir erogaciones de esta naturaleza; al 31 de diciembre de 2010, el monto de esta provisión asciende a \$228,915 (\$357,635 en 2009).

k. **Reconocimiento de ingresos y gastos** - Los ingresos de comisiones por administración de fondos de pensiones y los gastos por primas de seguros por la cobertura de afiliados a la Institución Administradora, se devengan y reconocen, respectivamente, al momento de acreditarse las operaciones en sus Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones, de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Pensiones. Los restantes ingresos se reconocen al momento de su devengo y los gastos cuando se identifican.

l. **Impuesto sobre la renta** - Para establecer el gasto o ingreso por impuesto sobre la renta del período, se considera el impuesto corriente y el diferido. El impuesto corriente, es aquel que corresponde pagar sobre la ganancia imponible, considerando la tasa impositiva respectiva, así como el efecto de los gastos no deducibles y los ingresos no gravables, tal como lo establece la Ley del Impuesto sobre la Renta. El impuesto diferido es calculado sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros, con la base fiscal de los mismos.

Se reconoce un activo por impuesto sobre la renta diferido, por diferencias temporarias deducibles, solamente cuando exista probabilidad de compensar con ganancias futuras.

m. **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 períodos 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 modifican 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 disponible se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Caja	\$ 3,671	\$ 3,671
Cuentas corrientes locales, sin intereses	143,977	144,642
Cuentas de ahorro locales, al 1.76% (2.50% en 2009) de interés promedio ponderado anual	3,126,402	2,025,519
Depósitos a plazo en bancos locales, al 2.61% (3.66% en 2009) de interés promedio ponderado anual	25,100,000	18,800,000
	<u>\$ 28,374,050</u>	<u>\$ 20,973,832</u>

4. Inversiones financieras

Las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Valores emitidos por el Gobierno Central - DGT, a una tasa de interés promedio ponderado de 5.74%		\$ 5,563,282
Valores emitidos por sociedades nacionales a una tasa de interés promedio ponderado de 5.87%	\$ 614,612	
	<u>\$ 614,612</u>	<u>\$ 5,563,282</u>

El detalle de las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

2010	
PBCREDI01	\$614,612
Fecha de vencimiento	Noviembre 25, 2011
Tasa de interés	5.87%
Divisa	Dólares de los Estados Unidos de América
2009	
LETE2009	\$5,563,282
Fecha de vencimiento	Marzo 5, 2010
Tasa de interés	5.74%
Divisa	Dólares de los Estados Unidos de América

Los intereses devengados y por cobrar al 31 de diciembre de 2010, por las inversiones en títulos PBCREDI01 ascienden a \$ 889; así mismo, el valor razonable de las inversiones mantenidas a su vencimiento es \$614,768, el cual ha sido establecido a través de vectores precios que la Superintendencia de Pensiones determina y proporciona a la Compañía. 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 estos, e instrumentos similares, determinados de acuerdo a criterios de familias establecidas en el instructivo de valoración emitido por la Superintendencia de Pensiones.

Con fecha 30 de diciembre de 2010, la Bolsa de Valores de El Salvador adjudicó a AFP Crecer, S. A. la compra de la emisión VTHVMS01 del "Fondo de Titularización Hercorp Valores - Alcaldía Municipal de San Salvador 01" por un monto de \$1,014,288. Esta compra fue liquidada con fecha 3 de enero de 2011 y, conforme las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones, se registró contablemente en la fecha de liquidación de la compra.

5. Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Comisiones por cobrar por administración de fondos	\$ 1,765,162	\$ 1,106,316
Otras cuentas por cobrar por administración de fondos	13,421	56,987
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones propias	14,844	10,209
Cuentas por cobrar a sociedades de seguros	377	1,132
Activo por impuesto sobre la renta diferido	192,885	209,384
Otras cuentas por cobrar	30,824	19,786
Otras cuentas por cobrar de cobranza dudosa	78,254	72,033
Rendimientos por cobrar	35,630	389,729
	<u>2,131,207</u>	<u>1,867,526</u>
Menos - Provisión para cuentas y documentos por cobrar	(78,254)	(72,033)
Total	<u>\$ 2,052,953</u>	<u>\$ 1,795,493</u>

El movimiento de la provisión para cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	2010	2009
Saldo al inicio del período	\$ 72,033	\$ 69,096
Constitución de reserva	55,292	4,341
Liberación de reserva	(49,071)	(1,404)
Saldo al final del período	<u>\$ 78,254</u>	<u>\$ 72,033</u>

6. Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Alquileres pagados por anticipado	\$ 40,909	\$ 40,909
Útiles de oficina y papelería	12,257	21,090
Otros gastos pagados por anticipado	26,837	14,036
	<u>\$ 80,003</u>	<u>\$ 76,035</u>

7. Aporte especial de garantía

Con fecha 15 de febrero de 2006, se aprobó mediante Decreto Ejecutivo N°13 el "Reglamento para el Manejo del Aporte Especial de Garantía", estableciendo que este será el equivalente al 0.25% del activo del fondo real promedio de los quince días corridos anteriores a su cálculo, así como también podrá contratarse para la constitución del Aporte Especial Garantía, avales, fianzas u otros instrumentos financieros que permita respaldar el porcentaje requerido. El detalle del Aporte Especial de Garantía, se presenta a continuación:

Concepto	2010	2009
Fianzas	\$ 4,600,000	\$ 4,300,000
Aporte especial de garantía respaldado	\$ 4,600,000	\$ 4,300,000
Aporte especial de garantía requerido	(3,613,839)	(3,420,085)
Excedente	<u>\$ 986,161</u>	<u>\$ 879,915</u>

La fianza está contratada con recursos propios de AFP Crecer, S. A. a favor del Fondo de Pensiones Crecer, con Seguros e Inversiones, S. A., y tiene vigencia de un año a partir del 18 de marzo de 2010; pero es extensiva automáticamente, a fin de mantener la cobertura, mientras se suscribe el contrato para el siguiente año. Dicha fianza se hará efectiva a primer requerimiento de la AFP, en un plazo no mayor de cinco días hábiles.

8. Inversiones en cuotas del Fondo de Pensiones

Las inversiones corresponden al monto invertido voluntariamente por la Administradora en Cuotas del Fondo de Pensiones, y el movimiento se detalla a continuación:

Concepto	2010		2009	
	Monto	Cuotas	Monto	Cuotas
Saldo al inicio del año	\$ 5,064	178.30	\$ 3,297	121.17
Compra de cuotas			4,700	172.61
Aporte voluntario al Fondo de Pensiones			820,980	-
Traslado a otros gastos (Nota 21)			(820,980)	-
Ajuste de saldos por traslado de pagos en exceso a rezagos y otros	(4,496)	(157.93)	(3,129)	(115.48)
Rendimientos netos del fondo	148		196	
Saldo al final del año	<u>\$ 716</u>	<u>20.37</u>	<u>\$ 5,064</u>	<u>178.30</u>

9. Propiedad y equipo

Un resumen de la propiedad y equipo se presenta a continuación:

Concepto	2010		Depreciación acumulada	Depreciación Valor neto en libros	aplicada a resultados
	Vida útil - años	Costo			
Terrenos	-	\$ 126,491		\$ 126,491	
Edificios	20	231,323	(42,876)	188,447	\$ 11,645
Mobiliario y equipo de oficina	3	3,744,224	(3,279,520)	464,704	396,050
Equipo de transporte	5	167,991	(114,058)	53,933	27,319
Instalaciones y mejoras	3	618,810	(597,878)	20,932	60,984
		<u>\$ 4,886,839</u>	<u>\$ (4,034,282)</u>	<u>\$ 852,557</u>	<u>\$ 495,998</u>

Concepto	2009		Depreciación acumulada	Valor neto en libros	aplicada a resultados
	Vida útil - años	Costo			
Terrenos	-	\$ 126,491		\$ 126,491	
Edificios	20	231,323	(31,318)	200,005	\$ 11,558
Mobiliario y equipo de oficina	3	3,657,706	(3,085,236)	572,470	392,282
Equipo de transporte	5	167,991	(86,689)	81,302	25,802
Instalaciones y mejoras	3	604,444	(536,808)	67,636	61,858
		<u>\$ 4,787,955</u>	<u>\$ (3,740,051)</u>	<u>\$ 1,047,904</u>	<u>\$ 491,500</u>

La cobertura de los bienes por seguros tomados con Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. se detalla a continuación:

Bienes asegurados	Monto asegurado	Periodo de cobertura	Riesgos cubiertos
Mobiliario, equipo e instalaciones	\$ 1,847,539	Del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010	Daños materiales por incendio, robo y hurto con violencia
Equipo electrónico	2,674,249	Del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010	Todo riesgo, daños materiales
Automotores	450,514	Del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010	Daños materiales y responsabilidad civil
Seguro transporte interno	25,000	Del 30 de abril de 2010 al 31 de diciembre de 2010	Riesgo ordinario de tránsito
Responsabilidad civil legal	50,000	Del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010	Daños a terceros en sus bienes y personas
Automotores - responsabilidad civil en exceso	35,000	Del 31 de diciembre de 2009 al 31 de diciembre de 2010	Responsabilidad civil por daños a terceros

Estas pólizas de seguro no han sido pignoras.

10. Otros activos e intangibles

Los otros activos e intangibles se detallan a continuación:

Concepto	2010		Amortización acumulada	Importe en libros
	Vida útil - años	Importe bruto		
Otros activos e intangibles:				
Programas de cómputo	3	\$ 1,881,110	(1,261,343)	\$ 619,767
Licencias	3	649,931	(625,739)	124,192
Sub total		<u>2,531,041</u>	<u>(1,788,082)</u>	<u>742,985</u>
Depósitos en garantía		14,135		14,135
		<u>\$ 2,545,176</u>	<u>\$ (1,788,082)</u>	<u>\$ 757,084</u>

Concepto	2009		Amortización acumulada	Importe en libros
	Vida útil - años	Importe bruto		
Otros activos e intangibles:				
Programas de cómputo	3	\$ 1,650,888	(1,010,817)	\$ 640,071
Licencias	3	607,956	(469,364)	148,592
Sub total		<u>2,258,844</u>	<u>(1,470,181)</u>	<u>788,663</u>
Depósitos en garantía		14,135		14,135
		<u>\$ 2,272,979</u>	<u>\$ (1,470,181)</u>	<u>\$ 802,800</u>

La amortización de los activos intangibles es incluida en el estado de resultados dentro del rubro "depreciación, amortización y deterioro de los activos", la cual es calculada utilizando el método de línea recta.

11. Cuentas y documentos por pagar a corto plazo

Las cuentas y documentos por pagar se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Cuentas por pagar por obligaciones propias	\$ 344,687	\$ 440,826
Obligaciones por administración de fondos:		
Sociedades de seguro	1,904,190	1,401,338
Otras obligaciones por administración	74,775	82,441
Remuneraciones	498,372	470,526
Servicios	5,228	5,382
	<u>\$ 2,827,252</u>	<u>\$ 2,400,213</u>

12. Obligaciones por impuestos y contribuciones

Las obligaciones por impuestos y contribuciones se detallan a continuación:

Concepto	2010	2009
Impuestos y contribuciones por cuenta propia:		
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	\$ 2,931,781	\$ 2,583,881
Seguro social	16,965	16,740
Administradoras de Fondos de Pensiones	25,589	27,499
IVA - por pagar	20	20
Impuestos y contribuciones retenidos	373,089	357,996
Contribuciones por pagar por derechos de fiscalización	271,822	252,571
	<u>\$ 3,618,646</u>	<u>\$ 3,238,707</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, la Compañía aplicó a resultados \$1,107,485 (\$1,042,091 en 2009) en concepto de derechos de fiscalización.

13. Impuesto sobre la renta

El gasto del impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

Concepto	2010	2009
Gastos por impuesto sobre la renta corriente	\$ 3,678,365	\$ 3,323,277
Gastos por impuesto sobre la renta diferido sobre diferencias temporales - neto	16,689	33,497
Total gasto del impuesto sobre la renta	<u>\$ 3,695,054</u>	<u>\$ 3,356,774</u>

A continuación se presenta la conciliación de la tasa de impuesto efectiva:

Concepto	%	2010	%	2009
Utilidad antes de impuestos		\$ 14,750,809		\$ 12,619,276
Impuesto que resulta con la tasa impositiva	25.0	\$ 3,687,702	25.0	\$ 3,154,819
Más - Efecto fiscal de gastos no deducibles	1.0	147,237	3.2	406,803
Menos - Efecto fiscal de otras deducciones	(0.9)	(135,165)	(1.1)	(134,513)
Efecto fiscal de ingresos no gravados y otras	(0.2)	(22,763)	(0.8)	(105,170)
Más - Efecto fiscal de partidas extraordinarias		1,354		1,398
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	<u>24.9</u>	<u>\$ 3,678,365</u>	<u>26.3</u>	<u>\$ 3,323,277</u>

Durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró en sus estados financieros \$130,165 (\$140,552 en 2009), como aumentos de activos por impuesto diferido. Así mismo, durante el ejercicio 2010 se reversaron activos por impuesto diferido por \$146,854 (\$174,049 en 2009), resultando un efecto neto por \$16,689 (\$33,497 en 2009) registrados como gastos del período respectivamente.

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

Concepto	2010	2009
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	\$ 3,678,365	\$ 3,323,277
Menos:		
Pago a cuenta	(746,594)	(739,396)
Impuesto a pagar	<u>\$ 2,931,781</u>	<u>\$ 2,583,881</u>

14. Provisiones

Las provisiones al 31 de diciembre de 2010 corresponden a obligaciones laborales por indemnizaciones por un monto de \$228,915 (\$357,635 en 2009). Durante el año 2010, la Compañía no registró provisión por este concepto (\$150,000 en 2009).

15. Ingresos por administración del Fondo de Pensiones

La política de comisiones vigentes para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

Concepto	2010	2009
Comisión por administración de renta programada	1.50%	1.50%
Comisión por manejo de las cuentas individuales de ahorro para pensiones inactivas por más de un año ininterrumpido	1.50%	1.50%
Comisión por administración de la CIAP de afiliados pensionados	2.70%	2.70%
Comisión por administración de cuenta individual	1.22%	1.22%
Prima de seguro contratada	1.48%	1.48%
Comisión neta por administración de fondos		

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, AFP Crecer, S. A., no ha aplicado el cobro de comisiones por manejo de las cuentas individuales de ahorro para pensiones inactivas por más de un año ininterrumpido.

El monto de comisiones recibidas en efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Concepto	2010	2009
Administración de cuentas individuales	\$ 47,661,614	\$ 47,228,922
Administración de rentas programadas	969,719	775,070
Total	<u>48,630,333</u>	<u>48,003,992</u>
Menos: Devolución de comisiones	(14,442)	(9,781)
Total de comisiones netas	<u>\$ 48,615,891</u>	<u>\$ 47,994,211</u>

16. Contrato de seguros

El seguro colectivo de invalidez común y sobrevivencia ha sido contratado con ASESUISA VIDA, S. A., Seguro de Personas a través de licitación pública. Las condiciones relevantes establecidas en el contrato se detallan a continuación:

Número de póliza:	9
Periodo de vigencia:	Desde el 31 de diciembre de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2010 (ambas fechas a las doce horas del día)
Grupo de asegurados:	Afiliados a AFP Crecer, S. A.
Cobertura:	Sobrevivencia, invalidez común primero y segundo dictamen, contribución especial.
Prima:	Tasa del 1.22% sobre el ingreso básico cotizizable mensual del grupo asegurado debidamente acreditado en las cuentas individuales de los afiliados
Forma de pago:	Mensual

El monto pagado en concepto de primas de seguros durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 es \$21,084,761 (\$20,473,657 en 2009). Durante los períodos mencionados no se han recibido devoluciones de prima por buena experiencia. Con fecha 31 de diciembre de 2010, se contrató con ASESUISA VIDA, S. A., Seguro de Personas, la nueva póliza previsional para el período del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2005, prescribieron las pólizas de seguro del año 2000 suscritas con Internacional de Seguros, S. A. y Seguros Universales, S. A. (absorbida posteriormente por Internacional de Seguros, S. A.), las cuales mantuvieron la cobertura de reclamos presentados durante la vigencia de dichas pólizas que beneficiaban a los afiliados provenientes de la ex-AFP Previsión, S. A. y ex-AFP Porvenir, S. A., conforme lo normado por el Código de Comercio y de acuerdo a la cláusula de prescripción de las pólizas de seguros suscritas por las ex-AFP antes mencionadas. Al 31 de diciembre de 2010, las pólizas de seguros que prescribieron, son las correspondientes a los años póliza del 2001 al 2004; estas pólizas fueron contratadas con BBVA Seguros, S. A., Seguros de Personas; así mismo, prescribió la póliza de seguro 2005 contratada con ASESUISA Vida, S. A., Seguro de Personas. Para tal efecto, AFP Crecer, S. A. pagó las primas de seguros correspondientes a las cotizaciones que pagaron tardíamente los empleadores.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, AFP Crecer, S. A. pagó \$67,063 (\$112,536 en 2009) en concepto de capital complementario por fallecimiento

Concepto	2010	2009
Ingresos de ejercicios anteriores:		
Ingresos de operaciones	\$ 40,379	\$ 19,516
Exceso en provisión de gastos	5,949	41,859
Otros ingresos	7,765	177
	<u>\$ 54,093</u>	<u>\$ 61,552</u>
Gastos de ejercicios anteriores:		
Gastos de personal	\$ 3,588	-
Gastos administrativos	679	\$ 12,682
Gastos operativos	11,240	301
	<u>\$ 15,507</u>	<u>\$ 12,983</u>
Ingresos extraordinarios		
Ingresos (recuperación de siniestros)	\$ 5,417	\$ 5,353

24. Operaciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se presentan a continuación:

Activos - Al 31 de diciembre de 2010, AFP Crecer, S. A. mantiene saldos en depósitos bancarios con el Banco Agrícola, S. A. por \$10,584,808 (\$8,700,348 en 2009), que han generado rendimientos por \$254,183 (\$778,959 en 2009), los cuales han sido reconocidos en los resultados del período. Ambas compañías son subsidiarias de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.

Pasivos - AFP Crecer, S. A. ha contratado con ASESUISA VIDA, S. A. Seguros de Personas, la Póliza N° 9 por seguro colectivo de invalidez común y sobrevivencia para los afiliados de esta AFP, ambas compañías son subsidiarias de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. Al 31 de diciembre de 2010, las primas de seguro provisionadas y pendientes de pago ascienden a \$1,902,941 (\$1,401,223 en 2009); y el monto aplicado a resultados del período que terminó en la fecha antes mencionada, asciende a \$21,556,031 (\$20,380,623 en 2009).

Contratos - Al 31 de diciembre de 2010, se tienen los siguientes contratos con partes relacionadas:

a. Contratos de seguros con Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. de acuerdo con el detalle a continuación:

Póliza N°	Riesgos cubiertos
1000016	Todo riesgo equipo electrónico
1000415	Responsabilidad civil legal, daños a terceros
1000583	Riesgo ordinario de tránsito
1003198	Incendio y líneas afiladas
1014134	Automotores
1014153	Automotores responsabilidad civil en exceso

El monto de primas de seguro aplicado a resultados del período asciende a \$25,709 (\$26,561 en 2009).

b. Contratos de seguros para los empleados de AFP Crecer, S. A. con ASESUISA VIDA, S. A. Seguros de Personas, según se detalla a continuación:

Póliza N°	Riesgos cubiertos
S-7174	Seguro médico hospitalario
VC-9802	Seguro de vida

El monto de primas de seguro aplicado a resultados del período asciende a \$152,304 (\$190,950 en 2009).

c. Contrato de servicios de recaudación de cotizaciones previsionales y manejo de cuentas corrientes con Banco Agrícola, S. A. Durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, se ha registrado en los resultados \$181,123 (\$183,507 en 2009) en concepto de comisiones por este servicio.

d. Contrato de tarjetas de crédito corporativas. Al 31 de diciembre de 2010, AFP Crecer, S. A. presenta un saldo pendiente de pago a favor de Banco Agrícola, S. A. por \$894 (\$1,891 en 2009), en concepto de gastos diversos realizados con tarjetas de crédito.

Transacciones - Durante el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, AFP Crecer, S. A. registró gastos en concepto de pago de comisiones y otros servicios a Bursabac, S. A. por un monto de \$6,726 (\$55,379 en 2009).

25. Contingencias sobre afiliados y beneficiarios del fondo

De conformidad al Art. 116 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, las pensiones por fallecimiento, invalidez común y vejez serán financiadas con el saldo acumulado en la Cuenta Individual de Ahorro para Pensiones, más el capital complementario del seguro de invalidez común y sobrevivencia, contratado y el valor del certificado de traspaso, según corresponda. Los siniestros acumulados ocurridos y aprobados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a los afiliados del Fondo de Pensiones AFP Crecer se detallan a continuación:

	2010	2009
Siniestros ocurridos		
Fallecimiento	9,148	8,107
Invalidez común	3,577	3,251
Total	<u>12,725</u>	<u>11,358</u>
Siniestros aprobados	<u>9,702</u>	<u>8,642</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el capital complementario solicitado y no aportado por la compañía de seguros es de \$1,938,956 (\$2,075,857 en 2009) correspondiente a 344 causantes (358 en 2009); de los cuales 64 (62 en 2009) son fallecimientos, cuyo monto de capital complementario pendiente de pago asciende a \$679,462 (\$647,181 en 2009) y 280 (296 en 2009) son por invalidez común, cuyo monto de capital complementario pendiente de pago asciende a \$1,259,494 (\$1,428,676 en 2009).

26. Compromisos y contingencias

Contratos

Contratos de arrendamiento de edificios y locales - Durante el año 2010, la Compañía pagó \$865,493 (\$850,028 en 2009) por este concepto; el gasto mínimo esperado en virtud de los contratos vigentes para el período de enero a diciembre de 2011 asciende a \$ 910,389 y para el período entre uno y cinco años es de \$1,092,093. Los contratos que representan más del 10% del valor global de los mismos son los correspondientes a Oficina Central y Oficina Los Héroes; además, el canon mensual por estos contratos se paga en forma anticipada.

Contratos de servicios varios - Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene contratos por servicios varios, los cuales continuarán vigentes para el año 2011. El gasto mínimo esperado originado por estos servicios correspondientes al año que terminará el 31 de diciembre de 2011 se estima en \$1,933,636. Los contratos que representan más del 10% del monto global de los mismos son los correspondientes al servicio de energía eléctrica; recaudación de planillas previsionales y los de depósito, custodia y administración de valores.

Contingencias

Debido a la naturaleza de las operaciones, la Compañía es parte de procedimientos administrativos iniciados por la Superintendencia de Pensiones, que surgen en el curso ordinario de las actividades. De conformidad con los requisitos aplicables, la Compañía prevé pérdidas potenciales que puedan surgir como consecuencia de las contingencias, cuando las pérdidas potenciales son probables y estimables. Estos asuntos administrativos están sujetos a incógnitas y el resultado de cada uno no es predecible con seguridad. La obligación total que registra la Compañía con respecto a los litigios, arbitrajes y procedimientos regulatorios se determina caso por caso; y representa una estimación de pérdidas probables después de considerar, entre otros factores, la evolución de cada caso, la experiencia de la Compañía y experiencia de otros en casos similares, así como las opiniones y puntos de vista de un abogado.

Respecto de cada uno de los asuntos que específicamente se describen a continuación, la Compañía tiene la convicción de que las pérdidas relativas a cada una de las reclamaciones, si las hubiere, no son estimables a la fecha de los estados financieros y, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2010 no se ha contabilizado provisión alguna al respecto. A continuación se describen los procedimientos administrativos significativos:

- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene un proceso administrativo PA-337-2004 por presunta pérdida en liquidación de Eurobonos 2032 de \$33,600. No obstante, se presentó a la Superintendencia de Pensiones los argumentos y pruebas de descargo para desvirtuar los procesos administrativos y justificar que las operaciones se llevaron a cabo con la finalidad de preservar los mejores intereses para los afiliados. Al respecto, la Superintendencia de Pensiones emitió resolución A-AF-DC-072-2005 imponiendo multa por \$1,143; con fecha 28 de febrero de 2005, la Compañía interpuso recurso de rectificación ante dicha Superintendencia, habiéndose admitido y suspendido los efectos de dicha resolución. Al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de estos estados financieros, se mantiene sin cambios el estatus de este recurso.

- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene un proceso administrativo PA-002-2008, notificado con fecha 2 de febrero de 2008, porque presuntamente publicó información previsional sin la correspondiente autorización de la Superintendencia de Pensiones. Con fecha 8 de marzo de 2010, se llevó a cabo una audiencia y AFP Crecer, S. A. solicitó a la Superintendencia de Pensiones se absuelva de los cargos imputados, fundamentando las razones legales correspondientes. Al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de estos estados financieros, la Compañía continúa a la espera de la respectiva resolución.

27. Cuentas de control

Las cuentas de control están integradas así:

Concepto	2010	2009
Valores y bienes propios en custodia	\$ 647,900	\$ 6,000,000
Valores y bienes propios cedidos en garantía	14,136	14,136
Bienes no depreciables	28,407	26,283
Otras cuentas de control diversas	25,153	25,286
	<u>\$ 715,596</u>	<u>\$ 6,065,685</u>

28. Hechos relevantes

Los hechos relevantes se detallan a continuación:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de febrero de 2010 acordó distribuir dividendos de \$ 7.41 por acción, por un total de \$9,267,855 correspondientes a la utilidad neta del ejercicio 2009.
- Con fecha 15 de febrero de 2010, la Compañía suscribió fianza F-144389 con Seguros e Inversiones, S. A. hasta por la suma de \$4,600,000 con vigencia de un año a partir del 18 de marzo de 2010, con el objeto de resguardar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.
- La Junta Directiva celebrada el 16 de junio de 2010, nombró por unanimidad al señor Octavio Augusto Morales Sanders como Director Comercial.
- Con fecha 13 de septiembre de 2010, la Junta Directiva de Bancolombia, S. A. autorizó adelantar negociaciones con Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, para la venta de la participación que Bancolombia, S. A. tiene, a través de sus subsidiarias en el exterior, en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. Con fecha 28 de enero de 2011, basado en la autorización de las Juntas Directivas de Bancolombia S. A. e Inversiones Financieras Banco Agrícola S. A., se firmó el acuerdo de venta sobre la totalidad de la participación accionaria en Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. a Protección S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías. El perfeccionamiento de la operación de venta está sujeto a las autorizaciones de los correspondientes entes reguladores y de control en Colombia y El Salvador.

AFP CRECER
Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.
Fondo de Pensiones AFP Crecer
 Estados financieros 31 de diciembre de 2010 y 2009

Informe de los auditores independientes

A los afiliados del Fondo de Pensiones AFP Crecer

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo de Pensiones AFP Crecer, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, así como el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son 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 importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones AFP Crecer, al 31 de diciembre de 2010, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Pensiones, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
 Inscripción N° 214

Carlos A. Morales
 Socio

1 de febrero de 2011

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. Fondo de Pensiones AFP Crecer			
Balance general			
31 de diciembre de 2010 y 2009			
(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)			
	Notas	2010	2009
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibles	3	\$ 44,194,188	\$ 59,762,424
Cuentas por cobrar	4	60,089	170,629
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5	2,579,609,535	2,298,589,422
Total activos corrientes		<u>2,623,863,812</u>	<u>2,358,522,475</u>
Activos no corrientes:			
Cotizaciones pendientes de cobro	4	14,279,116	12,873,208
Total activos no corrientes		<u>14,279,116</u>	<u>12,873,208</u>
Total de activo		<u>\$ 2,638,142,928</u>	<u>\$ 2,371,395,683</u>
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP	6	\$ 1,765,162	\$ 1,106,316
Cuentas por pagar	7	4,324,430	3,522,661
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8	3,845	39,898
Total de pasivo corriente		<u>6,093,437</u>	<u>4,668,875</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar	7	14,279,116	12,873,208
Cuotas de la AFP		717	5,064
Total pasivos no corrientes		<u>14,279,833</u>	<u>12,878,272</u>
Total de pasivo		<u>20,373,270</u>	<u>17,547,147</u>
Patrimonio			
Cuentas individuales	9	2,607,331,650	2,340,544,790
Cotizaciones pendientes de aplicar	9	10,438,008	13,303,746
Total de patrimonio		<u>2,617,769,658</u>	<u>2,353,848,536</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>\$ 2,638,142,928</u>	<u>\$ 2,371,395,683</u>
Contingencias y compromisos	11	\$ 11,149,556	\$ 9,203,141
Cuentas de control	12	\$ 2,743,652,515	\$ 2,502,146,265

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Ruth Del Castillo de Soirzano
 Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
 Director de Administración y Finanzas

Julio Enrique Chávez Munguía
 Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
 Auditores Externos
 Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. Fondo de Pensiones AFP Crecer			
Estado de cambios en el patrimonio			
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009			
(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)			
	Notas	2010	2009
Saldo inicial del patrimonio		<u>\$ 2,353,848,536</u>	<u>\$ 2,072,406,207</u>
Aumentos por:			
Recaudaciones		234,144,076	223,632,120
Certificados de traspaso recibidos		36,864,248	41,764,501
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP		128,760	90,560
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP		53,215,898	49,447,727
Reversión de pensión		39,662	77,018
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		17,380	51,528
Aportaciones por capital complementario		13,153,823	13,862,552
Reversión de herencia		10,745	13,559
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda		1,893,628	1,811,115
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP		281,402	379,538
Rezagos recibidos de otra AFP		1,411,680	1,896,986
Contribución especial		10,745	4,605
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación		22,894	18,717
Reintegro de comisión por la AFP		120,080	106,751
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas		263,825	219,230
Aportaciones realizadas por la AFP para cubrir insuficiencias		35,000	27,534
Reversión de pagos en exceso		191,641	28,033
Traslado de las cuotas para cubrir insuficiencias		-	648
Otros ingresos		155	-
Total aumento del patrimonio		<u>343,794,887</u>	<u>333,432,722</u>
Disminuciones por:			
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP		54,268,558	46,789,403
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos		8,591	2,646
Traspaso a otra AFP por rezagos		2,763,522	3,084,433
Pago de rezagos al ISSS e INPEP		21,504	10,376
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)		30,389	39,866
Devolución de cotizaciones a afiliados IPSFA		18,348	56,304
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente		315,009	86,492
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso		1,899,993	517,808
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez		43,360,051	39,221,327
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez		2,098,783	1,903,831
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia		14,443,323	12,685,973
Retiro de excedente de libre disponibilidad		232,175	303,405
Devolución de saldo anual a afiliados		294,915	280,985
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión		16,818,689	17,079,972
Devolución de saldo a extranjeros		1,638,804	1,112,030
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas		46,168,257	45,369,626
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada		873,236	784,362
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales		437,182	427,763
Prestaciones otorgadas por herencia		1,204,669	983,325
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros		97,847	234,461
Devolución de certificados de traspaso		82,158	178,910
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas		329	806
Otros egresos		-	635
Total disminución del patrimonio		<u>189,067,342</u>	<u>171,157,737</u>
Rendimiento del Fondo (incluyendo \$820,980 de aporte voluntario de AFP Crecer, S. A. en 2009)	5	<u>109,193,577</u>	<u>119,167,344</u>
Patrimonio del Fondo		<u>\$ 2,617,769,658</u>	<u>\$ 2,353,848,536</u>
Valor inicial de la cuota		<u>\$ 27,723,234,32</u>	<u>\$ 26,266,323,38</u>
Valor final de la cuota		<u>\$ 28,972,537,54</u>	<u>\$ 27,723,234,32</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Ruth Del Castillo de Soirzano
 Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Angel Cuéllar Marín
 Director de Administración y Finanzas

Julio Enrique Chávez Munguía
 Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
 Auditores Externos
 Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.
Fondo de Pensiones AFP Crecer

Estado de flujos de efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Actividades de operación		
Recaudación	\$ 234,144,076	\$ 223,632,120
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(314,022)	(85,558)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	1,893,626	1,811,115
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	128,760	91,015
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	(987,288)	2,715,986
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	(1,087,950)	(1,288,452)
Contribución especial	10,745	4,605
Reversión de pensión	38,791	76,657
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	17,380	51,528
Reversión de pagos de herencia	-	13,559
Certificados de traspaso recibidos	10,232	5,110
Pago de comisiones a la AFP	(48,630,387)	(48,004,229)
Pago de prestaciones	(60,087,088)	(54,313,659)
Capital complementario recibido	13,153,823	13,862,552
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso	(4,546,755)	(1,582,260)
Sobragiro bancario	501,149	27
Liquidación de sobragiro bancario	(501,149)	-
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(97,847)	(234,461)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(252,696)	(243,244)
Devolución de saldos por herencia	(1,205,558)	(981,994)
Devolución de saldo anual a afiliados	(284,915)	(281,046)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(29,853)	(39,393)
Devolución de excedente de libre disponibilidad	(232,175)	(303,405)
Anulación de contrato netos a otra AFP	13,052	306,336
Intereses y dividendos recibidos	67,907,865	110,311,150
Cargos bancarios	(10,170,530)	(470,656)
Abonos bancarios	10,172,725	507,884
Devoluciones de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(17,805)	(57,413)
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(16,808,343)	(17,056,964)
Costas procesales cobradas a empleadores	47,771	8,426
Devolución de costas procesales	(27,848)	(19,755)
Devolución de saldos a extranjeras	(1,637,945)	(1,110,982)
Reintegro de comisiones	381	400
Aportaciones realizadas por la AFP para cubrir insuficiencias	35,000	27,500
Depósitos por amortización a deuda real	66,885	70,954
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	263,825	245,232
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	(37,251)	(55,555)
Reintegro a la AFP de insuficiencias cubiertas	(329)	(2,142)
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	4,523,897	2,137,440
Egresos por diferencias en rendimientos	-	(80)
Otros ingresos de efectivo	93,374	47,792
Otros egresos de efectivo	(73,212)	(12,679)
Efectivo provisto por actividades de operación	206,275,893	229,757,951
Actividades de inversión		
Compra de títulos valores	(438,775,581)	(398,309,246)
Venta de títulos valores	7,007,763	105,466,845
Redención de valores	190,689,913	57,923,838
Amortización de capital recibido	18,394,146	17,811,673
Efectivo pagado por actividades de inversión	(221,844,129)	(204,308,980)
Actividades de financiamiento		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	4,700	4,700
Aporte voluntario de AFP Crecer, S. A.	5	820,980
Efectivo provisto en actividades de financiamiento	9,405	825,680
Disminución (Aumento) de efectivo en el período	(16,568,236)	26,776,741
Saldo de efectivo al inicio del período	59,782,424	33,485,683
Saldo de efectivo al final del período	\$ 44,194,188	\$ 60,262,424

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Miguel Ángel Cuelar Marín
Director de Administración y Finanzas

Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.
Auditores Externos
Inscripción N° 214

Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A.
Fondo de Pensiones AFP Crecer

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Operaciones

El Fondo de Pensiones AFP Crecer es administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. (antes AFP Máxima, 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 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 deben ser invertidos con el objeto de obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgo; 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.

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

La Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A., cuenta con seis agencias y su oficina central está situada en Calle Manuel Enrique Araujo, edificio N°1100, San Salvador.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. con fecha 26 de enero de 2011.

2. Políticas contables

a. Políticas generales de contabilidad

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones, mediante reglamentos, instructivos y otras disposiciones. Conforme lo indicado por la Superintendencia de Pensiones, las referidas prácticas contables se adaptan a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

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 Inversiones, la cual debe 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 de Pensiones 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 establecidos en el Instructivo de Valorización emitido por la Superintendencia de Pensiones. El valor de los instrumentos incorpora el monto de los intereses devengados.

Para los títulos de renta variable, específicamente acciones, los vectores precios son 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 que se hubieren hecho efectivos 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 excesos de rentabilidad nominal de los últimos doce meses del respectivo Fondo, de acuerdo con el procedimiento que determina la Ley. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, esta reserva no es requerida porque la rentabilidad nominal de cada mes correspondiente a los últimos doce meses de cada período no supera los cálculos referidos en los literales a) y b) del artículo 83 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

d. Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración del Fondo 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 períodos 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. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades comprende lo siguiente:

Concepto	2010	2009
Depósitos en cuentas corrientes-Cuenta recaudaciones	\$ 321,626	\$ 252,052
Depósitos en cuentas corrientes-Cuenta Inversiones	43,684,125	59,327,853
Depósitos en cuentas corrientes-Cuenta administrativa	186,059	135,662
Depósitos en cuentas corrientes-Recursos recibidos del SPP (Sistema de Pensiones Público)	22,378	46,757
Total	\$ 44,194,188	\$ 60,762,424

Los saldos en cuenta corriente incluyen intereses percibidos que han sido aplicados como parte de la rentabilidad incorporada a las cuentas individuales de ahorro de pensiones. Durante los períodos 2010 y 2009, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengarán una tasa de interés anual promedio ponderada de 1.19% (3.14% en 2009).

Cuenta corriente de los recursos recibidos de los Institutos Previsionales: A esta cuenta ingresan los depósitos efectuados por los Institutos Previsionales en concepto de transferencia para el pago de beneficios previsionales de afiliados que optaron por el SAP (Sistema de Ahorro para Pensiones) y se han pensionado por vejez.

4. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan a continuación:

Concepto	2010	2009
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	\$ 8,310,705	\$ 8,028,685
Cotizaciones en proceso judicial	4,755,828	3,569,561
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	1,212,583	1,276,962
	14,279,116	12,875,208
Rendimientos por cobrar	85,446	47,089
Otras cuentas por cobrar	23,643	123,549
	60,089	170,629
Total	\$ 14,339,205	\$ 13,043,837

Como se indica en la Nota 7, estos saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar.

5. Inversiones en valores

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

Las inversiones se efectuaron de acuerdo a la política de inversiones autorizada por la Junta Directiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A., la cual establece las guías de inversión para alcanzar una colocación de los recursos en las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad posibles.

La política de inversiones del Fondo de Pensiones Crecer al 31 de diciembre de 2010 atiende lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones; el Fondo solo invertirá en títulos calificados por dos sociedades clasificadoras de riesgo, para lo cual la clasificación de estos títulos debe ser: "A" como mínimo para valores de deuda de largo plazo, "B" para valores de deuda de corto plazo y nivel 3 para valores de renta variable. El detalle de tipo de instrumento en los cuales se invertirá, basado en los siguientes porcentajes sobre el activo del Fondo de Pensiones, se presenta a continuación:

Un máximo del 5%	En acciones de sociedades nacionales.
Un máximo del 50%	En títulos de la Dirección General de Tesorería.
Un máximo del 30%	En títulos del Banco Central de Reserva de El Salvador.
Un máximo del 30%	En títulos del Banco Multisectorial de Inversiones, excluyendo los Certificados de Inversiones Previsionales.
Un máximo del 5%	En acciones y bonos convertibles en acciones de sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 40%	En títulos emitidos por bancos salvadoreños.
Un máximo del 30%	En obligaciones negociables a más de un año plazo emitidos por sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 15%	En papeles financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas.
Un máximo del 40%	En títulos del Fondo Social para la Vivienda y de instituciones que emitan valores con garantía hipotecaria destinados al financiamiento de vivienda. Para el FSV, el porcentaje máximo de inversiones es del 10%, cuando la oferta de dichos instrumentos lo permitan.
Un máximo del 20%	En títulos de oferta pública, emitidos por sociedades tituladoras salvadoreñas con cargo a fondos de titulización, y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 15%	En títulos por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, exceptuando al BMI y FSV.
Un máximo del 30%	Certificados de Inversión Previsionales, emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.
Un máximo del 30%	Otros instrumentos de oferta pública.

Además de los límites antes indicados, se deberá mantener control de los mismos dentro de los rangos que se indican para los siguientes instrumentos:

- La suma de las inversiones en depósitos y valores emitidos o garantizados por una misma entidad o grupo empresarial no podrá exceder de los siguientes límites:
 - a. El siete y medio por ciento del activo total del Fondo de Pensiones.
 - b. El diez por ciento del activo del emisor; y
 - c. El diez por ciento del activo del grupo empresarial emisor.
- El límite señalado en el literal b, no se aplicará a las emisiones producto de procesos de titulización, regulados conforme a la Ley de Titularización de Activos.
- Las inversiones en valores de una misma emisión no podrán exceder del treinta y cinco por ciento de dicha emisión.

Se exceptúan de lo señalado, las inversiones en valores emitidos o garantizados por la Dirección General de Tesorería, Banco Central de Reserva de El Salvador, Fondo Social para la Vivienda y Banco Multisectorial de Inversiones.

Esta política de inversión se enmarca dentro de los límites establecidos por la Comisión de Riesgo, constituida de acuerdo con el artículo 89 de la Ley del SAP.

La composición de la cartera de inversiones por emisor y por instrumento al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Cartera de inversiones por emisor

Emisor	Política		Cartera		2009	
	2010 %	2009 %	2010 Monto	2009 %	2010 Monto	2009 %
Emisores						
Gobierno Central - DGT	50.00	50.00			\$ 574,328,470	24.35
Eurobonos de El Salvador					23,276,166	0.99
Letras					13,421,216	0.57
Bonos El Salvador			229,912,488	8.76	56,631,625	2.40
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			30,077,495	1.16		
Empresas Estatales e Instituciones Oficiales Autónomas						
Fondo de Emergencia del Café	15.00	15.00			4,360,920	0.18
Bonos de Emergencia del Café						
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales						
Certificados de Inversión Previsionales - A	30.00	30.00	643,274,471	24.52	484,624,063	20.55
Certificados de Inversión Previsionales - B	N/A	N/A	526,679,365	20.07	498,227,468	21.04
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso			5,294,718	0.20	5,522,181	0.23
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso			3,012,160	0.11	2,117,553	0.09
Banco Multisectorial de Inversiones	30.00	30.00				
Papel Bursátil			18,245,629	0.70		
Fondo Social para la Vivienda	10.00	10.00				
Certificados de Inversión			121,227,495	4.82	128,160,451	5.48
Bancos salvadoreños	40.00	40.00				
Certificados de Inversión			311,548,203	11.87	421,407,288	17.87
Sociedades nacionales						
Certificados de Inversión	30.00	30.00	24,572,444	0.94	13,791,154	0.59
Certificados de acción	5.00	5.00				
Otros instrumentos de oferta pública						
Organismos Financieros de Desarrollo	7.00	7.00			73,366,795	2.80
BCIE					73,366,795	3.13
Total cartera de Inversiones			\$ 2,579,609,535		\$ 2,298,588,422	

Los Bonos de Emergencia del Café son valores garantizados por el Estado.

Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y en el Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos, consistentes en Certificados de Traspaso, se encuentran garantizados por el Estado. Los Fondos de Pensiones se encuentran obligados a invertir en dichos valores.

Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda, están garantizados por cartera de préstamos hipotecarios categoría "A".

Los certificados de traspaso del ISSS e INPEP, así como los Certificados de Inversión Previsionales - B, emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), que forman parte de la cartera de Inversiones del Fondo de Pensiones, no están sujetos a los límites de inversión.

Con fecha 1 de diciembre 2009, el Fondo de Pensiones adquirió Eurobonos 2019 por un total de \$152,108,000; esta compra se efectuó de manera directa a la Dirección General de Tesorería de El Salvador. El Fondo de Pensiones entregó, como medio de pago, Letras del Tesoro de El Salvador (LETES) por el mismo monto.

Con fecha 16 de diciembre de 2009, la Junta Directiva de AFP Crecer, S. A., acordó realizar un aporte voluntario, con recursos propios, al Fondo de Pensiones que administra AFP Crecer, S. A. por un monto de \$820,980; este aporte forma en consideración ciertas diferencias de precios en la compra de títulos valores del Fondo de Pensiones realizada durante el último trimestre del año 2009. Este monto se reconoció como parte de la rentabilidad del patrimonio del Fondo de Pensiones del mes de diciembre de 2009.

Cartera de inversiones por instrumento

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo Instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	\$ 592,398,272	3,566	7.83%	No reajusta	Estatal
Bonos	Dirección General de Tesorería	229,912,488	5,999	6.48%	No reajusta	Estatal
Bonos	Banco Centroamericano de Integración Económica	73,366,795	602	5.08%	No reajusta	Patrimonial
Bonos	Banco Central de Reserva de El Salvador	30,077,495	74	1.02%	Semestral	Estatal
Papel Bursátil	Banco Multisectorial de Inversiones	18,245,629	7	-	No reajusta	Patrimonial
Certificados de Inversión Previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	1,189,953,836	8,120	1.35%	Semestral	Fideicomiso Previsionales
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	121,227,495	5,657	3.24%	Trimestral	Cartera de préstamos Hipotecarios categoría "A"
	Banco Agrícola, S. A.	121,316,373	1,168	3.77%	Semestral	
	Banco Citibank, S. A.	25,413,282	539	5.01%	Semestral	
	Banco HSBC Salvadoreño, S. A.	36,471,596	881	3.41%	Semestral	
	Scotiabank, S. A.	62,146,122	671	3.32%	Semestral	
	Banco de América Central, S. A.	32,077,338	750	4.12%	Semestral	
	Metrocentro, S. A. de C. V.	14,009,498	3,313	5.15%	Semestral	Patrimonial
	ProCredit, S. A.	14,123,492	2,436	3.91%	Semestral	Patrimonial
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.	10,582,656	3,517	5.00%	Semestral	Patrimonial
Certificados de Traspaso	ISSS	5,294,718	5,433	2.16%	No reajusta	Estatal
	INPEP	3,012,160	5,445	2.39%	No reajusta	Estatal
Total		\$ 2,579,609,535				

Los certificados de inversión emitidos por los bancos están garantizados por la cartera de préstamos hipotecarios y garantía patrimonial.

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo Instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	\$ 574,328,470	3,531	7.83%	No reajusta	Estatal
Bonos El Salvador	Dirección General de Tesorería	13,421,216	2,394	6.03%	No reajusta	Estatal
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	23,276,166	161	-	No reajusta	Estatal
Bonos	Banco Centroamericano de Integración Económica	73,715,380	967	5.11%	No reajusta	Patrimonial
Bonos	Fondo de Emergencia del Café	4,360,920	346	-	No reajusta	Estatal
Bonos	Banco Central de Reserva de El Salvador	56,631,625	332	1.37%	Semestral	Estatal
Certificados de Inversión Previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	980,851,531	8,316	4.20%	Semestral	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	129,160,451	6,219	4.71%	Trimestral	Cartera de Préstamos Hipotecarios categoría "A"
	Banco Agrícola, S. A.	136,823,061	1,391	5.22%	Semestral	
	Banco Citibank, S. A.	67,651,132	576	6.13%</		

COSTO El vehículo cuesta \$60,000

Mitsubishi lanza en Costa Rica auto eléctrico

El MiEV es el primer automóvil eléctrico que la japonesa Mitsubishi introduce al mercado de América.

EFE
DIARIO EL MUNDO

La fabricante japonesa Mitsubishi lanzó ayer desde Costa Rica, para toda América, el MiEV, su primer auto totalmente eléctrico y ecológico.

El MiEV ya circula en Japón y Europa, y desde ayer lo hace en el continente americano, donde la presidenta costarricense, Laura Chinchilla, fue la primera en conducirlo.

Representantes de Mitsubishi aseguraron durante el lanzamiento que escogieron a Costa Rica como sede por "su respeto al medio ambiente y porque sabemos que van a apreciar un vehículo como éste". Este coche utiliza una batería de litio que puede car-

garse en las viviendas, con un enchufe convencional de 110 voltios, o en la calle, con conectores especiales de 220 voltios.

El MiEV mide 3.47 metros de largo y 1.47 metros de ancho. Pesa 1.4 toneladas y tiene capacidad para cuatro pasajeros. Su motor no produce ningún tipo de ruido y no emite gases.

De acuerdo con el fabricante, puede alcanzar velocidades de hasta 130 kilómetros por hora, y su batería tiene un rendimiento de hasta 160 kilómetros por carga.

Todas sus funciones se realizan a través de computadoras internas y tiene todos los dispositivos de un coche normal,

4

El MiEV tiene capacidad para transportar a cuatro personas, incluido el conductor.

160

La batería de este vehículo rinde hasta 160 kilómetros por carga, informó Mitsubishi.

3.47

El MiEV mide 3.47 metros de largo y 1.47 de ancho. Además, pesa 1.4 toneladas.



La presidenta Laura Chinchilla fue la primera en conducir un MiEV en América. /EFE

Laura Chinchilla
PRESIDENTA DE COSTA RICA

"Es un reconocimiento a la trayectoria y el compromiso de Costa Rica con el ambiente. Somos un país verde y uno de los mayores exportadores de tecnología en América"

impulsar.

La Presidenta destacó que el país se está beneficiando de su vocación ambientalista y tecnológica, y que la decisión de la compañía japonesa de introducir este coche a América a través de su país está en línea con el objetivo de alcanzar la neutralidad en emisiones de carbono para el año 2021.

como cierre central, vidrios eléctricos, sistema GPS y aire acondicionado.

En Costa Rica, el MiEV tiene un costo de \$60,000 y aunque Chinchilla descartó ayer

eliminar los impuestos a los autos eléctricos en el país, señaló que existe la posibilidad de reducir la carga tributaria para aquellas tecnologías limpias que el Gobierno quiera

6. Comisiones por pagar a la AFP
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las comisiones por pagar a la AFP se resumen a continuación:

Concepto	2010	2009
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	\$ 1,548,787	\$ 941,265
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada	79,865	68,517
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales	11,695	8,287
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos	128,815	87,237
Total	\$ 1,769,162	\$ 1,105,316

Estas comisiones corresponden a las acreditaciones de cotizaciones previsionales efectuadas en el mes de diciembre de ambos años.

7. Cuentas por pagar
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas y documentos por pagar se presentan a continuación:

Concepto	2010	2009
Otras cuentas por pagar	\$ 706,494	\$ 736,882
Devolución de pagos en exceso del presente mes	10,555	555,495
Devolución de pagos en exceso de un mes	16,209	289,160
Devolución de pagos en exceso de dos meses	22,716	
Devolución de pagos en exceso de tres meses	15,524	1,480
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses	13,214	74,781
Devolución de pagos en exceso de cinco meses	15,513	70,248
Devolución de pagos en exceso de seis meses	15,516	61,459
Devolución de pagos en exceso de siete meses	15,348	21,276
Devolución de pagos en exceso de ocho meses	15,399	18,071
Devolución de pagos en exceso de nueve meses	17,022	42,338
Devolución de pagos en exceso de diez meses	15,010	9,543
Devolución de pagos en exceso de once meses	17,160	8,734
Devolución de pagos en exceso de un año o más	3,429,350	1,637,093
	4,324,430	3,522,681
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (Nota 4)	14,279,116	12,673,208
Total	\$ 18,603,548	\$ 15,355,863

8. Obligaciones con afiliados y beneficiarios
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las obligaciones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales se presentan a continuación:

Tipo de prestaciones	Monto	Nº de beneficiarios	Monto	Nº de beneficiarios
Prestaciones por vejez	\$ 3,845	3	\$ 8,115	15
Prestaciones por sobrevivencia				
Total	\$ 3,845	3	\$ 8,115	15

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se efectuaron pagos en concepto de beneficios previsionales con los recursos transferidos de los Institutos Previsionales (ISSS e INPEP), conforme al siguiente detalle:

- Pensiones de vejez \$4,774,993 (\$1,770,853 para 2009), correspondiente a 1136 (655 para 2009) beneficiarios.
- Pensiones de sobrevivencia \$2,765 (\$223,446 para 2009), correspondiente a 40 (15 para 2009) beneficiarios.

9. Patrimonio
El patrimonio del Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

Cuentas	2010		2009	
	Monto	Número de cuotas	Monto	Número de cuotas
Cuentas individuales				
Cotizaciones activas	\$ 1,611,855,190	55,633,906.20	\$ 1,435,658,094	51,706,162.45
Cotizaciones inactivas	396,064,735	13,670,350.56	328,729,115	11,859,297.76
Pensionados	699,411,785	20,688,950.59	578,259,581	20,858,177.12
Cotizaciones pendientes de abitar				
Cotizaciones por acreditar	4,664,895	161,003.56	5,183,850	186,734.16
Rezagos	4,666,676	161,072.42	7,082,921	256,948.89
Rezagos de antiguos afiliados	1,056,707	36,438.21	978,435	35,292.94
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	49,722	1,716.14	47,577	1,716.14
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	1,007	34.75	963	34.75
Total Patrimonio del Fondo	\$ 2,817,789,658	90,353,482.32	\$ 2,353,849,536	84,805,284.23

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1º de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Concepto	2010	2009
Comisión	2.70%	2.70%
Prima de seguro contratada	1.22%	1.22%
Comisión neta por administración de Fondos	1.48%	1.48%

Cuentas individuales de ahorro para pensiones
En estas cuentas se acreditan las cotizaciones realizadas por los afiliados y empleadores y que han sido identificadas y clasificadas, destinadas para el financiamiento de su pensión. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones, los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones, las devoluciones de comisiones realizadas por la AFP en concepto de incentivo a la permanencia a solicitud de los afiliados, certificadas de traspaos emitidos por el ISSS e INPEP, el saldo transferido del FSV y capital complementario aportado por la compañía de seguros.

Cotizaciones por acreditar
El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, que se encuentran pendientes de identificar y acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión y aquellas cotizaciones de afiliados a otras instituciones previsionales. Al 31 de diciembre de 2010, estos saldos incluyen \$531,090, que según cálculo efectuado por la Administración del Fondo, corresponden a la comisión por administración del Fondo; y \$437,783 en concepto de primas de seguros. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de comisiones por administración y primas de seguros ascendió a \$580,181 y \$486,484, respectivamente. Estos montos son, en su totalidad, a la Administración del Fondo en el momento que se efectúa la acreditación de las cuentas individuales de los cotizantes. El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, está integrado por las recaudaciones detalladas a continuación:

Mes de recaudación	2010	Monto	2009
Del presente mes	\$ 3,390,044	\$ 3,997,334	
De un mes	323,234	156,728	
De dos meses	199,374	65,171	
De tres meses	10,104	21,702	
De cuatro meses	19,116	23,213	
De cinco meses	9,397	301,953	
De seis meses	26,890	35,474	
De siete meses	18,718	11,408	
De ocho meses	11,955	27,450	
De nueve meses	13,345	16,949	
De diez meses	37,733	29,693	
De once meses	16,443	21,567	
Desde un año y más	590,643	475,207	
Total	\$ 4,664,895	\$ 5,183,850	

Durante los primeros días del mes de enero de 2010 y 2009, se completó parte de la acreditación del monto de las cotizaciones, clasificadas bajo la línea "Del presente mes".

Rezagos
El saldo de esta cuenta registra el valor de las cotizaciones que después del proceso de acreditación presentan problemas de identificación para ser aplicadas a la CIAP. Estas pueden pertenecer a la AFP u otras instituciones previsionales. La integración al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Mes de recaudación	2010	Monto	2009
Del presente mes	\$ 198,246	\$ 273,225	
De un mes	84,742	174,052	
De dos meses	61,246	171,704	
De tres meses	67,493	203,962	
De cuatro meses	57,489	139,889	
De cinco meses	40,426	125,189	
De seis meses	39,727	92,887	
De siete meses	32,724	81,358	
De ocho meses	28,317	74,362	
De nueve meses	31,311	72,605	
De diez meses	23,477	73,310	
De once meses	24,791	65,622	
Desde un año y más	3,976,787	5,544,936	
Total	\$ 4,666,676	\$ 7,082,921	

Rezagos de antiguos afiliados
El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, la integración es la siguiente:

Mes de recaudación

Mes de recaudación	2010	Monto	2009
Del presente mes	\$ 12,181	\$ 925	
De un mes	1,016	6,075	
De dos meses	8,881	5,015	
De tres meses	1,353	9,948	
De cuatro meses	1,450	2,362	
De cinco meses	2,124	2,187	
De seis meses	6,032	3,915	
De siete meses	1,014	14,114	
De ocho meses	1,436	4,443	
De nueve meses	365	1,841	
De diez meses	2,833	2,110	
De once meses	2,270	868	
Desde un año y más	1,014,632	924,632	
Total	\$ 1,055,707	\$ 978,435	

Remanente de cotizaciones de ex-afiliados de AFP Profuturo
El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo.

Capital complementario de ex-afiliados de AFP Profuturo
El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debida a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP de los causantes de pensión.

10. Valor cuota
El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan a continuación:

	2010	2009
Valor cuota	\$ 28,972,637,54	\$ 27,723,234,32
Rendimiento anualizado	4.68%	5.52%

11. Contingencias y compromisos
Obligaciones por seguros con afiliados
Al 31 de diciembre de 2009, prescribieron las pólizas de seguro del año 2000 suscritas con Internacional de Seguros, S. A. y Seguros Universales, S. A. (absorbida posteriormente por Internacional de Seguros, S. A.), las cuales mantuvieron la cobertura de redamos presentados durante la vigencia de dichas pólizas que beneficiaban a los afiliados provenientes de la ex-AFP Previsión, S. A. y ex-AFP Provenir, S. A., conforme lo normado por el Código de Comercio y de acuerdo a la cláusula de prescripción de las pólizas de seguros suscritas por las ex-AFP antes mencionadas. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2007 prescribieron las pólizas de seguro de los años 2001 y 2002, respectivamente, ambas contratadas con BVA Seguros, S. A. Seguros de Personas, ahora a cargo de ASESUISA Vida, S. A. Para tal efecto, AFP Crecer, S. A. pagó las primas de seguros correspondientes a las cotizaciones que pagaron tardíamente los empleadores.

Compromisos por traspaos
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el compromiso por traspaos de afiliados a otras AFPs corresponde a 451 afiliados (434 para 2009), con un monto ahorrado de \$10,956,556 (\$9,033,141 para 2009).

Compromisos por rezagos
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el compromiso por rezagos a otra AFP, es de \$190,000 (\$170,000 para 2009).

12. Cuentas de control
Las cuentas de control se detallan a continuación:

	2010	2009
Valores entregados en custodia	\$ 2,497,082,662	\$ 2,241,891,664
Certificados de traspaos en custodia	8,266,911	7,610,909
Certificados de traspaos en trámite	2,048,173	1,262,954
Traspasos de CIAP por cobrar	10,045,162	9,329,738
Capital complementario en trámite	1,938,958	2,075,657
Operaciones por cotizaciones en mora	219,652,645	236,675,123
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía	4,500,000	4,300,000
Total	\$ 2,743,662,315	\$ 2,502,146,265

Al 31 de diciembre de 2010 el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Crecer es de 444 (414 para 2009), con un monto ahorrado de \$10,045,162 (\$8,329,738 para 2009).

13. Otras revelaciones importantes
a. Con fecha 10 de enero de 2011, el BMI adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$44,500,196.66 de la emisión CIPA18-012011. Esta compra fue pagada el 11 de enero de 2011.
b. Con fecha 15 de febrero de 2010, la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. suscribió fianza administrativa F-144389 con Seguros e Inversiones, S. A. hasta por \$4,600,000, con vigencia de un año a partir del 16 de marzo de 2010, con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.