

CANTIDAD DE ACCIONES

CONFIA



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA  
SOCIEDAD ANÓNIMA

CERTIFICADO NÚMERO

SERIE ÚNICA  
Este valor puede ser negociado  
en la Bolsa de Valores

AFP CONFIA, Sociedad Anónima salvadoreña y del domicilio de San Salvador, de plazo indeterminado, constituida por Escritura Pública celebrada en esta ciudad, el 4 de marzo de 1998, ante los oficios del Notario Lic. Federico Guillermo Ávila Queh; inscrita en el Registro de Sociedades del Registro de Comercio en fecha 10 de marzo de 1998, bajo el número cuarenta y tres del Libro un mil trescientos treinta y siete, y que actualmente se rige por un único instrumento social por Escritura Pública de Modificación al Pacto Social y adaptación a las reformas del Código de Comercio, incorporando íntegramente el texto del pacto social en un solo instrumento, celebrada en esta ciudad el día veinte de julio de dos mil diez, ante los oficios del notario Lic. Juan Carlos Rivas Vásquez inscrita en el Registro de Sociedades del Registro de Comercio en fecha nueve de diciembre de dos mil diez, bajo el Número veintitrés del Libro dos mil seiscientos sesenta y siete, con un capital social de DIEZ MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA totalmente suscrito y pagado.

CAPITAL SOCIAL

*Diez Millones Quinientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América*

REPRESENTADO POR OCHOCIENTAS SETENTA Y CINCO MIL ACCIONES

CON UN VALOR NOMINAL DE DOCE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CADA UNA.

CERTIFICADO A FAVOR DE

que ampara \_\_\_\_\_ acciones, numeradas del \_\_\_\_\_ en el Folio No. \_\_\_\_\_

Este certificado ha sido inscrito en el Libro de Accionistas No. \_\_\_\_\_, en el Folio No. \_\_\_\_\_

Las acciones de AFP CONFIA, S.A. son comunes, de serie única y nominativas, por lo que para su transferencia requiere endoso seguido de registro en el Libro respectivo.

- Las acciones emitidas por AFP CONFIA, S.A. cuentan con las siguientes autorizaciones:
1. Acuerdo de la Junta Directiva de la Sociedad Emisora que se encuentra asentada en el acta número JD-10/98.
  2. Acuerdo de aumento al Capital Social tomado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Emisora, asentado en Acta número JGOEA-01/2010 del 22 de febrero de 2010.
  3. Acuerdo de inscripción tomado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. en sesión JD-14/98, celebrada el día 14 de julio de 1998 y sesión JD-18/2011, celebrada el día 22 de noviembre de dos mil once.
  4. Acuerdo del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, autorizando el asiento en el Registro Público Bursátil, tomado en sesión OD-58/98 celebrada el día 17 de septiembre de 1998 y acuerdo del Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero tomado en sesión CD-13/2012, celebrada el día 21 de marzo de dos mil doce.
- Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor. La inscripción de la emisión en la Bolsa de Valores, no implica certificación de la calidad del valor o la solvencia del emisor.

San Salvador de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

PRESIDENTE

SECRETARIO

## PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

1. No se puede excluir a los accionistas de las utilidades, ni liberarlos de soportar las pérdidas sociales;
2. No se repartirán utilidades que excedan las efectivamente obtenidas, bajo la responsabilidad de los administradores y accionistas que las reciba;
3. El accionista responde hasta por el valor de sus acciones;
4. Cada acción es indivisible;
5. El accionista se podrá hacer representar en las Juntas Generales por otro accionista;
6. Cuando haya aumento de capital por nueva emisión de acciones, el accionista tiene derecho preferente a suscribir un número proporcional al que posee;
7. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas Generales de Accionistas;
8. Dentro de cada categoría de acciones, todos gozarán de iguales derechos y obligaciones. Cuando no existan acciones preferidas, todas las acciones tendrán iguales derechos y obligaciones. La distribución de utilidades respecto a las acciones pagadoras y, en su caso, del capital social se llevará a cabo en proporción al valor exhibido de tales acciones;
9. La Sociedad debe considerar como accionista al inscrito como tal en el Registro respectivo;
10. Para que el accionista pueda ejercer cualquier derecho social y económico, necesariamente debe estar inscrito en el Registro de Accionistas, que para tal efecto lleva la Sociedad;
11. La negativa injustificada de la sociedad a inscribir a un accionista en el Registro respectivo obliga a la Sociedad, en forma solidaria con los administradores, al pago de los daños o perjuicios ocasionados;
12. Todo accionista tiene derecho a que la Junta General respectiva delibere y resuelva sobre distribución de utilidades que resulten del ejercicio o que estuvieren acumuladas;
13. No podrá votar en un negocio determinado, el accionista que tenga por cuenta propia o ajena, un interés contrario al de la Sociedad;
14. Es nulo todo pacto que restrinja el voto de los accionistas;
15. El accionista al cual le fuere negado el derecho preferente de suscripción que indica el Código de Comercio, podrá exigir a la Sociedad que anule las acciones suscritas en su perjuicio, y emita a su favor los valores correspondientes;
16. Se requiere unanimidad de los accionistas para aumentar el capital social, mediante revaluación de acciones;
17. Los accionistas que representan el cinco por ciento del capital social, podrán pedir a la Junta Directiva, que convoque a la Junta General, para tratar asuntos que especifiquen;
18. Cualquier accionista tiene el derecho de pedir a la Junta Directiva, que convoque a la Junta General, en los casos que indica el Art. 232 del Código de Comercio;

19. Todo accionista tiene derecho a pedir en las Juntas Generales que se le proporcione toda la información necesaria de los asuntos en discusión;
  20. Los accionistas podrán hacer oposición judicial a las resoluciones de la Junta General, con base a lo dispuesto en el Art. 250 del Código de Comercio;
  21. Las acciones siempre serán nominativas;
  22. El accionista no podrá separarse de la sociedad, cuando implique una reducción a menos del mínimo que indica la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones;
  23. Las acciones serán transferidas mediante endoso seguido de entrega del título al adquirente, y registro en el libro de accionistas de la sociedad, o por cualquier otro medio legal seguido de registro;
  24. Si en un mismo Certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir de la sociedad, que emita dos o más certificados por los mismos montos que el accionista desee;
  25. En caso de extravío de los Certificados de Acciones, se procederá a su reposición de conformidad a lo dispuesto en el Código de Comercio para los títulos valores nominativos.
- Negociabilidad de las acciones:** Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.
- Transferencia de las acciones:** Los certificados de acciones serán transferidos por endoso consignado en el reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquirente, o por cualquier otro medio legal.
- Reposición de Títulos:** En caso que el tenedor de un certificado de acción solicite la reposición del mismo al Emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación.
- Custodia y Depósito:** Los certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. con veinticuatro horas de anticipación a su negociación.
- Condiciones Especiales:** Los inversionistas que deseen adquirir más del 1% del capital social de AFP CONFIA, S.A. deberán obtener, previamente, autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al procedimiento establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- Forma de Pago de Dividendos:** Los rendimientos serán pagados mediante el reparto de dividendos, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de AFP CONFIA, S.A.

### TRASPASO DE ACCIONES

En esta fecha se traspasa este certificado por \_\_\_\_\_ acciones, a favor de \_\_\_\_\_

San Salvador, \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

(FIRMA)

(FIRMA)

En esta fecha se traspasa este certificado por \_\_\_\_\_ acciones, a favor de \_\_\_\_\_

San Salvador, \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

(FIRMA)

(FIRMA)

No.	FECHA DE ENDOSO	CLASE DE ENDOSO	ENDOSATORIO (NOMBRE)	FIRMA DEL ENDOSANTE	FECHA DE REGISTRO
1					
2					
3					
4					
5					

AFP CONFIA, S.A.

# Prospecto de Emisión de Acciones

**Nombre del emisor:** Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, Sociedad Anónima.

**Plazo de la Sociedad:** Indeterminado.

**Denominación de la Emisión:** ACONFIA.

**Naturaleza del Valor:** Títulos de participación en el capital social.

**Clase de Valor:** Acciones comunes y nominativas de serie única.

**Forma de Representación de los Valores:** Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad emisora y pueden amparar una o más acciones.

**Monto del Aumento del Capital:** Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00) el cual se encuentra Totalmente suscrito y pagado.

**Monto de la Emisión:** Diez millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$10,500,000.00) que corresponden al capital social totalmente suscrito y pagado.

**Cantidad de acciones que componen el capital social:** Ochocientos setenta y cinco mil (875,000).

**Valor nominal de cada acción:** Doce dólares de los Estados Unidos de América (US\$12.00).

**Valor Contable por Acción al 30 de junio de 2012:** veintidós dólares de los Estados Unidos de América con cinco centavos (US\$22.05).

**Forma de Pago de Dividendos:** Los rendimientos serán pagados mediante el reparto de dividendos, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de AFP CONFIA, S.A.

**Negociabilidad de las acciones:** Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.

**Denominación de la Casa Corredora de Bolsa:** Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

**Informe de Clasificación de Riesgo\* otorgado por:** Fitch Centroamérica S.A., Clasificadora de Riesgo, de fecha 16/04/2012\*\*

**\*Calificación otorgada 'EAAA(slv)'**: La calificación nacional 'EAAA(slv)' corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes. El sufijo "(slv)" indica que se trata de una calificación nacional para El Salvador. La adición de un "+" o "-" a la calificación nacional se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación.

**\*\*** La calificación de riesgo es otorgada tomando como fuente los Estados Financieros Auditados de AFP CONFIA, S.A. al 31 de diciembre de 2011.

La inscripción y registro de las acciones que componen el capital social de AFP CONFIA, S.A. está comprendida dentro de las autorizaciones de Junta Directiva de AFP CONFIA, S.A., JD-10/98, celebrada el día 25 de junio de 1998; Junta Directiva de Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V hoy Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., JD-14/98, celebrada el día catorce de julio de 1998 y JD-18/2011 celebrada el 22 de noviembre de 2011; y Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, CD-56/98, celebrado el día diecisiete de septiembre de 1998 y CD-13/2012 celebrado el día 21 de marzo de 2012.

***"Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."***

***"La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor."***

***"Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este Prospecto."***

**Agente Estructurador:** Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.

**PROSPECTO DE VENTA DE ACCIONES COMUNES**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**

**CONTENIDO**

Mensaje del Presidente de AFP CONFIA, S.A.	4
Organización de AFP CONFIA, S.A.	
• Principales Accionistas, Grupo y Relaciones Empresariales	5
• Junta Directiva	6
• Curricula Vitae	7
• Administración	8
Generalidades de AFP CONFIA, S.A.	
• Reforma del Sistema de Ahorro para Pensiones	9
• Antecedentes legales	10
• Hechos Relevantes	11
• Domicilio Y Sucursales	12
Principales Características de la Emisión	13-14
Principales Derechos y Obligaciones de los Accionistas	15-16
Autorizaciones de la Emisión	17
De las empresas del Grupo	18
Indicadores Financieros	19
Anexos:	
- Calificación de Riesgo otorgada por Fitch Centroamérica, S.A. Clasificadora de Riesgo de abril 2012.	
- Estados Financieros de AFP CONFIA, S.A. y del Fondo de Pensiones a junio del 2012	
- Estados Financieros de AFP CONFIA, S.A. y del Fondo de Pensiones a diciembre del 2011.	
- Estados Financieros de Inversiones Financieras Citibank, S.A. a diciembre del 2011.	

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.****CARTA AL INVERSIONISTA**

Señor(es)  
Inversionista(s)  
Presente.

Estimado Inversionista:


Nos es grato presentarles información sobre la ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A., su significado para el trabajador Salvadoreño y su incidencia sobre la economía nacional.

El Sistema de Ahorro para Pensiones, fue desarrollado en Chile en la década de los ochenta y ha sido implementado con éxito en la mayoría de países de América Latina. El Salvador es el primer país de América Central en implementarlo y, tanto en los Estados Unidos de América como Europa lo están considerando seriamente.

Podemos afirmar que esta reforma producirá una mejora permanente en la calidad de vida de la mayoría de los salvadoreños, aumentará la tasa del ahorro nacional y propiciará un crecimiento sostenido de la economía.

Le invitamos a invertir en la Administradora de Fondos de Pensiones líder en el Sistema de Ahorro para Pensiones, y ser parte del proceso de modernización de nuestro país.

Atentamente

  
**María de Lourdes Arévalo Rodríguez**  
Presidente

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

**Inversiones Financieras Citibank, S.A.:** Propiedad de *Citibank Overseas Investment Corporation*, una subsidiaria de Citigroup Inc. la mayor empresa de servicios financieros del mundo.

## GRUPO Y RELACIONES EMPRESARIALES:

AFP CONFIA, S.A. forma parte del Conglomerado Financiero Citibank en El Salvador, el cual integra varias entidades financieras reconocidas en el país, y cuyo capital accionario mayoritario es propiedad de INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva de acuerdo a lo establecido en el artículo 113 de la Ley de Bancos y que a su vez es titular del 74.99% de las acciones de AFP CONFIA, S.A.

AFP CONFIA, S.A. no posee a la fecha sociedades vinculadas, subsidiarias y filiales.

**JUNTA DIRECTIVA**

**María de Lourdes Arévalo Rodríguez**  
Director Presidente

**Karin Johanna Herman Zachrisson**  
Director Secretario

**Carlos Alberto Prera Estradé**  
Primer Director Propietario

**Martha Claudia Zambrano Tovar**  
Segundo Director Propietario

**Juan Andrés Himiob Algernon**  
Tercer Director Propietario

**Bernardo Juan Chacin Sucre**  
Primer Director Suplente

**Gijs Bert Veltman Díaz**  
Segundo Director Suplente

**Luis Francisco Molina Marzano**  
Tercer Director Suplente

**Martha Claudia Morales Ruiz**  
Cuarto Director Suplente

**Juan Gabriel Rey**  
Quinto Director Suplente

La actual Junta Directiva fue reestructurada en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día veinte de febrero del año dos mil doce. Dicha credencial se encuentra inscrita en el número 3 del Libro 2889 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio en fecha 2 de marzo de 2012 y sus miembros estarán en funciones hasta el mes de febrero del año 2013.



## CURRICULA VITAE

### María de Lourdes Arévalo Rodríguez

La Licenciada Arévalo se graduó de Economía de la Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas", y es diplomada en Econometría de la Universidad Iberoamericana del D.F., México. Se ha desempeñado como Directora de las Sociedades Distribuidoras de Energía Eléctricas y como Directora de CEL. Ocupó el cargo de Director Técnico de la Comisión Presidencial de Modernización del Sector Público.

### Karin Herman Zachrisson

Abogada y notaria guatemalteca con práctica especializada en el área corporativa, bancaria y financiera internacional, quien actualmente es Directora y Abogada para Citi en Guatemala. Anteriormente ocupó el cargo de Directora Regional de Cumplimiento y Prevención de Lavado de Dinero para Centroamérica y el Caribe de Citibank. Ha participado activamente en proyectos de finanzas estructuradas, privatizaciones, emisión de bonos y titularizaciones en mercados internacionales, fusiones y adquisiciones y financiación de proyectos en el mercado guatemalteco. Inició su carrera en Citibank como Gerente del Departamento Legal y de Cumplimiento en Citibank, N.A. Sucursal Guatemala.

Es abogada graduada con honores de la Universidad Francisco Marroquín, con estudios de posgrado en Wharton, Universidad de Pennsylvania y la Escuela de Negocios, de la Universidad Francisco Marroquín en Guatemala. En el año 2005 fue nombrada por la revista Latin Lawyer como una de las abogadas jóvenes más sobresalientes de la región centroamericana.

**ADMINISTRACIÓN**

**Lic. María de Lourdes Arévalo Rodríguez**  
Presidente

**Lic. Ricardo Humberto Pineda**  
Director Financiero

**Ing. Luis Diego Varaona Magaña**  
Director de Operaciones

**Lic. Carlos Turcios**  
Director de Inversiones

**Lic. Alba Velásquez de Ibáñez**  
Directora de Recursos Humanos y Administración

**Lic. Alicia María Girón**  
Gerente Legal

**Auditor Externo**  
**KPMG, S.A.**

## **GENERALIDAD DE AFP CONFIA, S.A.**

### **REFORMA DEL SISTEMA DE AHORRO PARA PENSIONES**

Producto de profundos estudios, en diciembre de 1996 se aprueba la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y la Ley Orgánica de la Superintendencia de Pensiones.

En un exhaustivo proceso, que incluyó las autorizaciones de constitución y operación de AFP CONFIA, S.A., en 1998 la Superintendencia de Pensiones autorizó el inicio de operaciones del nuevo Sistema de Ahorro para Pensiones, a través de sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y dos Instituciones Públicas, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y el Instituto Nacional de Pensiones para los Empleados Públicos.

El principal objetivo de la reforma: incrementar la calidad de la cobertura previsional en el país y beneficiar a más salvadoreños con un sistema de seguridad social, por medio de cambios profundos en la forma de administrar el ahorro obligatorio de la población económicamente activa, creando un sistema de administración del mismo que contribuya, en forma paralela, al incremento del ahorro interno, utilizando los fondos en el desarrollo económico y social del país, por medio de un proceso transparente de inversión de los recursos previsionales.

Derivado del inicio de operaciones del nuevo esquema previsional salvadoreño, tenemos dos grandes sistemas:

- El Sistema de Ahorro para Pensiones compuesto por las sociedades anónimas que operan las Administradoras de Fondos de Pensiones, y entre las que se encuentra AFP CONFIA; y
- El Sistema de Pensiones Público, compuesto por el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y el Instituto Nacional de Pensiones para los Empleados Públicos.

Ambos Sistemas son vigilados y regulados por la Superintendencia de Pensiones, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, que es una entidad estatal autónoma y de carácter técnico.

## ANTECEDENTES LEGALES

La Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, S.A. después de un período de autorización por parte de la Superintendencia de Pensiones, se constituyó el día 4 de marzo de mil novecientos noventa y ocho, ante los oficios del notario Guillermo Ávila Qüehl, la Escritura Pública que contiene el pacto social y los estatutos de la Sociedad, fue inscrita el día 10 de marzo de 1998 en el Registro de Comercio, bajo el número 43 del libro 1337 del Registro de Sociedades.

Con fecha 14 de abril de 1998, la Superintendencia de Pensiones autorizó el inicio de operaciones de AFP CONFIA, S.A., como Institución Administradora de Fondos de Pensiones

En el año 2010 y con el fin de dar cumplimiento a las reformas del Código de Comercio, AFP CONFIA, S.A. incrementa su capital social a DIEZ MILLONES QUINIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA, el cual se encuentra íntegramente suscrito y pagado, habiendo quedado formalizado en la Escritura Pública de Modificación al Pacto Social e Incremento de Capital de fecha 20 de julio de 2010 e inscrita en el Registro de Comercio, bajo el número 23 del libro 2667 del Registro de Sociedades en fecha nueve de diciembre del mismo año.

AFP CONFIA, S.A. es una sociedad anónima, cuya finalidad exclusiva es administrar un Fondo Patrimonial especial denominado "FONDO DE PENSIONES AFP CONFIA", para gestionar y otorgar las prestaciones y beneficios que establece la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

## HECHOS RELEVANTES

**2010.-** En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el veintidós de febrero del año dos mil diez y con motivo de las reformas al Código de Comercio aprobadas por Decreto Legislativo N°641 de fecha 12 de junio de 2008, se acordó entre otros, aumentar el capital social de la sociedad en QUINIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA por capitalización de las utilidades del ejercicio 2009, incrementándose el valor nominal de las acciones de Cien Colones equivalentes a Once Dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y tres centavos de dólar a DOCE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA cada acción, Asimismo, se acordó adecuar el Pacto Social de la sociedad a fin de incorporar en él las reformas al Código de Comercio relacionadas.

Por otro lado, la Junta de Accionistas además aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2009 las cuales ascendían a TRECE MILLONES CIENTO CINCUENTA Y UN MIL TRESCIENTOS SESENTA Y CUATRO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA CON SETENTA Y TRES CENTAVOS DE DÓLAR (US\$13,151,364.73), sin embargo con motivo del aumento de capital acordado, la distribución neta de utilidades fue de DOCE MILLONES SEISCIENTOS CINCUENTA Y UN MIL TRESCIENTOS SESENTA Y CUATRO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA CON SETENTA Y TRES CENTAVOS DE DÓLAR (US\$12,651,364.73).

En el Punto VI de asuntos ordinarios, la Junta General de Accionistas acordó elegir como Auditor Externo y Fiscal a la firma KPMG, S.A. para el ejercicio 2010.

**2011.-** En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día veintiuno de febrero del año dos mil once, se acordó entre otros, distribuir las utilidades del ejercicio 2010, las cuales ascendían a TRECE MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y CINCO MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y TRES DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA CON OCHO CENTAVOS DE DÓLAR (US\$13,485,293.08). Asimismo, la Junta acordó nombrar como Auditor Externo y Fiscal a la firma KPMG, S.A. para el ejercicio 2011.

**2012.-** En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día veinte de febrero del año dos mil doce, se acordó distribuir la totalidad de las utilidades del ejercicio dos mil once, las cuales ascendían a CATORCE MILLONES TRESCIENTOS CUARENTA Y UN MIL CIENTO TREINTA Y UN DOLARES CON SESENTA CENTAVOS DE DÓLAR DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (US\$14,341,131.60). Se acordó elegir como Auditor Externo y Fiscal a la firma KPMG, S.A. para el ejercicio 2012.

## DOMICILIO

Tal y como lo manifiesta el Pacto Social vigente de la sociedad, el domicilio social de AFP CONFIA, S.A. es el de la ciudad de San Salvador, Departamento del mismo nombre, cuyas oficinas administrativas centrales se encuentran ubicadas en la Alameda Doctor Manuel Enrique Araujo No. 3530, Colonia Escalón, San Salvador.

## AGENCIAS

- **AGENCIA CENTRAL:** ubicada en Alameda Dr. Manuel Enrique Araujo, No. 3530, Colonia Escalón San Salvador.
- **AGENCIA JUAN PABLO II:** ubicada en Alameda Juan Pablo II entre 7a. Y 9ª. Ave. Nte. Centro Comercial Capitán General Gerardo Barrios, Local # 13.
- **AGENCIA SOYAPANGO:** ubicada en Blvd. del Ejercito Nacional, Km. 4 1/2, Centro Comercial Plaza Soyapango 2, locales 14 y 15.
- **AGENCIA SAN MIGUEL:** ubicada en 6a.Calle Poniente y 5a. Avenida Sur, Plaza Médica San Francisco, 1er Nivel Local # 1.
- **AGENCIA SANTA ANA:** ubicada en 4ª. Ave. Nte y Calle Libertad Pte. No 2. Santa Ana
- **AGENCIA SONSONATE:** ubicada en Centro Comercial Metrocentro Sonsonate, Local No. 35-C, Carretera a Acajutla, Sonsonate
- **AGENCIA LOURDES:** ubicada en Unicentro Lourdes, Local G-3, Km.24, Carretera a Santa Ana, Colón, La Libertad.

## PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

<b>Nombre del emisor:</b>	Administradora de Fondos de Pensiones CONFIA, Sociedad Anónima
<b>Plazo de la Sociedad:</b>	Indeterminado
<b>Denominación de la Emisión:</b>	ACONFIA
<b>Naturaleza del Valor:</b>	Títulos de participación en el capital social.
<b>Clase de Valor:</b>	Acciones comunes y nominativas de serie única.
<b>Forma de Representación de los Valores:</b>	Las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados de acciones, emitidos por la sociedad emisora y pueden amparar una o más acciones.
<b>Monto del Aumento de Capital:</b>	Quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$500,000.00) el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Diez millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$10,500,000.00) que corresponden al capital social totalmente suscrito y pagado.
<b>Cantidad de acciones que componen el capital social:</b>	Ochocientas setenta y cinco mil (875,000)
<b>Valor nominal de cada acción:</b>	Doce dólares de los Estados Unidos de América US\$12.00
<b>Valor Contable por Acción al 31 de mayo de 2012</b>	US\$21.39
<b>Forma de Pago de Dividendos:</b>	Los rendimientos serán pagados mediante el reparto de dividendos, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de AFP CONFIA, S.A.
<b>Negociabilidad de las acciones:</b>	Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.

**Transferencia de las acciones:**

Los certificados de acciones serán transferidos por endoso consignado en el reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Accionistas que lleva la sociedad y la entrega material al adquirente; o por cualquier otro medio legal.

**Reposición de Títulos:**

En caso que el tenedor de un certificado de acción solicite la reposición del mismo al Emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, y demás características necesarias para su identificación.

**Custodia y Deposito:**

Los certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. con veinticuatro horas de anticipación a su negociación.

**Condiciones Especiales:**

Los inversionistas que deseen adquirir más del 1% del capital social de AFP CONFIA, S.A. deberán obtener, previamente, autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero, de conformidad al procedimiento establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.



## PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

1. No se puede excluir a los accionistas de las utilidades, ni liberarlos de soportar las pérdidas sociales;
2. No se repartirán utilidades que excedan las efectivamente obtenidas, bajo la responsabilidad de los administradores y accionistas que las reciban.
3. El accionista responde hasta por el valor de sus acciones
4. Cada acción es indivisible.
5. El accionista se podrá hacer representar en las Juntas Generales por otro accionista.
6. Cuando haya aumento de capital por nueva emisión de acciones, el accionista tiene derecho preferente a suscribir un número proporcional al que posee
7. Cada acción da derecho a un voto en las Juntas Generales de Accionistas
8. Dentro de cada categoría de acciones, todos gozarán de iguales derechos y obligaciones. Cuando no existan acciones preferidas, todas las acciones tendrán iguales derechos y obligaciones. La distribución de utilidades, respecto a las acciones pagadoras y, en su caso, del capital social se llevará a cabo en proporción al valor exhibido de tales acciones.
9. La sociedad debe considerar como accionistas al inscrito como tal en el Registro respectivo.
10. Para que el accionista pueda ejercer cualquier derecho social y económico, necesariamente debe estar inscrito en el Registro de Accionistas, que para tal efecto lleva la sociedad.
11. La negativa injustificada de la sociedad a inscribir a un accionista en el Registro respectivo obliga a la Sociedad, en forma solidaria con los administradores, al pago de los daños o perjuicios ocasionados.
12. Todo accionista tiene derecho a que la Junta General respectiva delibere y resuelva sobre distribución de utilidades que resulten del ejercicio o que estuvieren acumuladas.
13. No podrá votar en un negocio determinado, el accionista que tenga por cuenta propia o ajena, un interés contrario al de la Sociedad.
14. Es nulo todo pacto que restrinja el voto de los accionistas.
15. El accionista al cual le fuere negado el derecho preferente de suscripción que indica el Código de Comercio, podrá exigir a la Sociedad que anule las acciones suscritas en su perjuicio, y emita a su favor los valores correspondientes.

16. Se requiere unanimidad de los accionistas para aumentar el capital social, mediante revaluación de acciones.
17. Los accionistas que representan el cinco por ciento del capital social, podrán pedir a la Junta Directiva, que convoque a la Junta General, para tratar asuntos que especifiquen.
18. Cualquier accionista tiene el derecho de pedir a la Junta Directiva, que convoque a la Junta General, en los casos que indica el Art. 232 del Código de Comercio.
19. Todo accionista tiene derecho a pedir en la Juntas Generales que se le proporcione toda la información necesaria de los asuntos en discusión.
20. Los accionistas podrán hacer oposición judicial a las resoluciones de la Junta General, con base a lo dispuesto en el Art. 250 del Código de Comercio.
21. Las acciones siempre serán nominativas.
22. El accionista no podrá separarse de la sociedad, cuando implique una reducción a menos del mínimo que indica la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
23. Las acciones serán transferidas mediante endoso seguido de entrega del título al adquirente, y registro en el libro de accionistas de la sociedad, o por cualquier otro medio legal seguido de registro.
24. Si en un mismo Certificado se encuentran representadas varias acciones a favor de un mismo titular, éste podrá exigir de la sociedad, que emita dos o más certificados por los mismos montos que el accionista desee.
25. En caso de extravío de los Certificados de Acciones, se procederá a su reposición de conformidad a lo dispuesto en el Código de Comercio para los títulos valores nominativos.

***“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.”***

***“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.”***

***“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este Prospecto.”***

## AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN

La inscripción y registro de las acciones que componen el capital social de AFP CONFIA, S.A. está comprendida dentro de las siguientes autorizaciones:

Junta Directiva de AFP CONFIA, S.A., JD-10/98, celebrada el día 25 de junio de 1998.

Acuerdo de aumento de Capital Social tomado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Emisora, asentado en Acta número JGOEA-01/2010 del 22 de febrero de 2010.

Junta Directiva de Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V hoy Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. JD-14/98, celebrada el día catorce de julio de 1998; y JD-18/2011 celebrada el día 22 de noviembre de 2011.

Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, CD-56/98, celebrado el día diecisiete de septiembre de 1998, y CD-13/2012 celebrado el 21 de marzo de 2012.

Informe de Clasificación de Riesgo\* otorgado por Fitch Centroamérica S.A., Clasificadora de Riesgo de fecha 16/04/2012\*\*

**\*Calificación otorgada 'EAAA':** La calificación nacional 'EAAA(slv)' corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes. El sufijo "(slv)" indica que se trata de una calificación nacional para El Salvador. La adición de un "+" o "-" a la calificación nacional se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación.

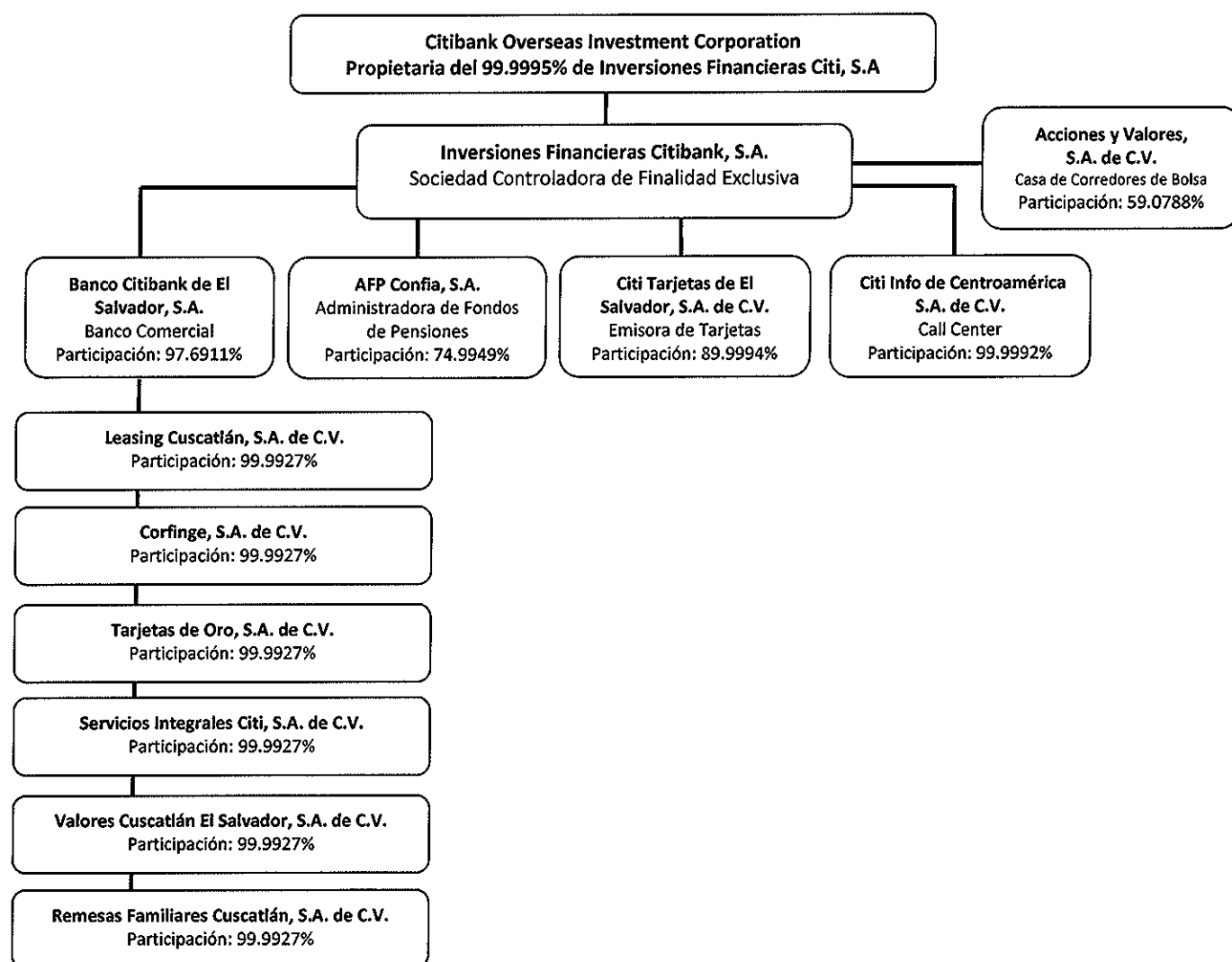
**\*\*** La calificación de riesgo es otorgada tomando como fuente los Estados Financieros Auditados de AFP CONFIA, S.A. al 31 de diciembre de 2011.

## DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO

AFP CONFIA, S.A. es una de las entidades subsidiarias de Inversiones Financieras Citibank, S.A., la mayor accionista de la AFP y que a su vez es la sociedad controladora de las operaciones financieras de Citigroup en El Salvador, todo de conformidad con la Ley de Bancos. El mayor accionista de Inversiones Financieras Citibank, S.A. es Citibank Overseas Investment Corporation, Holding para operaciones internacionales de Citigroup.

Consolidado como uno de los Grupos Financieros más grandes a nivel mundial, Citigroup provee a consumidores, corporaciones, gobiernos e instituciones la más amplia gama de servicios financieros, partiendo desde créditos de consumo, Banca Corporativa y Comercial hasta el manejo de activos y portafolios corporativos. A diciembre de 2010, la Compañía posee aproximadamente 200 millones de clientes y tiene presencia en más de 160 países, con 8,100 oficinas en todo el mundo y recurso humano de más de 250,000 empleados.

Son miembros del Conglomerado Financiero CITI en El Salvador:



## INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS

INDICADORES FINANCIEROS				
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-2010	Dic-2011	Jun-2012	DESCRIPCION
ROA	42.40%	43.10%	46.18%	Determina la Rentabilidad sobre Activos Totales. F= UTILIDAD NETA / SALDOS PROMEDIO EN ACTIVOS
ROE	53%	54.10%	57.96%	Determina la Rentabilidad sobre patrimonio. F=UTILIDAD NETA / SALDOS PROMEDIO EN PATRIMONIO
EFICIENCIA	213.30%	213.60%	216.28%	Determina la relación eficiente de Gastos Totales contra ingresos de Operación. F= (GASTOS PERSONALES + GASTOS GENERALES) / INGRESOS DE OPERACION

# ANEXOS

## Administradora de Fondos de Pensiones Confía

### AFP CONFIA Informe de Calificación

#### Calificaciones

Consejo Ordinario de Calificación  
16/04/2012

Nacional	Actual	Anterior
Emisor	AAA(stv)	AAA(stv)

(stv): Corresponde a calificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

#### Perspectiva

Estable

#### Resumen Financiero

AFP CONFIA (miles de USD)

	31/12/2011	31/12/2010
Activos Totales	33,909	32,622
Patrimonio Total	26,941	26,088
Ingresos Totales	60,260	55,444
Margen EBITDAR (%)	32,81%	33,09%
Deuda Total / EBITDAR (x)	0.09	0.09

Fuente: Estados financieros auditados AFP CONFIA al 31 de diciembre 2011.

#### Informes Relacionados

- Reporte de Riesgo Soberano de El Salvador. Disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com)
- Reporte de Riesgo de Citigroup Inc. Disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### Analistas

Vanessa Villalobos  
+(506) 2296-9182  
[vanessa.villalobos@fitchratings.com](mailto:vanessa.villalobos@fitchratings.com)

Allan Lewis  
+(506) 2296-9182  
[allan.lewis@fitchratings.com](mailto:allan.lewis@fitchratings.com)

#### Factores Relevantes de la Calificación

**Sólida Posición de Mercado:** AFP CONFIA posee una alta participación en el mercado de pensiones salvadoreño, el cual comparte con AFP Crecer, su único competidor. La barrera de entrada es fuerte dado el tamaño de mercado limitado y la dependencia del mismo a la situación económica y política del país. Al cierre diciembre 2011 administra un 53.8% del activo total administrado por el Sistema de Ahorro de Pensiones (SAP), su participación según los afiliados al SAP es de 46.8%, y de un 51.8% respecto a la recaudación acumulada.

**Altos Márgenes de Rentabilidad:** Su participación de mercado le permite mantener una alta y estable generación de ingresos y de flujo operativo, con altos márgenes de rentabilidad. AFP CONFIA mantiene indicadores crediticios sólidos acorde con su calificación de riesgo. Durante el 2011, el Margen EBITDAR fue de 32.8% (2010: 33.1%), resultado acorde al promedio de 30.6% durante los años comprendidos entre el 2010 y 2007.

**Inexistencia de Deuda Financiera:** Su estructura de financiamiento está basada en su patrimonio (no posee deuda financiera con costo). Su sólida generación de efectivo le permite una amplia flexibilidad financiera ya que financia sus inversiones con recursos propios. El pasivo registrado es operativo y por obligaciones fuera de balance (cánones de arrendamiento de agencias), el cual se considera bajo respecto a sus niveles de activos y de capital.

**Moderada Sensibilidad al Ciclo Económico:** El crecimiento de los ingresos por administración del Fondo de Pensiones es moderadamente sensible a la actividad económica del país, en cuanto ésta permita incrementar el número de afiliados y cotizantes mediante la generación de empleo formal o iniciativas para la afiliación de personas en servicios profesionales o informales; así como la conservación de afiliados que efectivamente coticen. Al 31 de diciembre 2011 los afiliados al SAP representaron 115.4% de la población económica activa.

**Administración orientada al control y gestión de riesgos:** La administración posee una cultura orientada a la gestión del riesgo y control operativo-financiero. Además, aunque la calificación no se fundamenta en el soporte de su socio, AFP CONFIA cuenta con el apoyo técnico y operativo de Citigroup Inc ('A', Perspectiva Estable por Fitch), del cual es subsidiaria indirecta a través de Citibank Overseas Investment Corporation, con una participación del 75%. El 25% de las acciones restante está dividido entre distintas sociedades y personas naturales.

#### Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

**Sensibilidad del negocio al desempeño del ciclo económico.** Un entorno económico adverso aunado a la existencia de deuda financiera que influya negativamente en la capacidad de pago de sus obligaciones, podría afectar su calificación.

**Financiamiento vía deuda con costo:** La calificación también podría cambiar según el nivel de deuda que asuma AFP CONFIA respecto a su nivel de EBITDA, su carga financiera, y perfil de vencimiento.

## Liquidez y Estructura de Deuda

AFP CONFIA mantiene una alta generación de efectivo que le ha permitido cubrir con recursos propios su capital de trabajo, cumplir con los requerimientos de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (Ley del SAP), distribuir dividendos, financiar sus inversiones de capital y mantener excedentes en inversiones financieras que le generen un rendimiento.

AFP CONFIA tiene permitido, de acuerdo a la Ley del SAP, endeudarse hasta un monto equivalente a su patrimonio neto. A la fecha, no ha utilizado deuda financiera con costo. Los pasivos de AFP CONFIA son esencialmente operativos, a la vez que Fitch considera los arrendamientos como obligaciones fuera de balance. Los arrendamientos de los espacios para agencias son básicos para la operación de AFP CONFIA, por lo que son considerados como obligaciones fuera de balance por Fitch<sup>1</sup>.

El apalancamiento de la entidad medido por la deuda financiera total a EBITDAR se mantiene en un nivel de a 0.09x (mismo nivel desde el 2009), manteniéndose históricamente en muy bajos niveles, permitiéndole conservar amplia flexibilidad financiera e indicadores robustos, aspectos que respaldan su calificación.

Históricamente, la estructura de financiamiento de la empresa se ha concentrado en su patrimonio, representando éste un 79.4% del total de activos a diciembre 2011 (promedio durante los últimos 5 años fiscales de 80.2%).

## Acontecimientos Recientes

**Fecha del comunicado.** Asunto informado mediante hecho relevante.

**Marzo 2012.** Los acuerdos de la Junta General de Accionistas, celebrada el 20 de febrero 2012, fueron los siguientes:

**-Dividendos:** La Administración informa que las utilidades disponibles para los accionistas correspondientes al ejercicio 2011 ascienden a US\$14.341.131,6, equivalentes a US\$16.39 por acción.

**-Reestructuración de la Junta Directiva:**

María de Lourdes Arévalo Rodríguez, Director Presidente.

Karin Johanna Hernan Zachrisson, Director Secretario.

Carlos Alberto Prera Estradé, Primer Director Propietario.

Martha Claudia Zambrano, Segundo Director Propietario.

Juan Andrés Himiob Algernon, Tercer Director Propietario.

Bernardo Juan Chacin Sucre, Primer Director Suplente.

Gijs Bert Veltman Díaz, Segundo Director Suplente.

Luis Francisco Molina Marzano, Tercer Director Suplente.

Martha Claudia Morales Ruiz, Cuarto Director Suplente.

Juan Gabriel Rey, Quinto Director Suplente.

**-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.

**Enero 2012.** AFP Confía ha registrado, el 13 de enero 2012, en su Libro de Accionistas la adquisición de acciones, las cuales eran propiedad de Corporación UBC Internacional, S.A.

**Diciembre 2011.** Se concluyó el proceso de registro en Libros de Accionistas de AFP CONFIA, S.A. de los traspasos de acciones realizados por la sociedad Corporación UBC Internacional, S.A. a los nuevos accionistas por un monto de 108.679 acciones (equivalente

<sup>1</sup> Según metodología de Fitch, la deuda fuera de balance por arrendamientos se calcula multiplicando el gasto anual por arrendamientos por 8.

### Metodologías Relacionadas

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras.



al 12.4% del total accionario de la Compañía) de acuerdo a las operaciones de venta efectuadas con fechas 13, 15, 16, 20 y 21 de diciembre.

**Diciembre 2011.** Se comunica que el Licenciado Pablo Antonio del Valle Matamoros, ha presentado su renuncia al cargo de Primer Director Suplente de la Junta Directiva de AFP Confía, efectiva a partir de enero del año dos mil doce.

## **Compañía y Experiencia de la Administración**

Administradora de Fondos de Pensiones Confía es una entidad que opera en la República de El Salvador desde abril de 1998, con un objetivo único de administrar el Fondo de Pensiones AFP CONFIA. AFP CONFIA está regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero de este país y debe ajustarse a los lineamientos y políticas que ésta le da.

El capital social de US\$ 10,5 millones de AFP CONFIA al 31 de diciembre de 2011, es propiedad de manera indirecta en un 75.0% de Citibank Overseas Investment Corporation (que a su vez es subsidiaria de Citigroup Inc. con calificación 'A', Perspectiva Estable por Fitch) a través de Inversiones Financieras Citibank, S.A. El 25% de las acciones restante está dividido entre distintas sociedades y personas naturales.

Dado la entidad es miembro del Conglomerado Financiero Citigroup (Citi), AFP CONFIA basa su gestión en la aplicación y cumplimiento de políticas y procedimientos de estándar internacional, dados por su casa matriz. En esta misma línea, AFP CONFIA implementa políticas de gobierno corporativo y lleva a cabo una serie de comités en los cuáles se toman las decisiones que rigen sus operaciones, acorde con los requerimientos de su principal accionista, del mercado y del regulador.

## **Equipo de Trabajo**

La organización de AFP CONFIA mantiene una estructura que responde a los lineamientos de Citi, con base en una estructura matricial con independencia entre las áreas. Está conformada por una Junta Directiva de la cual depende la Auditoría Interna, y por otro lado, en línea directa, se sitúa la Presidencia, la cual dirige 5 áreas en la entidad, a saber: la Gerencia de Riesgos, la Gerencia Legal, la Oficialía de Cumplimiento, la Gerencia de Mercadeo, y la nueva Unidad Atención al Inversionista creada en el 2011.

Las Gerencias cuentan con el conocimiento técnico para sus funciones y además como respaldo, tienen el "expertise" de su socio mayoritario, tal que el personal recibe capacitaciones constantes en los temas de las diferentes áreas del negocio, los cuáles son evaluadas una vez concluidas y de ser aprobadas se emite una certificación. No obstante, la entidad presenta independencia en su administración, aspecto positivo porque demuestra su capacidad de continuar con el negocio por sí misma, tal y como lo hizo en el pasado cuando ha tenido diferentes socios.

La entidad comprende 5 áreas de administración (denominadas Direcciones) que le reportan a la Presidencia, a saber: Dirección Financiera, Dirección de Inversiones, Dirección de Operaciones, Dirección de Recursos Humanos y Administración, y Dirección Comercial. Los Comités Ejecutivos así como los Comités Operacionales que se llevan a cabo en AFP CONFIA respaldan la gestión de la entidad con el conocimiento y experiencia de sus miembros.

La planilla promedio de AFP CONFIA durante el 2011 fue de 341 empleados (310 en el 2010), además de contar con 7 agencias, 3 unidades móviles, el edificio principal y oficinas administrativas y están implementando unidades de autoservicio para una consulta más rápida de información en las agencias de atención.

## Fondo Administrado

### Fondo de Pensiones AFP Confía

Autorización operaciones: 15/04/1998 por la Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

Objetivo principal: operar un fondo de pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones y así 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.

Activo total administrado al 31/12/2011: US\$3,346MM.

#### Límites:

Hasta 100% en instrumentos de renta fija.  
Hasta 5% en renta variable

Inversiones: buscan obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgos. Todas las inversiones se consideran "disponibles para la venta"

Plazo mínimo económico: 18 meses.

#### Límites máximos por emisor:

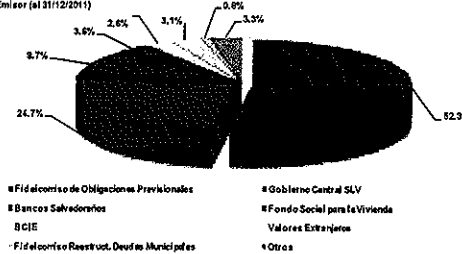
Gobierno Central: 50%  
Banco Central de Reserva de El Salvador: 30%  
Banco de Desarrollo de El Salvador (anteriormente Multisectorial de Inversiones): 30%  
Acciones Sociedades Nacionales: 5%  
Bancos Salvadoreños: 40%  
Instituciones Oficiales Autónomas: 15%  
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (CIPs): 30% (porcentaje cambiaría a 45% luego de publicación reformas Ley SAP)  
Obligaciones negociables más de 1 año plazo emitido por soc. salvadoreñas: 30%

#### Límites máximos por emisor:

Fondo Social para la Vivienda: 10%  
(Inversión en Fondo Social para la Vivienda cambiaría luego de publicación reformas Ley SAP a 3.8% de la recaudación acumulada de cotizaciones previsionales de los 3 meses anteriores al mes de colocación de valores).  
Títulos garantía hipotecaria-financiamiento vivienda: 40%  
Papeles de hipotecas: 15%  
Títulos sociedades titularizadoras salvadoreñas y certif. fiduciarios de participación: 20%  
Otros instrumentos Oferta Pública: 30%

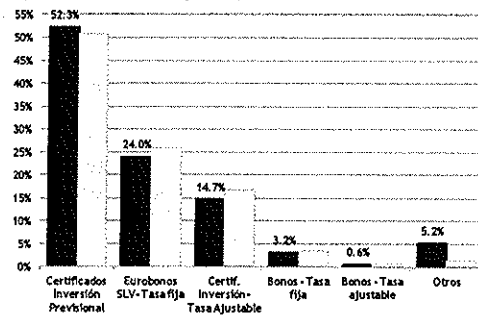
### Composición Portafolio de Inversiones Fondo Confía Dic-2011 y Dic-2010

Composición Portafolio Fondo Confía por Emisor (al 31/12/2011)



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por AFP Confía.

(%) Por Instrumento (a Dic. 2011 y Dic. 2010)



Fuente: Elaboración propia con datos de AFP Confía. Auditados 2011.

El porcentaje de CIPs de 52.3% incluye OP tipo "A" y OP tipo "B". AFP Confía cumple con el límite actual del 30% en OP tipo "A".

## Políticas, Procedimientos y Controles

La cultura y gestión de AFP CONFIA se muestra muy orientada al control de sus operaciones para dar servicio al cliente y en el cumplimiento de la regulación que les corresponde, de acuerdo con los lineamientos de su matriz. La entidad trabaja mediante políticas y procedimientos formales establecidos para la realización de sus operaciones y la revisión de las áreas y funciones en cada una de éstas. Así mismo, cuenta con la supervisión de un área de "Compliance" (cuyo principal objetivo es velar por el cumplimiento de la legislación aplicable y la políticas corporativas de Citigroup, entre ellas la Política Fiduciaria -aplicable

para el negocio de pensiones-), así como una auditoría interna que se encarga de conducir revisiones sobre la adecuación y efectividad del control interno en la entidad, de los riesgos operativos y apoya el control del cumplimiento con requerimientos regulatorios e institucionales; también de una auditoría externa que realiza la verificación independiente. La entidad no reporta hasta la fecha reportes por incumplimientos en la organización.

Para su apoyo, las áreas cuentan con sistemas de alarmas, de seguridad de la información, procesos de revisión de balances, de fraudes, investigaciones y autoevaluaciones (altamente enfocadas en el riesgo operativo) y un proceso formal de planeamiento financiero. Finalmente, la entidad se encuentra bajo la regulación de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, la cual es directa y en línea. En general todos los empleados de la entidad deben cumplir el Código de Conducta de Citigroup, así como las Políticas de Lavado de Dinero, de Confidencialidad y Corporativas.

Los Comités Ejecutivos y de Operaciones se reúnen periódicamente, proporcionándole a AFP CONFIA una gestión integrada de los objetivos del negocio, un control directo sobre las áreas (expectativas y resultados) y la retroalimentación entre cada una de estas sub-entidades. Los comités Ejecutivos comprenden: Comité de Negocios y de Estrategia, de Riesgos y Auditoría, de Riesgos y de Inversiones y Riesgos, de Mercadeo, de Beneficios, de Operaciones y Tecnología, Comercial y de Servicio al Cliente, y el BRCC –“Business Risk, Control and Compliance” / Fiduciario-, y operacionales). Mientras que los Comités de Operaciones incluyen: de Seguridad, de Internet, Ética, Gastos, Proyectos.

## **Tecnología**

La plataforma tecnológica de AFP CONFIA demuestra ser alineada con sus objetivos. En este sentido, la seguridad de la información es un aspecto fundamental en la gestión de la entidad, en cumplimiento con los estándares internacionales de Citigroup y a la política de continuidad del negocio, bajo un enfoque más de negocio que de tecnología. Como respaldo de sus operaciones, AFP CONFIA cuenta con un sitio remoto y planes de contingencia según estándares corporativos; además realiza la actualización en línea de toda la información generada (realizan back up en forma diaria) y mantiene una actualización constante de los accesos electrónicos, y llevan el control sobre los usuarios de la información. Internamente se les efectúan revisiones de vulnerabilidad y cargas de estrés para identificar líneas de riesgos o exposiciones. Su base de datos se encuentra integrada y cumple con la regulación en torno a las aplicaciones y sistemas que son certificados ante la Superintendencia del Sistema Financiero, entidad que mantiene conexión y acceso en línea y permanente a la base de datos de AFP CONFIA. Las mejoras en sistemas corresponden a las principales líneas de inversión de la entidad.

## **Gestión del Portafolio**

### **Inversiones**

Esta área basa su gestión en los lineamientos dados por la regulación nacional para las inversiones que puede realizar el fondo administrado, así como otros más generales dados por su principal accionista y se mantiene sin presentar incumplimientos hasta la fecha de revisión. Tiene personal con amplia experiencia y conocimiento en el mercado bursátil, financiero y de bolsa, así como las herramientas tecnológicas que les permiten realizar análisis de inversiones, investigaciones y mantener información actualizada.

Un Comité de Inversiones y Riesgos, el cual se reúne quincenalmente, da soporte a las operaciones. Este ente se encarga de establecer los parámetros y las políticas relativas a las inversiones del fondo (selección y estudio de emisores y contrapartes, composición del portafolio, entre otros), respetando los lineamientos dados por la regulación. Además, analiza y da seguimiento al comportamiento del portafolio (actual y potencial), del mercado y del entorno económico nacional e internacional.

### **Riesgos**

De conformidad con los lineamientos de Citigroup para sus entidades, AFP CONFIA posee un área de riesgos especializada e independiente, que cuenta con las herramientas y procedimientos de análisis. Esta área efectúa los análisis de riesgos (crédito, mercado, liquidez, operaciones y legal) del portafolio de del fondo, evalúan la volatilidad de los activos y su exposición ante el entorno macroeconómico nacional e internacional. Además, realiza

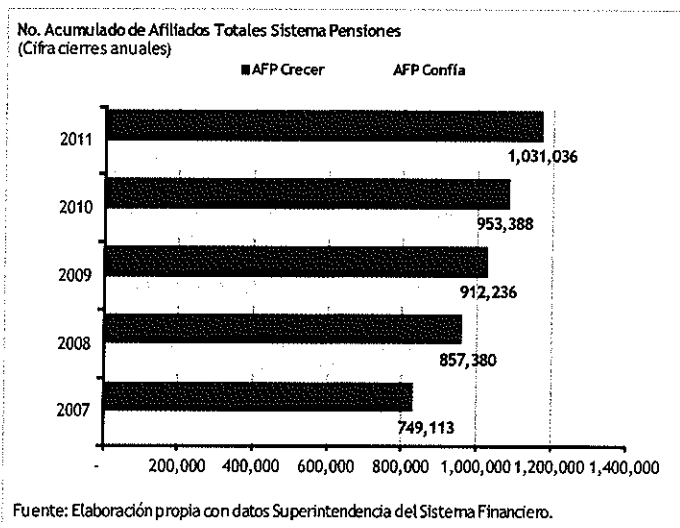
escenarios de sensibilización, "benchmark" de la industria y pruebas de estrés; se encarga de la revisión de las valoraciones de precios y supervisa el calce de los datos administrados por los custodios. La cultura de la entidad se observa orientada a la administración y prevención del riesgo, aspecto que Fitch considera adecuado para una administradora de activos.

## Posición Competitiva

El mercado de administración de fondos de pensiones de capitalización individual obligatoria de El Salvador se mantiene compuesto únicamente por dos administradoras de fondos de pensiones (AFP): AFP CONFIA y la Administradora de Fondos de Pensión Crecer (AFP Crecer). Esta última pertenece a Administradora de Pensiones y Cesantías Protección, S.A. (AFP Protección).

Esta industria se ha caracterizado por un crecimiento con base a la situación de la economía del país, principalmente en el segmento de empleo formal, pero además por la capacidad de atracción de trabajadores de empleos informales o de nuevos sectores de profesionales independientes (muchos de ellos surgieron a partir de la crisis económica del 2008-2009) que actualmente no cotizan al sistema, de los ajustes salariales que experimentan los trabajadores a lo largo de su vida laboral y de estratos más jóvenes de la sociedad que estén dispuestos a cotizar desde temprana edad.

Al 31 de diciembre 2011 los afiliados al SAP (total de 2,204,168) representaron 115.4% de la Población Económicamente Activa (PEA) del país. Este porcentaje fue de 106.7% en diciembre de 2010. Durante el 2010 los afiliados al SAP fueron 2,036,931. La PEA es de 1,909,256 según Datos del Censo de Población y Vivienda 2007, Dirección General de Estadísticas y Censos, Ministerio de Economía. Del total de afiliados del SAP un 32.6% corresponde a población cotizante.



De acuerdo con los datos de la Superintendencia del Sistema Financiero, tal y como ha sido su posición de mercado en revisiones anteriores, AFP CONFIA mantiene el menor número de afiliados al SAP en comparación a su competidor (46.8% a diciembre 2011, equivalente a 1,031,036 afiliados).

AFP CONFIA ocupa el primer lugar en la recaudación

acumulada y en el valor del activo total administrado, que representan respectivamente un 51.8% y 53.8% del total del SAP a diciembre 2011. Esta posición de mercado de AFP CONFIA se mantiene explicado por los mayores ingresos de sus cotizantes en comparación con los de su competidor (ingreso base de cotización promedio durante el 2011 en AFP CONFIA de US\$579 versus US\$522 de Crecer).

El crecimiento de las administradoras de fondos de pensiones seguirá dependiendo de un mayor recaudo y del crecimiento de la actividad económica del país; la competencia entre ellas estará determinada por su capacidad de atracción y retención de nuevos afiliados (formalización de los empleados o nuevos trabajadores profesionales o más informales).

## Marco Regulatorio

La Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) se creó mediante la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero aprobada por Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en Diario Oficial 23 Tomo 390 de 2 de febrero de 2011, y vigente a partir

del 2 de agosto de 2011. La SSF es una institución de derecho público, integrada al Banco Central de Reserva (BCR), encargada de supervisar los integrantes del sistema financiero, entre ellos, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Destaca que la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero establece un marco para la regulación basada en riesgos. En el Artículo 35, entre las obligaciones de los supervisados, respectivamente en su inciso c) y d), se indica la obligación de adoptar así como actualizar políticas sobre estándares éticos de conducta; y en el inciso d) se indica la adopción y actualización de políticas y mecanismos para la gestión de riesgos, debiendo entre otras acciones, identificarlos, evaluarlos, mitigarlos y revelarlos acordes a las mejores prácticas internacionales. De acuerdo al Art. 113 de esta Ley, para cumplir las disposiciones antes mencionadas, los integrantes del sistema financiero deberán presentar a la Superintendencia un plan y comunicar la actualización del mismo cuando corresponda. Anualmente los integrantes del Sistema Financiero deberán presentar una evaluación de la ejecución del mismo.

Por ser AFP CONFIA una filial de un Conglomerado Financiero estadounidense, les aplica la Regulación W, sección 23 A/B, aspecto considerado positivo por Fitch porque se convierte en otro mitigante de los riesgos a los que están expuestos este tipo de gestoras de activos.

El objeto principal de las AFP es administrar un Fondo de Pensiones, cuyos recursos deberá invertir para 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 AFPs se mantienen bajo la vigilancia constante de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), la cual mantiene contacto en línea con los sistemas de estas administradoras, con accesos directos para consultar la información que consideren oportuna en el momento que lo ocupen. Además, la SSF tiene establecida una reportería sobre sus operaciones y las diferentes áreas del negocio, que las AFPs deben enviarle constantemente, entre éstas, sobre aspectos de cumplimiento, finanzas, riesgos, inversiones, tecnología, cobranzas entre otras.

Los principales cambios normativos realizados en el último semestre 2011 correspondieron a:

- 1. Reforma 01/2011 (05) al Instructivo No. SP 01/2003 "Instructivo de Rezagos".** Tienen por objeto incluir el tratamiento que las instituciones fiscalizadas (IF) deberán seguir para compensar cotizaciones identificadas por la Superintendencia como "CIAP Cerrada".

**Reformas relevantes relacionadas con el Sistema de Ahorro para Pensiones en los últimos años:**

**1. En Set-2006, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales** que establece la emisión de Certificados de Inversión Previsionales (CIP's) a través de dicho fideicomiso, con el objetivo de realizar el pago de la deuda previsional del país. Estos títulos van reemplazando los Certificados de Traspaso (CT) y los Certificados de Traspaso Complementarios (CTC) que han formado parte de los portafolios de inversión de los fondos de pensiones administrados por las AFP's. Los Certificados CT y CTC que estaban en manos de las AFP's, han sido reemplazados por CIP B (en su nueva denominación). Las transacciones acumuladas a Dic-2011 de AFP Confia corresponden a US\$ 740,6 millones de CIP B. A la misma fecha, ha realizado compras de los nuevos CIP A hasta por US\$ 974,2 millones acumulados.

**2. Modificación al Aporte Especial de Garantía (AEG), regulado en la Ley SAP.** En Dic-2005, el AEG pasa de representar no más del 3.0% del Patrimonio del fondo a un 0.25% del activo del fondo real promedio de los 15 días corridos anteriores a su cálculo y podrá ser constituido por efectivo, avales, fianzas u otros instrumentos financieros que le permitan respaldar la rentabilidad mínima del Fondo administrado.

A pesar de la reforma, se mantiene la garantía que el sistema ofrece para respaldar la rentabilidad mínima que debe cumplir el fondo de pensiones.

2. **Aumento de Salarios Mínimos según Decretos Legislativos N° 54, 55, 56 y 57 de fecha 6 de mayo, de 2011 y vigentes a partir del 16 de mayo del mismo año.**
3. **Reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta y Código Tributario. Decreto 957 y Decreto 958.** Se modifican ciertos aspectos relacionados con el pago mensual del impuesto de la renta, así como la determinación del impuesto sobre la renta de personas naturales y jurídicas.

Las Reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) recientemente aprobadas el 29 de marzo 2012 según el Decreto No. 1036, que se encuentra pendiente de publicación en el Diario Oficial y de entrada en vigencia, comprenden:

- a. Reducir las comisiones que ganan las AFP a 2.2% desde 2.7%. **Reforma al Art. 16.**
- b. Permitir que hasta el 45% del fondo de pensiones pueda invertirse en Certificados de Inversión Previsional (CIP) emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales. **Reforma al literal m) del Art. 91 y el Art. 223-A.**
- c. Al cumplir la edad de jubilación, se obliga a patrono y empleado, a seguir cotizando hasta ejercer el derecho de retiro. **Reforma al Art. 13.**
- d. Inversión en Fondo Social de la Vivienda, subiendo tasa de rentabilidad a títulos. Entre lo considerado en la reforma respecto a esta inversión, se indica que las Instituciones Administradoras deberán invertir el equivalente al tres punto ochenta por ciento de la recaudación acumulada de cotizaciones previsionales de los tres meses anteriores al mes en que se realice la colocación de los valores emitidos. **Reforma al Art. 223 para agregar 3 incisos.**

De las nuevas reformas, impacta directamente a las Administradoras de Fondos de Pensiones la reducción de la comisión por administración de cuentas individuales a 2.2%. Este ajuste no tendría un impacto en la calificación de AFP CONFIA dado su financiamiento basado en patrimonio.

## Perfil Financiero

### Utilidades y Flujos

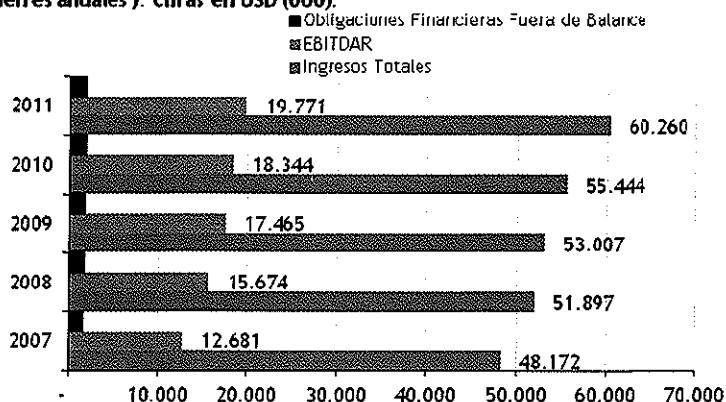
AFP Confía ha mostrado un sólido perfil financiero durante su operación, caracterizado por continuo crecimiento en generación EBITDAR, y altos niveles de efectivo que le han permitido cubrir los requerimientos de inversión y gastos de operación sin necesidad de financiamiento.

Al cierre anual 2011 el nivel de EBITDAR alcanzó US\$19,8 millones (2010: US\$18,3 millones); mientras que el margen EBITDAR fue levemente inferior al obtenido en el 2010 (2011:32.81%, 2010: 33.09%) por el efecto de mayores gastos de personal como de sueldos y comisiones a agentes de servicios previsionales. El margen EBITDAR al 31/12/2011 se mantiene reflejando un sólido perfil financiero, y desempeño acorde al histórico, el cual alcanzó niveles superiores al 30% a partir del 2008.

El comportamiento en los ingresos de AFP CONFIA se explica por la evolución del recaudo, el cual mostró un crecimiento del 7,9% durante el 2011, el cual muestra un repunte significativo en contraste a las variaciones anuales de 4.7% y 3.4% registradas en el 2010 y 2009 respectivamente.

Durante el 2011 las comisiones netas fueron por US\$35 millones, presentando un incremento del 9% respecto al 2010. AFP CONFIA canceló en efectivo por concepto de prima de seguros la cantidad de US\$25,3 millones en el 2011, y de US\$23,4 millones en el 2010.

### Ingresos, EBITDAR y Deuda AFP Confía (Cierres anuales). Cifras en USD (000).



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por AFP Confía.

Los ingresos de la AFP provienen de las comisiones por administración del Fondo de Pensiones AFP Confía directamente relacionados al recaudo de la entidad. La Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones establece el porcentaje que se destinará a la Institución Administradora por la administración de las cuentas individuales de ahorro para pensiones. De acuerdo a las Reformas a la Ley SAP recientemente propuestas y pendientes de publicarse, la comisión pasaría a 2.2% desde 2.7%. A partir del momento en que entre en vigencia este cambio, los ingresos de las AFP se verían disminuidas, y su margen EBITDAR también se ajustaría a la baja dado que el gasto por la prima de seguro para este año ya está fijado. Así la reforma impactará el margen de la AFP, pues la entidad recibirá menos ingresos por la administración del fondo de pensiones. Este ajuste no tendría un impacto en la calificación de riesgo de crédito de AFP CONFIA dada su estructura de financiamiento basada en patrimonio.

La alta generación de flujo de caja de AFP CONFIA le permite cubrir sus necesidades de inversión, cubrir los gastos de operación y distribuir dividendos a sus socios sin recurrir al apalancamiento.

Durante el 2011 AFP CONFIA pagó la suma de US\$13,485,293 por concepto de dividendos. Destaca la inversión en compra de propiedad, planta y equipo por US\$1,1 millones durante el 2011 (US\$147,5 mil en el 2010), principalmente por adquisición de equipo de cómputo y mobiliario de oficina. Rubros que fueron igualmente cubiertos con el efectivo propio generado por operaciones.

AFP CONFIA mantiene una relación de caja e inversiones financieras a total de activos de 68.5% al 31 de diciembre 2011, el cual compara con el promedio de los 5 años fiscales previos por 65.3%. Esta alta proporción respecto al total de activo demuestra la alta capacidad de generación de efectivo de AFP CONFIA.

**Resumen Financiero - AFP Confia, S.A.**  
(Cifras en miles de dólares)

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Indicadores Financieros</b>						
EBITDAR/Intereses Financieros+Arrendamientos(X)	88.10	81.53	77.83	74.03	66.28	26.22
(EBITDAR-Inv. en Act. Fijo)/Intereses Financieros + Arrendamientos(X)	83.60	80.87	74.96	70.98	65.38	8.10
Deuda Financiera Total/EBITDAR (X)	0.09	0.09	0.09	0.10	0.11	0.30
Deuda Financiera Neta/EBITDAR (X)	-1.09	-1.14	-1.13	-1.14	-1.17	-0.92
Deuda Financiera Total/Capitalización (%)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.15
<b>Resultados</b>						
Ingresos Totales	60,260	55,444	53,007	51,897	48,172	46,584
%Cambio	8.69%	4.60%	2.14%	7.73%	3.41%	2.95%
EBITDAR	19,771	18,344	17,465	15,674	12,681	13,149
Margen EBITDAR (%)	32.81%	33.09%	32.95%	30.20%	26.32%	28.23%
Depreciación y Amortización	671	793	724	555	474	364
EBIT	18,889	17,341	16,539	14,923	12,025	12,297
Intereses Financieros más gastos por arrendamiento	224	225	224	212	191	501
Costo de Financiamiento Estimado (%)*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	14,341	13,585	13,151	11,415	8,930	9,616
Retorno sobre Patrimonio Promedio (%)	54.09%	53.02%	54.17%	51.50%	41.98%	46.48%
<b>Flujo de Caja</b>						
Flujo de Caja Operativo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Variación del Capital de Trabajo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Flujo de Caja Operativo Neto	15,001	13,926	13,640	12,455	9,881	10,950
Inversiones de Capital (Propiedad, Planta y Equipo)	-1,011	-148	-645	-647	-173	-9,085
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	-4,404	6,268	1,519	-664	-5,450	24,872
Variación Neta de Deuda	0	0	0	0	0	0
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos	-13,485	-12,651	-11,415	-8,930	-9,616	-12,853
Otros Financiamientos, Neto	0	0	0	0	0	0
Variación Neta de Caja y Valores Líquidos	-3,899	7,394	3,099	2,214	-5,359	13,884
Flujo de Caja Libre**	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Balance</b>						
Caja e Inversiones Corrientes	23,240	22,674	21,425	19,466	16,250	16,037
Activos Totales	33,909	32,622	31,414	28,989	26,445	26,624
Deuda Financiera Corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras Fuera de Balance†	1,694	1,676	1,624	1,566	1,451	3,899
Deuda Financiera Total‡	1,694	1,676	1,624	1,566	1,451	3,899
Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria)	26,941	26,088	25,154	23,404	20,929	21,616
Capitalización	28,635	27,764	26,777	24,970	22,380	25,515
<b>Liquidez</b>						
Deuda Corto Plazo/Deuda Financiera Total (%)	0	0	0	0	0	0
Caja e Inversiones Corrientes/Deuda Corto Plazo (X)	0	0	0	0	0	0
EBITDAR/(Deuda Corto Plazo + Intereses Financieros) (X)	88	82	78	74	66	26
Gastos de alquiler o arrendamientos	1,694	1,676	1,624	1,566	1,451	3,899
Gastos arrendamiento	212	210	203	196	181	487
Gasto por arrendamiento (anualizado)	212	210	203	196	181	487
<b>Otros Índices</b>						
Número de afiliados (acumulado)	1,031,036	953,388	912,236	857,380	749,113	689,769
Recaudación acumulada	2,526,518	2,241,685	1,977,490	1,725,316	1,481,308	1,257,812
Valor total del Activo del Fondo de Pensiones	3,345,966	3,086,484	2,786,017	2,472,881	2,213,440	1,896,813



Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo, no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La clasificación no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte del emisor.

**Categoría AAA(slv):** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

El sufijo "(slv)" indica que se trata de una calificación nacional para El Salvador. La adición de un "+" o "-" a la calificación nacional se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de una calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditados)**

30 de junio de 2012

**(Con el Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia)**

---

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

Índice del Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Balances Generales Intermedios al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
Estados Intermedios de Resultados Condensados por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011  
Estados Intermedios de Resultados Condensados por los períodos del 1 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011  
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011  
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011  
Notas a los Estados Financieros Intermedios

---



KPMG, S.A.  
Calle Loma Linda N° 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkpmg@kpmg.com

## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

A los Accionistas de  
Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.:

### *Introducción*

Hemos revisado los balances generales intermedios que se acompañan de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los estados intermedios de resultados condensados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, los estados intermedios de resultados condensados por los períodos del 1 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011, y un resumen de políticas contables significativas y sus notas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas Contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase nota 8 a los estados financieros). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

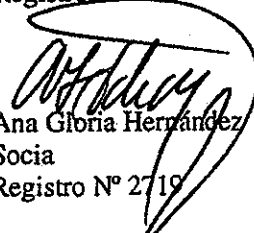
### *Alcance de la Revisión*

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de identificar todos los asuntos importantes que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011, y los resultados de sus operaciones por los períodos del 1 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011, de acuerdo con las Normas Contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ana Gloria Hernández  
Socia  
Registro N° 2719



13 de julio de 2012  
San Salvador, El Salvador

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFINA, S.A.**  
 (Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
 (Compañía Salvadoreña)  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Balances Generales Intermedios**


Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)


	Junio 2012 (No auditados)	Diciembre 2011
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Disponibles	8,607,066	18,407,372
Inversiones financieras	4,916,140	4,832,622
Cuentas y documentos por cobrar	2,299,265	2,154,145
Gastos pagados por anticipado	28,008	10,337
<b>Total activos corrientes</b>	<b>15,850,479</b>	<b>25,404,476</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Inversiones en cuotas del fondo	22,008	23,338
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	8,190,257	8,419,642
Otros activos	62,041	62,041
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>8,274,306</b>	<b>8,505,021</b>
<b>Total activos</b>	<b>24,124,785</b>	<b>33,909,497</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo	1,491,879	1,656,667
Obligaciones por impuestos y contribuciones	3,177,463	4,931,675
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4,669,342</b>	<b>6,588,342</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Provisiones	151,449	331,598
Otros pasivos	8,522	48,610
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>159,971</b>	<b>380,208</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>4,829,313</b>	<b>6,968,550</b>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social pagado	10,500,000	10,500,000
Reserva legal	2,100,000	2,100,000
Revaluación	(4,000)	(185)
Resultados del período	6,699,472	14,341,132
<b>Total patrimonio</b>	<b>19,295,472</b>	<b>26,940,947</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>24,124,785</b>	<b>33,909,497</b>
<b>Compromisos y Contingencias (Nota 7)</b>	<b>461,811</b>	<b>852,510</b>
<b>Cuentas de control</b>	<b>13,530,402</b>	<b>23,412,332</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.

*Manuel Arevalo*  
 Manuel Arevalo Rodríguez  
 Representante Legal



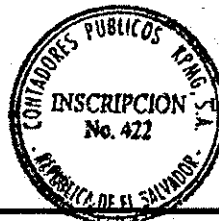
*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



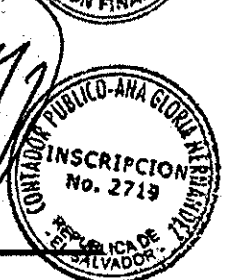
*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



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



*Adriana*  
 KPMG, S.A.  
 Auditores Externos  
 Inscripción N° 2719



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
 (Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
 (Compañía Salvadoreña)  
 (San Salvador, República de El Salvador)


**Estados Intermedios de Resultados Condensados**  
 (No auditados)


Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011


(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)


	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por administración de fondos de pensiones	30,010,405	29,355,370
Gastos por administración de fondos de pensiones	<u>(15,316,420)</u>	<u>(14,289,279)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	14,693,985	15,066,091
Gastos de operación	(5,380,908)	(6,065,225)
Ingresos financieros netos	207,218	170,085
Otros ingresos netos	<u>31,718</u>	<u>144,805</u>
<b>Utilidad de operación</b>	9,552,013	9,315,756
Impuesto sobre la renta	<u>(2,851,654)</u>	<u>(2,356,555)</u>
<b>Utilidad de las operaciones ordinarias</b>	6,700,359	6,959,201
Partidas extraordinarias netas del impuesto sobre la renta (nota 4)	<u>(887)</u>	<u>(1,126)</u>
<b>Utilidad del período</b>	<u>6,699,472</u>	<u>6,958,075</u>
<b>Utilidad por acción (Nota 3)</b>	<u>7.66</u>	<u>7.95</u>

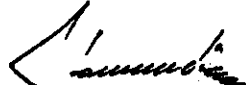
Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.


  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal





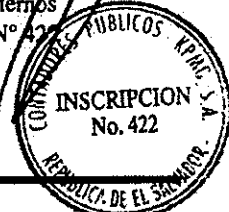
  
 Ricardo Fineda  
 Director Financiero



  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
 (Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)  
 (Compañía Salvadoreña)  
 (San Salvador, República de El Salvador)

**Estados Intermedios de Flujos de Efectivo**  
 (No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011



(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Cobro de comisiones por administración de fondos	30,297,224	29,538,188
Pago de prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (nota 2)	(12,982,124)	(12,391,993)
Pagos de comisiones y sueldos a los agentes previsionales	(1,625,697)	(1,214,369)
Pagos por las inversiones del Fondo de Pensiones	(60,468)	(122,450)
Pagos por remuneraciones y prestaciones del personal	(3,018,794)	(3,250,352)
Pagos a proveedores	(3,581,372)	(3,469,583)
Intereses recibidos	156,679	155,052
Impuestos pagados	(4,559,679)	(4,138,037)
Productos netos de operaciones extraordinarias o inusuales	4,532	2,510
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>4,630,301</u>	<u>5,108,966</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de valores	(2,566,175)	(2,654,549)
Redención de valores	2,477,189	2,737,787
Intereses recibidos de valores	65,750	28,342
Compra de cuotas voluntarias del Fondo de Pensiones	(15,000)	(30,000)
Uso de cuotas	16,796	17,801
Compra de propiedad, planta y equipo	(70,885)	(287,210)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	2,850	972
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<u>(89,475)</u>	<u>(186,857)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Dividendos pagados	(14,341,132)	(13,485,293)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>(14,341,132)</u>	<u>(13,485,293)</u>
<b>Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(9,800,306)</u>	<u>(8,563,184)</u>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<u>18,407,372</u>	<u>22,306,048</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<u>8,607,066</u>	<u>13,742,864</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.


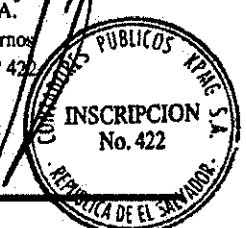

*Manuel Arévalo*  
 Loarles Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal

*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Contador General

*Ricardo Emeida*  
 Director Financiero

*[Signature]*  
 Auditores Externos  
 KPMG, S.A.  
 Inscripción N° 422

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

**(1) Políticas Contables**

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase Nota 8). Conforme lo indicado por dicha Ex Superintendencia, 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 30 de junio de 2012 son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2011.

**(2) 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-50.011 cubre a los trabajadores afiliados a AFP Confia, S.A., por el período comprendido del 31 de diciembre de 2011 al 31 de diciembre de 2012. La prima se calcula aplicando la tasa mensual del 1.179% sobre el monto de los salarios percibidos en la recaudación, debidamente acreditados 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 períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, la Administradora pagó en efectivo por este concepto la cantidad de US\$12,982,124 y US\$12,391,993, respectivamente.

Durante los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y el 31 de diciembre de 2011, las sociedades de seguros no otorgaron devoluciones por buena experiencia a las primas de seguros pagadas.

**(3) Ganancia por Acción**

La ganancia por acción por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011 fue de US\$7.66 y US\$7.95, respectivamente, cuyo cálculo se realizó de la siguiente forma:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Utilidad del período	<u>6,699,472</u>	=	US\$7.66	<u>6,958,075</u> = US\$7.95
Total de acciones	875,000			875,000



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

**(4) Resultados Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores**

Los resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011 se presentan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos extraordinarios:		
Pérdida por robos de activos	535	972
Pérdida en procesos de información	287	168
Otros gastos extraordinarios	<u>65</u>	<u>3</u>
Total gastos extraordinarios	<u>887</u>	<u>1,143</u>
Ingresos extraordinarios		
Recuperación pérdida en procesos de información	<u>0</u>	<u>17</u>
Total de ingresos extraordinarios	<u>0</u>	<u>17</u>
Gastos de ejercicios anteriores		
Gastos operativos	507	1,826
Gastos financieros	<u>0</u>	<u>609</u>
Total de gastos de ejercicios anteriores	<u>507</u>	<u>2,435</u>
Ingresos de ejercicios anteriores		
Ingresos de operación	191,398	197,477
Ingresos financieros	<u>20</u>	<u>0</u>
Total ingresos de ejercicios anteriores	<u>191,418</u>	<u>197,477</u>

**(5) Operaciones con Partes Relacionadas**

El detalle de estas cuentas es la siguiente:

Activos:

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Disponibilidades</u>		<u>Rendimientos por cobrar y otras cuentas por cobrar</u>		<u>Depósito en garantía salud administrada</u>	
	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	131,807	137,989	152	0	0	0
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	0	28	0	0	0	0
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36</u>	<u>296</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
<b>TOTALES</b>	<u>131,807</u>	<u>138,017</u>	<u>188</u>	<u>296</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

**Pasivos:**

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Contratos de recaudación</u>		<u>Contrato tarjeta corporativa</u>	
	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>	<u>Junio 2012</u>	<u>Diciembre 2011</u>
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	6,574	7,305	36,533
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	<u>0</u>	<u>106</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALES</b>	<b><u>6,574</u></b>	<b><u>7,411</u></b>	<b><u>36,533</u></b>	<b><u>37,384</u></b>

**Gastos y Productos:**

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Rendimientos disponibilidades y otros</u>		<u>Gastos de comisiones por recaudación y casas corredoras</u>		<u>Gastos por otras comisiones y primas de seguros</u>	
	<u>Junio 2012</u>	<u>Junio 2011</u>	<u>Junio 2012</u>	<u>Junio 2011</u>	<u>Junio 2012</u>	<u>Junio 2011</u>
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	393	430	38,338	42,761	32,627
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	0	0	443	597	0	0
Cititarjetas, S.A. de C.V.	0	0	0	0	600	600
Seguros e Inversiones, S.A.	0	0	0	0	201	201
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	<u>681</u>	<u>521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>74,945</u>	<u>72,787</u>
<b>TOTALES</b>	<b><u>1,074</u></b>	<b><u>951</u></b>	<b><u>38,781</u></b>	<b><u>43,358</u></b>	<b><u>108,373</u></b>	<b><u>88,437</u></b>

**Otros Contratos:**

Los contratos celebrados con partes relacionadas son los siguientes:

<u>Compañía Relacionada</u>	<u>N° de Póliza</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>
Seguros e Inversiones, S.A.	RECI- 136341	Responsabilidad civil por vehículo hasta la suma de	100,000
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	VICO- 508251	Suma Total Asegurada	11,263,050
Sisa Vida S.A. Seguros de Personas	SADM- 508252	Máxima suma asegurada vitalicia por empleado	350,000
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	Contrato	Recaudación de Cotizaciones Previsionales y Manejo de Cuentas Corrientes  De emisión y uso de Tarjeta de Crédito Visa Corporativa	
Citibank, N.A. Sucursal El Salvador	Contrato	Recaudación de Cotizaciones Previsionales y Manejo de Cuentas Corrientes	

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

**(6) Contingencias sobre Afiliados y Beneficiarios del Fondo**

De conformidad al Artículo N°116 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, los siniestros por fallecimiento e invalidez serán financiados con el saldo acumulado en la cuenta individual de ahorro para pensiones, más el capital complementario del seguro de invalidez y sobrevivencia contratado y el valor del certificado de traspaso, según corresponda.

Los siniestros solicitados y aprobados por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, a los afiliados del Fondo de Pensiones se presentan a continuación:

<u>Pensiones</u>	<u>Junio de 2012</u>		<u>Diciembre de 2011</u>	
	<u>Solicitados</u>	<u>Aprobados</u>	<u>Solicitados</u>	<u>Aprobados</u>
Fallecimiento	9,327	6,466	8,726	6,063
Invalidez	<u>4,078</u>	<u>1,633</u>	<u>3,901</u>	<u>1,561</u>
Totales	<u>13,405</u>	<u>8,099</u>	<u>12,627</u>	<u>7,624</u>

Por los siniestros anteriores al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se han solicitado y recibido de las sociedades de seguros US\$139,969,131 (US\$132,043,997 al 31 de diciembre de 2011) en concepto de capital complementario. De los casos aprobados al 30 de junio de 2012 y 2011 existen 108 casos de sobrevivencia (93 en junio de 2011) 15 de invalidez (7 en junio de 2011) y 125 de vejez (118 en junio de 2011) que ya fueron aprobados y que están pendientes de pago. En junio 2012 y 2011 no hubo entrega de anticipos.

**(7) Compromisos y Contingencias**

**Compromisos**

**1. Contratos de arrendamiento**

Contratos de arrendamiento de edificios y locales. Durante el período que terminó el 30 de junio de 2012 la Compañía pagó por este concepto US\$107,966 (US\$105,002 a junio de 2011). El gasto mínimo esperado para el período de julio a diciembre del 2012 es de US\$111,973 (US\$111,074 para 2011) y para el período entre uno y cinco años es de US\$1,438,682 (US\$1,381,144 en 2011). Los contratos estipulan un incremento en función del índice de inflación.

**2. Contratos de servicios varios**

Contratos de servicios varios. Durante el período que terminó el 30 de junio de 2012, la Compañía pagó por este concepto US\$288,914 (US\$278,876 en el 2011). El gasto mínimo esperado para el período de julio a diciembre del 2012 es de US\$347,819 (US\$352,885 en 2011), y para el período entre uno y cinco años se ha proyectado que pudiera ser de US\$3,720,550 (US\$4,293,674 en 2011), considerando posibles incrementos en función del índice de inflación.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

3. Otras Contingencias

Comisiones Agentes Retirados: La Administradora liquida contra resultados, valores que corresponden al pago de comisiones rechazadas por los bancos debido a que los ex-agentes ya no tienen cuentas vigentes y agotadas las gestiones para localizarlos. Para mantener controlada la obligación se registran los valores en cuentas contingentes. Al 30 de junio de 2012 y 2011, el saldo que presenta esta cuenta es de US\$2,019.

Contingencias

- a. Con fecha 3 de julio de 2001, la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador notificó a la Administradora el inicio de proceso administrativo, por supuesto incumplimiento al Artículo N° 102 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones de El Salvador; no obstante los argumentos y pruebas de descargo presentadas por la Administradora el 11 de enero de 2005 el ente fiscalizador notificó a AFP Confia, S.A. resolución de fecha 30 de septiembre de 2004, donde confirma en todas sus partes la resolución venida en rectificación pronunciada el 18 de agosto de 2004, mediante la cual se impone una multa de US\$1,143, y ordena reintegrar la cantidad de US\$65,179 al Fondo de Pensiones que administra. El 11 de febrero de 2005, AFP Confia, S.A. interpuso demanda en la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia contra dicha resolución, la cual fue admitida con fecha 25 de mayo de 2005, suspendiendo provisionalmente los efectos de las mismas. A la fecha el proceso se encuentra en la etapa de alegatos en espera de una resolución final.
- b. Con fecha 4 de enero de 2005 la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador notificó a la Administradora, mediante 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador donde exponen los argumentos para desvirtuar la supuesta violación al artículo citado; sin embargo, la Ex 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador no ha emitido ninguna resolución.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

**(8) Hechos Relevantes**

Hechos Relevantes del 2012:

- a) En Sesión JGOA 01/2012 celebrada el 20 de febrero de 2012 de la Junta General Ordinaria de Accionistas, se acordaron los siguientes puntos:
- 1) Aplicación de los resultados del ejercicio del año 2011  
La Administración informó que las utilidades disponibles para los accionistas correspondientes al ejercicio 2011 ascienden a US\$14,341,131.60, equivalentes a US\$16.39 por acción. La Administración propuso decretar la distribución del cien por ciento de las utilidades disponibles en concepto de dividendos, cuyos pagos se realizarán conforme el plan de pagos que apruebe la Junta Directiva. Por unanimidad se aprobó la propuesta presentada.
  - 2) Nombramiento de Auditor Externo y de Auditor Fiscal y fijación de sus emolumentos  
Se acordó elegir como Auditor Externo y Auditor Fiscal a la firma KPMG, S.A. para el ejercicio 2012 y se delegó a la Presidente la negociación de las propuestas de honorarios, a quién se le autoriza para que pueda suscribir todos los documentos necesarios para hacer efectivo el presente acuerdo.
  - 3) Reestructuración de la Junta Directiva  
La Presidente de la Junta General de Accionistas informa la necesidad de reestructurar la Junta de Directiva de la Sociedad como a continuación se detalla. El período de administración continuará siendo el acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas 01/2008, celebrada el día 20 de febrero de 2008, es decir, cinco años o hasta cuando se reúna la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2013:

<u>Cargo</u>	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Director Presidente	María de Lourdes Arévalo Rodríguez	María de Lourdes Arévalo Rodríguez
Director Secretario	Karin Johanna Herman Zachrisson	Arturo Claudio Enea Tona
Primer Director Propietario	Carlos Alberto Prera Estradé	Eddy René Pinilla Campos
Segundo Director Propietario	Martha Claudia Zambrano Tovar	Karin Johanna Herman Zachrisson
Tercer Director Propietario	Juan Andrés Himiob Algemon	Jorge Leopoldo Weill Schwartz
Primer Director Suplente	Bernardo Juan Chacín Suere	Pablo Antonio del Valle Matamoros
Segundo Director Suplente	Gijs Bert Veltman Díaz	Rafael Federico Castellanos Calderón
Tercer Director Suplente	Luis Francisco Molina Marzano	Luis Francisco Molina Marzano
Cuarto Director Suplente	Martha Claudia Morales Ruiz	Juan Antonio Miró Llort
Quinto Director Suplente	Juan Gabriel Rey	Juan Gabriel Rey

La reestructurada Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio al Número Tres del Libro dos mil ochocientos ochenta y nueve de Sociedades el día 2 de marzo de 2012.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

b) Cambios Accionarios

- 1) En fechas 6 y 9 de febrero de 2012 se concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP Confía, S.A. de los traspasos de 5,208 acciones realizados por la Sociedad El Pescador Limited a favor de las siguientes personas naturales:

<u>Nuevo Accionista</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>
Elías Jorge Bahaia Samour	1,305
Elías Jorge Gerardo Bahaia Simán	1,301
Mónica Beatriz Bahaia de Saca	1,301
Eileen Therese Bahaia de Zarzar	1,301

- 2) Con fecha 17 de febrero de 2012, concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP Confía, S.A. del traspaso de acciones realizadas por la Sociedad Corporación UBC Internacional, S.A. a la Sociedad Bryngold Company Corp. por un total de 22,501 acciones.
- 3) Con fecha 15 de marzo de 2012, concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP Confía, S.A. del traspaso de 5,729 acciones realizado por la Sociedad Corporación Montelena, S.A. de C.V. a favor de las siguientes personas naturales:

<u>Nuevo Accionista</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>
Olga Patricia Suncín de Jovel	1,041
José Alberto Samayoa Rivas	1,042
José Mauricio Felipe Samayoa Rivas	3,646

- c) Reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones  
El 29 de marzo de 2012 fue aprobada por la Asamblea Legislativa Reforma a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, mediante Decreto Legislativo N° 1,036, publicado en el Diario Oficial N° 63 del Tomo N° 394 de fecha 30 de marzo de 2012, el cual entró en vigencia a partir del 7 de abril de 2012 y que contempla las siguientes modificaciones:

Art.1 Reformase el Art.13, así:

“Obligatoriedad de las Cotizaciones”

Durante la vigencia de la relación laboral deberán efectuarse cotizaciones obligatorias en forma mensual al Sistema por parte de los trabajadores y los empleadores.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

---

La obligación de cotizar cesará en cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Cuando el afiliado se pensione por vejez, de conformidad a lo establecido en los artículos 104, 200 y 202 de esta Ley o reciba el beneficio de devolución de saldo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 126 de la presente Ley;
- b) Cuando el afiliado sea declarado inválido mediante segundo dictamen;

Art.2 Reformase el Art.16, así:

“Monto y distribución de las Cotizaciones”

Los empleadores y trabajadores contribuirán al pago de cotizaciones dentro del Sistema en las proporciones establecidas en esta Ley.

La tasa de cotización será del trece por ciento del ingreso base de cotización respectiva.

Esta cotización se distribuirá de la siguiente forma:

- a) Diez punto ocho por ciento (10.8%) del ingreso base de cotización, se destinará a la cuenta individual de ahorro para pensiones del afiliado. De este total, seis punto veinticinco por ciento (6.25%) del ingreso base de cotización será aportado por el trabajador y cuatro punto cincuenta y cinco por ciento (4.55%), por el empleador;
- b) Dos punto dos por ciento (2.2%) del ingreso base de cotización, se destinará al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia que se establece en esta Ley y el pago de la Institución Administradora por la administración de las cuentas individuales de ahorro para pensiones. Este porcentaje será de cargo del empleador.

A partir del devengue de mayo de 2012 la comisión por administración del 2.2% está compuesta de la siguiente manera: 1.179% se destinará al pago del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia y el 1.021% como comisión directa para la Administradora.

Art.3 Reformase el literal m) del Art.91, así:

“Diversificación de las Inversiones por Instrumento”

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

Certificados de Inversión Previsionales, emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, tendrán un límite máximo de 45% del fondo. Las emisiones que se podrán adquirir con los recursos de los fondos de pensiones en forma anual serán equivalentes a las necesidades establecidas y el procedimiento definido en los artículos 13 y 16 de la Ley de Obligaciones Previsionales, respectivamente.

Art.4 Agréguese 3 incisos al Art. 223, así:

“Inversiones para financiar vivienda”

Las Instituciones Administradoras, con los recursos de los Fondos de Pensiones que administren, deberán adquirir valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda con el objeto que los recursos captados con la colocación de los mismos sean utilizados en el otorgamiento de créditos a trabajadores del sector formal, con especial énfasis en trabajadoras jefas de hogar, para la adquisición de vivienda nueva de interés social, con un valor de hasta ciento veintiocho salarios mínimos del sector comercio y servicios. Para dichos efectos, las Instituciones Administradores deberán invertir el equivalente al tres punto ochenta y cinco por ciento de la recaudación acumulada de cotizaciones previsionales de los tres meses anteriores al mes en que se realice la colocación de los valores emitidos.

Los valores a los que hace referencia el inciso anterior deberán ser emitidos por el Fondo Social para la Vivienda a un plazo de hasta veinticinco años, a una tasa de interés fija, no menor al tres por ciento anual, la cual será objeto de revisiones periódicas por parte de la mencionada Institución, manteniendo en todo momento un diferencial de por lo menos, tres puntos porcentuales con respecto a la tasa de interés activa vigente a la fecha de la revisión, establecida para créditos destinados a la adquisición de vivienda de interés social de un valor de ciento veintiocho salarios mínimos del sector comercio y servicios. El resto de las características de los valores a los que se refiere el inciso anterior serán definidas por el Fondo Social para la Vivienda.

Los valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda de conformidad a lo dispuesto en los incisos segundo y tercero del presente artículo, recibirán el mismo tratamiento que los valores emitidos por la Dirección General de Tesorería y el Banco Central de Reserva tienen en la Ley de Mercado de Valores y en esta Ley, estando sujetos únicamente a un límite de inversión equivalente a lo establecido en el segundo inciso de este artículo. La obligación de inversión a las que se refiere el inciso segundo de este artículo persistirá, en tanto razonadamente el Fondo Social para la Vivienda determine la necesidad de realizar las emisiones de valores a las que se refiere esta disposición.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

Art.5 Reformase el Art. 223-A, así:

**“Inversión Obligatoria en Certificados de Inversión Previsionales”**

Los Fondos de Pensiones deberán adquirir obligatoriamente los Certificados de Inversión Previsionales que corresponden al Programa Anual de Emisiones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, sin que el saldo total adquirido exceda el límite de inversión señalado en el literal m) del artículo 91 de esta Ley. Asimismo, deberán adquirir los Certificados de Inversión Previsionales por los que se sustituyan los Certificados de Traspaso y Certificados de Traspaso Complementarios, para los cuales no operará dicho límite.

Hechos Relevantes del 2011:

- a) En Sesión JGOA 01/2011 celebrada el 21 de febrero de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó los siguientes puntos:
- 1) **Aplicación de los Resultados del Ejercicio del Año 2010**  
La Administración informó que las utilidades disponibles para los accionistas correspondientes al ejercicio 2010 ascienden a US\$13,485,293.08, equivalentes a US\$15.41 por acción. La Administración propuso decretar la distribución del cien por ciento de las utilidades disponibles en concepto de dividendos, cuyos pagos se realizarán conforme el plan de pagos que apruebe la Junta Directiva. 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 2011 y se delega a la Presidente la negociación de las propuestas de honorarios, a quién se le autoriza para que pueda suscribir todos los documentos necesarios para hacer efectivo el presente acuerdo.
  - 3) **Reestructuración de la Junta Directiva**  
La Presidente de la Junta General de Accionistas informa la necesidad de reestructurar la Junta de Directiva de la Sociedad como a continuación se detalla, nombrando al Señor Juan Gabriel Rey como Quinto Director Suplente de la misma. El período de administración continuará siendo el acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas 01/2008, celebrada el día veinte de febrero del año de dos mil ocho, es decir cinco años o hasta cuando se reúna la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2013:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

<u>Cargo</u>	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Director Presidente	María de Lourdes Arévalo Rodríguez	María de Lourdes Arévalo Rodríguez
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	Juan Gabriel Rey	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo

Sin embargo, la toma de posesión del cargo por parte del Señor Juan Gabriel Rey, quedará sujeta a que la Superintendencia de Pensiones de El Salvador haya emitido opinión favorable al respecto y adicionalmente el Registro de Comercio haya inscrito la presente reestructuración de la Junta Directiva.

- b) Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero  
Según Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial N° 23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, fecha a partir de la cual por Ministerio de Ley se crea la nueva Superintendencia del Sistema Financiero, que asume las funciones de las anteriores Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de Valores y Superintendencia del Sistema Financiero.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditados)**

30 de junio de 2012

**(Con el Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia)**

---

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**

**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**

(San Salvador, República de El Salvador)

Índice del Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Balances Generales Intermedios al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Intermedios

---



KPMG, S.A.  
Calle Loma Linda N° 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkpmg@kpmg.com

## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

A los Afiliados del  
Fondo de Pensiones AFP CONFIA:

### *Introducción*

Hemos revisado los balances generales intermedios que se acompañan del Fondo de Pensiones AFP Confía al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2012 y 2011, y un resumen de políticas contables significativas y sus notas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas Contables para Fondos de Pensiones emitidas por la ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase nota 8 a los estados financieros). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.


### *Alcance de la Revisión*

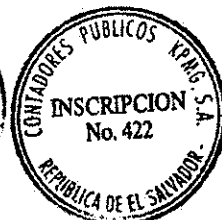
Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "*Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad*". Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de identificar todos los asuntos importantes que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones AFP Confía al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011, de acuerdo con las Normas Contables para Fondos de Pensiones emitidas por la ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ana Gloria Hernández  
Socia  
Registro N° 2719



13 de julio de 2012  
San Salvador, El Salvador

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S. A.**  
(Fondo de Pensiones AFP Confia)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Balances Generales Intermedios**

Al 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2011

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activo</u>	Junio 2012 (No auditados)	Diciembre 2011
<b>Activos corrientes</b>		
Disponible	113,429,647	50,944,581
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros) (nota 2)	3,380,889,436	3,281,618,659
Cuentas por cobrar (nota 3)	3,382,308	3,888,760
<b>Total activos corrientes</b>	<u>3,497,701,391</u>	<u>3,336,452,000</u>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cotizaciones pendientes de cobro (nota 3)	10,178,823	9,513,774
<b>Total activos no corrientes</b>	<u>10,178,823</u>	<u>9,513,774</u>
<b>Total Activos</b>	<u>3,507,880,214</u>	<u>3,345,965,774</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Comisiones por pagar a la AFP (nota 4)	1,789,682	2,076,501
Cuentas por pagar (nota 5)	5,040,129	5,582,130
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	31,264	4,266
<b>Total pasivos corrientes</b>	<u>6,861,075</u>	<u>7,662,897</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar (nota 5)	10,178,823	9,513,774
Cuotas de la AFP	22,013	23,343
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<u>10,200,836</u>	<u>9,537,117</u>
<b>Total Pasivos</b>	<u>17,061,911</u>	<u>17,200,014</u>
<b>Patrimonio (nota 6)</b>		
Cuentas individuales	3,480,987,453	3,320,638,977
Cotizaciones pendientes de aplicar	9,830,850	8,126,783
<b>Total patrimonio</b>	<u>3,490,818,303</u>	<u>3,328,765,760</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u>3,507,880,214</u>	<u>3,345,965,774</u>
<b>Compromisos (nota 7)</b>	<u>13,076</u>	<u>67,365</u>
<b>Cuentas de Control</b>	<u>3,464,121,647</u>	<u>3,376,791,211</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.

*Manuel Arce*  
Manuel Arce Rodríguez  
Representante Legal



*Julio Francisco Díaz Cantón*  
Julio Francisco Díaz Cantón  
Contador General



*Ricardo Pineda*  
Ricardo Pineda  
Director Financiero



*[Signature]*  
KPMG, S.A.  
Auditores Externos  
Inscripción N° 422



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S. A.**  
(Fondo de Pensiones AFP Confia)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio  
(No auditados)

Por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011

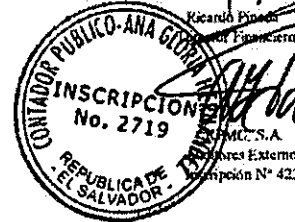
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2011
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>3,328,765,760</b>	<b>3,070,421,844</b>
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	147,721,921	139,929,339
Trasposos entrantes	30,394,277	29,141,362
Rezagos recibidos SPP	79,791	1,086,443
Cotizaciones indebidas recibidas del SPP	8,346	24,957
Rezagos recibidos AFP	1,223,474	1,275,018
Certificados de trasposos recibidos	23,235,592	19,012,309
Traslado del aporte especial de garantía para cubrir deficiencia	5,687	5,229
Aportaciones por capital complementario	7,936,990	8,402,966
Devolución de cuentas individuales del FSV	1,365,932	1,025,670
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	513,920	333,849
Reversiones por devolución de cotizaciones por pagos en exceso	24,743	113,307
Reversión pago de prestaciones	11,132	9,008
Reversión pago de herencia	0	3,298
Reversión de devoluciones de CIAP por no reunir requisitos de pensión	0	12,811
CIAP recibidas de otras AFP por anulación de contratos de afiliados	11,759	3,239
Reintegro de comisiones por la AFP	4,918	8,776
Otros	145	14
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<b>212,538,627</b>	<b>200,387,595</b>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por trasposos a otras AFP	30,579,344	28,815,638
Trasposos de CIAP a instituciones del SPP	31,720	9,818
Trasposos a otras AFP por rezagos	852,838	972,973
Traslado de rezagos a instituciones del SPP	8,676	13,208
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	35,385,176	31,617,774
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	8,868,995	7,670,431
Prestaciones otorgadas por invalidez	1,259,091	1,330,757
Prestaciones otorgadas por herencia	573,612	1,193,521
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	29,035,481	28,427,725
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	263,767	253,239
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	597,357	576,255
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	13,517,439	9,575,683
Devolución anual de saldos a pensionados	239,224	245,249
Devolución de capital complementario a compañía de seguros	11,856	30,177
Devolución de aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	2,519	303
Devoluciones de CIAP a ex-cotizantes del IPSFA	6,702	47,217
Devoluciones de CIAP a otras AFP por anulación de contrato	18,084	9,405
Devoluciones de saldos a extinguidos	773,659	698,693
Devoluciones de cotizaciones por pagos en exceso	164,686	212,031
Devoluciones de saldo al FSV por traslados erróneos	996	44
Devolución de recaudaciones recibidas erróneamente	149,321	33,856
Devolución de certificados de trasposo	159,140	25,694
Otros	310	36,830
<b>TOTAL DISMINUCION DEL PATRIMONIO</b>	<b>122,499,993</b>	<b>111,796,521</b>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<b>72,013,909</b>	<b>49,763,735</b>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	<b>3,490,818,303</b>	<b>3,208,176,653</b>
Valor inicial de la cuota	28,634,669.68	27,901,635.11
Valor final de la cuota	29,243,267.5	28,340,107.4

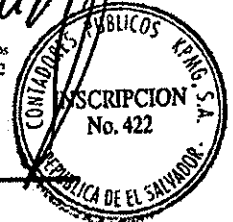
Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.

*Marcos Arevalo Rodríguez*  
Marcos Arevalo Rodríguez  
Representante Legal

*Julio Francisco Díaz Camón*  
Julio Francisco Díaz Camón  
Contador General



Ricardo Pinero  
Director Financiero



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S. A.**  
(Fondo de Pensiones AFP Confia)  
(Compañía Salvadoreña)  
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo  
(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2011
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recaudación	147,721,922	139,929,343
Trasladados de cuentas recibidos del FSV	1,365,932	1,025,670
Devolución de saldos al FSV por traslado erróneo	(996)	(45)
Trasposos de CIAP netos de otras AFP	(153,135)	359,302
CIAP netas de otras AFP por anulación de contratos de afiliación	(8,550)	(7,336)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otras AFP	465,149	1,425,877
Cotizaciones indebidas netas del SPP	8,345	24,957
Pago de comisiones a la AFP	(30,196,263)	(29,471,034)
Intereses y dividendos recibidos	53,417,866	50,374,411
Pago de pensiones	(45,490,719)	(40,591,809)
Reversión pago de pensiones	9,770	8,424
Capital complementario recibido	7,936,990	8,402,966
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(11,856)	(30,177)
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(149,181)	(33,773)
Devolución de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(121,281)	(320,888)
Devolución de saldos por herencia	(573,075)	(1,192,881)
Devolución de saldos al SPP por anulación de contratos	(34,710)	(10,528)
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(13,478,810)	(9,567,406)
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	0	10,573
Devolución anual de saldos a pensionados	(238,998)	(245,046)
Devolución por cotizaciones a exafiliados de IPSFA	(6,698)	(8,611)
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	513,920	333,850
Devolución de aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	(2,519)	(303)
Devolución de saldos a extranjeros	(772,969)	(698,164)
Fondos recibidos del FOP	7,405,202	4,709,282
Pagos de prestaciones con fondos del FOP	(7,387,725)	(4,664,583)
Otros ingresos	819	1,278
Otros egresos	(76)	(39,446)
<b>Efectivo provisto por actividades de operación</b>	<b>120,218,354</b>	<b>119,723,903</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Compra de valores	(159,470,598)	(331,634,682)
Venta de valores	28,413,918	12,924,613
Amortización de capital recibido	11,362,892	10,800,000
Redención de inversiones	61,945,500	45,500,000
<b>Efectivo pagado en actividades de inversión</b>	<b>(57,748,288)</b>	<b>(262,410,069)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	15,000	30,000
<b>Efectivo provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>15,000</b>	<b>30,000</b>
<b>EFFECTIVO PROVISTO (PAGADO) EN EL PERIODO</b>	<b>62,485,066</b>	<b>(142,656,166)</b>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>50,944,581</b>	<b>179,960,179</b>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>113,429,647</b>	<b>37,304,013</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios.

*Maria Amparo*  
Lourdes Arévalo Rodríguez  
Representante Legal

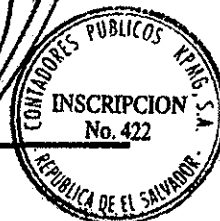
*Julio Francisco Díaz Cantón*  
Julio Francisco Díaz Cantón  
Contador General



*Ricardo Pineda*  
Ricardo Pineda  
Director Financiero



*[Signature]*  
KPMG, S.A.  
Auditores Externos  
Inscripción N° 422





**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**

**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**

(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**

(No auditadas)

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

**(1) 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 intermedios:

*(a) Políticas generales de contabilidad*

Los estados financieros intermedios fueron preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase nota 8). Conforme lo indicado por dicha Ex Superintendencia, 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 intermedios para el período que finaliza el 30 de junio de 2012, son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2011.

**(2) Inversiones en Valores**

La política de inversiones y riesgo vigente durante el período que terminó el 30 de junio de 2012, 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 de 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 invierta.
- 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.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

- 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador.

El total de la cartera de inversiones por emisor por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

<b>Emisores</b>	<b>Cartera de Inversiones por Emisor</b>					
	<b>Política</b>		<b>Cartera</b>			
	<b>Artículo N° 91</b>		<b>Junio de 2012</b>		<b>Diciembre de 2011</b>	
	<b>Ley de SAP</b>		<b>Monto</b>		<b>Monto</b>	
	<b>Junio</b>	<b>Dic.</b>				
	<b>2012</b>	<b>2011</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>			<b>Monto</b>	
<b>Gobierno Central – DGT</b>	50.0	50.0				
Letes			14,754,675	0.42	4,879,954	0.15
Eurobonos			715,760,639	20.40	702,649,113	21.08
Bonos del tesoro			104,484,738	2.98	104,581,154	3.14
<b>Banco Central de Reserva de El Salvador</b>	30.0	30.0				
Bonos			12,132,023	0.35	21,153,754	0.63
<b>Instituciones Oficiales Autónomas</b>	15.0	15.0				
Instituto Salvadoreño del Seguro Social – ISSS						
Certificados de traspaso y Certificados de traspaso Complementarios 1/			7,779,320	0.22	7,724,206	0.23
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos – INPEP						
Certificados de traspaso y Certificados de traspaso Complementarios 1/			3,642,032	0.10	4,410,784	0.13
<b>Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/</b>						
Certificados de inversión previsionales 3/	35.0	30.0	1,075,591,246	30.66	974,168,076	29.23
Certificados de inversión previsionales 4/	N/A	N/A	763,690,608	21.77	740,638,258	22.22
<b>Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)</b> (Antes Banco Multisectorial de Inversiones BMI)						
Papeles bursátiles para el desarrollo PBDES	30.0	30.0	39,858,396	1.14	39,711,505	1.19
<b>Fondo Social para la Vivienda 2/</b>	10.0	10.0				
Certificados de Inversión			114,618,080	3.27	118,377,616	3.55
<b>Bancos Salvadoreños</b>	40.0	40.0				
Certificados de inversión			305,019,510	8.70	317,924,528	9.54
<b>Sociedades Nacionales</b>	30.0	30.0				
Certificados de inversión			<u>26,866,435</u>	0.77	<u>27,291,892</u>	0.82
<b>Pasan.....</b>			<b>3,184,197,702</b>		<b>3,063,510,840</b>	

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

<u>Emisores</u>	<b>Cartera de Inversiones por Emisor</b>		<b>Cartera</b>			
	<b>Política</b>					
	<b>Artículo N° 91</b>					
	<b>Ley de SAP</b>					
	<u>Junio</u>	<u>Dic.</u>	<u>Junio de 2012</u>		<u>Diciembre de 2011</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Monto</u>	%	<u>Monto</u>	%
	%	%				
Vienen.....			3,184,197,702		3,063,510,840	
<b>Otros Instrumentos de Oferta Pública</b>	20.0	20.0				
Banco Centroamericano de Integración Económica						
Eurobonos			43,221,756	1.23	85,051,717	2.55
Fideicomiso Reestructuración de Deudas Municipales						
Cemuni			25,666,989	0.73	25,763,297	0.77
<b>Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas</b>	20.0	20.0				
Valores de Titularización			6,874,552	0.20	7,032,252	0.21
<b>Valores Extranjeros</b>						
Global Bank Corporation						
Bonos			38,200,495	1.09	17,561,218	0.53
Banco Internacional de Costa Rica						
Bonos			35,258,561	1.01	35,224,071	1.06
Instituto Costarricense de Electricidad						
Bonos			47,469,381	1.35	47,475,264	1.42
<b>Total cartera por emisor</b>			<u>3,380,889,436</u>		<u>3,281,618,659</u>	

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no se tenían excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, reglamentos y otras disposiciones.

- 1/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social e Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos consisten en Certificados de Traspaso y Certificados de Traspaso Complementario, los cuales se encuentran garantizados por el Estado. El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales consiste en Certificados de Traspaso y Certificados de Inversión Previsionales que se encuentran garantizados por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.
- 2/ Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda están garantizados por Cartera de Préstamos Hipotecarios Categoría "A".
- 3/ Las inversiones realizadas en estos títulos valores son de carácter obligatorio según lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- 4/ 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 BANDESAL (antes 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.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

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 los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detalla a continuación:

CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTO AL 30 DE JUNIO DE 2012

Tipo instrumento	Emisor	Monto	Vencimiento promedio ponderado (días)	Tasa promedio ponderada	Reajustabilidad tasa	Garantía	Otras condiciones
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	14,754,675	160	3.14%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	715,760,639	5,544	7.62%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
	Banco Centroamericano de Integración Económica	43,221,756	1,741	5.61%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
Bonos	Banco Central de Reserva	12,132,023	380	2.73%	Semestral	Estado de El Salvador	
	Dirección General de Tesorería	104,484,738	4,590	6.67%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
Papeles Bursátiles	Banco de Desarrollo de El Salvador – BANDESAL (Antes Banco Multisectorial de Inversiones BMI)*	39,858,396	55	2.25%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Cemuni	Fideicomiso Reestructuración de Deudas Municipales	25,666,989	3,237	6.00%	Tasa Fija	Fideicomiso	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	114,618,080	5,329	3.26%	Trimestral	Créditos Hipotecarios	Amortiza 4% anualmente
	Banco Agrícola, S.A.	91,711,096	800	3.30%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	30,055,533	468	4.97%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	84,806,723	626	3.57%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Scotiabank El Salvador, S.A.	74,688,590	413	3.64%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco de América Central, S.A.	20,145,868	497	3.98%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Procredit, S.A.	3,611,700	1,859	3.98%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
	Global Bank Corporation	38,200,495	2,245	5.39%	Trimestral	Fideicomiso	
	ICE	47,469,381	4,548	7.00%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	BICSA	35,258,561	1,566	4.50%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	Metrocentro, S.A. de C.V.	16,303,514	2,322	5.13%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
Del Sur, S.A. de C.V.	10,562,921	2,970	5.00%	Semestral	Patrimonio del Emisor		
Fondos de Titularización	Alcaldía Municipal de San Salvador	6,874,552	3,109	6.25%	Tasa Fija	Fondo de titularización	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión Previsionales	CIPA	1,075,591,246	8,110	1.52%	Semestral	Fideicomiso	Amortiza anualmente
	CIPB	763,690,608	7,386	1.50%	Anual	Fideicomiso	Amortiza anualmente
Certificados de Traspaso	ISSS	7,779,320	5,478	2.30%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
	INPEP	3,642,032	5,478	2.30%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
<b>TOTAL CARTERA POR INSTRUMENTO</b>		<b>3,380,889,436</b>					

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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confia)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

**CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Tipo instrumento</b>	<b>Emisor</b>	<b>Monto</b>	<b>Vencimiento promedio ponderado (días)</b>	<b>Tasa promedio ponderada</b>	<b>Reajustabilidad tasa</b>	<b>Garantía</b>	<b>Otras condiciones</b>
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	4,879,954	280	2.25%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	702,649,113	5,698	7.62%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
	Banco Centroamericano de Integración Económica	85,051,717	1,118	5.28%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
Bonos	Banco Central de Reserva	21,153,754	464	2.48%	Semestral	Estado de El Salvador	
	Dirección General de Tesorería	104,581,154	4,773	6.67%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
Papeles Bursátiles	Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)	39,711,505	144	1.77%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Cemuni	Fideicomiso Reestructuración de Deudas Municipales	25,763,297	3,419	6.00%	Tasa Fija	Fideicomiso	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	118,377,616	5,506	2.77%	Trimestral	Créditos Hipotecarios	Amortiza 4% anualmente
	Banco Agrícola, S.A.	91,570,844	982	3.00%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Citibank de El Salvador, S.A.	33,249,898	598	5.04%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	84,617,052	808	3.17%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Scotiabank El Salvador, S.A.	74,726,423	595	3.23%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco de América Central, S.A.	30,148,181	495	3.48%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Procredit	3,612,130	2,041	3.70%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
	Global Bank Corporation	17,561,218	2,230	5.25%	Trimestral	Fideicomiso	
	ICE	47,475,264	4,730	7.00%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	BICSA	35,224,071	1,748	4.50%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	Metrocentro, S.A. de C.V.	16,729,308	2,494	5.13%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
Del Sur, S.A. de C.V.	10,562,584	3,152	5.00%	Semestral	Patrimonio del Emisor		
Fondos de Titularización	Alcaldía Municipal de San Salvador	7,032,252	3,291	6.25%	Tasa Fija	Fondo de Titularización	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión Previsionales	CIPA	974,168,076	8,194	1.24%	Semestral	Fideicomiso	Amortiza anualmente
	CIPB	740,638,258	7,516	1.34%	Anual	Fideicomiso	Amortiza anualmente
Certificados de Traspaso	ISSS	7,724,206	5,468	1.76%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
	INPEP	4,410,784	5,468	1.76%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
<b>TOTAL CARTERA POR INSTRUMENTO</b>		<b>3,281,618,659</b>					

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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

**(3) Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Cotizaciones declaradas y no pagadas	3,373,005	3,098,144
Cotizaciones declaradas con insuficiencias	271,715	270,189
Procesos judiciales de cobro	<u>9,745,160</u>	<u>9,952,752</u>
Subtotal de cuentas por cobrar (nota 5)	13,389,880	13,321,085
Otras cuentas por cobrar	407	0
Rendimientos por cobrar	<u>170,844</u>	<u>81,449</u>
Total	<u>13,561,131</u>	<u>13,402,534</u>

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

Las comisiones por pagar durante los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	1,742,020	2,048,336
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada	297	1,128
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales	33,134	13,587
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos	<u>14,231</u>	<u>13,450</u>
Total	<u>1,789,682</u>	<u>2,076,501</u>

**(5) Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2012</u>	<u>Diciembre</u> <u>2011</u>
Cuentas transitorias de cuentas por cobrar (nota 3)	13,389,880	13,321,085
Obligaciones por devolución de pagos en exceso	1,313,023	1,297,268
Otras cuentas por pagar	<u>516,049</u>	<u>477,551</u>
Total	<u>15,218,952</u>	<u>15,095,904</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

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

<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	10,558	Del presente mes	10,048
De un mes	14,841	De un mes	15,283
De dos meses	14,292	De dos meses	17,648
De tres meses	13,934	De tres meses	15,705
De cuatro meses	14,757	De cuatro meses	15,424
De cinco meses	13,115	De cinco meses	16,059
De seis meses	16,241	De seis meses	17,312
De siete meses	13,702	De siete meses	15,725
De ocho meses	13,276	De ocho meses	13,460
De nueve meses	12,887	De nueve meses	14,378
De diez meses	12,641	De diez meses	13,905
De once meses	12,631	De once meses	12,209
De un año y más	<u>1,150,148</u>	De un año y más	<u>1,120,112</u>
Total	<u>1,313,023</u>	Total	<u>1,297,268</u>

**(6) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo de Pensiones por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>Junio de 2012</u>		<u>Diciembre de 2011</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales:</u>				
Cotizantes activos	2,213,977,059	75,703,618.49	2,088,601,597	72,939,608.55
Cotizantes inactivos	486,379,447	16,631,014.29	458,088,645	15,997,692.66
Pensionados	<u>780,630,947</u>	<u>26,692,502.15</u>	<u>773,948,735</u>	<u>27,028,380.07</u>
Sub total	<u>3,480,987,453</u>	<u>119,027,134.93</u>	<u>3,320,638,977</u>	<u>115,965,681.28</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar:</u>				
Cotizaciones por acreditar	4,589,867	156,943.60	3,078,033	107,493.23
Rezagos	5,160,286	176,448.23	4,916,538	171,698.79
Rezagos de antiguos afiliados	29,933	1,023.51	85,126	2,972.83
Capitales complementarios	6,046	206.73	3,302	115.31
Remanente cotizaciones Profuturo	<u>44,718</u>	<u>1,529.07</u>	<u>43,784</u>	<u>1,529.06</u>
Sub total	<u>9,830,850</u>	<u>336,151.14</u>	<u>8,126,783</u>	<u>283,809.22</u>
Total patrimonio	<u>3,490,818,303</u>	<u>119,363,286.07</u>	<u>3,328,765,760</u>	<u>116,249,490.50</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
(Fondo de Pensiones AFP Confía)  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

Los porcentajes de comisión cobrados durante los períodos comprendidos del 1 de enero al 30 de junio de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>A partir de mayo 2012</u>	<u>Hasta abril 2012</u>
Comisión por administración de CIAP	2.200%	2.700%
Prima de seguro contratada por administración de CIAP	1.179%	1.179%
Comisión neta por administración de CIAP	1.021%	1.521%

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 acreditadas, destinadas para el financiamiento de la pensión de afiliados y beneficiarios. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones y los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones y los Certificados de Traspaso emitidos por parte del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) e Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP), el saldo transferido del Fondo Social para la Vivienda (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, las cuales se encuentran pendientes de identificar y acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión; además, al 30 de junio de 2012 incluye US\$383,837 (US\$357,978 a diciembre de 2011), que según cálculo efectuado por la Administradora del Fondo corresponde a la comisión por administración del Fondo y US\$416,266 (US\$286,643 a diciembre de 2011) en concepto de primas de seguros canceladas por los cotizantes del Fondo, para cubrir los riesgos de invalidez y sobrevivencia.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	3,982,621	Del presente mes	2,586,976
De un mes	182,302	De un mes	29,852
De dos meses	77,253	De dos meses	69,558
De tres meses	16,539	De tres meses	25,128
De cuatro meses	15,596	De cuatro meses	21,749
De cinco meses	12,200	De cinco meses	22,475
De seis meses	13,190	De seis meses	16,460
De siete meses	13,971	De siete meses	13,524
De ocho meses	10,894	De ocho meses	12,618
De nueve meses	13,407	De nueve meses	20,382
De diez meses	10,943	De diez meses	13,956
De once meses	13,750	De once meses	14,112
De un año y más	227,201	De un año y más	231,243
Total	<u>4,589,867</u>	Total	<u>3,078,033</u>

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	198,583	Del presente mes	175,806
De un mes	125,418	De un mes	157,358
De dos meses	94,596	De dos meses	66,772
De tres meses	62,093	De tres meses	37,828
De cuatro meses	45,067	De cuatro meses	32,733
De cinco meses	39,565	De cinco meses	71,457
De seis meses	35,142	De seis meses	31,506
De siete meses	41,482	De siete meses	27,049
De ocho meses	25,625	De ocho meses	27,776
De nueve meses	26,719	De nueve meses	39,215
De diez meses	25,640	De diez meses	28,469
De once meses	33,642	De once meses	30,483
De un año y más	4,406,714	De un año y más	4,190,086
Total	<u>5,160,286</u>	Total	<u>4,916,538</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

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 mes de devengue corresponde a esta última. Al 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2011 el saldo está integrado como se presenta a continuación:

<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	11,890	Del presente mes	52,947
De un mes	5,124	De un mes	10,043
De dos meses	376	De dos meses	774
De tres meses	455	De tres meses	1,120
De cinco meses	147	De cinco meses	22
De seis meses	16	De seis meses	0
De ocho meses	67	De ocho meses	0
De nueve meses	307	De nueve meses	0
De once meses	22	De once meses	0
De un año y más	11,529	De un año y más	20,220
Total	<u>29,933</u>	Total	<u>85,126</u>

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el monto asciende a la cantidad de US\$6,046 (US\$3,302 en diciembre 2011).

Remanente de cotizaciones de ex-afiliados 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el monto asciende a la cantidad de US\$44,718 y (US\$43,784 en diciembre 2011).

**(7) Compromisos**

Por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 los rezagos identificados pendientes de compensar son los siguientes:

<u>Institución</u>	<u>30 de junio de 2012</u>		<u>31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Nº registros</u>	<u>Montos</u>	<u>Nº registros</u>	<u>Montos</u>
AFP Crecer, S.A.	133	<u>US\$ 13,076</u>	764	<u>US\$ 67,365</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

---

**(8) Otras Revelaciones Importantes**

Hechos Relevantes del 2012:

- a) Con fecha 16 de marzo de 2012, Aseguradora Suiza Salvadoreña, Sociedad Anónima, OTORGO: Que por medio del presente Endoso, que a partir de esta fecha forma parte integrante de la Fianza N°1018433, emitida a favor del Fondo de Pensiones administrado por Administradora de Fondos de Pensiones Confía, Sociedad Anónima, para modificarse según Carta de Solicitud de Prórroga de Vigencia de fecha 16 de marzo de 2012, en lo siguiente: La vigencia será del 17 de marzo de 2011 al 17 de Abril de 2012, en vez del 17 de marzo de 2011 al 17 de marzo de 2012. Todos los demás términos, condiciones y estipulaciones de la citada fianza, quedan sin alteración alguna.
- b) Con fecha 16 de abril de 2012, AFP Confía, S.A. suscribió Fianza Administrativa N°1019361 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 abril de 2012.
- c) Reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones

El 29 de marzo de 2012 fue aprobada por la Asamblea Legislativa Reforma a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, mediante Decreto Legislativo No.1.036, publicado en el Diario Oficial No. 63 del Tomo No. 394 de fecha 30 de marzo de 2012, el cual entró en vigencia a partir del 07 de abril de 2012 y que contempla las siguientes modificaciones:

Art.1 Reformase el Art.13, así:

“Obligatoriedad de las Cotizaciones”

Durante la vigencia de la relación laboral deberán efectuarse cotizaciones obligatorias en forma mensual al Sistema por parte de los trabajadores y los empleadores.

La obligación de cotizar cesará en cualquiera de las siguientes situaciones:

- a) Cuando el afiliado se pensione por vejez, de conformidad a lo establecido en los artículos 104, 200 y 202 de esta Ley o reciba el beneficio de devolución de saldo, de acuerdo a lo establecido en el artículo 126 de la presente Ley;
- b) Cuando el afiliado sea declarado inválido mediante segundo dictamen;

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confia)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

---

Art.2 Reformase el Art.16, así:

“Monto y distribución de las Cotizaciones”

Los empleadores y trabajadores contribuirán al pago de cotizaciones dentro del Sistema en las proporciones establecidas en esta Ley.

La tasa de cotización será del trece por ciento del ingreso base de cotización respectiva.

Esta cotización se distribuirá de la siguiente forma:

- a) Diez punto ocho por ciento (10.8%) del ingreso base de cotización, se destinará a la cuenta individual de ahorro para pensiones del afiliado. De este total, seis punto veinticinco por ciento (6.25%) del ingreso base de cotización será aportado por el trabajador y cuatro punto cincuenta y cinco por ciento (4.55%), por el empleador;
- b) Dos punto dos por ciento (2.2%) del ingreso base de cotización, se destinará al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia que se establece en esta Ley y el pago de la Institución Administradora por la administración de las cuentas individuales de ahorro para pensiones. Este porcentaje será de cargo del empleador.

A partir del devengue de mayo de 2012 la comisión por administración del 2.2% está compuesta de la siguiente manera: 1.179% se destinará al pago del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia y el 1.021% como comisión directa para la Administradora.

Art.3 Reformase el literal m) del Art.91, así:

“Diversificación de las Inversiones por Instrumento”

Certificados de Inversión Previsionales, emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, tendrán un límite máximo de 45% del fondo. Las emisiones que se podrán adquirir con los recursos de los fondos de pensiones en forma anual serán equivalentes a las necesidades establecidas y el procedimiento definido en los artículos 13 y 16 de la Ley de Obligaciones Previsionales, respectivamente.

Art.4 Agréguese 3 incisos al Art. 223, así:

“Inversiones para financiar vivienda”

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
(No auditadas)

---

Las Instituciones Administradoras, con los recursos de los Fondos de Pensiones que administren, deberán adquirir valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda con el objeto que los recursos captados con la colocación de los mismos sean utilizados en el otorgamiento de créditos a trabajadores del sector formal, con especial énfasis en trabajadoras jefas de hogar, para la adquisición de vivienda nueva de interés social, con un valor de hasta ciento veintiocho salarios mínimos del sector comercio y servicios. Para dichos efectos, las Instituciones Administradoras deberán invertir el equivalente al tres punto ochenta y cinco por ciento de la recaudación acumulada de cotizaciones previsionales de los tres meses anteriores al mes en que se realice la colocación de los valores emitidos.

Los valores a los que hace referencia el inciso anterior deberán ser emitidos por el Fondo Social para la Vivienda a un plazo de hasta veinticinco años, a una tasa de interés fija, no menor al tres por ciento anual, la cual será objeto de revisiones periódicas por parte de la mencionada Institución, manteniendo en todo momento un diferencial de por lo menos, tres puntos porcentuales con respecto a la tasa de interés activa vigente a la fecha de la revisión, establecida para créditos destinados a la adquisición de vivienda de interés social de un valor de ciento veintiocho salarios mínimos del sector comercio y servicios. El resto de las características de los valores a los que se refiere el inciso anterior serán definidas por el Fondo Social para la Vivienda.

Los valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda de conformidad a lo dispuesto en los incisos segundo y tercero del presente artículo, recibirán el mismo tratamiento que los valores emitidos por la Dirección General de Tesorería y el Banco Central de Reserva tienen en la Ley de Mercado de Valores y en esta Ley, estando sujetos únicamente a un límite de inversión equivalente a lo establecido en el segundo inciso de este artículo. La obligación de inversión a las que se refiere el inciso segundo de este artículo persistirá, en tanto razonadamente el Fondo Social para la Vivienda determine la necesidad de realizar las emisiones de valores a las que se refiere esta disposición.

Art.5 Reformase el Art. 223-A, así:

**“Inversión Obligatoria en Certificados de Inversión Previsionales”**

Los Fondos de Pensiones deberán adquirir obligatoriamente los Certificados de Inversión Previsionales que corresponden al Programa Anual de Emisiones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, sin que el saldo total adquirido exceda el límite de inversión señalado en el literal m) del artículo 91 de esta Ley. Asimismo, deberán adquirir los Certificados de Inversión Previsionales por los que se sustituyan los Certificados de Traspaso y Certificados de Traspaso Complementarios, para los cuales no operará dicho límite.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios**  
**(No auditadas)**

---

Hechos Relevantes del 2011:

- a) Con fecha 17 de marzo de 2011, AFP Confía, S.A. suscribió Fianza Administrativa N°1018433 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 2011.
- b) Según Decreto Legislativo N°592 del 14 de enero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial N°23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, fecha a partir de la cual por Ministerio de Ley, se crea la nueva Superintendencia del Sistema Financiero, que asume las funciones de las anteriores Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de Valores y Superintendencia del Sistema Financiero.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2011 y 2010

---

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Subsidiaria de Inversiones Financieras Citibank, S.A.)**  
**(Compañía Salvadoreña)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales  
Estados de Resultados  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros





**KPMG, S.A.**  
Calle Loma Linda N° 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkpmg@kpmg.com

## **Informe de los Auditores Independientes**

A 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las normas contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero (véase el párrafo bajo "Otro Asunto" al final de este informe).

### *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 para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya 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 ya 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 de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero.

### Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las políticas contables. Los estados financieros están preparados de conformidad con las normas contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero; en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2).

### Otro Asunto

Los estados financieros han sido preparados por la Administración en base a las normas contables para Administradoras de Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial N° 23 Tomo 390 del 2 de febrero de 2011 que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha ley, se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero como único ente supervisor, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la Ex Superintendencia de Pensiones fueron transferidas al Banco Central de Reserva, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la Ex Superintendencia de Pensiones.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ciro Rómulo Mejía González  
Socio  
Registro N° 2234



10 de febrero de 2012  
San Salvador, El Salvador

**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 2011 y 2010

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Disponible (Nota 3)	18,407,372	22,306,049
Inversiones financieras (Nota 4)	4,832,622	367,884
Cuentas y documentos por cobrar (Nota 5)	2,154,145	1,770,130
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	10,337	18,297
<b>Total activos corrientes</b>	<u>25,404,476</u>	<u>24,462,360</u>
<b>Activos no corrientes:</b>		
Inversiones en cuotas del fondo (Nota 8)	23,338	17,211
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada (Nota 9)	8,419,642	8,080,818
Otros activos (Nota 10)	62,041	62,041
<b>Total activos no corrientes</b>	<u>8,505,021</u>	<u>8,160,070</u>
<b>Total activos</b>	<u>33,909,497</u>	<u>32,622,430</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo (Nota 11)	1,656,667	1,738,800
Obligaciones por impuestos y contribuciones (Nota 12)	4,931,675	4,512,061
<b>Total pasivos corrientes</b>	<u>6,588,342</u>	<u>6,250,861</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Provisiones (Nota 14)	331,598	279,542
Otros pasivos	48,610	3,852
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<u>380,208</u>	<u>283,394</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>6,968,550</u>	<u>6,534,255</u>
<b>Patrimonio (Nota 17):</b>		
Capital social pagado	10,500,000	10,500,000
Reserva legal	2,100,000	2,100,000
Revaluación	(185)	2,882
Resultados del período	14,341,132	13,485,293
<b>Total patrimonio</b>	<u>26,940,947</u>	<u>26,088,175</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>33,909,497</u>	<u>32,622,430</u>
<b>Compromisos y contingencias (Nota 26)</b>	<u>852,510</u>	<u>815,436</u>
<b>Cuentas de control (Nota 27)</b>	<u>23,432,332</u>	<u>13,788,715</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

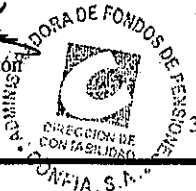
*Manuel Arévalo*  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal



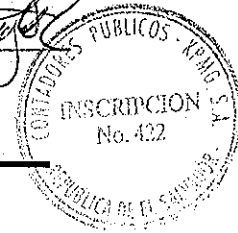
*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



*[Signature]*  
 KPMG, S.A.  
 Auditores Externos  
 Registro No. 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 2011 y 2010

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

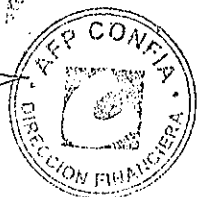
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos por administración de fondos de pensiones</b>		
Ingresos por comisiones	60,259,655	55,443,558
<b>Gastos por administración de fondos de pensiones</b>		
Primas de seguros	25,300,599	23,374,297
Sueldos, comisiones y prestaciones a agentes de servicios previsionales (Nota 18)	2,634,269	1,871,434
Otros costos directos por administración de fondos (Nota 19)	1,653,530	1,440,523
	<u>29,588,398</u>	<u>26,686,254</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<u>30,671,257</u>	<u>28,757,304</u>
<b>Operación</b>		
Gastos de personal y administrativos (Nota 20)	11,111,906	10,623,112
Depreciación, amortización y desvaloración del activo	670,815	792,985
	<u>11,782,721</u>	<u>11,416,097</u>
<b>Financieros</b>		
Gastos financieros	12,625	15,455
Ingresos financieros	(368,263)	(549,638)
	<u>(355,638)</u>	<u>(534,183)</u>
<b>Otros</b>		
Otros gastos (Nota 21)	293,188	305,831
Otros ingresos (Nota 21)	(17,484)	(9,286)
Gastos de ejercicios anteriores (Nota 23)	1,961	4,414
Ingresos de ejercicios anteriores (Nota 23)	(197,477)	(517,467)
	<u>80,188</u>	<u>(216,508)</u>
<b>Utilidad de operación</b>	<u>19,163,986</u>	<u>18,091,898</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(4,820,747)	(4,501,534)
<b>Utilidad de las actividades ordinarias</b>	<u>14,343,239</u>	<u>13,590,364</u>
<b>Partidas extraordinarias (Netas del impuesto sobre la renta)</b>		
Gastos extraordinarios (Nota 23)	(2,124)	(5,071)
Ingresos extraordinarios (Nota 23)	17	0
	<u>(2,107)</u>	<u>(5,071)</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<u>14,341,132</u>	<u>13,585,293</u>
<b>Utilidad por acción (Nota 22)</b>	<u>16.39</u>	<u>15.53</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

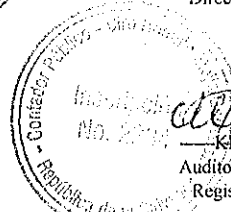
*María Amparo*  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal



*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



*KPMG, S.A.*  
 KPMG, S.A.  
 Auditores Externos  
 Registro No. 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 2011 y 2010

(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 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>	<u>10,500,000</u>	<u>2,100,000</u>	<u>2,882</u>	<u>0</u>	<u>13,485,293</u>	<u>26,088,175</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	10,500,000	2,100,000	2,882	13,485,293	0	26,088,175
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(13,485,293)	0	(13,485,293)
Revaluación	0	0	(3,067)	0	0	(3,067)
Resultados del período	0	0	0	0	14,341,132	14,341,132
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<u>10,500,000</u>	<u>2,100,000</u>	<u>(185)</u>	<u>0</u>	<u>14,341,132</u>	<u>26,940,947</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

*Lourdes Arévalo Rodríguez*  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal



*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



*KPMG, S.A.*  
 KPMG, S.A.  
 Auditores Externos  
 Registro No. 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 2011 y 2010


(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Cobro de comisiones por administración de fondos (Nota 15)	59,861,365	54,857,088
Pago de prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (Nota 16)	(25,131,001)	(23,115,975)
Pagos de comisiones y sueldos a los agentes previsionales	(2,613,834)	(1,880,869)
Pagos por las inversiones del Fondo de Pensiones	(253,870)	(45,451)
Pagos por remuneraciones y prestaciones del personal	(6,069,138)	(5,725,893)
Pagos a proveedores	(6,678,241)	(6,195,219)
Intereses recibidos	294,589	456,150
Impuestos pagados	(4,422,337)	(4,422,903)
Productos (pagos) netos de operaciones extraordinarias o inusuales	13,656	(1,173)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>15,001,189</u>	<u>13,925,755</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Compra de valores	(8,021,662)	(5,636,018)
Redención de valores	3,552,836	11,782,604
Intereses recibidos de valores	70,259	119,088
Compra de cuotas voluntarias del Fondo de Pensiones	(60,000)	(30,000)
Uso de cuotas	54,606	31,934
Compra de propiedad, planta y equipo	(1,010,612)	(147,541)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión</b>	<u>(5,414,573)</u>	<u>6,120,067</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(13,485,293)	(12,651,365)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>(13,485,293)</u>	<u>(12,651,365)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3,898,677)	7,394,457
Efectivo y equivalentes al inicio del período	22,306,049	14,911,592
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<u>18,407,372</u>	<u>22,306,049</u>

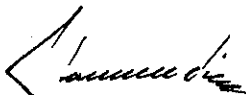
Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal

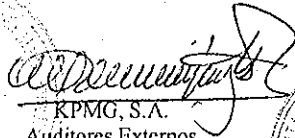


  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



  
 KPMG, S.A.  
 Auditores Externos  
 Registro 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 2011 y 2010

(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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase nota 28) 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 2011 asciende a 341 empleados (310 durante el 2010), siendo Inversiones Financieras Citibank, S.A. la empresa controladora directa de AFP Confía, S.A.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron conocidos y autorizados para su publicación por la Junta Directiva del 16 de enero de 2012.

**(2) Políticas Contables**

*(a) Políticas generales de contabilidad*

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador. Conforme lo indicado por dicha Ex 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 2011 son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2010.

*(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.

**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**

---

*(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 Ex 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 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.



**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**

---

*(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 2011 la Compañía registró en la cuenta de gastos y pagó por este concepto la cantidad de US\$181,067 (US\$62,928 en 2010). Al 31 de diciembre de 2011, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en US\$2,977,582 (US\$2,561,796 en 2010).

*(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 incurren, 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 Ex 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 temporarias que no se registran en la contabilidad. Al 31 de diciembre de 2011 se ha reconocido un activo por impuesto sobre la renta diferido por US\$62 (en 2010 se registró un pasivo por US\$961), 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.

**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**

**(3) Disponible**

El efectivo disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	2,300	1,800
Cuentas corrientes locales sin intereses	67	50,137
Cuentas corrientes locales con intereses	249	5,013,887
Cuentas de ahorro locales	154,756	4,240,225
Depósitos a plazo locales	18,250,000	13,000,000
Total	<u>18,407,372</u>	<u>22,306,049</u>

Los saldos en cuentas corrientes, de ahorro y depósitos a plazo fijo devengaron tasas de interés promedio ponderadas anual de 1.26%, 1.03% y 2.16%, respectivamente (1.94%, 1.53% y 2.75% en 2010).

**(4) Inversiones Financieras**

Las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones disponibles para la venta:		
Valores emitidos por el Gobierno Central - DGT:		
LETES	4,500,000	0
Notas de Crédito del Tesoro Público - NCTP	332,868	364,042
Sub total	4,832,868	364,042
(Menos) más:		
Provisión para valuación de inversiones	(246)	3,842
Total	<u>4,832,622</u>	<u>367,884</u>

**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**

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

<b><u>DISPONIBLES PARA LA VENTA</u></b>	<b>NCTP</b>
Plazo promedio ponderado	161 días (156 días en 2010)
Vencimiento	Mayo de 2012 (17 de mayo de 2011 en 2010)
Tasa de interés ponderada	2.41% (1.18% en 2010)
Divisa	Dólares de los Estados Unidos de América
	<b>LETES</b>
Plazo promedio ponderado	350 días
Vencimiento	Agosto de 2012
Tasa de interés ponderada	1.85%
Divisa	Dólares de los Estados Unidos de América

El movimiento del período es el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u> <u>LETES</u>	<u>2011</u> <u>NCTP</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del período	0	364,042	143,643
Adquisiciones	4,500,000	3,521,662	1,320,202
Retiros	(0)	(3,552,836)	(1,099,803)
Saldo al final del período	<u>4,500,000</u>	<u>332,868</u>	<u>364,042</u>

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

Las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar por administración de fondos	2,076,501	1,678,210
Cuentas por cobrar a sociedades de seguros	296	0
Activo por impuesto sobre la renta diferido	62	0
Otras cuentas y documentos por cobrar	63,626	81,674
Rendimientos por cobrar	13,660	10,246
Total	<u>2,154,145</u>	<u>1,770,130</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el pago a cuenta ha sido liquidado con el respectivo impuesto sobre la renta por pagar (ver nota 13).

**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**

Las comisiones por cobrar por administración de fondos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están conformados de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar sobre CIAP	2,048,337	1,668,281
Comisiones por cobrar sobre rentas programadas	1,118	0
Comisiones por cobrar sobre CIAP especiales	13,587	9,929
Comisiones por cobrar sobre rezagos	13,450	0
Comisiones por cobrar fondos FOP	9	0
Total	<u>2,076,501</u>	<u>1,678,210</u>

**(6) Gastos Pagados por Anticipado**

Los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas por fianzas	4,708	4,708
Otros gastos pagados por anticipado	5,629	13,589
Total	<u>10,337</u>	<u>18,297</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 – AEG”, estableciendo que será el equivalente al 0.25% del activo del Fondo real promedio de los quince días corridos anteriores a su cálculo, así como también que podrá contratarse para la constitución del Aporte Especial de Garantía, avales, fianzas u otros instrumentos financieros que permita respaldar el porcentaje establecido.

Con fecha 17 de marzo de 2011, AFP Confía, S.A. suscribió fianza administrativa N° 1018433 con Aseguradora Suiza Salvadoreña, Sociedad Anónima hasta por la suma de US\$5,000,000 (2011 y 2010), 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 2011; siendo la posición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la que se presenta a continuación:

**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**

<u>Aportes con Fianza</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aporte especial de garantía respaldado	5,000,000	5,000,000
Aporte especial requerido	<u>(4,016,516)</u>	<u>(3,961,279)</u>
Excedente	<u>983,484</u>	<u>1,038,721</u>

**(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 2011 y 2010, y su movimiento se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Cuotas</u>
Saldo al inicio del período	17,211	617.02	18,172	680.28
Compra de cuotas	60,000	2,124.50	30,000	1,106.60
Retiros de cuotas efectuados	<u>(54,606)</u>	<u>(1,926.48)</u>	<u>(31,934)</u>	<u>(1,169.86)</u>
Rendimientos netos del Fondo	<u>733</u>	<u>0.00</u>	<u>973</u>	<u>0.00</u>
Saldo al final del período	<u>23,338</u>	<u>815.04</u>	<u>17,211</u>	<u>617.02</u>

**(9) Propiedad, Planta y Equipo**

El activo fijo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Año 2011</u>	<u>Vida útil en años</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros (neto)</u>	<u>Aplicación gastos por depreciación</u>
Terrenos		1,500,893	0	1,500,893	0
Edificios e instalaciones	50	6,573,686	(797,486)	5,776,200	151,457
Mobiliario y equipo	5 y 3	4,318,511	(3,206,127)	1,112,384	474,267
Equipo de transporte	5	145,285	(128,721)	16,564	21,187
Otros bienes de uso diverso	5	38,476	(27,899)	10,577	4,812
Mejoras en la propiedad arrendada	5	<u>278,855</u>	<u>(275,831)</u>	<u>3,024</u>	<u>19,092</u>
Totales		<u>12,855,706</u>	<u>(4,436,064)</u>	<u>8,419,642</u>	<u>670,815</u>

**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**

<u>Año 2010</u>	<u>Vida útil en años</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros (neto)</u>	<u>Aplicación gastos por depreciación</u>
Terrenos		1,500,893	0	1,500,893	0
Edificios e instalaciones	50	6,494,204	(646,029)	5,848,175	143,820
Mobiliario y equipo	5 y 3	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	<u>278,855</u>	<u>(256,739)</u>	<u>22,116</u>	<u>22,003</u>
Totales		<u>11,900,345</u>	<u>(3,819,527)</u>	<u>8,080,818</u>	<u>792,316</u>

**(10) Otros Activos**

Los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía	<u>62,041</u>	<u>62,041</u>

**(11) Cuentas y Documentos por Pagar**

Las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones por operaciones propias	592,711	903,259
Obligaciones por administración de fondos:		
Con afiliados	49,325	19,359
Sociedades de seguros	896,409	726,811
Empresas recaudadoras	57,189	47,368
Estudios técnicos para trámites de beneficios	430	0
Empresas de entrega de correspondencia	8,337	4,682
Empresas procesadoras de datos	460	567
Otras obligaciones por administración de fondos:		
Retenciones a afiliados por embargo judicial	51,806	36,160
Dividendos y remuneraciones:		
Comisiones por pagar agentes previsionales	0	594
Total	<u>1,656,667</u>	<u>1,738,800</u>

**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**

**(12) Obligaciones por Impuestos y Contribuciones**

Las obligaciones por impuestos y contribuciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos y contribuciones por cuenta propia:		
Impuesto sobre la renta	4,199,615	3,806,264
Anticipo pago a cuenta	47,134	42,013
Seguro social	18,282	16,885
Administradoras de fondos de pensiones	31,464	28,112
Débito fiscal (IVA)	41	49
Pasivo por el impuesto sobre la renta diferido	0	961
Impuestos y contribuciones retenidas	270,144	284,971
Contribuciones por pagar por derechos de fiscalización	364,995	332,806
<b>Total</b>	<b><u>4,931,675</u></b>	<b><u>4,512,061</u></b>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 la Administradora aplicó a resultados la cantidad de US\$1,396,860 (US\$1,282,003 en 2010), 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 2011 y 2010 está compuesto de la siguiente forma:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	4,753,662	4,339,378
Impuesto sobre la renta sobre ganancia de capital	302	13
Impuesto sobre la renta de ejercicios anteriores	66,783	162,143
<b>Total gasto del impuesto sobre la renta</b>	<b><u>4,820,747</u></b>	<b><u>4,501,534</u></b>

**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**

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

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos	19,161,879	18,086,827
Impuesto que resulta con la tasa impositiva	4,790,470	4,521,707
Gastos no deducibles	24,889	11,626
Ganancia de capital	(454)	(19)
Reserva legal	0	(25,000)
Reversión de gastos	0	(28,116)
Ingresos no gravados	(43,371)	(129,367)
Ingresos exentos	(17,570)	(11,440)
Impuesto por pagar	4,753,964	4,339,391
Tasa corriente del impuesto	25.00%	25.00%
Tasa efectiva del impuesto	24.81%	23.99%
Tasa del impuesto sobre ganancia de capital	10.00%	10.00%

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

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	4,753,662	4,339,378
Impuesto de renta sobre ganancia de capital	302	13
Menos:		
Pago a cuenta y otras retenciones (nota 5)	(554,349)	(533,127)
Impuesto por pagar	4,199,615	3,806,264

**(14) Provisiones**

Las provisiones por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Provisiones</u>		<u>Aplicación a resultados</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aguinaldos y bonificaciones	260,116	221,946	1,194,165	996,269
Vacaciones	71,482	57,596	140,745	96,949
Totales	331,598	279,542	1,334,910	1,093,218



**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**

---

**(15) Ingresos por Administración del Fondo de Pensiones**

La comisión por administración de cuentas individuales es de 2.70% (2011 y 2010) 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 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u> <u>Monto</u>	<u>2010</u> <u>Monto</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de comisión</u>
Administración de cuentas individuales	58,063,066	53,182,400	2.7%
Administración de cuentas especiales	508,193	468,553	1.5%
Administración de rentas programadas	<u>1,290,106</u>	<u>1,206,135</u>	1.5%
Total	<u>59,861,365</u>	<u>54,857,088</u>	

**(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-50.010 que cubre a los trabajadores afiliados al Fondo de Pensiones administrado por AFP Confía, S.A., por el período comprendido del 31 de diciembre de 2010 al 31 de diciembre de 2011. 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 2011 y 2010 la Administradora pagó en efectivo por este concepto la cantidad de US\$25,131,001 y US\$23,115,975, respectivamente.

Durante los años de 2011 y 2010 la sociedad de seguros no otorgó devolución por buena experiencia a las primas de seguros pagadas.

**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**

**(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.

Patrimonio neto mínimo:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital social	10,500,000	10,500,000
Reserva legal	2,100,000	2,100,000
50% de utilidades netas del período después de impuestos	<u>7,170,566</u>	<u>6,792,647</u>
Patrimonio neto mínimo	19,770,566	19,392,647
3% del patrimonio del fondo de pensiones hasta un máximo de US\$10,000,000	<u>(10,000,000)</u>	<u>(10,000,000)</u>
Excedente del patrimonio neto	<u>9,770,566</u>	<u>9,392,647</u>
Capital social de operación según el Artículo N° 28 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones	<u>1,714,286</u>	<u>1,714,286</u>
Excedente del patrimonio mínimo de operación	<u>18,056,280</u>	<u>17,678,361</u>

El capital social de la Administradora está representado por 875,000 acciones comunes y nominativas de US\$12.00 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 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y comisiones	1,824,569	1,445,658
Aguinaldos, bonificaciones y vacaciones	316,295	118,762
Indemnizaciones	89,805	25,972
Prestaciones sociales	402,361	270,698
Otras prestaciones	<u>1,239</u>	<u>10,344</u>
Total	<u>2,634,269</u>	<u>1,871,434</u>

**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**

**(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 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones a casas corredoras de bolsa	56,065	12,373
Comisiones a bolsa de valores	197,805	33,078
Comisiones y gastos por depósito de custodia de valores	267,308	241,696
Comisiones y gastos por procesos de recaudación	491,881	509,912
Servicios de impresión y correspondencia	221,643	211,887
Capital Complementario no aportado por Cía. de Seguros	166,102	221,453
Otros gastos de operación	252,726	210,124
Total	<u>1,653,530</u>	<u>1,440,523</u>

**(20) Gastos de Personal y Administrativos**

Los gastos de personal y administrativos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal	6,085,214	5,890,761
Gastos del directorio	23,588	25,933
Gastos generales	3,558,057	3,380,079
Gastos por seguros	201	201
Impuestos y contribuciones	1,444,846	1,326,129
Gastos diversos	0	9
Total	<u>11,111,906</u>	<u>10,623,112</u>

**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**

**(21) Otros Gastos y Otros Ingresos**

Los otros gastos e ingresos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros gastos:		
Donaciones	60,000	54,669
Contribuciones	190,000	250,000
Otros gastos	43,188	1,162
Total de otros gastos	<u>293,188</u>	<u>305,831</u>
Otros ingresos:		
Rentabilidad cuotas del fondo de pensiones	733	973
Otros ingresos	16,751	8,313
Total de otros ingresos	<u>17,484</u>	<u>9,286</u>

**(22) Ganancia por Acción**

La ganancia por acción por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de US\$16.39 y US\$15.53, respectivamente, cuyo cálculo se realizó de la siguiente forma:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
Utilidad del período	<u>14,341,132</u>	= US\$16.39	<u>13,585,293</u>	= US\$15.53
Total de acciones	875,000		875,000	

**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**

**(23) Resultados Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores**

Los resultados extraordinarios y de ejercicios anteriores por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos extraordinarios:		
Siniestros	0	259
Robos y fraudes	972	1,264
Pérdida en procesos de información	1,149	2,799
Otros gastos extraordinarios	3	749
Total gastos extraordinarios	<u>2,124</u>	<u>5,071</u>
Gastos de ejercicios anteriores:		
Gastos operativos	1,352	4,414
Gastos financieros	609	0
Total gastos de ejercicios anteriores	<u>1,961</u>	<u>4,414</u>
Ingresos extraordinarios:		
Recuperación de pérdida en procesos de información	17	0
Total ingresos extraordinarios	<u>17</u>	<u>0</u>
Ingresos de ejercicios anteriores:		
Exceso en provisión de gastos	175,621	21,955
Reversión parcial provisiones laborales	21,856	495,512
Total ingresos de ejercicios anteriores	<u>197,477</u>	<u>517,467</u>

**(24) Operaciones con Partes Relacionadas**

El detalle de esta cuenta es la siguiente:

Activos:

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Disponibilidades</u>		<u>Rendimientos por cobrar y otras cuentas por cobrar</u>		<u>Depósito en garantía salud administrada</u>	
	<u>Diciembre</u>		<u>Diciembre</u>		<u>Diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	137,989	141,171	0	0	0	0
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	28	25	0	0	0	0
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0	0	296	0	50,000	50,000
Totales	<u>138,017</u>	<u>141,196</u>	<u>296</u>	<u>0</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>

**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**

**Pasivos:**

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Contratos de recaudación</u>		<u>Contrato seguro póliza de invalidez y sobrevivencia</u>		<u>Contrato tarjeta corporativa</u>	
	Diciembre		Diciembre		Diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	7,305	8,193	0	0	37,384	31,009
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	106	116	0	0	0	0
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	0	0	0	1,398	0	0
<b>Totales</b>	<u>7,411</u>	<u>8,309</u>	<u>0</u>	<u>1,398</u>	<u>37,384</u>	<u>31,009</u>

**Gastos y Productos:**

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Rendimientos disponibilidades y otros</u>		<u>Gastos de comisiones por recaudación y casas corredoras</u>		<u>Gastos por otras comisiones y primas de seguros</u>	
	Diciembre		Diciembre		Diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	798	6,448	85,187	99,769	30,335	10,056
Citibank N.A. Sucursal El Salvador	0	0	1,208	1,072	0	0
Ciitarjetas, S.A. de C.V.	0	0	0	0	1,200	1,000
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	2,077	305	0	0	162,780	162,870
Seguros e Inversiones, S.A.	0	0	0	0	201	201
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.	0	0	14,125	204	0	0
<b>Totales</b>	<u>2,875</u>	<u>6,753</u>	<u>100,520</u>	<u>101,045</u>	<u>194,516</u>	<u>174,127</u>

**Otros Contratos:**

Los contratos celebrados con partes relacionadas son los siguientes:

<u>Compañía Relacionada</u>	<u>N° de Póliza</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>
Seguros e Inversiones, S.A.	RECI- 136341	Responsabilidad civil por vehículo hasta la suma de	100,000
Sisa Vida, S.A. Seguros de Personas	VICO- 504882	Vida colectiva	6,100,600
Sisa Vida S.A. Seguros de Personas	SADM- 504875	Salud-máximo por/evento	350,000
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	Contrato	Recaudación de Cotizaciones Previsionales y Manejo de Cuentas Corrientes	
		De emisión y uso de Tarjeta de Crédito Visa Corporativa	
Citibank, N.A. Sucursal El Salvador	Contrato	Recaudación de Cotizaciones Previsionales y Manejo de Cuentas Corrientes	

**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**

---

**(25) Contingencias sobre Afiliados y Beneficiarios del Fondo**

De conformidad al Artículo N° 116 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, los siniestros por fallecimiento e invalidez serán financiados con el saldo acumulado en la cuenta individual de ahorro para pensiones, más el capital complementario del seguro de invalidez y sobrevivencia contratado y el valor del certificado de traspaso, según corresponda.

Los siniestros solicitados y aprobados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, a los afiliados del Fondo de Pensiones se presentan a continuación:

<u>Pensiones</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Solicitados</u>	<u>Aprobados</u>	<u>Solicitados</u>	<u>Aprobados</u>
Fallecimiento	8,726	6,063	7,650	5,374
Invalidez	3,901	1,561	3,500	1,434
Totales	<u>12,627</u>	<u>7,624</u>	<u>11,150</u>	<u>6,808</u>

Por los siniestros anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han solicitado y recibido de las sociedades de seguros US\$132,043,997 (US\$117,203,887 en 2010) en concepto de capital complementario. De los casos aprobados al 31 de diciembre de 2011 existen 57 (61 en 2010) casos de sobrevivencia, 103 (81 en 2010) de vejez y 9 de invalidez (7 en 2010), que ya fueron aprobados y que están pendientes de pago. En 2011 y 2010 no hubo entrega de anticipos.

**(26) Compromisos y Contingencias**

**Compromisos**

**1. Contratos de arrendamiento:**

Contratos de arrendamiento de edificios y locales. Durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2011 la Compañía pagó por este concepto US\$211,789 (US\$209,540 en 2010). El gasto mínimo esperado para el año 2012 es de US\$227,186 y para el período entre uno y cinco años es de US\$1,445,162. Los contratos estipulan un incremento en función del índice de inflación.

**2. Contratos de servicios varios:**

Contratos de servicios varios: Durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2011 la Compañía pagó por este concepto US\$735,500 (US\$523,058 en el 2010). El gasto mínimo esperado por estos servicios durante el año de 2012 es de US\$623,305 y para el período entre uno y cinco años se ha proyectado que pudiera ser de US\$3,700,995, considerando posibles incrementos en función del índice de inflación.

**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**

---

3. Otras Contingencias:

Comisiones Agentes Retirados: La Administradora liquida contra resultados, valores que corresponden al pago de comisiones rechazadas por los bancos debido a que los ex – agentes ya no tenían cuentas vigentes y agotadas las gestiones para localizarlos. Para mantener controlada la obligación, se registran los valores que se liquidan en cuentas contingentes, las cuales presentan al 31 de diciembre de 2011 un saldo de US\$2,019 (US\$1,446 en 2010).

Contingencias

- a. Desde el 27 de agosto de 2004 se tiene proceso administrativo por supuesto incumplimiento al Artículo N° 102 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones de El Salvador; no obstante los argumentos y pruebas de descargo presentadas por la Administradora, el 11 de enero de 2005 el ente fiscalizador notificó a AFP Confía, S.A. resolución de fecha 30 de septiembre de 2004, donde confirma en todas sus partes la resolución venida en rectificación pronunciada el 18 de agosto de 2004, mediante la cual se impone una multa de US\$1,143, y ordena reintegrar la cantidad de US\$65,179 al Fondo de Pensiones que administra. El 11 de febrero de 2005, AFP Confía, S.A. interpuso demanda en la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia contra dicha resolución, la cual fue admitida con fecha 25 de mayo de 2005, suspendiendo provisionalmente los efectos de las mismas. A la fecha el proceso se encuentra en la etapa de alegatos en espera de una resolución final.
- b. Con fecha 4 de enero de 2005 la Ex 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (actualmente Superintendencia del Sistema Financiero) donde exponen los argumentos para desvirtuar la supuesta violación al artículo citado; sin embargo, la Ex 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador ni la actual Superintendencia del Sistema Financiero no han emitido ninguna resolución.



**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**

---

**(27) Cuentas de Control**

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Documentos en custodia	23,082,868	13,364,042
Bienes no depreciables	76,994	75,388
Otras cuentas de control diversas	272,470	349,285
Total	<u>23,432,332</u>	<u>13,788,715</u>

**(28) Hechos Relevantes**

Hechos Relevantes del 2011:

- a. En Sesión JGOA 01/2011 celebrada el 21 de febrero de 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó los siguientes puntos:
- 1) Aplicación de los resultados del ejercicio del año 2010  
La Administración informó que las utilidades disponibles para los accionistas correspondientes al ejercicio 2010 ascienden a US\$13,485,293.08, equivalentes a US\$15.41 por acción. La Administración propuso decretar la distribución del cien por ciento de las utilidades disponibles en concepto de dividendos, cuyos pagos se realizarán conforme el plan de pagos que apruebe la Junta Directiva. 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 2011 y se delega a la Presidente la negociación de las propuestas de honorarios, a quién se le autoriza para que pueda suscribir todos los documentos necesarios para hacer efectivo el presente acuerdo.

**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**

---

3) Reestructuración de la Junta Directiva

La Presidente de la Junta General de Accionistas informa la necesidad de reestructurar la Junta Directiva de la Sociedad como a continuación se detalla, nombrando al Señor Juan Gabriel Rey como Quinto Director Suplente de la misma. El período de administración continuará siendo el acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas 01/2008, celebrada el día 20 de febrero de 2008, es decir, cinco años o hasta cuando se reúna la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2013:

<u>Cargo</u>	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Director Presidente:	María de Lourdes Arévalo Rodríguez	María de Lourdes Arévalo Rodríguez
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:	Juan Gabriel Rey	Francisco Javier Conto Díaz del Castillo

Sin embargo, la toma de posesión del cargo por parte del Señor Juan Gabriel Rey, quedará sujeta a que la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (actualmente Superintendencia del Sistema Financiero) haya emitido opinión favorable al respecto y adicionalmente el Registro de Comercio haya inscrito la presente reestructuración de la Junta Directiva.

- b. El 16 de mayo de 2011, se concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP CONFÍA, S.A. de los traspasos de acciones realizados por la sociedad Corporación UBC Internacional, S.A. a los nuevos accionistas por un monto de 87,500 acciones (equivalente al 10% del total accionario de la Compañía) de acuerdo a las operaciones de venta efectuadas con fechas 23 de febrero y uno de marzo de 2011, respectivamente.

**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**

Los cambios en la propiedad accionaria se detallan a continuación:

<u>Nuevo Accionista</u>	<u>Cantidad de acciones</u>
Carmen Elena Marroquín de Alfaro	379
Federico Guillermo Avila Quelh	521
Sandra Frida Rivas de González	1,182
Julio Enrique Vega Álvarez	25
Carlos Antonio Urias Mena	156
Priscilla Beatriz Urias de Benedetti	104
Carlos Antonio Urias Joya	313
Abraham Valencia Morales	2,083
Luis Alonso Medina López	1,042
Luis Eduardo Artavia Gutiérrez	313
Andrés Alejandro Hananía Saba	1,042
Acciones Integradas, S.A. de C.V.	4,167
Vernon Development Inc.	5,208
Inmobiliaria Loma Linda, S.A. de C.V.	8,749
Vianalu, S.A. de C.V.	4,377
Lura, S.A. de C.V.	8,749
Corporación Montelena, S.A. de C.V.	7,813
Dose, S.A. de C. V.	5,209
Quiet Investment Limited	7,813
El Pescador Limited	5,208
Dalbrook View, S.A.	5,965
Premium Waters Limited	8,333
Bryngold Company Corp.	<u>8,749</u>
Total	<u>87,500</u>

- c. Con fecha 16 de agosto de 2011, se concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP CONFÍA, S.A. del traspaso de acciones realizados por el accionista Luis Alonso Medina López a la sociedad Acciones Integradas, S.A. de C.V. por un total de 1,042 acciones.
- d. Según Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial N° 23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, fecha a partir de la cual por Ministerio de Ley se crea la nueva Superintendencia del Sistema Financiero, que asume las funciones de las anteriores Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de Valores y Superintendencia del Sistema Financiero.
- e. Renuncias de miembros de Junta Directiva:
- a) En el mes de junio de 2011, el señor Jorge Leopoldo Weill Schwartz presentó su renuncia al cargo de Tercer Director Propietario de la Junta Directiva de AFP Confía, S.A., la cual fue inscrita al N° 38 del Libro 2783 del Libro de Sociedades del Registro de Comercio con fecha 25 de agosto de 2011.

**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**

---

- b) En junio de 2011, el señor Rafael Federico Castellanos Calderón presentó renuncia al cargo de Segundo Director Suplente de la Junta Directiva de AFP Confía, S.A., dicha renuncia fue inscrita al N° 56 del Libro 2801 del Libro de Sociedades del Registro de Comercio, el 24 de septiembre de 2011.
- c) El Licenciado Juan Antonio Miró Llord, presentó en el mes de octubre de 2011, su renuncia como miembro de la Junta Directiva de AFP Confía, S.A. donde desempeñaba el cargo de Cuarto Director Suplente, dicha renuncia fue inscrita al N° 89 del Libro 2885 del Libro de Sociedades del Registro de Comercio, el 7 de noviembre de 2011.
- d) El señor Pablo Antonio del Valle Matamoros presentó en el mes de diciembre de 2011, su renuncia al cargo de Primer Director Suplente de la Junta Directiva de AFP Confía, S.A., la cual será efectiva a partir del mes de enero de 2012 y posteriormente será presentada para su inscripción en el Registro de Comercio.
- f. El 21 de diciembre de 2011, se concluyó el proceso de registro en el Libro de Accionistas de AFP CONFÍA, S.A. de los traspasos de acciones realizados por la sociedad Corporación UBC Internacional, S.A. a los nuevos accionistas por un monto de 108,679 acciones (equivalente al 12.4% del total accionario de la Compañía) de acuerdo a las operaciones de venta efectuadas con fechas 13, 15, 16, 20 y 21 de diciembre, respectivamente.

Los cambios en la propiedad accionaria se detallan a continuación:

<u>Nuevo Accionista</u>	<u>Cantidad de acciones</u>
El Pescador Limited	2,083
Dalbrook View, S.A.	1,848
Vianalu, S.A. de C.V.	6,039
Lura, S.A. de C.V.	47,421
Inmobiliaria Loma Linda, S.A. de C.V.	25,105
Médica Salvadoreña, S.A. de C.V.	20,833
Fundación Externado San José	521
Hellen Eunice Ariz de Marroquín	2,083
Carmen Elena Marroquín de Alfaro	2,746
Total	<u>108,679</u>

**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**

---

- g. Con fecha 21 de diciembre de 2011, se registró en el Libro de Accionistas de AFP CONFÍA, S.A. el traspaso de 2,083 acciones propiedad de la Sociedad El Pescador Limited, a favor de nuevos accionistas, según detalle:

<u>Nuevo Accionista</u>	<u>Cantidad de acciones</u>
Sandra Eugenia Bahaia de Saca	521
Elsie Aznif Bahaia de Gadala María	521
Ana Elizabeth Bahaia de Massis	521
Regina Guadalupe Bahaia Samour	<u>520</u>
Total	<u>2,083</u>

Hechos Relevantes del 2010:

- h. En Sesión JGOEA 01/2010 celebrada el 22 de febrero de 2010, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, 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 quién se le autoriza para que pueda suscribir todos los documentos necesarios para hacer efectivo el presente acuerdo.

**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**

---

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 estas las siguientes:

Cláusula segunda:	Domicilio
Cláusula Quinta:	Modificación del Monto del Capital Social
Cláusula Decima 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 Trigésima:	Reuniones, Quórum y Decisiones de la Junta Directiva
Cláusula Trigésima 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, así mismo 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.

**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 2011 y 2010

(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)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---





**KPMG, S.A.**  
Calle Loma Linda N° 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkpmg@kpmg.com

## **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 2011 y 2010, 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. Los estados financieros han sido preparados por la Administración en base a las normas contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero (véase el párrafo bajo "Otro Asunto" al final de este informe).

### *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 para Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya 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 ya 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 de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero.

### Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las políticas contables. Los estados financieros están preparados de conformidad con las normas contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero; en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2).

### Otro Asunto

Los estados financieros han sido preparados por la Administración en base a las normas contables para Fondos de Pensiones emitidas por la Ex Superintendencia de Pensiones previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial N° 23 Tomo 390 del 2 de febrero de 2011 que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha ley, se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero como único ente supervisor, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la Ex Superintendencia de Pensiones fueron transferidas al Banco Central de Reserva, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la Ex Superintendencia de Pensiones.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ciro Rómulo Mejía González

Socio  
Registro N° 2234



10 de febrero de 2012  
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 2011 y 2010

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Disponible (nota 3)	50,944,581	179,960,179
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros) (nota 4)	3,281,618,659	2,893,955,057
Cuentas por cobrar (nota 5)	3,888,760	4,188,215
<b>Total activos corrientes</b>	<u>3,336,452,000</u>	<u>3,078,103,451</u>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cotizaciones pendientes de cobro (nota 5)	9,513,774	8,380,333
<b>Total activos no corrientes</b>	<u>9,513,774</u>	<u>8,380,333</u>
<b>Total activos</b>	<u>3,345,965,774</u>	<u>3,086,483,784</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Comisiones por pagar a la AFP (nota 6)	2,076,501	1,678,210
Cuentas por pagar (nota 7)	5,582,130	5,977,209
Obligaciones con afiliados y beneficiarios (nota 8)	4,266	8,973
<b>Total pasivos corrientes</b>	<u>7,662,897</u>	<u>7,664,392</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar (nota 7)	9,513,774	8,380,333
Cuotas de la AFP	23,343	17,215
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<u>9,537,117</u>	<u>8,397,548</u>
<b>Total pasivos</b>	<u>17,200,014</u>	<u>16,061,940</u>
<b>Patrimonio (nota 9):</b>		
Cuentas individuales	3,320,638,977	3,062,559,856
Cotizaciones pendientes de aplicar	8,126,783	7,861,988
<b>Total patrimonio</b>	<u>3,328,765,760</u>	<u>3,070,421,844</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>3,345,965,774</u>	<u>3,086,483,784</u>
<b>Compromisos (nota 11)</b>	<u>67,365</u>	<u>36,903</u>
<b>Cuentas de control (nota 12)</b>	<u>3,376,791,211</u>	<u>2,999,885,115</u>

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

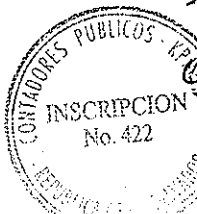
*Manuela Arevalo*  
 Lourdes Arévalo Rodríguez  
 Representante Legal



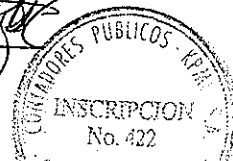
*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



*[Signature]*  
 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 Cambios en el Patrimonio**

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

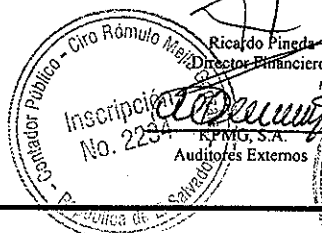
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	<u>3,070,421,844</u>	<u>2,773,283,580</u>
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	285,044,193	264,144,310
Trasposos entrantes	62,319,560	54,203,176
Rezagos recibidos SPP	1,323,114	392,775
Cotizaciones indebidas recibidas del SPP	45,873	233,413
Rezagos recibidos AFP	2,704,298	2,757,074
Certificados de trasposos recibidos	41,169,672	38,615,510
Traslado del aporte especial de garantía para cubrir deficiencia	24,264	9,914
Aportaciones por capital complementario	14,902,205	15,280,667
Devolución de cuentas individuales del FSV	2,085,705	1,707,488
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	761,866	402,396
Reversiones por devolución de cotizaciones por pagos en exceso	133,677	54,952
Reversión pago de prestaciones	15,626	23,845
Reversión pago de herencia	3,298	0
Reversión devoluciones de CIAP por no reunir requisitos de pensión	12,811	0
CIAP recibidas de otras AFP por anulación de contratos de afiliados	11,653	9,638
Reintegro de comisiones por la AFP	24,346	9,100
Otros	104	15,106
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<u>410,582,265</u>	<u>377,859,364</u>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por trasposos a otras AFP	60,118,257	53,284,459
Trasladados de CIAP a instituciones del SPP	19,401	12,957
Trasposos a otras AFP por rezagos	1,843,789	1,425,255
Devoluciones de cotizaciones por pagos en exceso	418,179	362,082
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	67,996,952	60,344,228
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	16,556,620	13,633,885
Prestaciones otorgadas por invalidez	2,700,046	2,496,887
Prestaciones otorgadas por herencia	2,079,497	2,752,228
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	58,368,192	53,758,062
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	511,851	467,216
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	1,143,822	1,115,282
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	20,815,748	14,983,718
Devolución anual de saldos a pensionados	575,606	500,024
Devolución de capital complementario a compañía de seguros	67,077	53,622
Devolución de aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	2,283	11,890
Devoluciones de CIAP a ex-cotizantes del IPSFA	59,186	55,964
Devoluciones de CIAP a otras AFP por anulación de contrato	13,727	16,529
Devoluciones de saldos a extranjeros	1,557,247	1,353,813
Devoluciones de saldo al FSV por traslados erróneos	45	0
Traslado de rezagos a instituciones del SPP	140,302	27,448
Devolución de recaudaciones recibidas erróneamente	110,580	49,567
Devolución de certificados de traspaso	26,096	310,194
Otros	39,756	1,667
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<u>235,164,259</u>	<u>207,016,977</u>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<u>82,925,910</u>	<u>126,295,877</u>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	<u>3,328,765,760</u>	<u>3,070,421,844</u>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	<u>27.9016351</u>	<u>26.71930225</u>
<b>Valor final de la cuota</b>	<u>28.63466968</u>	<u>27.90163511</u>

Veánse notas que acompañan a los estados financieros.

*Lourdes Arévalo Rodríguez*  
Lourdes Arévalo Rodríguez  
Representante Legal

*Julio Francisco Díaz Cantón*  
Julio Francisco Díaz Cantón  
Contador General



**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 periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recaudación	285,043,672	264,144,337
Traslados de cuentas recibidos del FSV	2,085,705	1,707,488
Devolución de saldo FSV por traslado erróneo	(45)	0
Trasposos de CIAP netos de otras AFP	2,257,529	985,420
CIAP netos de otras AFP por anulación de contratos de afiliación	(3,221)	(8,902)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otras AFP	2,185,127	1,727,774
Cotizaciones indebidas netas del SPP	45,873	233,413
Diferencias de Certificados de traspaso	(132)	4,576
Pago de comisiones a la AFP	(59,713,963)	(54,766,768)
Intereses y dividendos recibidos	106,877,651	101,319,632
Pago de prestaciones	(87,201,629)	(76,440,559)
Reversión pago de pensiones	14,757	22,148
Capital complementario recibido	14,902,205	15,280,667
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(67,077)	(53,622)
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(110,243)	(49,421)
Devolución de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(401,957)	(288,050)
Devolución de saldos por herencia	(2,078,368)	(2,753,199)
Devolución de saldos al SPP por anulación de contratos	(21,249)	(14,588)
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(20,799,498)	(14,972,673)
Reversión de devoluciones de CIAP por no reunir requisitos para pensión	10,574	0
Devolución anual de saldos a pensionados	(575,210)	(500,655)
Devolución por cotizaciones a exafiliados de IPSFA	(113,390)	(1,920)
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	761,866	402,396
Devoluciones de aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	(2,283)	(11,890)
Devolución de saldos a extranjeros	(1,556,537)	(1,353,011)
Fondos recibidos del FOP	11,132,214	6,354,077
Pagos de prestaciones con fondos del FOP	(11,107,897)	(6,322,453)
Otros ingresos	3,161	15,662
Otros egresos	(10,643)	(18,157)
<b>Efectivo provisto por actividades de operación</b>	<u>241,556,992</u>	<u>234,641,722</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de valores	(619,966,143)	(390,584,124)
Venta de valores	12,924,613	24,661,896
Amortización de capital recibido	29,133,083	26,298,585
Redención de inversiones	207,275,857	224,685,625
<b>Efectivo pagado en actividades de inversión</b>	<u>(370,632,590)</u>	<u>(114,938,018)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	60,000	30,000
<b>Efectivo provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>60,000</u>	<u>30,000</u>
<b>EFFECTIVO (PAGADO) PROVISTO EN EL PERÍODO</b>	<u>(129,015,598)</u>	<u>119,733,704</u>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<u>179,960,179</u>	<u>60,226,475</u>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<u>50,944,581</u>	<u>179,960,179</u>

Veáanse notas que acompañan a los estados financieros.

*Manuel Arceval*  
 Manuel Arceval Rodríguez  
 Representante Legal

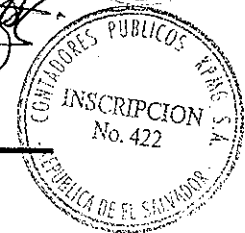
*Julio Francisco Díaz Cantón*  
 Julio Francisco Díaz Cantón  
 Contador General



*Ricardo Pineda*  
 Ricardo Pineda  
 Director Financiero



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



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFIA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confia)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

---

**(1) Operaciones**

El Fondo de Pensiones AFP Confia es administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones Confia, 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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador (véase nota 13) 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 2011, fueron conocidos y autorizados para su publicación por la Junta Directiva del 16 de enero de 2012.

**(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 Ex Superintendencia de Pensiones de El Salvador. Conforme lo indicado por dicha Ex 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 2011, son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período finalizado el 31 de diciembre de 2010.

**Notas a los Estados Financieros**

---

*(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 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. 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 excesos de rentabilidad nominal de los últimos doce meses del respectivo Fondo, de acuerdo con el procedimiento que determina la ley.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

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

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración de la AFP 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos del país		
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones	11	1,107
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones	50,879,207	179,918,351
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa	11	627
Depósitos en cuentas corrientes – recursos recibidos de los institutos previsionales	65,352	40,094
Total	<u>50,944,581</u>	<u>179,960,179</u>

Los saldos en cuenta corriente devengaron una tasa de interés promedio ponderada anual de 1.18% (0.77% para el 2010). 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 2011 y 2010 dichos fondos no han generado rendimientos.

**(4) Inversiones en Valores**

La política de inversiones y riesgo vigente durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se resume a continuación:

- 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.
- 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 de 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 invierta.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

- 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.

El total de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

EMISORES	Política Artículo 91 Ley de SAP		Cartera			
	Dic 2011	Dic 2010	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
	%	%	Monto	%	Monto	%
<b>Gobierno Central – DGT</b>	50.0	50.0				
Letes			4,879,954	0.15	0	0.00
Eurobonos			702,649,113	21.08	693,629,801	22.57
Bonos del tesoro			104,581,154	3.14	105,013,616	3.42
<b>Banco Central de Reserva de El Salvador</b>	30.0	30.0				
Bonos			21,153,754	0.63	21,172,000	0.69
<b>Instituciones Oficiales Autónomas</b>	15.0	15.0				
Instituto Salvadoreño del Seguro Social – ISSS						
Certificados de traspaso y certificados de traspaso complementarios 1/			7,724,206	0.23	5,075,685	0.17
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos – INPEP						
Certificados de traspaso y certificados de traspaso complementarios 1/			4,410,784	0.13	3,272,799	0.11
<b>Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/</b>						
Certificados de inversión previsionales 3/	30.0	30.0	974,168,076	29.23	763,144,129	24.83
Certificados de inversión previsionales 4/	N/A	N/A	740,638,258	22.22	713,480,883	23.21
<b>Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)</b>	30.0	30.0				
Papeles Bursátiles para el Desarrollo – PBDES			39,711,505	1.19	34,944,920	1.14
<b>Fondo Social para la Vivienda 2/</b>	10.0	10.0				
Certificados de inversión			118,377,616	3.55	126,238,851	4.11
<b>Bancos Salvadoreños</b>	40.0	40.0				
Certificados de inversión			317,924,528	9.54	328,613,257	10.69
<b>Sociedades Nacionales</b>	30.0	30.0				
Certificados de inversión			<u>27,291,892</u>	0.82	<u>27,300,710</u>	0.89
Pasan			3,063,510,840		2,821,886,651	

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

CARTERA DE INVERSIONES POR EMISOR						
Política Artículo N°91 Ley SAP						
EMISORES	2011	2010	Diciembre	Cartera	Diciembre	
	%	%	2011		2010	
			<u>Monto</u>	%	<u>Monto</u>	%
Vienen			3,063,510,840		2,821,886,651	
<b>Otros Instrumentos de Oferta Pública</b>	20.0	20.0				
Banco Centroamericano de Integración Económica						
Eurobonos			85,051,717	2.55	65,262,509	2.12
Fideicomiso Reestructuración de Deudas Municipales						
Cemuni			25,763,297	0.77	0	0.00
<b>Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas</b>						
Valores de Titularización	20.0	20.0	7,032,252	0.21	0	0.00
<b>Valores Extranjeros</b>						
Global Bank Corporation	20.0	20.0				
Bonos			17,561,218	0.53	6,805,897	0.22
Banco Internacional de Costa Rica						
Bonos			35,224,071	1.06	0	0.00
Instituto Costarricense de Electricidad						
Bonos			47,475,264	1.42	0	0.00
<b>TOTAL CARTERA POR EMISOR</b>			<u>3,281,618,659</u>		<u>2,893,955,057</u>	

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tenían excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, reglamentos y otras disposiciones.

- 1/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social e Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos consisten en Certificados de Traspaso y Certificados de Traspaso Complementario, los cuales se encuentran garantizados por el Estado. El Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, que consiste de Certificados de Traspaso y Certificados de Inversión Previsionales se encuentran garantizados por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.
- 2/ Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda, están garantizados por Cartera de Préstamos Hipotecarios Categoría "A".
- 3/ Las inversiones realizadas en estos títulos valores son de carácter obligatorio según lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- 4/ 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 Provisionales, 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.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

**CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>Tipo instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monte</u>	<u>Vencimiento promedio ponderado días</u>	<u>Tasa promedio ponderada</u>	<u>Reajustabilidad tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	4,879,954	280	2.25%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	702,649,113	5,698	7.62%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
	Banco Centroamericano de Integración Económica	85,051,717	1,118	5.28%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
Bonos	Banco Central de Reserva	21,153,754	464	2.48%	Semestral	Estado de El Salvador	
	Dirección General de Tesorería	104,581,154	4,773	6.67%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	
Papeles Bursátiles	Banco Multisectorial de Inversión (BMI)	39,711,505	144	1.77%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Cemuni	Fideicomiso Reestructuración de Deudas Municipales	25,763,297	3,419	6.00%	Tasa Fija	Fideicomiso	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	118,377,616	5,506	2.77%	Trimestral	Créditos Hipotecarios	Amortiza 4% anualmente
	Banco Agrícola, S.A.	91,570,844	982	3.00%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Citibank de El Salvador	33,249,898	598	5.04%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	84,617,052	808	3.17%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Scotiabank El Salvador, S.A.	74,726,423	595	3.23%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco de América Central, S.A.	30,148,181	495	3.48%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco Procredit, S.A.	3,612,130	2,041	3.70%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
	Global Bank Corporation	17,561,218	2,230	5.25%	Trimestral	Fideicomiso	
	ICE	47,475,264	4,730	7.00%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	BICSA	35,224,071	1,748	4.50%	Tasa Fija	Patrimonio del Emisor	
	Metrocentro, S.A. de C.V.	16,729,308	2,494	5.13%	Semestral	Patrimonio del Emisor	
Del Sur, S.A. de C.V.	10,562,584	3,152	5.00%	Semestral	Patrimonio del Emisor		
Fondos de Titularización	Alcaldía Municipal de San Salvador	7,032,252	3,291	6.25%	Tasa Fija	Fondo de titularización	Amortiza mensualmente
Certificados de Inversión Previsionales	CIPA	974,168,076	8,194	1.24%	Semestral	Fideicomiso	Amortiza anualmente
	CIPB	740,638,258	7,516	1.34%	Anual	Fideicomiso	Amortiza anualmente
Certificados de Traspaso	ISSS	7,724,206	5,468	1.76%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
	INPEP	4,410,784	5,468	1.76%	Tasa Fija	Estado de El Salvador	Amortiza anualmente
<b>TOTAL CARTERA POR INSTRUMENTO</b>		<b>3,281,618,659</b>					

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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros**

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

<u>Tipo instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto</u>	<u>Vencimiento promedio ponderado días</u>	<u>Tasa promedio ponderada</u>	<u>Reajustabilidad tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
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 (BMI)	34,944,920	46	0.00%	Cero Cupón*	Estado de El Salvador	
Certificados de Inversión	Fondo Social para la Vivienda	126,238,851	5,867	4.05%	Trimestral	Créditos Hipotecarios	Amortiza 4% anualmente
	Banco Agrícola, S.A.	93,593,226	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	1,009	3.90%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Scotiabank El Salvador, S.A.	79,019,459	915	3.74%	Semestral	Créditos Hipotecarios	
	Banco de América Central, S.A.	32,187,459	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%	Anual	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.

**(5) Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cotizaciones declaradas y no pagadas	3,098,144	3,448,343
Cotizaciones declaradas con insuficiencias	270,189	303,280
Procesos judiciales de cobro	9,952,752	8,717,099
Sub total de cuentas por cobrar (nota 7)	13,321,085	12,468,722
Otras cuentas por cobrar	0	796
Rendimientos por cobrar	81,449	99,030
<b>Total</b>	<b>13,402,534</b>	<b>12,568,548</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confia)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

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

Las comisiones por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	2,048,336	1,668,281
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada	1,128	0
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales	13,587	9,929
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos	13,450	0
Total	<u>2,076,501</u>	<u>1,678,210</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas transitorias de cuentas por cobrar (nota 5)	13,321,085	12,468,722
Obligaciones por devolución de pagos en exceso	1,297,268	1,432,972
Otras cuentas por pagar	477,551	455,848
Total	<u>15,095,904</u>	<u>14,357,542</u>

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

<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	10,048	Del presente mes	9,612
De un mes	15,283	De un mes	9,921
De dos meses	17,648	De dos meses	11,511
De tres meses	15,705	De tres meses	11,273
De cuatro meses	15,424	De cuatro meses	13,269
De cinco meses	16,059	De cinco meses	14,736
De seis meses	17,312	De seis meses	17,144
De siete meses	15,725	De siete meses	13,557
De ocho meses	13,460	De ocho meses	14,766
De nueve meses	14,378	De nueve meses	14,632
De diez meses	13,905	De diez meses	15,693
De once meses	12,209	De once meses	16,557
De un año y más	1,120,112	De un año y más	1,270,301
Total	<u>1,297,268</u>	Total	<u>1,432,972</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Obligaciones con Afiliados y Beneficiarios**

Las obligaciones con afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Obligaciones del Fondo de Pensiones:

Tipo de Prestaciones	2011		2010	
	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>
Prestaciones por vejez	482	3	711	5
Prestaciones por invalidez	1,225	2	66	1
Prestaciones por sobrevivencia	<u>1,739</u>	<u>28</u>	<u>7,227</u>	<u>52</u>
Sub total	<u>3,446</u>	<u>33</u>	<u>8,004</u>	<u>58</u>

Obligaciones del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/:

Tipo de Prestaciones	2011		2010	
	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>
Prestaciones por vejez	820	72	969	40
Prestaciones por sobrevivencia	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Sub total	<u>820</u>	<u>72</u>	<u>969</u>	<u>40</u>
Total de Prestaciones	<u>4,266</u>	<u>105</u>	<u>8,973</u>	<u>98</u>

1/ De acuerdo a Decreto Legislativo N° 98, publicado en el Diario Oficial N° 171, Tomo N° 372 del 14 de septiembre de 2006, se creó la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, con objeto que el Ministerio de Hacienda, el Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos y el Instituto Salvadoreño del Seguro Social, constituyan por plazo indefinido un Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, cuyo fiduciario será el Banco Multisectorial de Inversiones, para atender exclusivamente las obligaciones que se generen del sistema previsional. Los fideicomisarios deberán destinar los fondos recibidos del fiduciario, para el pago de los beneficios a que se refieren los artículos 184, 186, 187, del 196 al 211 y el 215 de la Ley del SAP; así como para los beneficios contemplados para los afiliados que se pensionen por vejez que optaron por el Sistema de Ahorro para Pensiones.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.****(Fondo de Pensiones AFP Confía)**

(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros****(9) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentra integrado de la siguiente manera:

	<u>Diciembre de 2011</u>		<u>Diciembre de 2010</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales:</u>				
Cotizantes activos	2,088,601,597	72,939,608.55	1,878,375,055	67,321,325.35
Cotizantes inactivos	458,088,645	15,997,692.66	409,605,023	14,680,323.26
Pensionados	773,948,735	27,028,380.07	774,579,778	27,761,089.09
Sub-total	<u>3,320,638,977</u>	<u>115,965,681.28</u>	<u>3,062,559,856</u>	<u>109,762,737.70</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar:</u>				
Cotizaciones por acreditar	3,078,033	107,493.23	2,452,549	87,899.83
Rezagos	4,916,538	171,698.79	5,298,003	189,881.45
Rezagos de antiguos afiliados	85,126	2,972.83	56,312	2,018.23
Capitales complementarios	3,302	115.31	12,461	446.60
Remanente cotizaciones Profuturo	43,784	1,529.06	42,663	1,529.05
Sub-total	<u>8,126,783</u>	<u>283,809.22</u>	<u>7,861,988</u>	<u>281,775.16</u>
Total patrimonio	<u>3,328,765,760</u>	<u>116,249,490.50</u>	<u>3,070,421,844</u>	<u>110,044,512.86</u>

Los porcentajes de comisión cobrados durante los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Porcentaje</u>
Comisión por administración de CIAP	<u>2.700%</u>
Prima de seguro contratada por administración de CIAP	1.179%
Comisión neta por administración de CIAP	1.521%

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 acreditadas, destinadas para el financiamiento de la pensión de afiliados y beneficiarios. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones y los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones y los Certificados de Traspaso emitidos por parte del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) e Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP), el saldo transferido del Fondo Social para la Vivienda (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, las cuales se encuentran pendientes de identificar y acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión; además, al 31 de diciembre de 2011, incluye US\$357,978 (US\$285,824 en 2010), que según cálculo efectuado por la Administradora del Fondo corresponde a la comisión por administración del Fondo y US\$286,643 (US\$226,340 en 2010) en concepto de primas de seguros canceladas por los cotizantes del Fondo, para cubrir los riesgos de invalidez y sobrevivencia.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

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 2011 y 2010, el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	2,586,976	Del presente mes	1,769,485
De un mes	29,852	De un mes	236,863
De dos meses	69,558	De dos meses	84,604
De tres meses	25,128	De tres meses	45,956
De cuatro meses	21,749	De cuatro meses	58,793
De cinco meses	22,475	De cinco meses	31,667
De seis meses	16,460	De seis meses	17,996
De siete meses	13,524	De siete meses	17,505
De ocho meses	12,618	De ocho meses	18,180
De nueve meses	20,382	De nueve meses	25,118
De diez meses	13,956	De diez meses	12,278
De once meses	14,112	De once meses	13,300
De un año y más	231,243	De un año y más	120,804
Total	<u>3,078,033</u>	Total	<u>2,452,549</u>

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 2011 y 2010, el saldo está integrado por las recaudaciones que se detallan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	175,806	Del presente mes	210,287
De un mes	157,358	De un mes	144,959
De dos meses	66,772	De dos meses	118,494
De tres meses	37,828	De tres meses	133,627
De cuatro meses	32,733	De cuatro meses	93,164
De cinco meses	71,457	De cinco meses	104,390
De seis meses	31,506	De seis meses	113,737
De siete meses	27,049	De siete meses	167,099
De ocho meses	27,776	De ocho meses	145,521
De nueve meses	39,215	De nueve meses	104,812
De diez meses	28,469	De diez meses	61,448
De once meses	30,483	De once meses	58,453
De un año y más	4,190,086	De un año y más	3,842,012
Total	<u>4,916,538</u>	Total	<u>5,298,003</u>



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

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 mes de devengue corresponde a esta última. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo está integrado como se presenta a continuación:

<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
<u>Mes</u>	<u>Monto</u>	<u>Mes</u>	<u>Monto</u>
Del presente mes	52,947	Del presente mes	30,610
De un mes	10,043	De un mes	3,792
De dos meses	774	De dos meses	1,793
De tres meses	1,120	De tres meses	0
De cinco meses	22	De cinco meses	0
De un año y más	20,220	De un año y más	20,117
<b>Total</b>	<b>85,126</b>	<b>Total</b>	<b>56,312</b>

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 2011 el monto asciende a la cantidad de US\$3,302 (US\$12,461 en 2010).

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 2011 el monto asciende a la cantidad de US\$43,784 (US\$42,663 en 2010).

**(10) Valor Cuota**

El valor cuota y el rendimiento anualizado por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor cuota	28.63466968	27.90163511
Rendimiento anualizado	2.76%	4.53%

**(11) Compromisos**

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los rezagos identificados pendientes de compensar, son los siguientes:

<u>Institución</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Nº Registros</u>	<u>Montos</u>	<u>Nº Registros</u>	<u>Montos</u>
AFP Crecer	764	US\$ 67,365	457	US\$ 36,903

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.**  
**(Fondo de Pensiones AFP Confía)**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(12) Cuentas de Control**

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores entregados en custodia	3,203,709,693	2,803,296,240
Certificados del ISSS e INPEP	12,111,591	8,330,443
Mora presunta	155,969,927	183,258,432
Fianzas para respaldar el AEG	5,000,000	5,000,000
Total	<u>3,376,791,211</u>	<u>2,999,885,115</u>

**(13) Otras Revelaciones Importantes**

Los hechos relevantes se detallan a continuación:

- a) Con fecha 17 de marzo de 2011, AFP Confía, S.A. suscribió Fianza Administrativa N° 1018433 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 2011.
- b) 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.
- c) Según Decreto Legislativo N°592 del 14 de enero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial N°23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, fecha a partir de la cual por Ministerio de Ley, se crea la nueva Superintendencia del Sistema Financiero, que asume las funciones de las anteriores Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de Valores y Superintendencia del Sistema Financiero.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**(La Libertad, República de El Salvador)**

**Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2011 y 2010**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes)**

---

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Índice del Contenido**

**Informe de los Auditores Independientes**

**Balances Generales Consolidados**

**Estados Consolidados de Resultados**

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**



KPMG, S.A.  
Calle Loma Linda Nº 266  
Colonia San Benito  
Apartado Postal 05-151  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: (503) 2213-8400  
Fax: (503) 2245-3070  
e-mail: SV-FMkgmg@kpmg.com

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
Inversiones Financiera Citibank, S.A.:

### *Introducción*

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Inversiones Financiera Citibank, S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, 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. Los estados financieros consolidados antes mencionados han sido preparados por la Administración con base a las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (véase el párrafo de "Otro Asunto" al final de este informe).

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 ya 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Inversiones Financiera Citibank, S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

### Base de Contabilidad

Sin calificar nuestra opinión por la siguiente circunstancia, llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y las diferencias principales entre la normativa utilizada y las NIIF se presentan en las notas a los estados financieros; en consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a las políticas contables detalladas en la nota (2). La preparación de los estados financieros y sus notas se hace de conformidad con la NCB 019 Normas para la Elaboración de Estados Financieros Consolidados de los Conglomerados Financieros, en base a la cual se elaboran los estados financieros y sus notas; y NCB 020 Normas para la Publicación de los Estados Financieros de los Conglomerados Financieros, la cual requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros consolidados auditados.

### Otro Asunto

Las normas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, fueron emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011 que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha ley, se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero fueron transferidas al Banco Central de Reserva, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la anterior Superintendencia.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

  
Ciro Rómulo Mejía González  
Socio  
Registro N° 2234



10 de febrero de 2012  
San Salvador, El Salvador

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Balances Generales Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos de intermediación:		1,821,633.4	2,094,356.6
Caja y bancos	3	347,725.5	531,581.9
Inversiones financieras (neto)	3	306,415.3	342,501.2
Cartera de préstamos (neto)	6,7	1,167,492.6	1,230,273.5
Otros activos:		31,131.8	40,513.1
Bienes recibidos en pago, neto de provisión por pérdida de US\$51,190.9 (US\$68,194.6 en 2010)	9	1,939.2	1,661.9
Inversiones accionarias	10	2,619.4	6,631.6
Diversos, neto de provisión en cuentas incobrables por US\$829.7 (US\$767.8 en 2010)		26,573.2	32,219.6
Activo fijo neto de depreciación acumulada de US\$63,008.8 (US\$61,862.9 en 2010)	11	87,567.7	88,193.4
<b>Total de activos</b>		<b>1,940,332.9</b>	<b>2,223,065.1</b>
 <u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos de intermediación:		1,532,643.4	1,744,659.6
Depósitos de clientes	12	1,436,204.7	1,548,152.4
Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones	8, 14	6,571.1	9,298.0
Préstamos de otros bancos	15	0.0	82,408.7
Títulos de emisión propia	8, 17	79,146.4	94,182.9
Diversos		10,723.2	10,617.6
Otros pasivos:		54,174.7	66,368.9
Cuentas por pagar		28,660.1	40,041.0
Provisiones		5,063.4	4,782.5
Diversos		20,451.2	21,545.4
Deuda subordinada	18	3,374.5	5,063.7
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,590,194.6</b>	<b>1,816,092.2</b>
Interés minoritario		14,049.7	14,959.2
Patrimonio:		336,088.6	392,013.7
Capital social pagado	44	250,672.5	250,672.4
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado	21,24	85,416.1	141,341.3
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>1,940,332.9</b>	<b>2,223,065.1</b>

*Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados Consolidados de Resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos de operación:</b>	<u>252,861.1</u>	<u>270,940.4</u>
Intereses de préstamos	137,146.8	161,025.3
Comisiones y otros ingresos de préstamos	27,091.8	26,613.0
Intereses de inversiones	6,580.0	6,201.6
Utilidad en venta de títulos valores	49.6	973.0
Intereses sobre depósitos	569.7	949.7
Operaciones en moneda extranjera	934.5	815.4
Otros servicios y contingencias	42 80,488.7	74,362.4
<b>Costos de operación:</b>	<u>59,219.0</u>	<u>77,285.4</u>
Intereses y otros costos de depósitos	11,535.5	27,787.2
Intereses sobre préstamos	1,222.4	3,120.9
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,995.7	8,141.2
Pérdida por venta de títulos valores	2,043.8	927.9
Otros servicios y contingencias	39,421.6	37,308.2
<b>Reservas de saneamiento</b>	<u>43,097.0</u>	<u>64,282.8</u>
<b>Utilidad antes de gastos</b>	<u>150,545.1</u>	<u>129,372.2</u>
<b>Gastos de operación:</b>	26.43 <u>157,743.1</u>	<u>148,377.9</u>
De funcionarios y empleados	83,249.2	74,459.0
Generales	64,942.6	62,786.8
Depreciaciones y amortizaciones	9,551.3	11,132.1
<b>Pérdida de operación</b>	<u>(7,198.0)</u>	<u>(19,005.7)</u>
<b>Dividendos</b>	<u>3,073.4</u>	<u>401.4</u>
<b>Otros ingresos y gastos:</b>	<u>51,978.0</u>	<u>49,594.4</u>
Otros ingresos	43 73,927.3	64,146.9
Otros gastos	43 (21,949.3)	(14,552.5)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<u>47,853.4</u>	<u>30,990.1</u>
<b>Impuesto sobre la renta estimado</b>	25 <u>(13,599.3)</u>	<u>(9,819.7)</u>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<u>34,254.1</u>	<u>21,170.4</u>
<b>Interés minoritario</b>	<u>(4,012.3)</u>	<u>(3,803.0)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>30,241.8</u>	<u>17,367.4</u>

*Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*



**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>Saldos al</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2011</u>
<b>Patrimonio</b>								
Capital social pagado (a)	44	250,672.4	0.0	0.0	250,672.4	0.1	0.0	250,672.5
Reserva legal	24	17,904.1	1,744.0	0.0	19,648.1	3,029.5	0.0	22,677.6
Reservas voluntarias		53,094.3	0.0	(16,467.1)	36,627.2	0.0	(11,000.0)	25,627.2
Utilidades distribuibles	24	52,785.3	33,837.3	(1,744.0)	84,878.6	30,241.8	(87,908.1)	27,212.3
		<u>374,456.1</u>	<u>35,581.3</u>	<u>(18,211.1)</u>	<u>391,826.3</u>	<u>33,271.4</u>	<u>(98,908.1)</u>	<u>326,189.6</u>
<b>Patrimonio restringido</b>								
Revalúos de activo fijo	24	0.0	0.0	0.0	0.0	9,728.0	(16.4)	9,711.6
Recuperación de activos castigados	21	309.6	0.7	(122.9)	187.4	0.0	0.0	187.4
		<u>309.6</u>	<u>0.7</u>	<u>(122.9)</u>	<u>187.4</u>	<u>9,728.0</u>	<u>(16.4)</u>	<u>9,899.0</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>374,765.7</u>	<u>35,582.0</u>	<u>(18,334.0)</u>	<u>392,013.7</u>	<u>42,999.4</u>	<u>(98,924.5)</u>	<u>336,088.6</u>
Valor contable de las acciones		<u>17.09</u>			<u>17.87</u>			<u>1.34</u>

(a) El capital social de la Compañía controladora al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está representado por 250,672,480 y 21,933,834 acciones comunes y nominativas con valor de US\$1 y US\$11.428571, respectivamente.

*Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	30,241.8	17,367.4
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación:		
Reserva para saneamiento de activos (neto)	37,290.4	61,607.6
Pérdida en venta de activos (neto)	(939.5)	1,528.3
Depreciaciones y amortizaciones	9,551.3	11,132.1
Intereses y comisiones por percibir	(18,321.4)	(24,063.8)
Intereses y comisiones por pagar	568.1	1,090.0
Provisión laboral	2,710.4	1,844.4
Dividendos	(590.2)	(401.4)
Interés minoritario	(909.5)	639.6
Ajuste a la participación del patrimonio de las subsidiarias	(2,259.3)	0.0
	<u>57,342.1</u>	<u>70,744.2</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>		
Cartera de préstamos	25,231.4	159,861.3
Otros activos	10,248.7	9,065.5
Depósitos del público	(112,316.6)	(109,967.7)
Otros pasivos	(14,798.9)	(8,072.1)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación</b>	<u>(34,293.3)</u>	<u>121,631.2</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Inversiones en instrumentos financieros	43,363.2	(7,837.1)
Adquisición de activo fijo	(8,874.2)	(6,546.3)
Venta de activos extraordinarios	1,916.0	1,130.3
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión</b>	<u>36,405.0</u>	<u>(13,253.1)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos pagados	(86,877.6)	(78,331.3)
Dividendos pagados	(83,907.7)	(119.4)
Vencimiento de títulos de emisión propia	(15,182.9)	(100,721.2)
Emisión de acciones	0.1	0.0
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>(185,968.1)</u>	<u>(179,171.9)</u>
Disminución neta en el efectivo	(183,856.4)	(70,793.8)
Efectivo al principio del año	531,581.9	602,375.7
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>347,725.5</u>	<u>531,581.9</u>

*Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

---

**Nota (1) Operaciones**

Inversiones Financieras Citibank, S.A. ("la Controladora"), es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio nacional de El Salvador y se encuentra regulado por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (la Superintendencia), y su objeto es invertir en el capital de entidades del sector financiero. La moneda en que están expresados los estados financieros es en miles de dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

**Nota (2) Principales Políticas Contables**

Según se describe en la nota (44) literal (g), las normas contables utilizadas para la preparación de estos estados financieros fueron emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero, no obstante dicha normativa contable permanece vigente de conformidad a lo establecido en la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero.

*(a) Normas, técnicas y principios de contabilidad*

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados por Inversiones Financieras Citibank, S.A. y Subsidiarias ("el Conglomerado Financiero") con base a las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia, y siguiendo las políticas definidas en esta nota. La anterior Superintendencia requirió que los estados financieros consolidados sean preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC, hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF) y las Normas Contables para Bancos (NCB), las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las NIIF, y requirió que cuando las NIIF presenten diferentes opciones para contabilizar un mismo evento, se adopte la más conservadora. Estas normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiera presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos fueron los adecuados en las circunstancias.

*(b) Consolidación*

La Controladora consolida sus estados financieros con aquellas sociedades mercantiles en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. Estas sociedades son a las que se refieren los Artículos N° 23, 24, 118 y 145 de la Ley de Bancos, denominándolas subsidiarias. No se consolidan las denominadas sociedades de inversión conjunta, aunque por medio de la Controladora y el banco integrante del Conglomerado Financiero, se tenga el control de más del cincuenta por ciento de las acciones de esas entidades, por lo establecido en el literal a) del Artículo N° 121 de la citada Ley.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Forman parte en la consolidación las siguientes sociedades: Banco Citibank de El Salvador, S.A. y sus subsidiarias (el Banco), AFP Confia, S.A., Cititarjetas de El Salvador, S.A. de C.V., Acciones y Valores, S.A. de C.V., y Citi Info de Centroamérica, S.A. de C.V.

<u>Sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>	<u>% de participación controladora</u>	<u>Inversión Inicial</u> <u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Inversión según libros</u>	<u>Resultado del periodo</u>
Banco Citibank de El Salvador, S.A.	Banco comercial	97.69%	17/09/2003	157,543.0	152,174.1	17,639.5
AFP Confia, S.A.	Fondo de pensiones	75.00%	31/03/2004	14,672.6	7,874.9	14,341.1
Cititarjetas de El Salvador, S.A. de C.V.	Administradora de tarjetas de crédito	90.00%	09/09/2003	2,156.7	3,805.7	259.1
Acciones y Valores, S.A. de C.V.	Casa corredora de bolsa	59.06%	09/09/2003	250.2	346.9	(15.1)
Citi Info Centroamérica, S.A. de C.V.	Call center y otros servicios	99.99%	17/06/2008	1,511.4	1,511.4	271.1
<b>Total</b>				<b>176,133.9</b>	<b>165,713.0</b>	<b>32,495.7</b>

También forman parte de los estados financieros consolidados las siguientes subsidiarias controladas por Banco Citibank de El Salvador, S.A.:

<u>Sociedad</u>	<u>Giro del negocio</u>	<u>% de participación</u>	<u>Inversión Inicial</u> <u>Fecha</u>	<u>Monto</u>	<u>Inversión según libros</u>	<u>Resultado del periodo</u>
Corfinge, S.A. de C.V.	Casa de cambio	99.00%	20/04/1990	11.4	11.3	(0.4)
Tarjetas de Oro, S.A. de C.V.	Servicio tarjetas de crédito	99.99%	30/06/1999	3,878.5	8,963.5	405.9
Servicios Integrales Citi, S.A. de C.V. (antes Factoraje Cuscatlán, S.A. de C.V.)	Servicios de soporte técnico	99.99%	30/06/1999	1,290.0	9,806.0	1,580.0
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.	Casa Corredora de bolsa	99.99%	30/06/1999	867.8	3,450.1	60.2
Leasing Cuscatlán, S.A. de C.V.	Arrendamiento de activos	99.99%	02/09/2004	300.0	552.8	2.3
Remesas Familiares Cuscatlán, S.A. de C.V.	Remesas del exterior	99.99%	12/07/2006	11.4	827.9	298.2
<b>Total</b>				<b>6,359.1</b>	<b>23,611.6</b>	<b>2,346.2</b>

(c) *Inversiones financieras*

Las inversiones financieras se registran al costo de adquisición o al valor del mercado, según las disposiciones de la anterior Superintendencia. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; para los títulos valores emitidos por entidades radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño se establece una reserva con base a la categoría de riesgo asignada por una clasificadora de riesgos; y para los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo a su valor presente.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan a su costo de adquisición.

Los sobrepagos en las inversiones se amortizan sobre la base de vencimiento del título.

*(d) Provisión de intereses y suspensión de la provisión*

Los intereses sobre las carteras de préstamos y tarjeta de crédito se provisionan por el método de lo devengado. Los intereses sobre préstamos se registran diariamente con base en los saldos adeudados, mientras que los intereses por financiamiento de tarjeta de crédito se provisionan a la fecha de corte de cada ciclo, ajustándose al final del mes la porción de interés correspondiente entre la fecha de corte y el cierre mensual.

La provisión de intereses sobre préstamos se suspende cuando estos tienen mora superior a noventa días.

*(e) Activo fijo*

Los bienes inmuebles se registran a su valor de adquisición o construcción o a valores determinados por peritos independientes y aprobados por la Superintendencia. Las diferencias resultantes entre el valor contable de los bienes inmuebles y los determinados en los avalúos independientes se registran con cargos o créditos a la cuenta de superávit por reevaluación de activos fijos en el patrimonio restringido. El mobiliario y equipo se valúan al costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de la línea recta sobre la vida útil estimada de los activos, los cuales tienen una tasa del 2.0% para edificaciones y el resto del mobiliario, equipo y vehículos a tasas hasta el 20%. El valor de la reevaluación de los activos fijos depreciables se amortiza de acuerdo con la vida útil estimada restante de los activos. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones, que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del año en que se incurren.

*(f) Indemnizaciones y retiro voluntario*

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la contingencia máxima por este concepto se estima en US\$19,928.3 y US\$17,246.7, respectivamente, y la política es considerar las erogaciones de esta naturaleza como gastos de los ejercicios en que se efectúan.

*(g) Reservas de saneamiento de activos de riesgo*

La constitución de reservas de saneamiento por categorías de riesgo se hace con base a normas emitidas por la anterior Superintendencia; dichas normas permiten evaluar los riesgos de cada deudor, con base a los criterios de: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumento del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo, por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado. Cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos.

Las reservas genéricas se constituyen cuando existen deficiencias de información que a juicio de la Superintendencia afectan los estados financieros consolidados.

Las reservas de saneamiento por exceso de créditos relacionados, se constituyen en cumplimiento de requerimiento de la Superintendencia con base al Artículo 206 de la Ley de Bancos, el cual regula los créditos relacionados por presunción. El monto de estas provisiones corresponde al exceso de créditos relacionados determinados por la Superintendencia, el cual se disminuirá con crédito a los resultados conforme se elimine el exceso correspondiente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero no tiene registradas reservas por exceso de créditos relacionados.

Las reservas por riesgo de calificación de deudores se constituyen cuando como resultado de una verificación hecha por la Superintendencia se determina que es necesario recalificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada. El monto de estas reservas se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia, y se disminuye con autorización de esa Institución cuando a su juicio el Banco haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero no tiene registradas reservas por este concepto.

Las reservas de saneamiento en exceso de los requerimientos mínimos establecidos por la Superintendencia aparecen bajo la denominación de voluntarias, y se constituyen basadas en el criterio de la administración para cubrir los riesgos crediticios inherentes en el portafolio que aún no se manifiestan a nivel de crédito individual. Al 31 de diciembre de 2011 el Conglomerado Financiero no muestra saldos por reservas voluntarias (US\$1,417.0 en 2010).

Las reservas restringidas están formadas por la reclasificación de deudores por cobertura de garantías hasta el 31 de diciembre de 2000, por las reclasificaciones de deudores en consecuencia de la entrada en vigencia de la nueva normativa para la calificación de deudores y por las que se constituyan para igualar el monto de las reservas de saneamiento con la cartera registrada contablemente como vencida. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen reservas restringidas.

Las reservas de saneamiento por pérdidas potenciales por incobrabilidad se determinan con base a datos empíricos de cada entidad y son calculadas por la Gerencia. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen reservas para pérdidas potenciales.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

*(h) Préstamos vencidos*

Se consideran préstamos vencidos los saldos totales de capital de aquellos préstamos que tienen cuotas de capital o intereses con mora superior a noventa (90) días o cuando se ha tomado la decisión de cobrarlos por la vía judicial, aunque no existe la morosidad antes indicada.

*(i) Reservas de otras cuentas por cobrar*

Para las cuentas por cobrar que representan costas procesales a cargo de clientes en vía judicial, la política es asignar una reserva de acuerdo a la categoría de riesgo del cliente, según NCB022.

*(j) Activos extraordinarios*

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos se contabilizan al costo o valor de mercado, el menor de los dos. Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valor pericial de los bienes realizados por perito inscrito en la Superintendencia.

Los activos extraordinarios adquiridos deben ser liquidados dentro del plazo de cinco años a partir de la fecha de su adquisición, debiendo provisionarlos como pérdida durante los primeros cuatro años, mediante provisiones mensuales uniformes

La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce hasta que se ha percibido.

*(k) Transacciones en moneda extranjera*

El valor de las transacciones activas y pasivas en moneda extranjera se presentan en dólares estadounidenses, valorados al tipo de cambio vigente de acuerdo a cada moneda.

Los ajustes por fluctuaciones de tipo de cambio se aplican a cuentas de gastos o ingresos, según corresponda.

*(l) Cargos por riesgos generales de la banca*

A la fecha no existen cargos o riesgos genéricos de la banca.

*(m) Intereses por pagar*

Los intereses sobre los depósitos, títulos emitidos, préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

*(n) Inversiones accionarias*

Las inversiones en acciones de sociedades se registran al costo, excepto cuando la inversión representa un porcentaje mayor al 20% del capital del emisor, en tal caso las acciones se registran usando el método de participación.

Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, el Conglomerado Financiero traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual amortiza anualmente en un plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

*(o) Reconocimiento de Ingresos*

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días, se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que son cobrados en efectivo. Los intereses no provisionados se registran en cuentas de orden.

Las comisiones sobre préstamos y operaciones contingentes con plazo mayor de ciento ochenta días se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos en forma sistemática en el transcurso del contrato.

Las comisiones por renovaciones de membresías por tarjetas de crédito tanto VISA como Mastercard se reconocen como ingresos a medida que se emiten y se renuevan las tarjetas de crédito según el plazo establecido en el contrato.

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados se calculan sobre un porcentaje de las ventas efectuadas por los establecimientos y se reconocen como ingresos cuando los establecimientos afiliados presentan sus facturas al cobro.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben.

*(p) Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar*

Se reconoce como pérdidas de la cartera de préstamos los casos siguientes:

- a) Los saldos con garantía real que tienen más de veinticuatro meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial;
- b) Los saldos sin garantía real que tienen más de doce meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial;
- c) Los saldos sin documento ejecutivo para iniciar la recuperación por la vía judicial;
- d) Los saldos que después de veinticuatro meses de iniciada la acción judicial, no haya sido posible trabar embargo;
- e) Los casos en los que se haya emitido sentencia de primera instancia a favor del deudor;
- f) Cuando no exista evidencia de que el deudor reconoció su deuda en los últimos cinco años; y
- g) Cuando a juicio de la entidad no exista posibilidad de recuperación.

*(q) 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 del Conglomerado Financiero. 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.



**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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.

(r) *Inversiones permanentes en cuotas del Fondo*

La Institución Administradora de Fondo de Pensiones del Conglomerado Financiero 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.

**Nota (3) Caja y Bancos**

Este rubro está compuesto por el efectivo disponible tanto en moneda nacional como en moneda extranjera; para el año 2011 asciende a US\$347,725.5 de los cuales US\$341,857.8 corresponden a depósitos en moneda nacional y US\$5,867.7 a depósitos en moneda extranjera; y para el año 2010, ascendió a US\$531,581.9 de los cuales US\$525,360.1 corresponden a depósitos en moneda nacional y US\$6,221.8 a depósitos en moneda extranjera.

El rubro de disponibilidades se integra así:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	38,771.3	48,982.8
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador 1/	230,882.8	268,350.5
Depósitos en bancos nacionales	46,103.5	52,479.4
Depósitos en bancos extranjeros	31,967.9	161,769.2
Total	<u>347,725.5</u>	<u>531,581.9</u>

1/ La reserva de liquidez por los depósitos del Banco que integra el Conglomerado Financiero asciende a US\$336,371.9 (US\$354,568.8 en 2010) y se encuentra constituida por depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador por US\$168,185.9 (US\$177,284.4 en 2010) y por títulos valores con un valor de US\$168,186.0 (US\$177,284.4 en 2010).

**Nota (4) Reportos y Operaciones Bursátiles**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero no tiene operaciones de reporte.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (5) Inversiones Financieras**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias, sus principales componentes son:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Títulos valores negociables</b>	<u>130,447.5</u>	<u>153,998.6</u>
Emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador	25,000.0	25,000.0
Emitidos por el Estado	82,671.1	43,867.1
Emitidos por bancos	22,378.1	33,747.4
Emitidos por instituciones financieras	0.0	10.2
Emitidos por otros	375.0	375.0
Emitidos por instituciones extranjeras	0.0	50,981.7
Emitidos por el Instituto de Garantía de Depósitos	<u>23.3</u>	<u>17.2</u>
<b>Títulos valores no negociables</b>	<u>168,693.0</u>	<u>177,913.0</u>
Emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (nota 3)	168,186.0	177,284.4
Emitidos por el Estado	<u>507.0</u>	<u>628.6</u>
<b>Intereses provisionados</b>	7,277.3	10,585.8
<b>Ajuste de valuación</b>	<u>(2.5)</u>	<u>3.8</u>
	<u>306,415.3</u>	<u>342,501.2</u>

El movimiento de la provisión de valuación en los periodos reportados es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	3.8	2.9
Más: incrementos	21.3	14.1
Menos: disminuciones	<u>(27.6)</u>	<u>(13.2)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2.5)</u>	<u>3.8</u>

La tasa de cobertura es menos que el 0.1% en ambos años.

La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje, que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

La tasa de rendimiento promedio fue 1.9% para ambos periodos.

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos (incluyendo intereses y comisiones) de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el periodo reportado.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (6) Cartera de Préstamos**

La cartera de préstamos para los años 2011 y 2010, se encuentra diversificada en los siguientes sectores de la economía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
a) Préstamos vigentes:	<u>1,068,339.0</u>	<u>1,109,934.9</u>
Préstamos a empresas privadas	418,574.1	392,856.0
Préstamos para la adquisición de vivienda	251,054.6	292,026.8
Préstamos para el consumo	386,656.4	362,611.0
Préstamos a otras entidades del Sistema Financiero	162.7	4,514.9
Préstamos a entidades estatales	1,046.9	30,444.1
Préstamos a entidades no domiciliadas	10,844.3	27,482.1
b) Préstamos refinanciados o reprogramados:	<u>73,635.2</u>	<u>94,576.4</u>
Préstamos a empresas privadas	30,014.3	43,130.0
Préstamos para la adquisición de vivienda	30,248.4	35,420.3
Préstamos para el consumo	13,348.3	15,991.3
Préstamos a entidades no domiciliadas	24.2	34.8
c) Préstamos vencidos:	<u>70,099.1</u>	<u>70,937.1</u>
Préstamos a empresas privadas	27,061.7	24,507.1
Préstamos para la adquisición de vivienda	28,891.8	27,065.8
Préstamos para el consumo	16,429.8	20,451.4
Préstamos a entidades estatales	0.0	0.0
Otros	(2,284.2)	(1,087.2)
d) Intereses sobre préstamos	<u>11,037.0</u>	<u>13,478.0</u>
e) Menos: reservas de saneamiento	<u>(55,617.7)</u>	<u>(68,652.9)</u>
f) Cartera neta	<u>1,167,492.6</u>	<u>1,220,373.5</u>

La tasa de cobertura es 4.5% (5.3% en 2010).

La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje, que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

La tasa de rendimiento promedio fue 14.9% (14.8% en 2010).

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones), entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el período reportado.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (7) Reservas de Saneamiento**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se mantienen reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de US\$71,896.6 y US\$85,351.8, respectivamente.

El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

a) Reservas por deudores de créditos a empresas privadas:

	<u>Préstamos</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	31,275.4	15,224.1	46,499.5
Más: constitución de reservas	8,448.9	1,179.0	9,627.9
Menos: liberación de reservas	0.0	(15.6)	(15.6)
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(12,711.1)</u>	<u>(456.4)</u>	<u>(13,167.5)</u>
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>27,013.2</u>	<u>15,931.1</u>	<u>42,944.3</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	27,013.2	15,931.1	42,944.3
Más: constitución de reservas	7,763.8	1,348.1	9,111.9
Menos: liberación de reservas	(1,105.3)	(221.5)	(1,326.8)
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(13,387.8)</u>	<u>(1,608.5)</u>	<u>(14,996.3)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>20,283.9</u>	<u>15,449.2</u>	<u>35,733.1</u>

La tasa de cobertura es 6.0% (7.1% en 2010).

La tasa de cobertura es el cociente expresado en porcentaje, que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

b) Reservas por deudores de créditos para la vivienda:

	<u>Préstamos</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	17,681.1	0.0	17,681.1
Más: constitución de reservas	0.0	0.0	0.0
Menos: liberación de reservas	(639.1)	0.0	(639.1)
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(1,448.3)</u>	<u>0.0</u>	<u>(1,448.3)</u>
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>15,593.7</u>	<u>0.0</u>	<u>15,593.7</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15,593.7	0.0	15,593.7
Más: constitución de reservas	3,720.9	0.0	3,720.9
Menos: liberación de reservas	(4.5)	0.0	(4.5)
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(2,983.2)</u>	<u>0.0</u>	<u>(2,983.2)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>16,326.9</u>	<u>0.0</u>	<u>16,326.9</u>

La tasa de cobertura es 5.3% (4.4% en 2010).

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

c) Reservas por deudores de créditos para consumo:

	<u>Préstamos</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	33,656.1	0.0	33,656.1
Más: constitución de reservas	52,993.3	0.0	52,993.3
Menos: liberación de reservas	0.0	0.0	0.0
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(62,020.4)</u>	<u>0.0</u>	<u>(62,020.4)</u>
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>24,629.0</u>	<u>0.0</u>	<u>24,629.0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	24,629.0	0.0	24,629.0
Más: constitución de reservas	29,883.4	0.0	29,883.4
Menos: liberación de reservas	(49.8)	0.0	(49.8)
Otras cancelaciones y reclasificaciones	<u>(35,455.7)</u>	<u>0.0</u>	<u>(35,455.7)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>19,006.9</u>	<u>0.0</u>	<u>19,006.9</u>

La tasa de cobertura es 4.5% (5.6% en 2010).

d) Reservas voluntarias:

	<u>Préstamos</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,798.1	0.0	1,798.1
Más: constitución de reservas	894.2	0.0	894.2
Menos: liberación de reservas	(1,275.3)	0.0	(1,275.3)
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>1,417.0</u>	<u>0.0</u>	<u>1,417.0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,417.0	0.0	1,417.0
Más: constitución de reservas	0.0	0.0	0.0
Menos: liberación de reservas	(1,417.0)	0.0	(1,417.0)
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>

e) Otras provisiones:

	<u>Contingencias</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	0.0	768.8	768.8
Más: constitución de reservas	0.0	58.1	58.1
Menos: liberación de reservas	0.0	(59.1)	(59.1)
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>0.0</u>	<u>767.8</u>	<u>767.8</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	0.0	767.8	767.8
Más: constitución de reservas	0.0	203.7	203.7
Menos: liberación de reservas	0.0	(141.8)	(141.8)
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>0.0</u>	<u>829.7</u>	<u>829.7</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Las reservas de saneamiento por "Contingencias" se presentan en el rubro de pasivos "Diversos".

Las reservas de saneamiento por "Otros" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de US\$829.7 y US\$767.8, respectivamente, se presentan de forma neta en la línea de balance de otros activos "Diversos".

**Nota (8) Cartera Pignorada**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero ha obtenido recursos con garantía de la cartera de préstamos como a continuación se describe:

- a) Préstamo recibido del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) por US\$6,559.5 (US\$9,280.8 en 2010), garantizado con créditos categoría "A" y "B" por un monto de US\$11,475.7 (US\$13,880.7 en 2010); a la fecha el saldo del préstamo más intereses es de US\$6,571.1 (US\$9,298.0 en 2010) y la garantía de US\$7,212.9 (US\$10,024.3 en 2010). (Véase nota 14).
- b) Emisión de certificados de inversión CICUSCA, colocados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$79,000.0 (US\$94,000.0 en 2010), e intereses acumulados de US\$146.4 (US\$182.9 en 2010), garantizados con créditos hipotecarios clasificados en categoría de riesgo "A" por un monto de US\$119,432.6 (US\$118,403.4 en 2010). (Véase nota 17).

Las emisiones corresponden a títulos seriados con plazos de cinco, siete y diez años a partir de la fecha de colocación en la Bolsa de Valores de El Salvador.

Los créditos referidos constan en registros que permiten su identificación plena, a efectos de responder ante los acreedores por las responsabilidades legales derivadas de los contratos respectivos.

**Nota (9) Bienes Recibidos en Pago (Activos Extraordinarios)**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero mantiene saldos de activos extraordinarios por valor de US\$1,939.2 y US\$1,661.9, respectivamente.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El movimiento de activos extraordinarios registrado durante el período reportado, se resume a continuación:

	<u>Valor de activos</u>	<u>Valor de reservas</u>	<u>Valor neto de reservas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	78,249.7	75,147.1	3,102.6
Más: adquisiciones	3,640.0	3,939.1	(299.1)
Menos: retiros	<u>(12,033.2)</u>	<u>(10,891.6)</u>	<u>(1,141.6)</u>
Total al 31 de diciembre de 2010	<u>69,856.5</u>	<u>68,194.6</u>	<u>1,661.9</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	69,856.5	68,194.6	1,661.9
Más: adquisiciones	4,498.8	2,993.7	1,505.1
Menos: retiros	<u>(21,225.2)</u>	<u>(19,997.4)</u>	<u>(1,227.8)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011	<u>53,130.1</u>	<u>51,190.9</u>	<u>1,939.2</u>

En los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se dieron de baja activos extraordinarios como se describen a continuación:

Por ventas:

<u>Año</u>	<u>Precio de venta</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Provisión constituida</u>	<u>Utilidad o (pérdida)</u>
2010	1,625.6	8,809.2	8,132.4	948.8
2011	3,407.9	20,704.6	14,944.8	(2,351.9)

La utilidad o pérdida se establece neteando el resultado entre el precio de venta y el costo de adquisición menos el valor de la provisión constituida.

La utilidad o pérdida de los activos extraordinarios incluye las ventas efectuadas al contado y con financiamiento, de éstas últimas las que generan utilidad se registra en cuentas de pasivo para su posterior amortización en resultados a medida que se cobran.

**Nota (10) Inversiones Accionarias**

Las inversiones accionarias son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Sociedad</u>	<u>Clase del Negocio</u>	<u>% de participación</u>	<u>Inversión Inicial Fecha</u>	<u>Monto Inicial US\$</u>	<u>Inversión según Muros</u>	<u>Resultado del Período</u>
SERSAPRU, S.A. DE C.V.	Servicio transporte de valores	25.00%	23/02/1993	403.6	2,289.3	590.2
GARANTIAS Y SERVICIOS SGR, S.A. DE C.V.	Garantías recíprocas	3.09%	30/04/2004	114.3	114.3	0.0
BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Bolsa de Valores de El Salvador	0.092%	18/01/1992	1.1	0.0	0.0
CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.	Resguardo de valores	1.65%	01/10/1999	1.3	16.8	0.0
ACH EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Transacciones financieras	25.00%	19/08/2009	200.0	200.0	0.0
Total US\$					<u>2,619.5</u>	<u>590.2</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	Giro del Negocio	% de participación	Fecha	Inversión Inicial Monto US\$	Inversión según Libros	Resultado del periodo
SERSAPRO, S.A., DE C.V.	Servicio transporte de valores	25.00%	23/02/1993	403.6	2,098.1	385.4
GARANTIAS Y SERVICIOS SGR, S.A. DE C.V.	Garantías recíprocas	3.00%	30/04/2004	134.3	114.3	0.0
BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Bolsa de Valores de El Salvador	0.001%	18/01/1992	1.1	6.0	0.0
CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.	Resguardo de valores	0.65%	01/10/1999	1.3	6.6	0.0
ACH EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Transacciones financieras	25.00%	19/08/2009	200.0	200.0	0.0
VISA Inc.	Transacciones de tarjetas de crédito		31/05/2008	9,314.1	4,212.6	0.0
Total US\$					<u>6,631.6</u>	<u>585.4</u>

El resultado del periodo representa el ingreso reconocido por el Conglomerado Financiero bajo el método de participación y se incluye en el rubro de ingresos no operacionales en el estado consolidado de resultados.

**Nota (11) Activo Fijo (Bienes Muebles e Inmuebles)**

Los bienes muebles e inmuebles del Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	2011	2010
Costo:		
Edificaciones	62,245.1	62,266.1
Mobiliario y equipo	<u>47,774.1</u>	<u>50,291.3</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(62,196.8)</u>	<u>(61,066.3)</u>
Más:		
Terrenos	21,274.8	21,274.7
Amortizables (neto)	8,285.7	5,553.3
Construcciones en proceso	<u>350.7</u>	<u>10.5</u>
Revaluaciones:		
Edificaciones	1,703.1	1,703.1
Mobiliario y equipo	<u>142.4</u>	<u>158.7</u>
Menos:		
Depreciación acumulada de revaluación	<u>(812.0)</u>	<u>(796.6)</u>
Más:		
Terrenos	<u>8,800.6</u>	<u>8,800.6</u>
Total	<u><u>87,567.7</u></u>	<u><u>88,195.4</u></u>

Durante 2011 y 2010 no se efectuaron revalúos.



**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados fue el siguiente:

Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	90,879.3
Más: adquisiciones	9,085.0
Menos: retiros	(636.8)
Depreciaciones	(11,132.1)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	<u>88,195.4</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	88,195.4
Más: adquisiciones	9,314.1
Menos: retiros	(390.5)
Depreciaciones	(9,551.3)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>87,567.7</u>

**Nota (12) Depósitos de Clientes**

La cartera de depósitos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentra distribuida así:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos del público	1,282,719.0	1,329,883.1
Depósitos de otros bancos	53,368.0	117,524.2
Depósitos de entidades estatales	58,571.0	67,943.7
Depósitos restringidos e inactivos	41,177.8	31,976.7
Intereses sobre depósitos	368.9	824.7
Total	<u>1,436,204.7</u>	<u>1,548,152.4</u>

Las diferentes clases de depósitos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en cuenta corriente	521,693.5	484,471.3
Depósitos en cuenta de ahorro	547,788.6	559,629.3
Depósitos a plazo	366,722.6	504,051.8
Total	<u>1,436,204.7</u>	<u>1,548,152.4</u>

Se incluye el equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, cuando se trata de depósitos constituidos en moneda extranjera.

Los depósitos del cliente son garantizados por el Instituto de Garantía de Depósitos (IGD), hasta por un monto de US\$9.0 para 2011 y 2010.

La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos fue 0.8% (1.9% en 2010).

La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos es el porcentaje que resulta de dividir el rubro "Intereses y costos de depósitos" entre el saldo promedio de la cartera de depósitos.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (13) Préstamos del Banco Central de Reserva de El Salvador**

A la fecha de los estados financieros, el Conglomerado Financiero no tiene obligaciones con el Banco Central de Reserva de El Salvador.

**Nota (14) Préstamos del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI)**

A la fecha de los estados financieros, el Banco mantiene la siguiente obligación con el BMI:

Préstamo por US\$6,559.5 (US\$9,280.8 en 2010), para préstamos a terceros, con un saldo de principal más intereses de US\$6,571.1 (US\$9,298.0 en 2010), al 3.4% (3.3% en 2010) de interés promedio anual, con garantía de los créditos mencionados en la nota (8), con vencimiento último el 2 de marzo de 2024.

A la fecha de los estados financieros no se tienen préstamos destinados a Fondos de Créditos de Inversión.

**Nota (15) Préstamos de Otros Bancos**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se tienen préstamos con bancos locales y únicamente se tienen obligaciones por préstamos con bancos extranjeros que al 31 de diciembre de 2010 ascienden a US\$82,408.7, monto que incluye capital más intereses; los cuales se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo otorgado por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por US\$617.1, destinado a capital de trabajo al 6.3% de interés promedio sin garantía real, de los cuales la última obligación venció el 13 de febrero de 2011. Pago de capital e intereses trimestralmente	0.0	11.4
Préstamos otorgados por The Bank of New York por US\$172,243.4, destinados a pago de obligaciones por certificados de titularización, al 1.3% de interés promedio, con garantía fiduciaria, de los cuales la última obligación vence el 30 de septiembre de 2013, pero la administración del Banco acordó realizar prepago y canceló la totalidad de la deuda durante el período 2011	0.0	72,394.9
Préstamos otorgados por Citibank N.A. por US\$10,000.0, destinados a capital de trabajo, 0.3% de interés promedio, sin garantía real, de los cuales la última obligación venció el 06 de enero de 2011. Pago de capital e intereses al vencimiento	0.0	10,002.4
<b>Total</b>	<u>0.0</u>	<u>82,408.7</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (16) Reportos y Otras Obligaciones Bursátiles**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se tienen obligaciones por reportos y obligaciones bursátiles de breve plazo.

**Nota (17) Títulos de Emisión Propia**

Al 31 de diciembre de 2011, los títulos valores emitidos, con base al Artículo N° 53 de la Ley de Bancos para captar recursos del público son:

Emisión	Monto de emisión	Fecha de colocación	Plazo restante	Monto de refinanciación	Tasa	Intereses 2011	Saldo capital más intereses 2011	Garantía
CICUSCA1	12,000.0	12-02/2002	10 años	12,000.0	7.00%	2.3	12,003.3	Cartera
	6,000.0	12-03/2002	10 años	6,000.0	7.00%	11.8	6,011.8	Hipotecaria
	2,000.0	26-04/2002	10 años	2,000.0	7.00%	2.3	2,002.3	
<b>Totales</b>	<b>20,000.0</b>			<b>20,000.0</b>		<b>16.4</b>	<b>20,016.4</b>	
CICUSCA2	20,000.0	08-05/2003	10 años	20,000.0	7.00%	92.1	20,092.1	Cartera
	5,000.0	15-05/2003	10 años	5,000.0	7.00%	12.4	5,012.4	Hipotecaria
<b>Totales</b>	<b>25,000.0</b>			<b>25,000.0</b>		<b>104.5</b>	<b>25,104.5</b>	
CICUSCA3	20,000.0	29-04/2004	10 años	20,000.0	6.30%	12.3	20,012.3	Cartera
<b>Totales</b>	<b>20,000.0</b>			<b>20,000.0</b>		<b>17.3</b>	<b>20,017.3</b>	Hipotecaria
CICUSCA6	14,000.0	24-07/2006	7 años	14,000.0	4.45%	8.2	14,008.2	Cartera
<b>Totales</b>	<b>14,000.0</b>			<b>14,000.0</b>		<b>8.2</b>	<b>14,008.2</b>	Hipotecaria
<b>Total General</b>	<b>79,000.0</b>			<b>79,000.0</b>		<b>146.4</b>	<b>79,146.4</b>	

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de títulos valores emitidos era de US\$94,182.9 incluyendo intereses por US\$182.9.

Estas emisiones están garantizadas con cartera de préstamos (véase nota 8).

**Nota (18) Deuda Subordinada**

El Banco del Conglomerado al 31 de diciembre de 2011 tiene deuda subordinada por US\$5,000.0 adquirida con fecha 12 de junio de 2006, con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) a seis años plazo; los intereses son pagaderos semestralmente y el capital en tres pagos detallados de la siguiente forma: una tercera parte del capital pagadero al cumplimiento del quinto aniversario de la fecha del desembolso, otra tercera parte seis meses después de la fecha del quinto aniversario y una última cuota en la fecha correspondiente al vencimiento del préstamo. El saldo del principal más intereses al 31 de diciembre de 2011 es de US\$3,374.5 (US\$5,063.7 en 2010).

De conformidad con el Artículo 42 de la Ley de Bancos, las deudas subordinadas son aquellas obligaciones que el Banco contrate y que en caso de disolución y liquidación se pagan al final de todos los acreedores pero antes que a los accionistas del Banco.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (19) Bonos Convertibles en Acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han emitido bonos convertibles en acciones.

**Nota (20) Préstamos Convertibles en Acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han contratado préstamos convertibles en acciones.

**Nota (21) Recuperaciones de Activos Castigados**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las utilidades acumuladas provenientes de las recuperaciones en especie de activos que fueron dados de baja en ejercicios anteriores, se clasifican como "Patrimonio Restringido" y se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inmuebles urbanos	187.4	187.4
Muebles	0.0	0.0
<b>Total</b>	<u>187.4</u>	<u>187.4</u>

**Nota (22) Vencimientos de Operaciones Activas y Pasivas**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los vencimientos pactados en las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años y siguientes son:

**2011**

Años	2012	2013	2014	2015	2016	Más de 2017	Total
<b>Activos:</b>							
Inversiones financieras	255,593.3	15,000.0	0.0	0.0	0.0	35,822.0	306,415.3
Préstamos	450,624.0	16,116.0	43,300.9	48,628.8	101,229.0	507,593.9	1,167,492.6
<b>Total de activos</b>	<b>706,217.3</b>	<b>31,116.0</b>	<b>43,300.9</b>	<b>48,628.8</b>	<b>101,229.0</b>	<b>543,415.9</b>	<b>1,473,907.9</b>
<b>Pasivos:</b>							
Depósitos	1,434,829.2	1,281.2	93.0	1.3	0.0	0.0	1,436,204.7
Préstamos	3,469.7	452.8	723.1	321.4	936.8	4,041.8	9,945.6
Emisión de valores	20,146.4	39,000.0	20,000.0	0.0	0.0	0.0	79,146.4
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,458,445.3</b>	<b>40,734.0</b>	<b>20,816.1</b>	<b>322.7</b>	<b>936.8</b>	<b>4,041.8</b>	<b>1,525,296.7</b>
<b>Monto neto</b>	<b>(752,228.0)</b>	<b>(9,618.0)</b>	<b>22,484.8</b>	<b>48,306.1</b>	<b>100,292.2</b>	<b>(539,374.1)</b>	<b>(51,388.8)</b>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**2010**

Años	2011	2012	2013	2014	2015	Hés de 2016	Total
<b>Activos</b>							
Inversiones financieras	274,828.2	10,000.0	17,237.4	2,830.5	2,819.4	34,783.7	342,501.2
Préstamos	421,304.9	22,695.3	18,897.7	49,330.4	85,765.2	602,340.0	1,210,273.5
<b>Total de activos</b>	<b>696,133.1</b>	<b>32,695.3</b>	<b>36,135.1</b>	<b>52,160.9</b>	<b>88,584.6</b>	<b>637,123.7</b>	<b>1,562,774.7</b>
<b>Pasivos</b>							
Depósitos	1,547,348.4	870.0	134.0	0.0	0.0	0.0	1,548,152.4
Préstamos	10,079.0	5,420.6	73,310.5	1,258.5	731.8	5,970.0	96,770.4
Emisión de valores	15,182.9	20,000.0	39,000.0	20,000.0	0.0	0.0	94,182.9
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,572,410.3</b>	<b>26,290.6</b>	<b>112,444.5</b>	<b>21,258.5</b>	<b>731.8</b>	<b>5,970.0</b>	<b>1,739,105.7</b>
<b>Monto neto</b>	<b>(876,277.2)</b>	<b>6,404.7</b>	<b>(56,309.4)</b>	<b>30,902.4</b>	<b>87,852.8</b>	<b>631,153.7</b>	<b>(176,331.0)</b>

**Nota (23) Utilidad por Acción**

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 reportada por el Conglomerado Financiero, es la que a continuación se presenta:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	<u>30,241.8</u>	<u>17,367.4</u>
Nº de acciones en circulación al final del año	<u>250,672,480</u>	<u>250,672,480</u>
Utilidad por acción	<u>0.12</u>	<u>0.07</u>

El valor anterior ha sido calculado dividiendo la utilidad neta mostrada en el estado consolidado de resultados por el número de acciones en circulación después de dar efecto retroactivo al aumento en el número de acciones resultante del cambio en el valor nominal de las acciones de US\$11.428561 a US\$1.00 cada una, durante el periodo 2011.

**Nota (24) Utilidades Acumuladas**

Utilidades Distribuibles

Los montos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por US\$27,212.3 y US\$84,878.76, respectivamente, incluyen los siguientes conceptos que se consideran patrimonio restringido del Banco:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad no distribuible por intereses, comisiones y recargos por cobrar	19,104.3	25,877.7
Revalúos de activo fijo 1/	0.0	9,728.0
Provisiones por riesgo país	1,391.1	1,854.1
	<u>20,495.4</u>	<u>37,459.8</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- 1/ Durante el ejercicio de 2011 la administración del Conglomerado Financiero ha decidido revelar como parte del patrimonio restringido los revalúos del activo fijo, en consecuencia la utilidad disponible disminuye en US\$9,711.6.

**Reserva Legal**

Con base al Artículo N° 39 de la Ley de Bancos, las empresas del Conglomerado Financiero deben separar de sus utilidades anuales el diez por ciento (10%) hasta alcanzar una suma igual al veinticinco por ciento (25%) del capital social pagado; para el año 2011 dos subsidiarias no constituyeron reserva legal por haber llegado al mínimo requerido y una subsidiaria por haber obtenido pérdida; al 31 de diciembre de 2011 el importe separado de las utilidades para constituir la reserva legal del Conglomerado Financiero fue de US\$3,029.5 (US\$1,744.0 en 2010) con lo cual la reserva legal ascendió a US\$22,677.6 (US\$19,648.1 en 2010), valor que representa el 9.0% (7.8% en 2010) del capital social.

**Nota (25) Impuesto sobre la Renta**

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley de Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia desde el día 1 de enero de 1992.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el gasto del impuesto sobre la renta es de US\$13,599.3 (US\$9,819.7 en 2010), que equivale a una tasa efectiva de 28.4% (31.7% en 2010), que difiere del impuesto que resultaría de aplicar la tasa vigente de 25.0% debido principalmente a intereses no gravables, la deducción para la reserva legal, y gastos no deducibles.

**Nota (26) Gastos de Operación**

Los gastos de operación del Conglomerado Financiero por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de funcionarios y empleados	83,249.2	74,459.0
Remuneraciones	53,964.1	49,105.4
Prestaciones al personal	23,589.1	20,972.1
Indemnizaciones al personal	3,303.9	2,224.3
Gastos del directorio	23.8	28.7
Otros gastos del personal	2,258.8	2,019.0
Pensiones y jubilaciones	109.5	109.5
Gastos generales	64,942.6	62,786.8
Depreciaciones y amortizaciones	9,551.3	11,132.1
Total	<u>157,743.1</u>	<u>148,377.9</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (27) Fideicomisos**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Conglomerado Financiero administra fideicomisos con activos totales por US\$3,213.0 (US\$6,590.8 en 2010), y los resultados netos obtenidos de los mismos son de US\$31.3 (US\$123.2 en 2010). El detalle de los fideicomisos es el siguiente:

Fideicomiso	2011		2010	
	Total Cartera	Utilidad neta	Total cartera	Utilidad (pérdida) neta
"A"	0.0	0.0	86.6	(0.1)
"B"	396.4	2.7	394.6	3.2
"C"	351.9	0.1	353.6	1.7
"D"	101.3	0.0	102.0	(0.1)
"E"	0.7	0.1	3.0	0.1
"F"	337.8	5.0	311.9	5.3
"G"	223.2	0.0	228.9	0.7
"H"	446.1	1.5	507.2	10.9
"I"	664.6	0.2	664.5	0.3
"J"	336.4	17.8	317.6	24.3
"K"	31.8	0.0	22.3	0.0
"L"	0.0	0.0	1,320.5	20.9
"M"	160.3	3.9	335.7	7.5
"N"	0.0	0.0	1,828.2	49.3
"Ñ"	10.3	0.0	9.1	0.0
"O"	8.3	0.0	8.9	(0.8)
"P"	135.1	0.0	85.0	0.0
"Q"	1.0	0.0	2.0	0.0
"R"	7.8	0.0	9.2	0.0
Sub-total \$	3,213.0	31.3	6,590.8	123.2

**Nota (28) Operaciones Contingentes**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las denominadas operaciones contingentes son las siguientes:

	2011	2010
Aperturas de cartas de crédito	18,253.2	16,658.1
Avales, fianzas y garantías	94,418.6	102,188.9
Contratos a futuro	4,057.6	2,521.4
Menos: provisión por riesgos	(15,449.2)	(15,931.1)
	<u>101,280.2</u>	<u>105,437.3</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (29) Litigios Pendientes**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Conglomerado Financiero tiene los siguientes litigios judiciales o administrativos, cuyo resultado individual, excepto en los que se indican que han sido provisionados, se considera que no afectará su patrimonio significativamente:

Litigios pendientes en el Banco del Conglomerado:

- a) Juicio administrativo interpuesto por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, por trece presuntos incumplimientos a los Artículos 59, 64, 71 y 72 de la Ley de Bancos, Artículo 10 Ley Contra Lavado de Dinero, reglamento e instructivo de la UIF, Reglamento para NCB-003, NCB-005 y NCB-12 años 2004 y 2005. En abril 2011 notifican sentencia condenatoria y pago de multa, a lo cual se interpuso y fue aceptado recurso de rectificación. En julio 2011 notifican confirmación de sentencia y se interpone recurso de apelación y se presenta ante el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, el cual está pendiente de resolución. Multa por US\$9.0.
- b) Proceso administrativo por la Presidenta de la Defensoría del Consumidor, por reclamo ante recargos por inactividad en cuentas con saldos mayores o iguales a doscientos dólares de los Estados Unidos de América a 3,805 clientes en un monto inicial de US\$135.8 entre el periodo de diciembre de 2005 a octubre de 2006. Se interpuso recurso de revocatoria que fue declarado sin lugar, se condenó con multa de US\$485.8 y la devolución de US\$407.9. En mayo de 2009 fue admitida la demanda Contenciosa Administrativa ante la Corte Suprema de Justicia (CSJ), sin suspender acto reclamado. En abril 2011 notifican por parte de la CSJ la suspensión del acto reclamado. El Banco ha registrado una provisión de US\$893.8 para este juicio.
- c) Juicio Especial Sumario de Expropiación de Ley, interpuesto por el Gobierno y Estado de la República de El Salvador, por presunta expropiación de parcela a la sociedad VYPRO, S.A. de C.V., para la realización del proyecto de diseño y construcción de apertura de Boulevard Diego de Holguín Santa Tecla (Tramo I). El Banco como acreedor hipotecario presentó por escrito constancia de deuda, la cual fue admitida. Monto aún no determinado.
- d) Juicio administrativo promovido por Alcaldía Municipal de Ilopango, pretenden determinar impuestos sobre activos extraordinarios del Banco por US\$104.1. Actualmente se han presentado escritos y realizado reuniones con representantes de la municipalidad para revisar valores de los impuestos y detalle de activos. En mayo 2011 se presentó escrito solicitando resolución. Monto demandado por US\$191.3.



**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- e) Juicio administrativo promovido por Alcaldía Municipal de La Unión, requieren documentación para fiscalización de los años 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008. Se presentó demanda Contenciosa Administrativa ante la Corte Suprema de Justicia, la cual es admitida sin suspender el acto reclamado. En enero 2012 la citada Cámara ordena la devolución de los autos reclamados al Juzgado de lo Civil de La Unión. Monto de la demanda US\$582.3. Asimismo la Alcaldía Municipal de La Unión promueve proceso especial ejecutivo civil en Juzgado de lo Civil de la Unión por cobro de impuestos, intereses, multas y otros conceptos de los años 2006, 2007 y 2008 en contra del Banco. En mayo 2011 el juez declara la demanda improponible por existir previamente una litis pendiente en la Sala de lo contencioso administrativo de la CSJ, para lo cual la Alcaldía de la Unión interpone recurso de apelación. La Cámara resuelve declarando nula la resolución de improponible y suspende la tramitación del juicio hasta que sea resuelta la demanda en la CSJ. En enero 2012 la citada Cámara ordena la devolución de los autos al Juzgado de lo Civil de la Unión. Monto reclamado US\$733.7.
- f) Juicio administrativo promovido por Alcaldía Municipal de Colón, por cargos en concepto de complemento de impuesto municipal a la actividad económica, por activos extraordinarios en los periodos 2006 y de enero a mayo de 2007. En recurso de apelación, se presentó escrito de expresión de agravios; en Mayo 2011 se solicitó por escrito una resolución al recurso de Apelación. Monto de la demanda US\$56.4.
- g) Juicio administrativo promovido por Alcaldía Municipal El Rosario, por determinación de impuestos por inmuebles y agencias en el municipio durante los años 2003, 2004, 2005 y 2006. Se abrió a pruebas y se realizó propuesta de peritos para inspección, la Sala solicitó nómina de contadores a la Corporación de Contadores y previno proporcionar información del Banco y Apoderado, la cual fue presentada en septiembre 2010. Con fecha 21 de diciembre 2011 se abrió a pruebas y se juramentó a los peritos nombrados. Monto de la demanda US\$99.0.
- h) Juicio administrativo promovido por Alcaldía Municipal de San Salvador, por haber colocado rótulos sin el permiso correspondiente. Se presentó demanda contenciosa administrativa la cual fue admitida. En octubre 2011 se recibió notificación de apertura a pruebas, presentándose el escrito correspondiente. Monto de la demanda US\$58.3.
- i) Juicio administrativo promovido por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, por presunto incumplimiento a los artículos 10 y 17 de las Normas para Clasificar los Activos de Riesgo Crediticio y constituir reservas de saneamiento (NCB022) y la Instrucción contenida en Nota IRC-SP-1245 de fecha 23 de enero de 2009. Se recibió notificación de inicio a pruebas, presentándose escrito para tal proceso. En diciembre 2011 notifican por concluido el término probatorio, quedando pendiente para que dicten sentencia. Monto aún no determinado.
- j) Demanda en Juzgado de lo Civil de Santa Tecla en contra del Banco, por Juicio Ordinario de Nulidad, demandando al Fideicomiso LC-TRES por el contrato de Arrendamiento Financiero celebrado, aduciendo nulidad absoluta y pago de indemnización de daños y perjuicios. En noviembre 2011 se presenta escrito para evacuar prevención en cuanto a aclarar quien es el poderdante, pendiente de resolución. Monto demandado US\$341.8.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- k) Juicio Penal ante el Juzgado Quinto de Sentencia, interpuesto por el Banco contra cajera supervisora de un minibanco por flagrancia en faltante de US\$155.0, se admitió recurso de casación en la Corte Suprema de Justicia, ordenando la anulación y reposición de la vista pública a la cual no se presentó la imputada, a quien se le declaró en rebeldía y se giraron órdenes de captura.
- l) Juicio Penal ante el Juzgado Séptimo de Instrucción, interpuesto por el Banco por fraude realizado en cuentas de ahorro por medio de retiros realizados en Netbanking, no autorizados por el cliente. El 28 de julio de 2011 el Juez presidente del Tribunal expresa imponer pena máxima y el pago de la responsabilidad civil por el monto reclamado. Monto de la demanda US\$127.5.
- m) Juicio Penal ante la Fiscalía General de la Republica de San Salvador, interpuesto por el Banco, por fraude realizado en cuenta de ahorro por medio de retiros realizados en PIM PAD y cajeros automáticos no autorizados por cliente a quien el Banco le reintegró y pasa a ser víctima de estafa. El 28 de julio de 2011 el Juez presidente del Tribunal expresa imponer pena máxima y el pago de la responsabilidad civil por el monto reclamado. Monto de la demanda US\$155.2.
- n) Juicio ante el Juzgado de lo Civil de Santa Tecla, interpuesto por Construcción, Industrias y Materiales, S.A. de C.V. por presunta prescripción de cuatro obligaciones con el Banco, por medio de Juicio Mercantil Declarativo de Prescripción, notificándose apertura a pruebas. Monto de la demanda US\$1,275.0.
- o) Juicio ante Quinto de lo Mercantil de San Salvador, por reclamo que en sentencia se dicte que en Juicio Mercantil que el Banco promueve, sea declarado la inexistencia del monto reclamado y alegando la excepción de incompetencia de jurisdicción. Monto de la demanda US\$197.0.
- p) Juicio ante Juzgado Civil y Mercantil de Santa Tecla, interpuesto por Tejidos y Confecciones Samour, S.A. de C.V. quien reclama por medio de proceso común de caducidad y prescripción las acciones cambiarias derivadas de un pagaré. En septiembre 2011 se presentó escrito solicitando al juez declare impertinente la prueba propuesta por perito y que declare improponible la demanda presentada. Monto de la demanda US\$891.5.

Litigios pendientes Otras Subsidiarias:

- a) Recurso de apelación contra resolución dictada por la Dirección General de Impuesto Internos, de Corfinge, S.A. de C.V. por determinación de nuevos remanentes de IVA correspondiente al período fiscal del año 2006. Se presentó escrito de pruebas. Monto: Impuesto a pagar cero, con la aclaración que consiste en ordenar modificación a declaraciones.
- b) Juicio Contencioso Administrativo ante la Corte Suprema de Justicia interpuesta por Corfinge S.A. de C.V., contra Dirección General de Impuestos Internos y Tribunal de Apelaciones de Impuestos Internos y Aduanas, por determinación nuevos remanentes de impuesto IVA por US\$22.9 correspondientes a periodos tributarios de noviembre de 2004 y establecer remanentes de crédito fiscal por los periodos tributarios mensuales de ese año por US\$1,629.1. Se presentó escrito de alegatos finales en Sala Contenciosa Administrativa, la cual se encuentra pendiente de resolución.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- c) Juicio administrativo interpuesto por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador contra la sociedad Tarjetas de Oro, S.A. de C.V., por presuntos incumplimientos a instrucción contenida en Nota IRC-DR-3133 de fecha 15 de febrero de 2008. En fecha 30 de agosto de 2011 se contestó el proceso en sentido negativo y se evacuó la apertura a pruebas, la cual se encuentra pendiente para emisión de sentencia o fallo. Monto aún no determinado.

**Nota (30) Sumario de Diferencias Significativas entre las Normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y las Normas Internacionales de Información Financiera**

De conformidad al manual de contabilidad emitido por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, los estados financieros de los Conglomerados Financieros deben ser preparados con base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC, hoy incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF) y las Normas Contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (Normas Contables para Bancos – NCB), las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las primeras.

La Administración del Conglomerado ha considerado que las diferencias más significativas entre la normativa utilizada y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que son aplicables al Conglomerado Financiero, son las siguientes:

- 1) Las normas para la contabilización de las inversiones vigentes durante el periodo 2011 y 2010, no están en total conformidad con las NIIF, siendo las principales diferencias:
  - a) Las inversiones financieras se valúan de acuerdo con las disposiciones de la anterior Superintendencia. Según las NIIF las inversiones para negociación y disponibles para la venta se valúan a su valor de mercado y las mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado, a menos que hayan sufrido un deterioro.
  - b) No se están realizando todas las divulgaciones relacionadas con los instrumentos financieros, por ejemplo:
    - i) Los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, incluyendo su política respecto a la cobertura, desglosada para cada uno de los tipos principales de transacciones previstas.
    - ii) La información sobre la naturaleza de los riesgos administrados, tales como riesgo de crédito, mercado, moneda y riesgo de la tasa de interés.
- 2) Las NIIF requieren la revelación de información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

- 3) Las reservas para riesgo de crédito indican que se han establecido con base a normativa emitida por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Conforme a las NIIF, debe considerarse el perfil de los riesgos de crédito de la cartera, debiendo considerar variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, etc., para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de estos préstamos. Las NIIF sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros, incluyendo el valor justo razonable de la garantía. Adicionalmente, la liberación de las reservas y las recuperaciones de créditos castigados se reportan como "Otros ingresos" en el estado de resultados fuera de los resultados de operación.
- 4) La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. Las NIIF requieren el reconocimiento contable de intereses de todos los activos financieros.
- 5) No se registran impuestos diferidos; las NIIF requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
- 6) Las NIIF requieren que se valúen los activos extraordinarios al valor justo menos los costos para vender. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconocen como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido.
- 7) Las NIIF requieren ciertas revelaciones adicionales.
- 8) La elaboración y presentación de los estados financieros se realiza en cumplimiento con la NCB-019 Normas para la Elaboración de Estados Financieros Consolidados de los Conglomerados Financieros, y se publican de conformidad a la NCB-020 Normas para Publicación de los Estados Financieros de los Conglomerados Financieros, ambas emitidas por la anterior Superintendencia. Los estados financieros y las notas son generalmente de cumplimiento legal, y no proporcionan toda la información requerida por las NIIF, para suministrar información general acerca de la situación y desempeño financiero, así como de los flujos de efectivo.

**Nota (31) Información por Segmentos**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el negocio de Inversiones Financieras Citibank, S.A. está enfocado principalmente a las inversiones en instituciones del sistema financiero.

Asimismo, Inversiones Financieras Citibank, S.A. consolida sus operaciones con las sociedades Banco Citibank de El Salvador, S.A., su principal actividad es la banca comercial; AFP Confia, S.A., su actividad es la administración de fondo de pensiones; Citarjetas de El Salvador, S.A. de C.V., su negocio principal es la emisión y administración de tarjeta de crédito, Acciones y Valores, S.A. de C.V., casa corredora de bolsa y Citi Info Centroamérica, S.A. de C.V. su principal actividad es operar un Call Center como complemento a los servicios financieros del Conglomerado Financiero y otras empresas relacionadas. El total de inversiones financieras ascendió a US\$306,415.3 (US\$342,501.2 en 2010); la cartera de préstamos alcanzó US\$1,167,492.6 (US\$1,220,273.5 en 2010), caracterizándose por su diversificación. Ambos representan el 76.0% (70.3% en 2010) de los activos totales.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

SEGMENTOS DEL NEGOCIO	CARTERA DE PRÉSTAMOS		OTRAS OPERACIONES		TOTAL SEGMENTOS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
INGRESOS	164,238.6	187,638.3	88,622.5	83,302.1	252,861.1	270,940.4
Intereses	137,146.8	161,025.3	7,149.7	7,151.2	144,296.5	168,176.5
Comisiones	27,027.0	26,500.0	79,373.0	73,337.5	106,400.0	99,837.5
Otros	64.8	113.0	2,099.8	2,813.4	2,164.6	2,926.4
COSTOS DE INTERMEDIACIÓN	(117,336.6)	(34,244.2)	(41,882.4)	(43,041.2)	(59,219.0)	(77,285.4)
RESULTADO DEL SEGMENTO	146,002.0	153,394.1	46,740.1	40,260.9	193,643.1	193,655.0
Gastos de operación no asignado					(157,743.1)	(148,377.9)
Sancionamiento y castigo de activos	(41,545.2)	(63,043.8)	(1,551.8)	(1,237.0)	(43,097.0)	(64,283.8)
Dividendos					3,073.4	401.4
Otros ingresos y gastos					51,978.0	49,594.4
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS					47,833.4	30,950.1
Impuesto sobre la renta					(13,599.3)	(9,819.7)
Interés minoritario					(4,012.3)	(3,803.0)
UTILIDAD NETA					30,221.8	17,367.4
OTRA INFORMACIÓN						
Total de activos consolidados					1,940,332.9	2,273,065.1
Total de pasivas consolidadas					1,590,194.6	1,816,092.2

Segmento Geográfico: la actividad del Banco del Conglomerado Financiero es efectuada a nivel nacional a través de 46 agencias (50 en 2010) de las cuales 17 (18 en 2010) operan en el Departamento de San Salvador. La casa matriz se encuentra ubicada en Santa Tecla, Departamento de La Libertad.

**Nota (32) Personas Relacionadas y Accionistas Relevantes**

Según la Ley de Bancos, son personas relacionadas quienes sean titulares del tres por ciento o más de las acciones. Para determinar ese porcentaje se tendrán como propias las acciones del cónyuge y parientes del primer grado de consanguinidad, así como la proporción que les corresponda cuando tengan participación social en sociedades accionistas. Dentro de las personas relacionadas existe un grupo a quienes la Ley de Bancos denomina accionistas relevantes, por ser titulares de al menos el diez por ciento de las acciones. También son personas relacionadas los Directores y Gerentes.

**Nota (33) Créditos Relacionados**

De conformidad a los Artículos N° 203, 204, 205 y 206 de la Ley de Bancos se prohíbe que los bancos, así como sus subsidiarias, otorguen préstamos, créditos, garantías y avales a personas naturales o jurídicas relacionadas directa o indirectamente con la propiedad o en forma directa con la administración de la entidad, ni adquirir valores emitidos por éstas en un monto global superior al cinco por ciento (5%) del capital pagado y reservas de capital de cada una de las entidades consolidadas.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

El capital social y reservas de capital del Banco del Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de US\$204,906.5 (US\$202,556.6). El total de créditos relacionados de US\$4,272.5 (US\$2,733.5 en 2010) representa el 2.1% (1.3% en 2010) del capital social y reservas de capital de la entidad; dicho monto está distribuido entre 163 deudores (155 en 2010).

Durante el periodo se le dio cumplimiento a las disposiciones sobre créditos relacionados antes referidas.

**Nota (34) Créditos a Subsidiarias Extranjeras**

De conformidad al Artículo N° 23 de la Ley de Bancos, el límite máximo de créditos que los bancos pueden otorgar a sus subsidiarias constituidas en el extranjero, no puede exceder del cincuenta por ciento (50%) del fondo patrimonial o del diez por ciento (10%) de la cartera de préstamos, el que sea menor, ambos parámetros del otorgante.

Al 31 de diciembre de 2011, el fondo patrimonial del Conglomerado Financiero es de US\$318,406.1 (US\$382,556.5 en 2010), y el monto bruto de la cartera de préstamos de US\$1,223,110.3 (US\$1,288,926.4 en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen préstamos otorgados a subsidiarias extranjeras.

Durante el periodo reportado se le dio cumplimiento a las disposiciones sobre créditos a subsidiarias extranjeras.

**Nota (35) Créditos a Subsidiarias Nacionales**

De conformidad al Artículo N° 24 de la Ley de Bancos, el límite máximo de créditos que los bancos pueden otorgar a sus subsidiarias constituidas en El Salvador, no puede exceder del cincuenta por ciento (50%) del fondo patrimonial o del diez por ciento (10%) de la cartera de préstamos, el que sea menor, ambos parámetros del otorgante.

Al 31 de diciembre de 2011, el fondo patrimonial del Conglomerado Financiero es de US\$318,406.1 (US\$382,556.5 en 2010), y el monto bruto de la cartera de préstamos de US\$1,223,110.3 (US\$1,288,926.4 en 2010).

El total de créditos otorgados a subsidiarias nacionales es de US\$1,007.5 (US\$1,351.9 en 2010), el cual representa el 0.3% (0.4% en 2010) del fondo patrimonial consolidado, y el 0.1% de la cartera bruta de préstamos para ambos años.

Durante el periodo reportado se le dio cumplimiento a las disposiciones sobre créditos a subsidiarias nacionales.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (36) Límites en la Concesión de Créditos**

El Artículo N° 197 de la Ley de Bancos, establece que los bancos y sus subsidiarias no podrán otorgar créditos ni participar en el capital accionario por una suma global que exceda el veinticinco por ciento (25%) de su propio fondo patrimonial, a una misma persona o grupo de personas con vínculos económicos. También establece que el exceso del quince por ciento (15%) en créditos, respecto de su propio fondo patrimonial debe ser cubierto por garantías reales suficientes o avales de bancos locales o bancos extranjeros de primera línea.

Durante los años 2011 y 2010, se le dio cumplimiento a las disposiciones del Artículo N° 197 de la Ley de Bancos.

**Nota (37) Contratos con Personas Relacionadas**

De conformidad al Artículo N° 208 de la Ley de Bancos, la Superintendencia puede objetar la celebración de contratos entre un banco y las personas relacionadas con éste. Se entiende que son personas relacionadas aquellas que se encuentran vinculadas en forma directa o indirecta con la propiedad accionaria del Banco o en forma directa con la Administración.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen contratos vigentes, ni valores aplicados a los resultados, por contratos con personas relacionadas.

Durante el período reportado la Superintendencia no objetó contratos con personas relacionadas.

**Nota (38) Relaciones entre Operaciones Activas y Pasivas en Moneda Extranjera**

De acuerdo con el Artículo N° 62 de la Ley de Bancos, la Superintendencia determinará las normas referentes a las relaciones entre las operaciones activas y pasivas de los bancos, con el fin de procurar que el riesgo cambiario se mantenga dentro de rangos razonables. Para cumplir con tal propósito, se ha establecido que la diferencia absoluta entre activos y pasivos de moneda extranjera no podrá ser mayor del 10% del fondo patrimonial del Banco.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Banco dio cumplimiento a la citada disposición al mantener una relación de 0.06% y 0.04%, respectivamente.

**Nota (39) Requerimiento de Fondo Patrimonial o Patrimonio Neto**

Según el Artículo N° 127 de la Ley de Bancos, el fondo patrimonial del Conglomerado Financiero se determina a partir del balance consolidado, y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el Conglomerado Financiero. También establece que el fondo patrimonial consolidado se calcula según las normas establecidas en el Artículo N° 42 de la citada Ley.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el Conglomerado Financiero asciende a US\$155,863.2 (US\$168,249.0 en 2010); y el fondo patrimonial del Conglomerado Financiero es de US\$318,406.1 (US\$382,556.5 en 2010); por consiguiente, al ser éste mayor que la suma antes indicada, se cumple con el requisito de fondo patrimonial.

El fondo patrimonial del Conglomerado Financiero como un todo se calcula a partir de los balances individuales de cada una de las entidades que forman el Conglomerado Financiero.

La suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del Conglomerado Financiero asciende a US\$298,628.5 (US\$335,120.4 en 2010); y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a US\$155,863.2 (US\$168,249.0 en 2010); por consiguiente, al ser la primera mayor el Conglomerado Financiero cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

**Nota (40) Calificación de Riesgo**

El Artículo N° 235 de la Ley de Bancos requiere que se publique la calificación de riesgo realizada por una clasificadora de riesgo registrada en la anterior Superintendencia de Valores (hoy incorporada en la Superintendencia del Sistema Financiero). En sesión de fecha 28 de julio de 2011, el Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores aprobó modificar la frecuencia mediante la cual las empresas Clasificadoras de Riesgo deberán emitir Informe y actualizaciones de las Clasificaciones de Riesgos para las sociedades emisoras de instrumentos de deuda. En tal sentido, el ente regulador determinó que los Informes de clasificación de riesgo se elaboren únicamente con estados financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de cada año.

En virtud de lo anteriormente detallado, a continuación se especifican las clasificaciones a instrumentos de deuda emitidos localmente por Banco Citibank de El Salvador, S.A. emitidos por las Clasificadoras Fitch Centroamérica, S.A. y Equilibrium, S.A. de C.V. a fecha 30 de junio de 2011 y 2010. Dichas calificaciones se describen a continuación:

	2011		2010	
	FITCH	EQUILIBRIUM	FITCH	EQUILIBRIUM
<b>Rating Local</b>				
Calificación como emisor	EAAA	EAA	AAA	EAA
Títulos de deuda de corto plazo	F1+	N-1	F1+	N-1
Títulos de deuda a largo plazo	AAA	AA+	AAA	AA+
Acciones	N-1	N-2		N-2
<b>Emissiones Locales</b>				
Con plazo mayor a 1 año				
CICUSCA1	AAA	AA+	AAA	AA+
CICUSCA2	AAA	AA+	AAA	AA+
CICUSCA3	AAA	AA+	AAA	AA+
CICUSCA5	-	-	AAA	AA+
CICUSCA6	AAA	AA+	AAA	AA+
CIBUNO	-	-	AAA	AA



**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Categoría AAA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA +, AA: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. El signo (+ ó -) en la calificación indica una tendencia ascendente o descendente, hacia la categoría de clasificación inmediata superior o inferior, respectivamente, que sí es considerada como grado de inversión.

Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N-2): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel FI+: alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Centroamérica, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país, y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno, cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidos, se agrega un signo + ó - a la categoría.

Categoría EAA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto.

Categoría EAAA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

**Nota (41) Indicadores Relativos a la Carga de Recurso Humano**

Durante el período reportado las empresas del Conglomerado Financiero han mantenido un promedio de 3,686 (3,517 en 2010) empleados, de ese número el 68.3% (71.6% en 2010) se dedican a los negocios y el 31.7% (28.4% en 2010) es personal de apoyo.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota (42) Otros Servicios y Contingencias**

El rubro de los otros servicios y contingencias por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se resume como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartas de crédito de importación y exportación	492.6	376.8
Comisiones por avales y fianzas	623.1	648.1
Servicios	<u>79,373.0</u>	<u>73,337.5</u>
Fideicomisos	109.8	195.6
Reintegro por primas de seguros	2,210.6	1,190.0
Comisión por administración de fondo	60,259.7	55,679.4
Comisión tarjeta visa clásica	2,083.8	2,349.7
Sobre transferencias del exterior	8,091.1	2,297.4
Comisión transferencia electrónica de datos	1,102.8	1,368.5
Servicios corporativos	202.8	3,489.6
Misceláneos	5,312.4	6,767.3
<b>Total</b>	<u>80,488.7</u>	<u>74,362.4</u>

**Nota (43) Otros Ingresos y Otros Gastos**

Un resumen de los otros ingresos y los otros gastos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Otros ingresos:</b>		
Recuperación de préstamos e intereses	19,925.5	16,701.0
Liberación de reservas de saneamiento de cartera de préstamos	2,939.9	1,349.9
Liberación de reservas de saneamiento de activos extraordinarios	19,920.3	8,137.0
Utilidad en venta de activos extraordinarios	92.8	181.9
Acciones de VISA, Inc.	29.3	24.4
Servicios intercompañía 1/	945.0	13,344.7
Servicios corporativos Citicorp Latino 2/	12,854.0	12,280.8
Servicios Corporativos Citibank, N.A. NY 2/	8,116.7	21.8
Misceláneos	9,103.8	12,105.4
<b>Total</b>	<u>73,927.3</u>	<u>64,146.9</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Pérdida en venta de activos extraordinarios	17,288.8	7,239.6
Reserva de saneamiento de activos extraordinarios	207.8	2,195.2
Misceláneos	4,452.7	5,117.7
<b>Total</b>	<u>21,949.3</u>	<u>14,552.5</u>

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

1/ Ingresos recibidos por reintegro de gastos relacionados a salarios de la oficina regional, los cuales se registraron en El Salvador. La oficina regional con domicilio en Florida es la posición donde la responsabilidad del negocio de Centroamérica es localizada y donde las instrucciones y decisiones estratégicas que afectan la región son tomadas, así como evaluaciones de funcionamiento, compensación y otras decisiones de personal. A causa de esto, el Banco del Conglomerado factura a la oficina regional en Florida para que estos montos sean reintegrados y estar acorde con las políticas de la Corporación.

2/ Reintegro de gastos en concepto de fábrica tecnológica, comunicaciones, etc.

Los costos correspondientes a estos dos reintegros se incluyen en el rubro de Gastos de Operación en el estado consolidado de resultados.

**Nota (44) Hechos Relevantes y Subsecuentes**

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se resumen a continuación:

**Hechos Relevantes de 2011:**

- a) Según acta de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 17 celebrada el día 18 de febrero del año 2011 se acordó que, considerando el resultado obtenido en el ejercicio 2010, aplicar a Reserva legal la cantidad US\$1,744.0, en cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Bancos; asimismo se acordó aplicar la cantidad de US\$15,623.4 a la cuenta de Resultados por Aplicar-Utilidades de Ejercicios Anteriores para fortalecer el patrimonio de la sociedad.
- b) En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada de fecha 15 de abril de 2011, se acordó según Acta No 18, la fusión por absorción de la Sociedad Citi Inversiones, S.A. de C.V. como sociedad absorbida e Inversiones Financieras Citibank, S.A. como Sociedad Absorbente, quedando dicha fusión sujeta a las autorizaciones internas corporativas del Grupo Financiero Internacional al que pertenecen y cualquier autorización regulatoria local aplicable.
- c) En fecha 26 de abril de 2011 se celebró Junta General de Accionistas, según Acta N° 19, en la cual se acordó liquidar contra la Utilidad de Ejercicios Anteriores la pérdida de US\$3,471.8, proveniente de la fusión con Inversiones Financieras Uno, S.A. en septiembre de 2008. Asimismo se acordó aplicar una distribución de Utilidades por un total de US\$72,907.6 correspondientes a Utilidades de Ejercicios Anteriores acumuladas al 31 de diciembre de 2010.
- d) Según Acta N° 20 de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de septiembre de 2011, se acordó que, en consideración a los resultados positivos obtenidos en el primer semestre del periodo 2011 y a la disponibilidad de liquidez, distribuir dividendos por la cantidad de US\$11,000.0 contra las Reservas Voluntarias constituidas con los resultados del periodo 2003.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- e) En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de diciembre de 2011, según acta No 21, se acordó elegir y nombrar para un periodo de tres años, contados a partir de la inscripción de la respectiva credencial en el Registro de Comercio, a la nueva Junta Directiva de la Sociedad, quedando conformada de la siguiente manera:

<u>Cargo en Junta Directiva</u>	<u>Miembros Actuales</u>	<u>Miembros Anteriores</u>
Director Presidente	Juan Antonio Miró Llori	Álvaro Jaramillo Escallón
Director Vicepresidente	Jaime Ricardo Pérez Arana	Jaime Ricardo Pérez Arana
Director Secretario	Laura Alejandra Gómez de Arévalo	Laura Alejandra Gómez de Arévalo
Primer Director Suplente	José Eduardo Luna Roshardt	José Eduardo Luna Roshardt
Segundo Director Suplente	María Victoria Ferris Yunis	María Victoria Ferris Yunis
Tercer Director Suplente	Enrique Ulises Flores Navarro	Enrique Ulises Flores Navarro

- f) El 14 de diciembre de 2011 se emitió el Decreto Legislativo N° 957 publicado en Diario Oficial N° 235, Tomo 393 del 15 de diciembre de 2011, mediante el cual se efectúan las siguientes reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta:

- i. A partir del ejercicio fiscal que inicia el 1 de enero de 2012, se aumenta la tasa de impuesto sobre la renta de 25% a 30% para los contribuyentes que obtengan rentas gravadas superiores a US\$150.0;
- ii. Se establece un impuesto sobre la renta mínimo equivalente al 1% de la renta obtenida o bruta para los contribuyentes que obtengan rentas gravadas superiores a US\$150.0;
- iii. Se establece una retención de 5% a la distribución de las utilidades que se obtengan a partir del 1° de enero de 2011. Los dividendos generados en ejercicios anteriores al ejercicio fiscal de 2011 se mantienen exentos y no les aplicará la retención aunque se paguen a partir del 2012.
- iv. Disminuciones de capital que provengan de capitalizaciones o reinversión de utilidades obtenidas a partir del año fiscal 2011 en adelante, estarán sujetas a la retención del 5% de impuesto sobre la renta.

- g) La anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador dejó de existir a partir del 2 de agosto de 2011, según Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial N° 23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, y que dio origen a la nueva Superintendencia del Sistema Financiero, como ente supervisor único, que integra las atribuciones de las anteriores Superintendencias del Sistema Financiero, Pensiones y Valores.

**INVERSIONES FINANCIERAS CITIBANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
(La Libertad, República de El Salvador)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

Hechos Relevantes de 2010:

- a) En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de febrero del año 2010 se acordó lo siguiente:
- i. Con respecto a la pérdida del ejercicio 2009 se acordó aplicar US\$16,467.1 contra las reservas voluntarias de la Sociedad, sin distribuir dividendos para no desfavorecer el patrimonio del mismo, ni aplicar reserva legal en cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Bancos, por el resultado adverso obtenido.
  - ii. Aumentar el capital social mínimo de la Sociedad por un monto de US\$91,571.42 (noventa y un dólares con 428,572 cien milésimas de dólar), mediante la capitalización de reservas voluntarias de la sociedad, quedando el nuevo capital social de la sociedad en US\$250,672.4.
- b) En sesión de Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de julio de 2010, acordó elegir y nombrar para un periodo de tres años a la nueva Junta Directiva de la Sociedad, quedando conformada de la siguiente manera:

Cargo en Junta Directiva

Director Presidente  
Director Vicepresidente  
Director Secretario  
Primer Director Suplente  
Segundo Director Suplente  
Tercer Director Suplente

Miembros Actuales

Alvaro Jaramillo Escallón  
Jaime Ricardo Pérez Arana  
Laura Alejandra Gómez de Arévalo  
José Eduardo Luna Roshardt  
María Victoria Ferris Yunis  
Enrique Ulises Flores Navarro

Miembros Anteriores

Raúl Armando Anaya Elizalde  
Edgardo del Rincón Gutiérrez  
Samuel Libnic  
José Alberto Gómez Aguirrecureta  
José Eduardo Luna Roshardt  
Marco José Ramírez Mendoza Zacapa