

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Financieros Intermedios Condensados
(No Auditados)

31 de marzo de 2020

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Financieros Intermedios

Al 31 de marzo de 2020

Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia.....	1
Estados Financieros Intermedios Condensados (No Auditados):	
Balances Generales Intermedios Condensados	2
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados	3
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados.....	4
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados.....	5-16

INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA DIRIGIDO AL FONDO DE PENSIONES CONSERVADOR AFP CRECER.

Hemos revisado el balance general intermedio condensado adjunto del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer, (en adelante “el Fondo”) al 31 de marzo de 2020, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, y un resumen de políticas contables y otras notas explicativas. La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 1. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

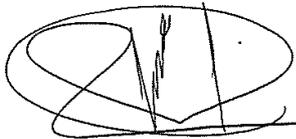
Alcance de la revisión

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 indagaciones, principalmente con personas responsables por los asuntos financieros y de contabilidad, aplicando procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en el alcance que el requerido por las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite obtener seguridad que podríamos conocer todos los asuntos significativos que pudieran identificarse en una auditoría, consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, ningún asunto llegó a nuestra atención que nos lleve a creer que la información financiera intermedia adjunta no está preparada, para presentar, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer al 31 de marzo de 2020, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2020, de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 1.

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Registro N° 3412



René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro N° 1350

13 de abril de 2020
Complejo World Trade Center
Torre Futura 11-05,
San Salvador, El Salvador



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Balances Generales Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019

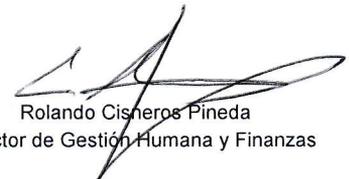
(Cifras Expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	Marzo 2020 (No auditado)	Diciembre 2019
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibilidades		US\$ 32,655,681	US\$ 175,846,719
Cuentas por cobrar		204,093	643,259
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	<u>5,142,246,490</u>	<u>4,978,773,082</u>
Total activos corrientes		<u>5,175,106,264</u>	<u>5,155,263,060</u>
Activos no corrientes:			
Cotizaciones pendientes de cobro		60,842,317	58,061,180
Anticipos de Saldo a Afiliados	5	<u>104,757,736</u>	<u>74,811,088</u>
Total activos no corrientes		<u>165,600,053</u>	<u>132,872,268</u>
Total de activos		US\$ <u>5,340,706,317</u>	US\$ <u>5,288,135,328</u>
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 87,795	US\$ 73,554
Cuentas por pagar		3,324,799	2,935,301
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		<u>2,502</u>	<u>2,502</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,415,096</u>	<u>3,011,357</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar		60,842,317	58,061,180
Cuotas de la AFP		2,154	3,074
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	5	<u>104,757,736</u>	<u>74,811,088</u>
Total pasivos no corrientes		<u>165,602,207</u>	<u>132,875,342</u>
Total de pasivos		<u>169,017,303</u>	<u>135,886,699</u>
Patrimonio			
Cuentas individuales	3	5,036,139,247	5,024,660,775
Cotizaciones pendientes de aplicar	3	9,691,294	8,737,222
Cuenta de Garantía Solidaria	3	<u>125,858,473</u>	<u>118,850,632</u>
Total patrimonio		<u>5,171,689,014</u>	<u>5,152,248,629</u>
Total pasivo y patrimonio		US\$ <u>5,340,706,317</u>	US\$ <u>5,288,135,328</u>
Compromisos y contingencias	4	US\$ <u>2,095,426</u>	US\$ <u>3,175,978</u>
Cuentas de control		US\$ <u>5,619,149,282</u>	US\$ <u>5,336,129,941</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.



Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal



Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas



Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General





Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción N° 3412



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados
(No auditados)

Por los periodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2020 y 2019

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO	US\$ 5,152,248,627	US\$ 4,673,004,371
AUMENTOS POR:		
Recaudaciones	119,026,464	114,276,857
Certificados de traspaso recibidos	5,761,925	6,241,954
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	9,207	18,679
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	6,063,023	5,397,791
Reversión de pensión	18,038	12,497
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	6,334	-
Aportaciones por capital complementario	4,507,949	5,457,464
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	718,792	848,792
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	945	7,271
Rezagos recibidos de otra AFP	306,024	15,110
Contribución especial	-	3,188
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	7,758	3,148
Reintegro de comisión por la AFP	73,210	25,234
Reversión de pagos en exceso	3,679	11,637
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	2,284,937	2,316,248
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	369,756	215,417
Otros ingresos	6,167,507	4,646,357
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO	<u>145,325,548</u>	<u>139,497,644</u>
DISMINUCIONES POR:		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	4,579,278	4,506,498
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	1,846	-
Traspaso a otra AFP por rezagos	208,418	10,706
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	2,844	681
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	15,497	13,111
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	481,820	170,044
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	1,258,140	952,880
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	827,746	827,283
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	5,997,567	5,712,211
Devolución de saldo anual a afiliados	26,778	6,934
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	13,620,131	10,974,598
Devolución de saldo a extranjeros	1,279,949	1,005,165
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	908	633
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	14,489,704	14,984,226
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	45,299	43,141
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	460,884	380,363
Prestaciones otorgadas por herencia	694,948	423,451
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	248	14,358
Devolución de certificados de traspaso	45,990	-
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	27,939,174	27,329,661
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	30,316,405	18,761,180
Otros egresos	11,074,417	11,086,131
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	<u>113,367,991</u>	<u>97,203,255</u>
RENDIMIENTO DEL FONDO	<u>- 12,517,170</u>	<u>76,954,252</u>
PATRIMONIO DEL FONDO	<u>US\$ 5,171,689,014</u>	<u>US\$ 4,792,253,012</u>
Valor inicial de la cuota	<u>US\$ 41.28029675</u>	<u>US\$ 38.85119014</u>
Valor final de la cuota	<u>US\$ 41.18267821</u>	<u>US\$ 39.48772308</u>

(*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas


Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción N° 3412



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados
(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2020 y 2019

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

	2020	2019
Actividades de operación:		
Recaudación	US\$ 119,026,464	US\$ 114,276,857
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(13,878)	(12,702)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	718,792	848,792
Certificados de traspaso redimidos	-	10,218
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(908)	(629)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	9,207	18,679
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	1,473,172	892,846
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	98,968	9,741
Contribución especial	-	3,188
Reversión de pensión	18,038	12,497
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	6,334.00	-
Anulación de cheques prescritos	22,598	7,773
Reimpresión de cheques prescritos	(253)	(2,844)
Pago de comisiones a la AFP	(14,906,988)	(14,621,967)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(12)	(18)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	-	177
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	(89)	(1,529)
Pago de prestaciones	(7,457,399)	(6,951,951)
Capital complementario recibido	4,507,949	5,457,464
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(248)	(14,351)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(81,393)	(104,184)
Devolución de saldos por herencia	(696,631)	(423,451)
Devolución de saldo anual a afiliados	(26,780)	(6,934)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	-	(6,090)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(3,162)	(681)
Anulación de contrato netos a otra AFP	5,913	3,148
Intereses y dividendos recibidos	62,086,767	54,549,586
Cargos bancarios	(407)	(10,494)
Abonos bancarios	706	33,130
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(13,635,448)	(10,975,380)
Devolución de saldos a extranjeros	(1,281,996)	(1,005,165)
Reintegro de comisiones	-	402
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(30,316,405)	(18,761,180)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	369,756	215,417
Transferencia recibidas de otros fondos	99,154	160,021
Pagos recibidos de otros fondos	-	44,000
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	2,284,937	2,316,248
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	(27,939,174)	(27,329,661)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(687,216)	(582,199)
Otros ingresos de efectivo	16,008,598	621,131
Otros egresos de efectivo	(20,441,426)	(4,070,245)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>89,247,540</u>	<u>94,599,660</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de títulos valores	(346,877,082)	(144,770,602)
Venta de títulos valores	81,185,298	16,749,774
Apertura de Depósitos a Plazo	(10,000,000)	-
Amortización de capital recibido	7,803,206	7,006,445
Redención de inversiones	35,450,000	5,000,000
Efectivo neto pagado por actividades de inversión	<u>(232,438,578)</u>	<u>(116,014,383)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	-	-
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Disminución y aumento de efectivo en el período	(143,191,038)	(21,414,723)
Saldo de efectivo al inicio del período	175,846,719	116,919,369
Saldo de efectivo al final del período	US\$ <u>32,655,681</u>	US\$ <u>95,504,646</u>

(*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solórzano

Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Grávalos Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas


Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción N° 3412



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Nota (1) Políticas Contables

A continuación, se describen los principios y Normas Contables más significativas aplicadas para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros intermedios del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer (el Fondo):

Los estados financieros han sido elaborados conforme a las Normas Técnicas aprobadas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa aprobada por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros intermedios condensados para el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2020, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2019. Las principales políticas contables tratan sobre los siguientes temas:

- (a) *Políticas generales de contabilidad*
- (b) *Valorización de inversiones*
- (c) *Patrimonio*
- (d) *Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros*

Nota (2) Inversiones en Valores

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 se resumen a continuación:

- (a) Todas las inversiones adquiridas para la cartera del Fondo de Pensiones se consideran como “Disponibles para la Venta”, de acuerdo a la clasificación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.
- (b) Las inversiones se efectuaron de acuerdo a la política de inversiones autorizada por la Junta Directiva de la Administradora, la cual establece las guías de inversión para alcanzar una colocación de los recursos en las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad posibles.
- (c) La política de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2020 atiende lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones; el Fondo sólo invertirá en títulos calificados por dos sociedades clasificadoras de riesgo, para lo cual la clasificación de estos títulos debe ser “A” como mínimo para valores de deuda de largo plazo, N3 para valores de deuda de corto plazo y nivel 3 para valores de renta variable. El detalle de tipo de instrumento en los cuales se invertirá, basado en los siguientes porcentajes sobre el activo del Fondo, se presenta a continuación:

Un máximo del 50%	Valores emitidos por la Dirección General de Tesorería, transados en bolsa de valores salvadoreña o en mercados de valores internacionales organizados.
-------------------	---

Un máximo del 20%	En títulos del Banco Central de Reserva de El Salvador.
-------------------	---

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Un máximo del 20%	En títulos del Banco de Desarrollo de El Salvador, excluyendo los Certificados de Inversiones Previsionales.
Un máximo del 5%	En acciones y bonos convertibles en acciones de sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 30%	Certificados de depósito y valores emitidos por bancos salvadoreños.
Un máximo del 30%	En obligaciones negociables a más de un año plazo emitidas por sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 30%	Valores emitidos por el FSV o valores emitidos con garantía hipotecaria o prendaria sobre cartera hipotecaria destinados al financiamiento habitacional.
El límite máximo para las inversiones en una misma entidad será 10%	
Un máximo del 15%	En instrumentos financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas.
Un máximo del 20%	Valores de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 5%	Certificados de Participación de Fondos de Inversión salvadoreños, pudiéndose establecer límites diferenciados para la inversión en fondos abiertos o cerrados. (FI Abiertos 5% y FI cerrados 5%).
Un máximo del 5%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo que no posean ningún tipo de garantía.
Un máximo del 10%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo con garantía de organismos multilaterales, Estados o reaseguradores de primera línea.
Un máximo del 10%	Valores extranjeros y certificados de participación de fondos de inversión extranjeros; pudiendo hacerse únicamente en dólares de los Estados Unidos de América.
Un máximo del 0.10%	Reportos, negociados en mercados locales, siempre que el título valor en garantía sea de los incluidos en alguna de las letras de este artículo.
Un máximo del 15%	Certificados de depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños cuyo vencimiento sea menor a un año.
Un máximo del 5%	En valores emitidos o garantizados por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, exceptuando al Banco de Desarrollo de El Salvador y FSV.
Un máximo del 45%	Certificados de Inversión Previsionales emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Un máximo del 10% Otros instrumentos de oferta pública incluidos los valores registrados en una bolsa de valores nacional.

Además de los límites arriba señalados, se debe mantener control de estos, dentro de los rangos que se indican para los siguientes instrumentos:

Control	Límite
i. Para la suma de las inversiones en acciones emitidas por sociedades cuyo endeudamiento sea superior a cinco veces su patrimonio.	2% del Activo del Fondo de Pensiones.
ii. El total de las inversiones en certificados de participación de Fondos de Inversión cuya cartera se concentre en más del 50% en desarrollo de empresas nuevas.	0% del activo del Fondo de Pensiones.
iii. El total de las inversiones en obligaciones negociables de más de un año plazo emitidos por sociedades salvadoreñas; acciones y bonos convertibles en acciones de sociedades salvadoreñas; instrumentos financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas; valores de oferta pública emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas y certificados fiduciarios de participación; y en otros instrumentos de oferta pública incluidos los registrados en una bolsa de valores nacional, cuyo emisor tenga menos de tres años de operación,	10% del activo del Fondo de Pensiones.
iv. Otros que determine el Comité de Riesgo.	0% del activo del Fondo de Pensiones.

La suma de las inversiones de los numerales de este literal no podrá ser mayor al 12% del activo del Fondo de Pensiones Conservador.

(d) Además, la suma de las inversiones en certificados de depósitos y valores, emitidos o garantizados por una misma entidad o grupo empresarial, no podrá exceder de los siguientes límites:

- i. El cinco por ciento del activo total del Fondo de Pensiones Conservador;
- ii. El diez por ciento del activo del emisor; y
- iii. El cinco por ciento del activo del grupo empresarial emisor

Los límites señalados en los romanos ii y iii de este literal, no se debe aplicar a los valores emitidos por Fondos de Titularización y Fondos de Inversión.

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

(e) Sin perjuicio de lo contemplado en los literales arriba señalados, las inversiones del Fondo de Pensiones Conservador no pueden exceder:

- i. La inversión del Fondo en valores de una misma emisión no puede exceder del 35% por ciento de dicha emisión. Para aquellos instrumentos locales con calificación de riesgo igual o superior a AA o para instrumentos extranjeros con calificación de riesgo igual o superior a AA-, podrá invertirse hasta el 50%.
- ii. Las inversiones directas e indirectas en acciones de una sociedad no deben exceder el 5% del capital de la sociedad emisora,
- iii. Certificados de participación de un mismo Fondo de Inversión, 5% del total del activo del Fondo de Pensiones Conservador.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2020	2019	2020		2019	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 415,449,394	7.78	US\$ 540,152,046	10.21
Letras del Tesoro			35,590,860	0.67	33,989,913	0.64
Bonos de El Salvador			428,873,340	8.03	427,274,977	8.08
Certificados del Tesoro			60,157,352	1.13	-	-
Banco Central de Reserva de El Salvador	20.00	20.00				
Bonos de Mediano Plazo			13,047,750	0.24	13,255,837	0.25
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			4,711,366	0.09	3,953,002	0.07
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			1,074,562	0.02	1,025,855	0.02
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	53,203,181	1.00	54,646,047	1.03
Certificados de Inversión 5/			29,171,483	0.55	29,538,390	0.56
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			392,438,777	7.35	410,125,312	7.76
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			61,100,096	1.14	50,640,843	0.96
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			19,614,188	0.37	19,590,673	0.37
Papel Bursátil			10,662,751	0.20	10,665,065	0.20
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagrica			5,463,293	0.10	2,925,131	0.06
Fondo de Inversión SGB			5,554,507	0.10	5,005,803	0.09
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			27,618,466	0.52	27,714,860	0.52
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			2,315,640	0.04	2,504,130	0.05
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,274,725	0.06	3,415,558	0.06
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,605,127	0.20	10,604,731	0.20
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán			2,238,964	0.04	2,288,345	0.04
Hencorp Valores-LaGeo			96,449,086	1.81	98,011,149	1.85
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			42,237,492	0.79	43,325,138	0.82
Hencorp Valores-Banco Promérica			6,596,158	0.12	7,001,085	0.13
Hencorp Valores-CrediQ			8,875,541	0.17	8,875,319	0.17
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			27,889,833	0.52	28,733,893	0.54
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,900,599	0.04	1,967,292	0.04
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,109,931	0.08	4,211,068	0.08
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,584,331	0.03	1,617,002	0.03
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			2,981,939	0.06	3,038,080	0.06
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			4,357,133	0.08	4,462,393	0.08
Otros instrumentos de oferta pública	10.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			2,854,453	0.05	3,449,574	0.07
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			75,881,647	1.42	75,046,342	1.42
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			64,950,317	1.22	64,016,437	1.21
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			31,999,792	0.60	31,952,155	0.60
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00				
SPDR Dow Jones Industrial			16,027,535	0.30	102,632	0.00
ISHARES MSCI Japan index Fund			8,648,273	0.16	-	-
ETF Emergen Vanguard			36,047,929	0.67	-	-
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			11,588,240	0.22	-	-
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			114,252,841	2.14	-	-
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,168,266,394	40.60	2,128,278,846	40.25
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	832,581,204	15.59	825,368,159	15.61
Total cartera de inversiones			US\$ 5,142,246,490		US\$ 4,978,773,082	

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

- 1/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) y en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, consistentes en Certificados de Traspaso y Certificados de Inversión Previsionales, se encuentran garantizados por el Estado y el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), respectivamente.
- 2/ Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda, están garantizados por cartera de préstamos hipotecarios categoría "A".
- 3/ Los certificados de Inversión Previsional "A", emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), son de carácter obligatorio según lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. De acuerdo a sesión celebrada el 7 de septiembre de 2015, la comisión de riesgo del SAP acordó establecer como límite máximo de inversión el 45% del activo del Fondo de Pensiones (40% hasta septiembre de 2015). Por lo tanto, la Administración efectuó el respectivo cambio a la política de inversiones.
- 4/ Los certificados de traspaso del ISSS e INPEP, así como los Certificados de Inversión Previsionales "B", emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), que forman parte de la cartera de Inversiones del Fondo de Pensiones, no están sujetos a los límites de inversión.
- 5/ Los Certificados de Inversión FSV, son de carácter obligatorio de conformidad a lo establecido en el art. 223 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- 6/ De conformidad al punto único, asentado en el acta N° 2/2013 de la comisión de Riesgo del SAP, se estableció un límite máximo para las inversiones en valores extranjeros del 10% del activo del Fondo de Pensiones, a partir del 9 de diciembre de 2013.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2020, se detalla a continuación:

Tipo de Instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US\$ 415,449,394	4,376	7.51%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	428,873,340	2,546	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	13,047,750	175	4.46%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	35,590,860	199	0.00%	A Descuento	Estatal	
Cetes	Dirección General de Tesorería	60,157,352	256	5.00%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	64,950,317	1,502	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	75,881,647	2,075	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	31,999,792	1,707	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	10,662,751	195	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	10,021,323	360	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Scotiabank El Salvador, S.A.	25,397,370	204	4.80%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco de América Central, S.A.	15,259,932	609	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	10,258,219	172	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	3,102,082	78	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Industrial, S.A.	2,053,795	173	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promérica, S.A.	5,028,698	320	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	53,203,181	3,895	4.47%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	29,171,483	3,895	4.47%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	100,030,667	1,459	5.54%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	85,448,745	1,607	5.76%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	63,441,624	895	5.48%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	55,909,400	849	5.68%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	17,572,064	1,528	6.00%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	17,538,911	1,211	5.84%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,589,345	139	5.00%	Semestral	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	18,097,379	1,240	2.86%	Anual	Cartera de préstamos	Amortización bianual
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	9,024,843	1,443	6.50%	Fija	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.	24,378,664	1,705	4.91%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	27,618,466	4,210	7.40%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	2,315,640	932	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,274,725	1,668	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	10,605,127	6,331	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán	2,238,964	2,403	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	42,237,492	3,588	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	96,449,086	3,542	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica	6,596,158	744	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ	8,875,541	2,811	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	27,889,833	3,008	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana	1,900,599	1,359	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	4,109,931	2,456	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor	1,584,331	2,448	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	2,981,939	2,403	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones Mi Banco	4,357,133	2,822	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Cuotas de participación de Fondos de Inversion	Fondo de inversión Banagrícola	5,463,293	0	0.00%			
	Fondo de inversión SGB	5,554,507	0	0.00%			
	SPDR Dow Jones Industrial	16,027,535	0	0.00%			
	ISHARES MSCI Japan Index Fund	8,648,273	0	0.00%			
	ETF Emergen Vanguard	36,047,929	0	0.00%			
	IEV IShares S&P Europe 350 Index Fund	11,588,240	0	0.00%			
	Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES	114,252,841	0	0.00%			
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	2,854,453	402	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	4,711,366	5,444	4.27%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	1,074,562	5,435	4.25%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,000,847,598	11,396	3.54%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		US\$ 5,142,246,490					

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 diciembre de 2019, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	Moneda	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US\$	540,152,046	4,322	7.44%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		427,274,977	2,634	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador		13,255,837	266	5.53%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería		33,989,913	107	0.00%	A Descuento	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		64,016,437	1,593	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		75,046,342	2,166	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para Financiamiento de Infraestructuras		31,952,155	1,798	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.		10,665,065	286	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		10,021,143	393	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Scotiabank El Salvador, S.A.		30,322,082	223	4.95%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco de América Central, S.A.		5,095,890	220	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		10,133,562	263	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		3,061,693	221	5.40%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Industrial, S.A.		2,027,616	264	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda		54,646,047	3,974	4.51%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		29,538,390	3,974	4.51%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		100,028,039	1,550	5.54%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		85,698,534	1,705	5.76%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.		63,452,872	986	5.48%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.		73,011,626	724	5.63%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,571,812	1,619	6.00%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		17,540,110	1,302	5.84%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.		10,566,045	230	5.05%	Semestral	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		18,300,262	1,298	2.86%	Anual	Cartera de préstamos Patrimonial	Amortización bianual
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.		9,024,628	1,534	6.50%	Fija		
	Banco Azul, S.A.		24,500,914	1,796	4.91%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		27,714,860	4,300	7.40%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate		2,504,130	1,023	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		3,415,558	1,759	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,604,731	6,422	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán		2,288,345	2,494	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		43,325,138	3,651	6.30%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo		98,011,149	3,633	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		7,001,085	835	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ		8,875,319	2,902	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		28,733,893	3,098	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana		1,967,292	1,450	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente		4,211,068	2,547	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – viva Outdoor		1,617,002	2,539	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca		3,038,080	2,494	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco		4,462,393	2,913	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Cuotas de participación de Fondos de Inversion	Fondo de inversión Banagricola		2,925,131	0	0.00%			
	Fondo de inversión SGB		5,005,803	0	0.00%			
	SPDR Dow Jones Industrial		102,632	0	0.00%			
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales							
Certificados de traspaso	FIDEMUNI		3,449,574	493	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	ISSS		3,953,002	5,438	4.25%	No reajusta	Estatal	
	INPEP		1,025,855	5,446	4.23%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		2,953,647,005	11,399	3.08%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		US\$	4,978,773,082					

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
 Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Excesos de inversión

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Fondo no presenta excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, Reglamentos u otras disposiciones.

Nota (3) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	2020		2019	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,569,729,100	86,680,336.59	US\$ 3,582,952,273	86,757,635.90
Cotizantes inactivos	1,140,470,097	27,692,972.65	1,120,325,600	27,177,093.32
Pensionados	<u>325,940,050</u>	<u>7,914,493.49</u>	<u>321,382,902</u>	<u>7,785,369.05</u>
Sub-total	<u>5,036,139,247</u>	<u>122,287,802.73</u>	<u>5,024,660,775</u>	<u>121,720,098.27</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	3,780,157	91,790.38	2,713,056	65,715.02
Rezagos	5,397,259	131,056.59	5,536,191	134,111.96
Rezagos de antiguos afiliados	405,014	9,834.57	378,853	9,177.57
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	66,894	1,624.34	67,053	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>41,970</u>	<u>1,019.11</u>	<u>42,069</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>9,691,294</u>	<u>235,324.97</u>	<u>8,737,222</u>	<u>211,648.00</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>125,858,473</u>	<u>2,879,581.04</u>	<u>118,850,632</u>	<u>2,879,581.04</u>
Total patrimonio	US\$ <u>5,171,689,014</u>	<u>125,402,708.74</u>	US\$ <u>5,152,248,629</u>	<u>124,811,327.31</u>

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 son los siguientes:

	2020	2019
	<u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u>	<u>Desde el 1 de enero al 31 de diciembre</u>
Comisión	1.90%	1.95%
Prima de seguro contratada	0.939%	0.939%
Comisión neta por admón. de fondos	0.961%	1.011%

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 su pensión. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones, los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones, certificados de traspaso emitidos por el ISSS e INPEP, el saldo transferido del FSV y capital complementario aportado por la compañía de seguros.

Cotizaciones pendientes de aplicar: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, que se encuentren pendientes de identificar y/o acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión y aquellas cotizaciones de afiliados a otras instituciones previsionales. Al 31 de marzo de 2020, estos saldos incluyen US\$248,939 (US\$198,130 en 2019), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$236,638 (US\$159,640 en 2019) en concepto de primas de seguros.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Estos montos son enterados a la Administradora en el momento que se efectúa la acreditación de las cuentas individuales de los cotizantes.

Cuenta de Garantía Solidaria: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y cotizaciones especiales establecidas en el artículo 116-A de la Ley, así como los aportes que el estado realice a esta cuenta.

Al 31 de marzo de 2020 y de 31 diciembre 2019 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Marzo 2020</u>		<u>Diciembre 2019</u>
Del presente mes	US\$	1,207,959	US\$	540,316
De un mes		357,691		53,330
De dos meses		187,427		56,909
De tres meses		187,523		71,716
De cuatro meses		18,046		35,632
De cinco meses		43,121		117,273
De seis meses		42,426		85,603
De siete meses		11,002		36,962
De ocho meses		66,370		16,953
De nueve meses		84,526		87,005
De diez meses		19,742		32,983
De once meses		1,544		56,418
Desde un año y más		<u>1,552,780</u>		<u>1,521,956</u>
Total	US\$	<u>3,780,157</u>	US\$	<u>2,713,056</u>

Durante los primeros días hábiles de los meses de abril de 2020 y enero de 2020, se completó parte de la acreditación del monto de las cotizaciones clasificadas bajo la línea "Del presente mes".

Rezagos: El saldo de esta cuenta registra el valor de las cotizaciones que después del proceso de acreditación presentan problemas de identificación para ser aplicadas a la CIAP. Estas pueden pertenecer a la AFP u otras instituciones previsionales. La integración al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Marzo 2020</u>		<u>Diciembre 2019</u>
Del presente mes	US\$	21,714	US\$	56,026
De un mes		25,257		28,387
De dos meses		24,851		26,387
De tres meses		55,061		23,069
De cuatro meses		17,282		28,265
De cinco meses		15,883		13,037
De seis meses		14,146		14,120
De siete meses		16,286		16,718
De ocho meses		9,111		15,495
De nueve meses		8,880		16,837
De diez meses		10,928		21,793
De once meses		11,055		24,030
Desde un año y más		5,097,836		5,182,895
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>68,969</u>		<u>69,132</u>
Total	US\$	<u>5,397,259</u>	US\$	<u>5,536,191</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
 Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Rezagos de antiguos afiliados: El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Marzo</u>		<u>Diciembre</u>
		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Del presente mes	US\$	670	US\$	379
De un mes		25,664		1,178
De dos meses		605		1,871
De tres meses		379		2,772
De cuatro meses		1,175		2,128
De cinco meses		1,866		1,031
De seis meses		2,765		1,696
De siete meses		2,123		236
De ocho meses		1,027		423
De nueve meses		1,693		1,090
De diez meses		236		2,694
De once meses		421		2,608
Desde un año y más		<u>366,390</u>		<u>360,747</u>
Total	US\$	<u>405,014</u>	US\$	<u>378,853</u>

Remanente de cotizaciones de ex-afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo. Al 31 de marzo de 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$ 66,894 (US\$67,053 en 2019).

Capital complementario de ex-afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP causantes de pensión. Al 31 de marzo de 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$ 41,970 (US\$42,069 en 2019).

Cuenta de Garantía Solidaria: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y cotizaciones especiales establecidas en el artículo 116-A de la Ley, así como los aportes que el Estado realice a esta cuenta en el Fondo Conservador. Al 31 de marzo de 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$125,858,473 (US\$ 118,850,632 en 2019).

Nota (4) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 102 afiliados (116 para 2019), con un monto ahorrado de US\$2,073,723 (US\$3,119,956 para 2019).

Compromisos por rezagos: Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$21,703 (US\$56,022 para 2019).

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
 Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

Nota (5) Anticipo de Saldo a Afiliado

Los Anticipos de saldos a afiliados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Montos desembolsados	US\$	104,757,736 US\$	74,811,088
Número de afiliados que han ejercido este derecho		5,011	12,844
Equivalente en número de cuotas		730,226.66178090	1,164,712.03750162

Nota (6) Beneficios Económicos

Los Beneficios económicos a afiliados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre 2019 se detallan a continuación:

Devoluciones de Saldo

<u>Concepto</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Montos desembolsados	US\$ 5,737,734	US\$ 18,657,059
Número de afiliados que han ejercido este derecho	877	2,886
Equivalente en número de cuotas	149,984.07692551	464,180.81939423

Beneficio Económico Temporal

<u>Concepto</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Montos desembolsados	US\$ 5,959	US \$ 9,243
Número de afiliados que han ejercido este derecho	11	7
Equivalente en número de cuotas	143.93655553	232.71686921

Beneficio Económico Permanente

<u>Concepto</u>	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Montos desembolsados	US\$ 19,004	US\$ 72,776
Número de afiliados que han ejercido este derecho	41	37
Equivalente en número de cuotas	458.02485298	1,813.64145577

Nota (7) Otras Revelaciones Importantes

- Con fecha 3 de abril de 2020, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$32,928,129.67 de la emisión CIPAFP11-042020 la cual se pagará en tres liquidaciones el 6 de abril de 2020 por un monto de US\$ 11,524,845.38, el 6 de mayo de 2020 por un monto de US\$ 11,524,845.38 (más intereses acumulados por US\$56,679.57) y 5 de junio de 2020 por un monto de US\$ 11,524,845.38 (más intereses acumulados US\$97,164.97).
- El 8 de agosto de 2019, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$6,300,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$5,950,000 y por el Fondo de Pensiones Especial de Retiro por la cantidad de US\$350,000 con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2019, con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2020 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2019

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

- c) Ante la situación de la pandemia internacional provocada por el brote del coronavirus (COVID-19), se considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas del Fondo de Pensiones Conservador correspondiente al cierre del 31 de marzo de 2020, si bien podrían tener un impacto en las operaciones, esto sería en sus resultados y flujos de efectivo futuros. En consecuencia, tomando en cuenta la complejidad y evolución de la situación, al cierre de marzo de 2020 se considera que no se puede realizar de forma razonable una estimación cuantificada del potencial impacto al Fondo de Pensiones Conservador, no obstante, podrían materializarse impactos que afecten en el corto plazo a las Cuentas Individuales los cuales serán registrados gradualmente para el ejercicio 2020.