

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera.....	1
Estados Financieros:	
Balances Generales .....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio .....	5
Estados de Flujos de Efectivo .....	6
Notas a los Estados Financieros .....	7 - 23



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los Afiliados del  
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer (el Fondo), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos del Fondo, al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

### ***Bases para la opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIAs"). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### ***Párrafo de énfasis - Base de contabilidad***

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 a los estados financieros que describe la base de contabilización, las cuales tienen su origen en las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, de acuerdo a las disposiciones emitidas 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, vigentes a octubre de 2003. Los estados financieros han sido preparados para cumplir con los requerimientos legales y de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro propósito.

### ***Responsabilidades de la Administración y de aquellos encargados del gobierno sobre los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, como se describe en la nota 2 a los estados financieros, y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.





A los Afiliados del  
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer  
Página 2

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados de la Administración del Fondo, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

***Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.



A los Afiliados del  
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer  
Página 3

- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la administración.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Registro No. 3412

René Alberto Arce Barahona  
Socio  
Registro No. 1350

10 de febrero de 2020  
Torre Futura World Trade Center 11-05  
San Salvador, El Salvador



A-003-2020



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

**Balances Generales**


Al 31 de diciembre de 2019 y 2018


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

	Notas	2019	2018
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades	3	US\$ 175,846,719	US\$ 116,919,369
Cuentas por cobrar	4	643,259	980,637
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5	4,978,773,082	4,560,307,139
<b>Total activos corrientes</b>		<b>5,155,263,060</b>	<b>4,678,207,145</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro	4	58,061,180	62,873,790
Anticipos de Saldo a Afiliados	13	74,811,088	28,464,628
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>132,872,268</b>	<b>91,338,418</b>
<b>Total de activos</b>		<b>US\$ 5,288,135,328</b>	<b>US\$ 4,769,545,563</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP	6	US\$ 73,554	US\$ 2,321,931
Cuentas por pagar	7	2,935,301	2,874,917
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8	2,502	2,502
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>3,011,357</b>	<b>5,199,350</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	7	58,061,180	62,873,790
Cuotas de la AFP		3,074	3,424
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	13	74,811,088	28,464,628
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>132,875,342</b>	<b>91,341,842</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>135,886,699</b>	<b>96,541,192</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Cuentas individuales	9	5,024,660,775	4,586,712,721
Cotizaciones pendientes de aplicar	9	8,737,222	16,506,758
Cuenta de Garantía Solidaria	9	118,850,632	69,784,892
<b>Total patrimonio</b>		<b>5,152,248,629</b>	<b>4,673,004,371</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>US\$ 5,288,135,328</b>	<b>US\$ 4,769,545,563</b>
Compromisos y contingencias	11	US\$ 3,175,978	US\$ 3,218,771
Cuentas de control	12	US\$ 5,338,129,941	US\$ 4,875,141,758

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
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



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

**Estados de Cambios en el Patrimonio**


Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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


	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	US\$ 4,673,004,371	US\$ 4,262,748,021
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	460,535,339	443,595,797
Certificados de traspaso recibidos	21,145,811	25,615,925
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	93,993	56,064
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	20,099,949	21,590,419
Reversión de pensión	46,571	54,211
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	32,276	127,902
Aportaciones por capital complementario	20,867,974	16,647,058
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	2,951,903	3,300,900
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	14,404	50,718
Rezagos recibidos de otra AFP	59,081	105,139
Contribución especial	7,248	4,335
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	142,853	30,280
Reintegro de comisión por la AFP	111,290	225,742
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir insuficiencias	2,721	108
Reversión de pagos en exceso	70,081	53,890
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	8,948,645	8,587,053
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	1,195,858	474,717
Otros ingresos	20,095,444	12,393,210
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<u>556,421,441</u>	<u>531,913,458</u>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	23,593,222	20,872,252
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	51,569	12,438
Traspaso a otra AFP por rezagos	74,714	87,211
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	31,516	92,793
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	1,219	11,858
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	147,077	176,887
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	831,360	722,628
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	27,666	2,289
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	4,315,196	2,453,987
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	3,374,600	3,460,847
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	24,181,708	22,870,393
Devolución de saldo anual a afiliados	84,248	20,728
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	48,932,740	37,913,007
Devolución de saldo a extranjeros	4,588,998	3,677,324
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	1,345	754
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	59,037,177	57,261,276
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	174,288	161,132
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	1,644,707	1,331,713
Prestaciones otorgadas por herencia	2,065,639	2,030,366
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	322,279	129,405
Devolución de certificados de traspaso	99,591	259,193
Devolución de Fondos Garantía Estatal	-	8,974
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	4	4
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	107,145,704	96,094,595
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	47,540,030	25,097,771
Otros egresos	46,984,836	26,354,733
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<u>375,251,433</u>	<u>301,104,558</u>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<u>298,074,250</u>	<u>179,447,450</u>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	US\$ <u>5,152,248,629</u>	US\$ <u>4,673,004,371</u>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	US\$ <u>38,851,190,14</u>	US\$ <u>37,322,224,92</u>
<b>Valor final de la cuota</b>	US\$ <u>41,280,296,75</u>	US\$ <u>38,851,190,14</u>

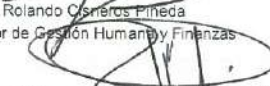
Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
 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





**Estados de Flujos de Efectivo**

Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	2019	2018
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	US\$ 460,535,339	US\$ 443,595,797
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(140,552)	(175,254)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	2,951,903	3,300,900
Certificados de traspaso redimidos	10,218	318
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(1,314)	(746)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	93,993	56,064
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	(3,477,010)	642,587
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	(9,797)	22,832
Contribución especial	7,248	4,335
Reversión de pensión	46,571	54,211
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	32,276	127,902
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP	-	5,565
Anulación de cheques prescritos	117,628	65,484
Reimpresión de cheques prescritos	(25,103)	(2,081)
Pago de comisiones a la AFP	(82,982,833)	(60,088,117)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(152)	(6,520)
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	-	(297)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	552	2,973
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	(3,017)	(9,824)
Pago de prestaciones	(29,576,290)	(27,250,332)
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales	-	(26,335)
Capital complementario recibido	20,867,974	15,647,058
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(322,272)	(129,405)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de mas	-	(6,639)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(424,826)	(482,917)
Devolución de saldos por herencia	(2,065,639)	(2,030,386)
Devolución de saldo anual a afiliados	(84,246)	(20,699)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(34,476)	(2,287)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(681)	(11,840)
Anulación de contrato netos a otra AFP	91,332	17,852
Intereses y dividendos recibidos	205,309,697	175,140,439
Cargos bancarios	(306,127)	(3,571)
Abonos bancarios	312,933	26,446
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(48,960,639)	(37,913,011)
Devolución de Fondos Garantía Estatal	-	(9,089)
Devolución de saldos a extranjeros	(4,588,998)	(3,677,324)
Reintegro de comisiones	899	760
Depósitos por amortización a deuda real	-	64,182
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	(171)	(64,182)
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	-	5,633,657
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(47,540,030)	(25,097,771)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	1,195,858	474,717
Transferencia recibidas de otros fondos	908,989	-
Pagos recibidos de otros fondos	76,024	619,385
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	8,948,645	8,587,053
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	(107,145,704)	(96,094,595)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(2,484,211)	(2,431,831)
Otros ingresos de efectivo	26,405,401	8,733,321
Otros egresos de efectivo	(103,031,261)	(37,357,674)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>314,708,131</b>	<b>369,931,161</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	(591,259,208)	(582,719,863)
Venta de títulos valores	122,362,929	176,969,026
Amortización de capital recibido	36,940,438	30,859,037
Redención de inversiones	176,161,260	64,543,222
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<b>(255,794,581)</b>	<b>(310,348,578)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	13,800	2,500
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>13,800</b>	<b>2,500</b>
Aumento de efectivo en el periodo	58,927,350	59,585,083
Saldo de efectivo al inicio del periodo	116,919,369	57,334,286
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ <u>175,846,719</u>	US\$ <u>116,919,369</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

  
Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General



6





**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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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

**Nota (1) Operaciones**

El Fondo de Pensiones Conservador que es producto de la escisión del Fondo original desde el 1º de noviembre de 2017 es administrado por la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. (AFP o la Administradora), la cual fue constituida el 4 de marzo de 1998. El Fondo original, previa a la escisión, inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, de acuerdo con la resolución emitida por la ex-Superintendencia de Pensiones (actualmente incorporada en la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador) de fecha 14 de abril de 1998. El objetivo principal del Fondo es la operación de los Fondos de Pensiones bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones, cuyos recursos deben ser invertidos con el objeto de obtener una adecuada rentabilidad en condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de 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.

El Fondo es independiente de los activos de la Administradora, sus bienes son inembargables, no poseen personería jurídica y están exentos de cualquier impuesto.

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados por la Junta Directiva de la Administradora el 29 de enero de 2020.

**Nota (2) Políticas Contables**

Los Principios y Normas Contables más significativas aplicadas para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros para el Fondo se describen a continuación:

*(a) Políticas generales de contabilidad*

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.

*(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 la Bolsa de Valores.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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

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, como parte de su gestión, a excepción de la compra y venta de títulos contemplados en el literal o) del art. 91 de la ley del SAP que son a cargo del Fondo.

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 Administradora. De acuerdo con la normativa vigente, el cálculo de dichos vectores considera tanto las transacciones de mercado en Bolsa de Valores u otro mercado relevante; y para el caso de instrumentos de renta fija, se basa en el análisis de flujos de efectivo descontados, con referencia a las tasas observadas en el mercado para éste, e instrumentos similares, determinados de acuerdo a criterios de familias establecidos en el Instructivo de Valorización aplicable a los Fondos. El valor de los instrumentos incorpora el monto de los intereses devengados. Para los fondos de inversión locales y extranjeros, se valoran con el valor la cuota de cada fondo proporcionado por el emisor. Para el caso de los depósitos a plazo mayores a 90 días, se valoran a costo amortizado.

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

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

**(c) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo de Pensiones Conservador es independiente y distinto al de la Administradora, y está constituido por los valores recaudados en las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones, los certificados de traspaso que se hubieren hecho efectivos, la rentabilidad obtenida de sus inversiones y el saldo de la Cuenta de Garantía Solidaria (esto último en el caso del patrimonio del Fondo de Pensiones "Conservador").

La composición de los valores anteriores a excepción de los valores Cuenta de Garantía Solidaria, han sido aplicados 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 de Pensiones Conservador 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 treinta y seis meses de los respectivos Fondos, de acuerdo con el procedimiento que determina la ley. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, esta reserva no es requerida porque la rentabilidad nominal de cada mes correspondiente a los últimos treinta y seis meses de cada período no supera los cálculos referidos en los literales a) y b) del Artículo 83 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

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

La preparación de los estados financieros requiere que la Administradora realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los períodos informados.

**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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

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 Administradora a la fecha de los estados financieros se modificarán con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

**Nota (3) Disponibilidades**

El rubro de disponibilidades al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones US\$	209,804 US\$	231,400
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones	163,357,189	94,560,845
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa	860,698	708,096
Depósitos en cuentas corrientes – recursos recibidos del SPP (Sistema de Pensiones Público) (a)	419,028	419,028
Depósitos a plazos fijos hasta 90 días (b)	11,000,000	21,000,000
Total	US\$ <u>175,846,719</u> US\$	<u>116,919,369</u>

Los saldos en cuenta corriente incluyen intereses percibidos que han sido aplicados como parte de la rentabilidad incorporada a las cuentas individuales de ahorro de pensiones. Durante los periodos 2019 y 2018, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengaron una tasa de interés anual promedio ponderada de 3.18% (2.97% en 2018).

- (a) Cuenta corriente de los recursos recibidos de los Institutos Previsionales. A esta cuenta ingresan los depósitos efectuados por los Institutos Previsionales, en concepto de transferencia para el pago de beneficios previsionales de afiliados que optaron por el SAP (Sistema de Ahorro para Pensiones) y se han pensionado por vejez.
- (b) Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 los depósitos a plazo fijo devengaron los intereses por US\$1,252,247.

**Nota (4) Cotizaciones Pendientes de Cobro y Cuentas por Cobrar**

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 11,191,266	US\$ 11,807,406
Cotizaciones en proceso judicial	12,186,064	9,964,165
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	967,958	1,008,870
Omisiones e Inconsistencias	<u>33,715,892</u>	<u>40,093,349</u>
Sub total	58,061,180	62,873,790
Rendimientos por cobrar	481,290	799,915
Otras cuentas por cobrar	<u>161,969</u>	<u>180,722</u>
Sub total	<u>643,259</u>	<u>980,637</u>
Total	US\$ <u>58,704,439</u> US\$	<u>63,854,427</u>



**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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

Como se indica en la nota 7, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar.

**Nota (5) Inversiones en Valores**

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 diciembre de 2019 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.

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.

**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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

- 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.
- 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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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

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.

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.



**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**

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2019	2018	2019		2018	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 540,152,046	10.21	US\$ 509,277,603	10.89
Letras del Tesoro			33,989,913	0.64	33,571,884	0.72
Bonos de El Salvador			427,274,977	8.08	428,783,033	9.17
Banco Central de Reserva de El Salvador	20.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			13,255,937	0.25	25,579,031	0.55
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			3,953,002	0.07	5,011,238	0.11
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			1,025,855	0.02	1,711,382	0.04
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	54,646,047	1.03	62,104,758	1.33
Certificados de inversión 5/			29,538,390	0.56	30,977,986	0.66
Bancos Salvadoreños	30.00	40.00				
Certificados de inversión			410,125,312	7.76	341,054,449	7.29
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			50,640,843	0.96	-	-
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			19,590,673	0.37	10,588,962	0.23
Papel Bursátil			10,665,065	0.20	10,665,594	0.23
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	-				
Fondo de Inversión Banagrícola			2,925,131	0.06	-	-
Fondo de Inversión SGB			5,005,803	0.09	-	-
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	10.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			27,714,860	0.52	20,753,532	0.44
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			2,504,130	0.05	3,226,424	0.07
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,415,558	0.06	3,552,381	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,604,731	0.20	2,594,137	0.06
Hencorp Valores – Alcaldía Municipal Antiguo Cuscatlán			2,288,345	0.04	2,476,232	0.05
Hencorp Valores-LaGeo			98,011,149	1.85	103,948,337	2.22
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			43,325,138	0.82	47,381,108	1.01
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			0	-	630,523	0.01
Hencorp Valores-Banco Promérica			7,001,085	0.13	8,145,424	0.17
Hencorp Valores-CrediQ			8,875,319	0.17	9,000,540	0.19
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			28,733,893	0.54	32,099,135	0.69
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,967,292	0.04	2,222,437	0.05
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,211,059	0.08	4,588,931	0.10
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,817,002	0.03	1,736,290	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,038,080	0.06	3,250,671	0.07
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			4,462,393	0.08	4,654,735	0.10
Otros instrumentos de oferta pública	10.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			3,449,574	0.07	5,753,155	0.12
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			75,046,342	1.42	75,164,132	1.61
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			64,016,437	1.21	66,430,991	1.40
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			31,952,155	0.60	24,999,654	0.53
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	-				
SPDR Dow Jones Industrial			102,632	0.00	-	-
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,128,278,846	40.25	1,888,692,177	40.34
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	825,368,159	15.61	792,480,293	16.94
<b>Total cartera de inversiones</b>			<b>US\$ 4,978,773,082</b>		<b>US\$ 4,560,307,139</b>	

**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**

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

*(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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

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

Tipo de Instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos Bonos de El Salvador Letras del Tesoro Bonos	Dirección General de Tesorería		540,192,046	4,322	7.44%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería		427,274,977	2,834	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador		13,255,837	266	5.53%	Reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería		33,989,913	107	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		64,016,437	1,593	5.55%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		75,046,342	2,166	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras		31,952,155	1,798	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
	FEDECREDITO DE C.V		10,695,065	286	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
	Banco Alianza El Salvador, S.A.		10,021,143	393	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
	Scotiabank El Salvador, S.A.		30,322,082	223	4.85%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco de América Central, S.A.		5,095,890	220	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		10,133,562	253	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		3,051,633	221	5.40%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Industrial, S.A.		2,027,615	254	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Fondo Social para la Vivienda		54,646,047	3,974	4.51%	Trimestral	Patrimonial	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		29,538,390	3,974	4.51%	Fija	Cartera hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		100,028,039	1,550	5.54%	Fija	Fija	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		65,698,534	1,705	5.76%	Fija	Fija	
	Scotiabank El Salvador, S.A.		63,452,872	986	5.48%	Fija	Fija	
	Banco de América Central, S.A.		73,011,626	724	5.63%	Fija	Fija	
Certificados de inversión 1/	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,571,812	1,619	6.00%	Fija	Fija	
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		17,540,110	1,302	5.84%	Fija	Fija	
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.		10,565,045	230	5.05%	Semestral	Semestral	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		16,300,262	1,298	2.86%	Anual	Anual	
	La Hipotecaria, S.A. de C.V		8,024,628	1,534	6.50%	Fija	Fija	
	Banco Azul, S.A.		24,500,914	1,796	4.81%	Fija	Fija	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		27,714,960	4,300	7.40%	No reajusta	Cartera de créditos categoría A1	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate		2,504,130	1,023	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		3,415,558	1,759	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,004,731	6,422	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán		2,288,346	2,484	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		43,325,138	3,651	6.30%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-LaGeo		98,011,149	3,633	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Banco Promerica		7,001,085	885	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Credic		8,875,319	2,902	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titulizadora-Fondo de Conservación Vial		28,739,893	3,068	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titulizadora-Immobiliana Mesoamericana		1,987,292	1,450	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de San Vicente		4,211,068	2,547	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titulizadora - viva Outdoor		1,617,002	2,539	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca		3,038,080	2,494	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	
Cuotas de participación de Fondos de Inversión	Ricorp Titulizadora - Multi Inversiones Mi Banco		4,462,363	2,913	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	
	Fondo de inversión Banagrícola		2,925,131	-	0.00%	-	-	
	Fondo de inversión SCB		5,005,803	-	0.00%	-	-	
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	SPDR Dow Jones Industrial		102,632	-	0.00%	-	-	
	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI		3,449,574	493	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	
	ISSS		3,953,002	5,438	4.25%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión provisiona Total cartera de inversiones	INPEP		1,025,855	5,445	4.23%	No reajusta	Estatal	
	Fideicomiso de Obligaciones Provisionales		2,983,617,005	11,399	3.08%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	
			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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2018, se detalla a continuación:

Tipo de Instrumento	Emisor	Monto valorizado	Porcentaje de vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	589,277,603	3,703	7.46%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Banco Central de Reserva de El Salvador	428,783,033	2,999	6.45%	No reajusta	Estatal	
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	25,579,031	495	6.03%	Reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	33,571,884	58	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Instituto Costarricense de Electricidad	65,430,991	1,958	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	75,164,132	2,537	7.00%	No reajusta	Estatal	
Papal Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	24,999,654	2,157	6.13%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	10,685,594	651	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	82,104,758	4,280	4.89%	Trimestral	Cartera hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	30,977,988	4,290	4.49%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	100,081,969	1,915	5.54%	Fija		
	Sociobank El Salvador, S.A.	89,513,613	528	5.54%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	31,382,417	585	5.13%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	72,620,423	815	5.62%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	10,685,189	196	6.10%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,012,382	1,484	5.80%	Fija		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	17,564,066	595	5.00%	Semestral	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.	8,884,220	2,404	4.50%	Anual	Cartera de préstamos	
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	20,753,532	1,405	5.99%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización bienal
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	3,226,424	4,349	7.24%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización anual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,552,361	1,388	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,594,137	2,124	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Amiguio Cuscatlán	2,476,222	1,638	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	630,523	222	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica	6,145,424	1,200	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Pontuaria Autónoma	47,381,106	3,914	6.25%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGac	103,948,337	3,968	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Credic	3,000,540	3,267	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora-Fondo de Conservación Vial	32,096,135	3,462	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora-Immobiliaria Mesoamericana	2,222,437	1,815	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de San Vicenta	4,588,931	2,912	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - viva Ouidoor	1,736,290	2,904	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,250,671	2,859	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - Multi Inversiones Mi Banco	4,854,735	3,278	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	FIDEMUNI	5,753,165	567	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	5,438	5,438	4.26%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión provisional	INPEP	1,711,382	5,440	4.25%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión provisional	Fideicomiso de Obligaciones Provisionales	2,679,172,470	11,317	2.88%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		4,560,307,199					

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**

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

**Excesos de inversión**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no presenta excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, Reglamentos u otras disposiciones.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las comisiones por pagar a la AFP se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	US\$	71,130	US\$	2,261,245
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada		378		804
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales		2,016		59,153
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos		<u>30</u>		<u>729</u>
Total	US\$	<u>73,554</u>	US\$	<u>2,321,931</u>

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

**Nota (7) Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$	22,645	US\$	306,793
Otras cuentas por pagar		1,521,633		1,291,003
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados		136		132
Devolución de pagos en exceso del presente mes		10,054		2,212
Devolución de pagos en exceso de un mes		7,577		8,526
Devolución de pagos en exceso de dos meses		16,987		5,812
Devolución de pagos en exceso de tres meses		36,256		5,653
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses		20,393		4,242
Devolución de pagos en exceso de cinco meses		23,827		5,200
Devolución de pagos en exceso de seis meses		10,430		3,436
Devolución de pagos en exceso de siete meses		12,707		1,724
Devolución de pagos en exceso de ocho meses		8,437		2,312
Devolución de pagos en exceso de nueve meses		9,288		2,951
Devolución de pagos en exceso de diez meses		933		2,014
Devolución de pagos en exceso de once meses		4,107		1,518
Devolución de pagos en exceso de un año o más		<u>1,229,891</u>		<u>1,231,389</u>
		2,935,301		2,874,917
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)		<u>58,061,180</u>		<u>62,873,790</u>
Total	US\$	<u>60,996,481</u>	US\$	<u>65,748,707</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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

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

Las obligaciones con afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

<u>Tipo de prestaciones</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Nº de Beneficiarios</u>	<u>Monto</u>	<u>Nº de Beneficiarios</u>
Prestaciones por vejez	US\$ 2,500	4	US\$ 2,500	4
Prestaciones por sobrevivencia	2	1	2	1
Total	US\$ 2,502	5	US\$ 2,500	5

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre 2019 y 2018, se efectuaron pagos en concepto de beneficios previsionales con los recursos transferidos de los Institutos Previsionales (ISSS e INPEP), conforme el siguiente detalle:

- (a) Pensiones de sobrevivencia US\$0 (US\$135 en 2018) correspondiente a 0 (1 para 2018) beneficiarios.

**Nota (9) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,582,952,273	86,757,635.90	US\$ 3,310,904,283	85,234,871.91
Cotizantes inactivos	1,120,325,600	27,177,093.32	991,399,869	25,506,632.73
Pensionados	321,382,902	7,785,369.05	284,408,569	7,316,881.50
Sub-total	5,024,660,775	121,720,098.27	4,586,712,721	118,058,386.14
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	2,713,056	65,715.02	10,868,478	279,709.35
Rezagos	5,536,191	134,111.96	5,167,256	133,001.87
Rezagos de antiguos afiliados	378,853	9,177.57	372,113	9,577.92
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	67,053	1,624.34	63,106	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	42,069	1,019.11	35,805	1,019.11
Sub total	8,737,222	211,648.00	16,506,758	424,932.59
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	118,850,632	2,879,581.04	69,784,892	1,796,249.39
Total patrimonio	US\$ 5,152,248,629	124,811,327.31	US\$ 4,673,004,371	120,279,568.12



**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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	<u>Desde el 1 de</u> <u>enero al 31 de</u> <u>diciembre</u>	<u>Desde el 1 de</u> <u>enero al 31 de</u> <u>marzo</u>	<u>Desde el 1 de</u> <u>abril al 31 de</u> <u>diciembre</u>
Comisión	1.95%	2.00%	2.00%
Prima de seguro contratada	0.939%	0.8144%	0.8385%
Comisión neta por admón. de fondos	1.011%	1.1856%	1.1615%

*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 diciembre de 2019, estos saldos incluyen US\$198,130 (US\$843,521 en 2018), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$159,640 (US\$605,609 en 2018) en concepto de primas de seguros. 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.

Para efectos de información comparativa, en el Estado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado de Flujos de Efectivo del periodo 2018, se efectuó reclasificación por US\$144,345,379 de la línea Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria a la línea Recaudación.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Del presente mes	US\$	540,316	US\$	8,761,902
De un mes		53,330		383,674
De dos meses		56,909		324,547
De tres meses		71,716		58,193
De cuatro meses		35,632		25,740
De cinco meses		117,273		32,822
De seis meses		85,603		9,319
De siete meses		36,962		24,183
De ocho meses		16,953		41,294
De nueve meses		87,005		38,126
De diez meses		32,983		79,240
De once meses		56,418		-
Desde un año y más		<u>1,521,956</u>		<u>1,089,438</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>2,713,056</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>10,868,478</u></b>

**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**

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Durante los primeros días hábiles de los meses de enero de 2020 y 2019, se completó parte de la acreditación del monto de las cotizaciones clasificadas bajo la línea "Del presente mes".

Rezagos: El saldo de esta cuenta registra el valor de las cotizaciones que después del proceso de acreditación presentan problemas de identificación para ser aplicadas a la CIAP. Estas pueden pertenecer a la AFP u otras instituciones previsionales. La integración al 31 de diciembre de 2019 y 2018 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<b><u>Mes de recaudación</u></b>		<b><u>2019</u></b>		<b><u>2018</u></b>
Del presente mes	US\$	56,026	US\$	33,484
De un mes		28,387		41,044
De dos meses		26,387		45,606
De tres meses		23,069		34,666
De cuatro meses		28,265		30,698
De cinco meses		13,037		21,263
De seis meses		14,120		16,752
De siete meses		16,718		16,461
De ocho meses		15,495		20,837
De nueve meses		16,837		11,410
De diez meses		21,793		13,277
De once meses		24,030		12,024
Desde un año y más		5,182,895		4,804,670
Rentabilidad por compensación duplicadas		69,132		65,064
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>5,536,191</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>5,167,256</u></b>

Rezagos de antiguos afiliados: El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la integración es la siguiente:

<b><u>Mes de recaudación</u></b>		<b><u>2019</u></b>		<b><u>2018</u></b>
Del presente mes	US\$	379	US\$	108
De un mes		1,178		2,076
De dos meses		1,871		98
De tres meses		2,772		713
De cuatro meses		2,128		308
De cinco meses		1,031		43
De seis meses		1,696		62
De siete meses		236		-
De ocho meses		423		381
De nueve meses		1,090		840
De diez meses		2,694		1,448
De once meses		2,608		1,393
Desde un año y más		360,747		364,643
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>378,853</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>372,113</u></b>

*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 diciembre de 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$67,053 (US\$63,106 en 2018).

**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**

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

*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 diciembre de 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$42,069 (US\$35,805 en 2018).

*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 diciembre de 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$118,850,632 (US\$69,784,892 en 2018).

**Nota (10) Valor Cuota**

El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Valor cuota	US\$	<u>41.28029675</u>	US\$	<u>38.85119014</u>
Rendimiento anualizado		6.21%		4.14%

**Nota (11) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 116 afiliados (121 para 2018), con un monto ahorrado de US\$3,119,956 (US\$3,185,183 para 2018).

*Compromisos por rezagos:* Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$56,022 (US\$33,588 para 2018).

**Nota (12) Cuentas de Control**

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Valores entregados en custodia	US\$	4,742,413,159	US\$	4,457,853,374
Certificados de traspaso en custodia		4,956,764		6,692,348
Certificados de traspaso en trámite		316,306		147,395
Traspasos de CIAP por cobrar		2,881,216		2,746,440
Capital complementario en trámite		5,162,719		5,349,354
Operaciones por cotizaciones en mora		185,137,200		212,087,578
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía		5,950,000		5,250,000
Cuentas de Garantía Solidaria		328,312,577		164,015,269
Custodia de Documentos Propios		<u>61,000,000</u>		<u>21,000,000</u>
Total	US\$	<u>5,336,129,941</u>	US\$	<u>4,875,141,758</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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

Al 31 de diciembre de 2019, el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Conservador es de 130 (90 para 2018), con un monto ahorrado de US\$2,881,216 (US\$2,746,440 para 2018).

**Nota (13) Anticipo de Saldo a Afiliado**

Los Anticipos de saldos a afiliados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	74,811,088	US\$	28,464,628
Número de afiliados que han ejercido este derecho		12,844		4,638
Equivalente en número de cuotas		1,164,712.03750162		758,221.19457521

**Nota (14) Beneficios Económicos**

Los Beneficios económicos a afiliados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

**Devoluciones de Saldo**

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	18,657,059	US\$	9,224,917
Número de afiliados que han ejercido este derecho		2,886		1,509
Equivalente en número de cuotas		464,180.81939423		136,655.93761125

**Beneficio Económico Temporal**

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	9,243	US\$	5,342
Número de afiliados que han ejercido este derecho		7		15
Equivalente en número de cuotas		232.7168692		140.09735492

**Beneficio Económico Permanente**

<u>Concepto</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	72,776	US\$	53,969
Número de afiliados que han ejercido este derecho		37		104
Equivalente en número de cuotas		1,813,641456		1,404.49505433

**Nota (15) Otras Revelaciones Importantes**

- a) Con fecha 8 de enero de 2020, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$32,419,061.98 de la emisión CIPAFP10-012020 la cual fue pagada el 9 de enero de 2020.

**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**  
**31 de diciembre de 2019 y 2018**

---

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

- b) 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.
  
- c) El 8 de agosto de 2018, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$5,500,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$5,250,000 y por el Fondo de Pensiones Especial de Retiro por la cantidad de US\$250,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2018, 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.