

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 2020 y 2019

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 - 20



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 2020, 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 2020, 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.

René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro No. 1350

10 de febrero de 2021
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador



A-005-2021

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 2020 y 2019

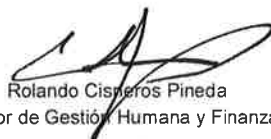
(Cifras Expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibilidades	3	US\$ 132,127,158	US\$ 175,846,719
Cuentas por cobrar	4	2,651,711	643,259
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5	5,412,167,165	4,978,773,082
Total activos corrientes		<u>5,546,946,034</u>	<u>5,155,263,060</u>
Activos no corrientes:			
Cotizaciones pendientes de cobro	4	73,707,740	58,061,180
Anticipos de Saldo a Afiliados	13	142,223,524	74,811,088
Total activos no corrientes		<u>215,931,264</u>	<u>132,872,268</u>
Total de activos		<u>US\$ 5,762,877,298</u>	<u>US\$ 5,288,135,328</u>
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP	6	US\$ 1,085,555	US\$ 73,554
Cuentas por pagar	7	5,610,103	2,935,301
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8	2,502	2,502
Total pasivos corrientes		<u>6,698,160</u>	<u>3,011,357</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar	7	73,707,740	58,061,180
Cuotas de la AFP		2,941	3,074
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	13	142,223,524	74,811,088
Total pasivos no corrientes		<u>215,934,205</u>	<u>132,875,342</u>
Total de pasivos		<u>222,632,365</u>	<u>135,886,699</u>
Patrimonio:			
Cuentas individuales	9	5,379,640,159	5,024,660,775
Cotizaciones pendientes de aplicar	9	18,334,299	8,737,222
Cuenta de Garantía Solidaria	9	142,270,475	118,850,632
Total patrimonio		<u>5,540,244,933</u>	<u>5,152,248,629</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 5,762,877,298</u>	<u>US\$ 5,288,135,328</u>
Compromisos y contingencias	11	US\$ 1,611,855	US\$ 3,175,978
Cuentas de control	12	US\$ 5,874,061,517	US\$ 5,336,129,941

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



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)

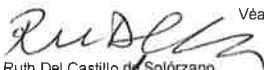
Estados de Cambios en el Patrimonio


Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre 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	446,138,713	460,535,339
Certificados de traspaso recibidos	11,259,677	21,145,811
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	18,425	93,993
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	8,066,612	20,099,949
Reversión de pensión	137,784	46,571
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	6,334	32,276
Aportaciones por capital complementario	11,819,372	20,867,974
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	1,539,009	2,951,903
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	6,291	14,404
Rezagos recibidos de otra AFP	350,781	59,081
Contribución especial	2,786	7,248
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	15,294	142,853
Reintegro de comisión por la AFP	130,455	111,290
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir Insuficiencias	450	2,721
Reversión de pagos en exceso	15,822	70,081
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	9,116,436	8,948,645
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	805,718	1,195,858
Otros ingresos	17,104,955	20,095,444
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO	<u>506,534,914</u>	<u>556,421,441</u>
DISMINUCIONES POR:		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	7,688,558	23,593,222
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	13,833	51,569
Traspaso a otra AFP por rezagos	275,668	74,714
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	-	31,516
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	9,906	1,219
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	35,346	147,077
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	954,608	831,360
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	761	27,666
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	5,611,797	4,315,196
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	3,362,850	3,374,600
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	23,255,310	24,181,708
Devolución de saldo anual a afiliados	50,803	84,246
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	39,743,206	48,932,740
Devolución de saldo a extranjeros	3,318,431	4,588,996
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	908	1,345
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	53,261,636	59,037,177
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	176,391	174,288
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	1,905,799	1,644,707
Prestaciones otorgadas por herencia	1,443,278	2,065,639
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	898	322,279
Devolución de certificados de traspaso	551,097	99,591
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	1	4
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	120,664,100	107,145,704
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	68,218,155	47,540,030
Otros egresos	29,402,284	46,984,836
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	<u>359,945,624</u>	<u>375,251,433</u>
RENDIMIENTO DEL FONDO	<u>241,407,016</u>	<u>298,074,250</u>
PATRIMONIO DEL FONDO	US\$ <u>5,540,244,933</u>	US\$ <u>5,152,248,629</u>
Valor inicial de la cuota	US\$ <u>41,280,296,75</u>	US\$ <u>38,851,190,14</u>
Valor final de la cuota	US\$ <u>43,174,250,87</u>	US\$ <u>41,280,296,75</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



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Actividades de operación:		
Recaudación	US\$ 446,138,713	US\$ 460,535,339
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(33,189)	(140,552)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	1,539,009	2,951,903
Certificados de traspaso redimidos	-	10,218
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(908)	(1,314)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	18,425	93,993
Traspasos de CIAP netos a otra AFP	367,882	(3,477,010)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	82,301	(9,797)
Contribución especial	2,786	7,248
Reversión de pensión	128,010	46,571
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	16,107	32,276
Anulación de cheques prescritos	90,557	117,628
Reimpresión de cheques prescritos	(7,897)	(25,103)
Pago de comisiones a la AFP	(54,038,431)	(62,982,833)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(569)	(152)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	568	552
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	(89)	(3,017)
Pago de prestaciones	(29,729,635)	(29,576,290)
Capital complementario recibido	11,819,372	20,867,974
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(21,233)	(322,272)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(298,087)	(424,826)
Devolución de saldos por herencia	(1,445,678)	(2,065,639)
Devolución de saldo anual a afiliados	(50,806)	(84,246)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(761)	(34,476)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(10,209)	(681)
Anulación de contrato netos a otra AFP	1,478	91,332
Intereses y dividendos recibidos	228,516,363	205,309,697
Cargos bancarios	(22,962)	(306,127)
Abonos bancarios	24,210	312,933
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(39,772,531)	(48,960,639)
Devolución de saldos a extranjeros	(3,321,234)	(4,588,998)
Reintegro de comisiones	52	899
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	-	(171)
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(68,218,155)	(47,540,030)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	805,718	1,195,858
Transferencia recibidas de otros fondos	338,192	908,989
Pagos recibidos de otros fondos	243	76,024
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	9,116,436	8,948,645
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	(120,664,100)	(107,145,704)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(2,754,540)	(2,484,211)
Otros ingresos de efectivo	50,224,400	26,405,401
Otros egresos de efectivo	(41,856,973)	(103,031,261)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>386,982,835</u>	<u>314,708,131</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de títulos valores	(1,011,077,177)	(591,259,208)
Venta de títulos valores	335,222,026	122,362,929
Amortización de capital recibido	30,627,267	36,940,438
Redención de inversiones	199,522,438	176,161,260
Efectivo neto pagado por actividades de inversión	<u>(430,705,446)</u>	<u>(255,794,581)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	3,050	13,800
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>3,050</u>	<u>13,800</u>
Disminución y Aumento de efectivo en el periodo	(43,719,561)	58,927,350
Saldo de efectivo al inicio del periodo	175,846,719	116,919,369
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ <u>132,127,158</u>	US\$ <u>175,846,719</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.


 Ruth Del Castillo de Solórzano
 Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


 Julio Enrique Chavez Munguia
 Contador General




 Rolando Cisneros Pineda
 Director de Gestión Humana y Finanzas





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 2020 y 2019

(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 1° 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 2020 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados por la Junta Directiva de la Administradora el 27 de enero de 2021.

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.

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 2020 y 2019

(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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019

(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 2020 y 2019 se detalla a continuación:

Concepto	2020		2019
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones US\$	104,571	US\$	209,804
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones	128,444,585		163,357,189
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa	1,158,974		860,698
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)	<u>2,000,000</u>		<u>11,000,000</u>
Total	US\$ <u>132,127,158</u>	US\$	<u>175,846,719</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 períodos 2020 y 2019, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengaron una tasa de interés anual promedio ponderada de 2.44% (3.18% en 2019).

- (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 2020 los depósitos a plazo fijo devengaron los intereses por US\$366,336 (US\$1,252,247 en 2019).

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

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

Concepto	2020		2019
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 14,775,895	US\$	11,191,266
Cotizaciones en proceso judicial	13,373,701		12,186,064
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	892,692		967,958
Omisiones e Inconsistencias	<u>44,665,452</u>		<u>33,715,892</u>
Sub total	<u>73,707,740</u>		<u>58,061,180</u>
Rendimientos por cobrar	2,413,617		481,290
Otras cuentas por cobrar	<u>238,094</u>		<u>161,969</u>
Sub total	<u>2,651,711</u>		<u>643,259</u>
Total	US\$ <u>76,359,451</u>	US\$	<u>58,704,439</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 2020 y 2019

(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 2020 y 2019 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 2020 y 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 diciembre 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.
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%

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 2020 y 2019

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

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

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 2020 y 2019

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

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.

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 2020 y 2019

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2020 y 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\$ 577,348,257	10.02	US\$ 540,152,046	10.21
Letras del Tesoro			24,914,311	0.43	33,989,913	0.64
Bonos de El Salvador			411,170,536	7.13	427,274,977	8.08
Certificados del Tesoro			100,162,167	1.74	-	-
Banco Central de Reserva de El Salvador	20.00	20.00				
Bonos de Mediano Plazo			-	-	13,255,837	0.25
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			1,866,584	0.03	3,953,002	0.07
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			561,252	0.01	1,025,855	0.02
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	47,179,738	0.82	54,646,047	1.03
Certificados de Inversión 5/			28,100,710	0.49	29,538,390	0.56
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			270,200,041	4.69	410,125,312	7.76
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			18,576,673	0.32	50,640,843	0.96
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			9,042,963	0.16	19,590,673	0.37
Papel Bursátil			8,779,553	0.15	10,665,065	0.20
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagrícola			2,562,618	0.04	2,925,131	0.06
Fondo de Inversión SGB			1,143,693	0.02	5,005,803	0.09
Fondo de Inversión Atlántida			1,540,626	0.03	-	-
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			27,559,777	0.48	27,714,860	0.52
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			1,976,074	0.03	2,504,130	0.05
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			2,836,093	0.05	3,415,558	0.06
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,770,789	0.19	10,604,731	0.20
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán			2,084,427	0.04	2,288,345	0.04
Hencorp Valores-LaGeo			96,350,783	1.67	98,011,149	1.85
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			43,677,779	0.76	43,325,138	0.82
Hencorp Valores-Banco Promérica			4,584,482	0.08	7,001,085	0.13
Hencorp Valores-CredíQ			8,288,770	0.14	8,875,319	0.17
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			25,373,156	0.44	28,733,893	0.54
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,694,103	0.03	1,967,292	0.04
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			3,804,223	0.07	4,211,068	0.08
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			0.00	0.03	1,617,002	0.03
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			2,807,647	0.05	3,038,080	0.06
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			4,042,225	0.07	4,462,393	0.08
Otros instrumentos de oferta pública	10.00	10.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			998,844	0.02	3,449,574	0.07

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 2020 y 2019

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

	Política		Cartera		
	10.00	10.00			
Valores extranjeros 6/					
Instituto Costarricense de Electricidad			74,260,319	1.29	75,046,342
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			65,354,183	1.13	64,016,437
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			32,000,096	0.56	31,952,155
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00			
SPDR Dow Jones Industrial			-	-	102,632
ISHARES MSCI Japan index Fund			17,849,587	0.31	-
ETF Emergen Vanguard			50,405,414	0.87	-
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			43,070,915	0.75	-
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			129,578,652	2.25	-
IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND			15,096,821	0.26	-
FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund			11,607,500	0.20	-
ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Index Fund			9,078,420	0.16	-
ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund			1,272,048	0.02	-
XLI The Industrial select sector sprd fund - AXLIUS			15,864,678	0.28	-
XLK The technology select sector fund			12,512,734	0.22	-
XLF The consumer staples select sector spdr fund			7,216,080	0.13	-
XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)			7,247,160	0.13	-
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/					
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,334,399,472	40.51	2,128,278,846
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	845,354,192	14.67	825,368,159
Total cartera de inversiones			US\$ 5,412,167,165		US\$ 4,978,773,082

- 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 2020 y 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 diciembre 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\$ 577,348,257	5,710	8.01%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	411,170,536	2,271	6.45%	No reajusta	Estatal	
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería	24,914,311	28	0.00%	A Descuento	Estatal	
Cetes	Dirección General de Tesorería	100,162,167	266	7.50%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,354,183	1,227	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	74,260,319	1,798	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	32,000,096	1,432	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	10,022,094	260	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
	Multi Inversiones Mi Banco	8,779,553	232	6.04%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco de América Central, S.A.	5,239,726	10	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	5,048,447	71	3.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	3,062,500	129	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promerica, S.A.	5,226,000	45	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	47,179,738	3,706	4.20%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	<u>Amortización anual</u>
	Fondo Social para la Vivienda	28,100,710	3,706	4.20%	Fija		<u>Amortización anual</u>
	Banco Agrícola, S.A.	71,529,181	1,421	5.45%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	57,101,716	1,973	5.74%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	32,106,070	1,360	5.82%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	23,319,625	1,164	5.84%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	17,573,522	1,253	6.00%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	17,487,025	936	5.84%	Fija		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	18,477,748	1,065	2.86%	Anual	Cartera de préstamos	<u>Amortización bianual</u>
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	9,042,963	1,168	6.50%	Fija	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.	22,583,060	1,506	4.80%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	<u>Amortización anual</u>
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	27,559,777	3,935	7.40%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	1,976,074	657	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	2,836,093	1,393	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	10,770,789	6,056	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán	2,084,427	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	43,677,779	3,323	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-LaGeo	96,350,783	3,267	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-Banco Promerica	4,584,482	469	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Hencorp Valores-CrediQ	8,288,770	2,536	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	25,373,156	2,734	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización trimestral</u>
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana	1,694,103	1,084	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente	3,804,223	2,181	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca	2,807,647	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
	Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco	4,042,225	2,547	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
Cuotas de participación de Fondos de Inversión	Fondo de inversión Banagrícola	2,562,618	-	0.00%			
	Fondo de inversión SGB	1,143,693	-	0.00%			
	Fondo de Inversión Atlántida	1,540,626	-	0.00%			
	ISHARES MSCI Japan Index Fund	17,849,587	-	0.00%			
	ETF Emergen Vanguard	50,405,414	-	0.00%			
	IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund	43,070,915	-	0.00%			
	SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES	129,578,652	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	15,096,821	-	0.00%			
	FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund	11,607,500	-	0.00%			
	ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Index Fund	9,078,420	-	0.00%			

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 2020 y 2019

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto valorizado</u>	<u>Promedio de días al vencimiento</u>	<u>Tasa promediac</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
	ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund	1,272,048	-	0.00%			
	XLI The Industrial select sector sprd found – AXLIUS	15,864,678	-	0.00%			
	XLK The technology select sector fund	12,512,734	-	0.00%			
	XLF The consumer staples select sector spdr fund	7,216,080	-	0.00%			
	XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)	7,247,160	-	0.00%			
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	998,844	130	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	<u>Amortización mensual</u>
Certificados de traspaso	ISSS	1,866,584	5,444	3.89%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	561,252	5,446	3.89%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,179,753,664	11,363	4.01%	Semestral	Fideicomiso	obligaciones
Total cartera de inversiones		<u>US\$ 5,412,167,165</u>				previsionales	<u>Amortización trimestral</u>

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 2020 y 2019

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

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto valorizado</u>	<u>Promedio de días al vencimiento</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
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	Amortización bianual
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	9,024,628	1,534	6.50%	Fija	Patrimonial	
	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 Promérica	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 FIDEMUNI	3,449,574	493	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	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					

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 2020 y 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.

Excesos de inversión

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, las comisiones por pagar a la AFP se detallan a continuación:

Concepto		2020		2019
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	US\$	1,043,197	US\$	71,130
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada		855		378
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales		41,503		2,016
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos		-		30
Total	US\$	<u>1,085,555</u>	US\$	<u>73,554</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 2020 y 2019, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

Concepto		2020		2019
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$	81,719	US\$	22,645
Otras cuentas por pagar		3,979,116		1,521,633
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados		136		136
Devolución de pagos en exceso del presente mes		17,256		10,054
Devolución de pagos en exceso de un mes		9,058		7,577
Devolución de pagos en exceso de dos meses		13,717		16,987
Devolución de pagos en exceso de tres meses		6,275		36,256
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses		1,752		20,393
Devolución de pagos en exceso de cinco meses		7,706		23,827
Devolución de pagos en exceso de seis meses		20,497		10,430
Devolución de pagos en exceso de siete meses		21,864		12,707
Devolución de pagos en exceso de ocho meses		20,460		8,437
Devolución de pagos en exceso de nueve meses		24,227		9,288
Devolución de pagos en exceso de diez meses		17,459		933
Devolución de pagos en exceso de once meses		15,448		4,107
Devolución de pagos en exceso de un año o más		1,373,413		1,229,891
		<u>5,610,103</u>		<u>2,935,301</u>
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)		73,707,740		58,061,180
Total	US\$	<u>79,317,843</u>	US\$	<u>60,996,481</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 2020 y 2019

(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 2020 y 2019 se detallan a continuación:

<u>Tipo de prestaciones</u>	<u>2020</u>		<u>2019</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\$ <u>2,502</u>	<u>5</u>	US\$ <u>2,502</u>	<u>5</u>

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre 2020 y 2019, no se efectuaron pagos en concepto de beneficios previsionales con los recursos transferidos de los Institutos Previsionales (ISSS e INPEP).

Nota (9) Patrimonio

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

<u>Cuentas</u>	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,746,817,185	86,783,597.44	US\$ 3,582,952,273	86,757,635.90
Cotizantes inactivos	1,304,723,046	30,219,935.49	1,120,325,600	27,177,093.32
Pensionados	<u>328,099,928</u>	<u>7,599,440.73</u>	<u>321,382,902</u>	<u>7,785,369.05</u>
Sub-total	<u>5,379,640,159</u>	<u>124,602,973.66</u>	<u>5,024,660,775</u>	<u>121,720,098.27</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	12,431,066	287,928.06	2,713,056	65,715.02
Rezagos	5,360,767	124,165.93	5,536,191	134,111.96
Rezagos de antiguos afiliados	428,338	9,921.15	378,853	9,177.57
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	70,129	1,624.34	67,053	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>43,999</u>	<u>1,019.11</u>	<u>42,069</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>18,334,299</u>	<u>424,658.59</u>	<u>8,737,222</u>	<u>211,648.00</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>142,270,475</u>	<u>3,295,264.44</u>	<u>118,850,632</u>	<u>2,879,581.04</u>
Total patrimonio	US\$ <u>5,540,244,933</u>	<u>128,322,896.69</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 diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>
	<u>Desde el 1 de abril al 31 de diciembre</u>	<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%	1.90%	1.95%
Prima de seguro contratada	0.9615%	0.939%	0.939%
Comisión neta por admón. de fondos	0.9385%	0.9610%	1.011%

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 2020 y 2019

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

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 2020, estos saldos incluyen US\$786,288 (US\$198,130 en 2019), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$794,118 (US\$159,640 en 2019) 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.

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

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Del presente mes	US\$	10,295,310	US\$	540,316
De un mes		121,454		53,330
De dos meses		112,351		56,909
De tres meses		62		71,716
De cuatro meses		19,374		35,632
De cinco meses		44,659		117,273
De seis meses		0		85,603
De siete meses		16,610		36,962
De ocho meses		12,392		16,953
De nueve meses		45,936		87,005
De diez meses		13,060		32,983
De once meses		8,494		56,418
Desde un año y más		<u>1,741,364</u>		<u>1,521,956</u>
Total	US\$	<u>12,431,066</u>	US\$	<u>2,713,056</u>

Durante los primeros días hábiles de los meses de enero de 2021 y 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.

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 2020 y 2019

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

La integración al 31 de diciembre de 2020 y 2019 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Del presente mes	US\$	18,006	US\$	56,026
De un mes		17,598		28,387
De dos meses		9,524		26,387
De tres meses		6,383		23,069
De cuatro meses		6,884		28,265
De cinco meses		4,072		13,037
De seis meses		2,460		14,120
De siete meses		4,732		16,718
De ocho meses		3,225		15,495
De nueve meses		3,491		16,837
De diez meses		5,129		21,793
De once meses		5,051		24,030
Desde un año y más		5,201,908		5,182,895
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>72,304</u>		<u>69,132</u>
Total	US\$	<u>5,360,767</u>	US\$	<u>5,536,191</u>

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 2020 y 2019, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Del presente mes	US\$	601	US\$	379
De un mes		730		1,178
De dos meses		1,111		1,871
De tres meses		489		2,772
De cuatro meses		121		2,128
De cinco meses		435		1,031
De seis meses		54		1,696
De siete meses		2		236
De ocho meses		190		423
De nueve meses		745		1,090
De diez meses		26,763		2,694
De once meses		634		2,608
Desde un año y más		<u>396,463</u>		<u>360,747</u>
Total	US\$	<u>428,338</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 diciembre de 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$70,129 (US\$67,053 en 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

31 de diciembre de 2020 y 2019

(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 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$43,999 (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 diciembre de 2020, el monto asciende a la cantidad de US\$142,234,952 (US\$118,850,632 en 2019).

Nota (10) Valor Cuota

El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Valor cuota	US\$	<u>43.17425087</u>	US\$	<u>41.28029675</u>
Rendimiento anualizado		4.59%		6.21%

Nota (11) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 52 afiliados (116 para 2019), con un monto ahorrado de US\$1,593,862 (US\$3,119,956 para 2019).

Compromisos por rezagos: Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$17,993 (US\$56,022 para 2019).

Nota (12) Cuentas de Control

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Valores entregados en custodia	US\$	5,205,738,620	US\$	4,742,413,159
Certificados de traspaso en custodia		2,418,916		4,956,764
Certificados de traspaso en trámite		60,404		316,306
Traspasos de CIAP por cobrar		800,243		2,881,216
Capital complementario en trámite		5,137,824		5,162,719
Operaciones por cotizaciones en mora		150,798,554		185,137,200
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía		7,000,000		5,950,000
Cuentas de Garantía Solidaria		482,106,956		328,312,577
Custodia de Documentos Propios		<u>20,000,000</u>		<u>61,000,000</u>
Total	US\$	<u>5,874,061,517</u>	US\$	<u>5,336,129,941</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 2020 y 2019

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

Al 31 de diciembre de 2020, el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Conservador es de 30 (130 para 2019), con un monto ahorrado de US\$800,244 (US\$2,881,216 para 2019).

Nota (13) Anticipo de Saldo a Afiliado

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

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Montos desembolsados	US\$	142,223,524	US\$	74,811,088
Número de afiliados que han ejercido este derecho		11,022		12,844
Equivalente en número de cuotas		1,612,018.10532753		1,164,712.03750162

Nota (14) Beneficios Económicos

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

Devoluciones de Saldo

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Montos desembolsados	US\$	23,185,814	US\$	18,657,059
Número de afiliados que han ejercido este derecho		2,370		2,886
Equivalente en número de cuotas		554,893.34931038		464,180.81939423

Beneficio Económico Temporal

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Montos desembolsados	US\$	19,472	US \$	9,243
Número de afiliados que han ejercido este derecho		14		7
Equivalente en número de cuotas		466.23084117		232.71686921

Beneficio Económico Permanente

<u>Concepto</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Montos desembolsados	US\$	76,232	US\$	72,776
Número de afiliados que han ejercido este derecho		42		37
Equivalente en número de cuotas		1,822.50384857		1,813.64145577

Nota (15) Otras Revelaciones Importantes

- a) Con fecha 6 de enero de 2021, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$30,486,341 de la emisión CIPAFP14-012021 la cual se pagará el 8 de enero de 2021 (más intereses acumulados).

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 2020 y 2019

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

- b) El 31 de julio de 2020, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$7,250,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$7,000,000 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 2020, 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) 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 al 31 de diciembre 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 diciembre 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 2021.
- d) Desde el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia. Ante esta situación, en el País tanto el Órgano Ejecutivo como el Legislativo emitieron diversos Decretos para hacer frente a esta crisis, en los que se incluían medidas para el aislamiento y cuarentena; algunos de estos Decretos fueron declarados inconstitucionales por la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia. A la fecha, únicamente se regula la emergencia sanitaria a través del Decreto No. 31, emitido el 14 de junio de 2020 en el que se establecen los Protocolos Sanitarios para Garantizar los Derechos a la Salud y a la Vida de las Personas, el Proceso de Reactivación Gradual de la Economía, durante la Pandemia por COVID-19. Por medio de comunicado oficial de la Presidencia de la República del 5 de julio de 2020, se extendió la fecha para la apertura de todas las actividades económicas hasta del 1 de septiembre de 2020".

La situación descrita, ha impactado en la dinámica económica de los diferentes sectores productivos del País, donde el empleo formal se ha visto afectado por la suspensión y pérdida de puestos y en consecuencia ha disminuido la recaudación de cotizaciones previsionales. Adicionalmente se han generado impactos en la rentabilidad del portafolio de inversiones del Fondo Conservador por las fluctuaciones de los precios de los títulos valores a nivel internacional, principalmente en el segundo trimestre; sin embargo, las condiciones financieras se recuperaron significativamente durante el mes de junio, siendo debidamente registradas de conformidad a los precios razonables de mercado pudiéndose constatar estos efectos en los respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

En el contexto de la evolución de la pandemia, y considerando que la reactivación de la economía de los diversos sectores del país se irá materializando de forma gradual, se espera que la recaudación de cotizaciones previsionales se vaya recuperando; así como que los precios de los títulos valores que conforman el portafolio del Fondo se vayan ajustando en términos de valoración durante un periodo de tiempo en condiciones favorables, aunque no se pueda determinar una estimación de tiempo y efectos, en todo caso, serán registrados y revelados en las cuentas correspondientes durante el segundo semestre del 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 2020 y 2019

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

- e) 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.

Nota (16) Gestion de Riesgos

En AFP Crecer la gestión de los riesgos se realiza de acuerdo con disposiciones legales y normativas y su gobierno corporativo, contribuyendo a la ejecución de la estrategia de la empresa, para lo que se cuenta con la estructura organizativa necesaria para una adecuada identificación, medición, control y mitigación, así como monitoreo y comunicación de estos.

Los objetivos de la gestión de riesgos en AFP Crecer, de acuerdo con su gobierno corporativo, son los siguientes:

- (i). Identificación de los riesgos, derivados de la estrategia definida por la empresa.
- (ii). Medición del grado de exposición a los mismos.
- (iii). Gestión efectiva de los riesgos, que incluye la toma de decisiones sobre su manejo en términos de evitarlo, controlarlo, mitigarlo, compartirlo o aceptarlo.
- (iv). Monitoreo de riesgos, entendido como la evaluación de que las decisiones sobre asunción de riesgos están en línea con las políticas de riesgos aprobadas por la Junta Directiva y con los límites máximos de exposición definidos por ésta.
- (v). Comunicación periódica a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia sobre la administración de riesgos.

La Junta Directiva de AFP Crecer ha aprobado políticas, manuales y metodologías que definen el marco de gestión de cada tipo de riesgo con el propósito de reducir vulnerabilidades y pérdidas por dichos riesgos e impulsar a nivel de toda la organización la cultura de gestión de riesgos. Durante el 2020 estas políticas, manuales y metodologías han sido ejecutadas y monitoreadas y comunicado su cumplimiento a las unidades correspondientes. A diciembre 2020 las mediciones muestran un cumplimiento de las respectivas políticas.

A continuación, se detallan los tipos de riesgos más relevantes a los que se enfrenta la empresa y los fondos administrados, así como las medidas adoptadas durante el año 2020.

- (a) *Riesgo de Crédito*: es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago asumidas por un emisor de deuda o terceros obligados. Para su medición se utilizaron metodologías que evaluaron la solidez financiera de los emisores y de los terceros obligados, la calidad de sus activos y que posean niveles de capital adecuados. Así mismo, se dio un seguimiento periódico de su comportamiento.

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 2020 y 2019

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

- (b) *Riesgo de Mercado:* es la posibilidad de pérdida producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor de las inversiones. Para medir el riesgo de mercado se utilizaron metodologías de Valor en Riesgo (VaR) a través de las cuales se recogen las volatilidades de los mercados. Así mismo, se establecieron para cada fondo administrado niveles de alerta como indicativos de los niveles de riesgos de mercado que pudieran afectar la rentabilidad de dichos fondos, las cuales fueron monitoreadas durante todo el año 2020.
- (c) *Riesgo de Liquidez:* es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas cuándo y cómo se espera. Para medir este riesgo se consideraron las necesidades de liquidez dependiendo de la naturaleza del fondo administrado, tales como beneficios otorgados, anticipos de saldo, retiros estimados, recaudaciones previstas, liquidación de operaciones de inversión, así como cualquier otra obligación que se deba cubrir. En el caso de los recursos propios de la empresa, el aspecto más importante a considerar ha sido el pago de la prima de seguros de afiliados por invalidez y sobrevivencia. Para el monitoreo de este riesgo, se contó con diversos indicadores y se realizó seguimiento de límites de disponibilidad de recursos.
- (d) *Riesgo de Contraparte:* es la posibilidad de pérdida que puede producirse debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas con un intermediario para la liquidación de una operación o por incumplimientos de un gestor de fondos en su deber fiduciario. Estos intermediarios y gestores de fondos son tales como casas de corredores de bolsa locales e internacionales, bróker-dealers, banco y gestores de fondos de inversión. Para la medición y monitoreo de este riesgo se utilizaron metodologías que evalúan de forma cualitativa y cuantitativa la solidez del intermediario o gestor de fondos, considerando aspectos financieros, regulatorios y de gestión.
- (e) *Riesgo de Custodia:* es la posibilidad de incurrir en pérdidas que afecte los valores mantenidos en custodia debido a la insolvencia, negligencia, fraude, administración deficiente o el mantenimiento inadecuado de los registros de un custodio. Para medir los riesgos de las sociedades de custodia se consideran aspectos tales como autorizaciones del regulador, situación financiera, calificaciones de riesgo, gobierno corporativo y experiencia.
- (f) *Riesgo Operativo:* es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura física o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal. El riesgo operativo es inherente en los procesos de la organización, por tal motivo todos los empleados son responsables de gestionar y controlar los riesgos a los que se encuentran expuestos en su ámbito de actuación. La Gestión del Riesgo Operativo está compuesto por los siguientes elementos: políticas, procedimientos, metodologías, estructura organizativa, registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control y divulgación de información.
- (g) *Riesgo Reputacional:* es la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto a la empresa y sus prácticas de negocio, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales. Durante el año 2020, se han identificado riesgos potenciales y materializados y se han gestionado con el objetivo de minimizar su impacto.