

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

Estados Financieros Intermedios Condensados
(No Auditados)

31 de marzo de 2021

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

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

Estados Financieros Intermedios

Al 31 de marzo 2021

Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia.....	1
Estados Financieros Intermedios Condensados (No Auditados):	
Balances Generales Intermedios Condensados	2
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados	3
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados	4
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados	5-21



Building a better
working world

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador.

Tel: (503) 2248-7000
Fax: (503) 2248-7070
www.ey.com/centroamerica

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

Hemos revisado el balance general intermedio condensado adjunto del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer, (en adelante "el Fondo") al 31 de marzo de 2021, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, y un resumen de políticas contables y otras notas explicativas. La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 1. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en indagaciones, principalmente con personas responsables por los asuntos financieros y de contabilidad, aplicando procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en el alcance que el requerido por las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite obtener seguridad que podríamos conocer todos los asuntos significativos que pudieran identificarse en una auditoría, consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

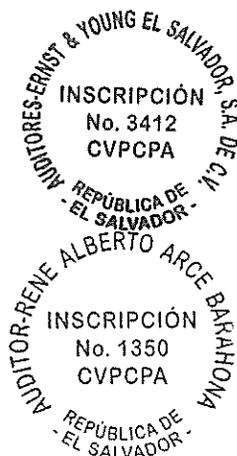
Conclusión

Basados en nuestra revisión, ningún asunto llegó a nuestra atención que nos lleve a creer que la información financiera intermedia adjunta no está preparada, para presentar, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer al 31 de marzo de 2021, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 1.

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

René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro N° 1350

13 de abril de 2021
Complejo World Trade Center
Torre Futura 11-05,
San Salvador, El Salvador



A-121-2021

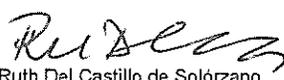
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer
(San Salvador, Republica de El Salvador)

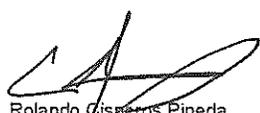
Balances Generales Intermedios Condensados
Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020

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

	Notas	2021	2020
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibilidades		US\$ 115,104,512	US\$ 132,127,158
Cuentas por cobrar		5,618,290	2,651,711
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	5,550,541,084	5,412,167,165
Total activos corrientes		5,671,263,886	5,546,946,034
Activos no corrientes:			
Cotizaciones pendientes de cobro		78,290,325	73,707,740
Anticipos de Saldo a Afiliados	5	192,139,652	142,223,524
Total activos no corrientes		270,429,977	215,931,264
Total de activos		US\$ 5,941,693,863	US\$ 5,762,877,298
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP	3	US\$ 627,845	US\$ 1,085,555
Cuentas por pagar		4,480,901	5,610,103
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		2,502	2,502
Total pasivos corrientes		5,111,248	6,698,160
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar		78,290,325	73,707,739
Cuotas de la AFP		1,852	2,942
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	5	192,139,652	142,223,524
Total pasivos no corrientes		270,431,829	215,934,205
Total de pasivos		275,543,077	222,632,365
Patrimonio:			
Cuentas individuales	3	5,498,654,843	5,379,640,159
Cotizaciones pendientes de aplicar	3	12,026,647	18,334,299
Cuenta de Garantía Solidaria	3	155,469,296	142,270,475
Total patrimonio		5,666,150,786	5,540,244,933
Total pasivo y patrimonio		US\$ 5,941,693,863	US\$ 5,762,877,298
Compromisos y contingencias	4	US\$ 2,314,065	US\$ 1,611,855
Cuentas de control		US\$ 6,010,649,781	US\$ 5,874,061,517

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

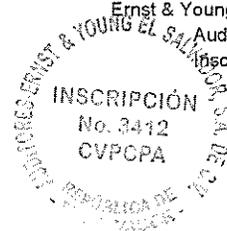

Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas


Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General



2


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



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

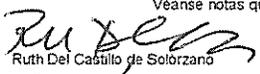
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados
(No auditados)

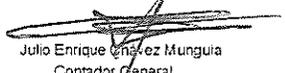
Por los periodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2021 y 2020

(Cifras expresadas en Dolares de los Estados Unidos de America)

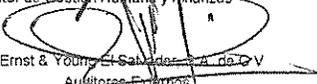
	2021	2020
	US\$	US\$
SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO	5,540,244,933	5,152,249,627
AUMENTOS POR:		
Recaudaciones	119,996,116	119,026,464
Certificados de traspaso recibidos	5,207,999	5,761,925
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	21,539	9,207
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	2,580,767	6,063,023
Reversión de pensión	13,511	18,038
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	-	6,334
Aportaciones por capital complementario	3,269,025	4,507,949
Depositos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	666,452	718,792
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	1,991	945
Rezagos recibidos de otra AFP	26,958	306,024
Contribución especial	-	-
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	2,421	7,758
Reintegro de comisión por la AFP	35,952	73,210
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	-	-
Traslados de insuficiencias cubiertas por la AFP	-	-
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir insuficiencias	-	-
Reversión de pagos en exceso	20,200	3,679
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	1,941,512	2,284,937
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	221,784	369,756
Otros ingresos	8,895,373	6,167,507
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO	142,891,610	145,325,548
DISMINUCIONES POR:		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	3,017,289	4,579,278
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	-	1,846
Traspaso a otra AFP por rezagos	12,683	208,418
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	-	-
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	9,382	2,844
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	10,106	15,497
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	223,907	481,820
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	-	-
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	1,781,736	1,258,140
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	941,556	827,746
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	5,890,258	5,997,567
Retiro de excedente de libre disponibilidad	-	-
Devolución de saldo anual a afiliados	11,213	26,778
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	11,409,029	13,620,131
Devolución de saldo a extranjeros	9,910,387	1,279,949
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	-	908
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	15,246,519	14,489,704
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	34,533	45,269
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	616,208	460,884
Prestaciones otorgadas por herencia	301,220	694,948
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	-	248
Devolución de certificados de traspaso	-	45,930
Devolución de Fondos Garantía Estatal	-	-
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	6	-
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	33,074,871	27,939,174
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	50,137,912	30,316,405
Otros egresos	7,653,988	11,074,417
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	140,282,803	113,367,991
RENDIMIENTO DEL FONDO	123,297,046	12,517,170
PATRIMONIO DEL FONDO	5,666,150,786	5,171,689,014
Valor inicial de la cuota	43,174,250.87	41,280,296.75
Valor final de la cuota	44,135,195.37	41,182,678.21

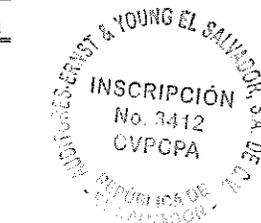
Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solorzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Sánchez Munguía
Contador General


Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas


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



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer

(San Salvador República de El Salvador)

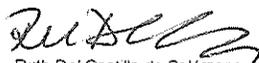
**Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados
(No auditados)**

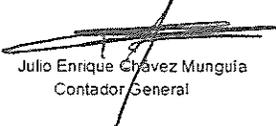
Por los periodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2021 y 2020

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

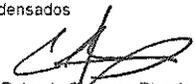
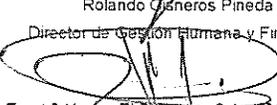
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:		
Recaudación	US\$ 119,986,116	US\$ 119,026,464
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(9,642)	(13,676)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	666,452	718,792
Certificados de traspaso redimidos		-
Devolución de saldos al FSV pagados de más		(908)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	21,539	9,207
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	(435,586)	1,473,172
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	16,484	96,968
Contribución especial		-
Reversión de pensión	13,511	18,038
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		6,334
Anulación de cheques prescritos	57,886	22,598
Reimpresión de cheques prescritos	(15,594)	(253)
Pago de comisiones a la AFP	(16,317,964)	(14,906,986)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(36)	(12)
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones		-
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	433	-
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas		(89)
Pago de prestaciones	(7,917,697)	(7,457,399)
Capital complementario recibido	3,269,025	4,507,949
Devolución de capital complementario recibido en exceso		(248)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(84,250)	(81,393)
Devolución de saldos por herencia	(301,155)	(696,631)
Devolución de saldo anual a afiliados	(11,213)	(26,780)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA		-
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(9,385)	(3,162)
Anulación de contrato netos a otra AFP	2,421	5,913
Intereses y dividendos recibidos	70,794,447	62,086,767
Cargos bancarios	(15,382)	(407)
Abonos bancarios	8,062	706
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(11,409,640)	(13,635,448)
Devolución de saldos a extranjeros	(9,911,844)	(1,281,996)
Reintegro de comisiones		-
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(50,137,912)	(30,316,405)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	221,784	369,756
Transferencia recibidas de otros fondos	213,396	99,154
Pagos recibidos de otros fondos		
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	1,941,512	2,284,937
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	(33,074,871)	(27,939,174)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(760,808)	(687,216)
Otros ingresos de efectivo	6,020,348	16,008,598
Otros egresos de efectivo	(3,755,467)	(20,441,426)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>69,064,970</u>	<u>89,247,540</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de títulos valores	(168,578,845)	(346,877,082)
Venta de títulos valores	61,724,594	81,185,298
Apertura de Depósitos a Plazo	(27,000,000)	(10,000,000)
Cancelaciones de Depósitos a Plazo	17,000,000	-
Amortización de capital recibido	5,747,660	7,803,206
Redención de inversiones	25,018,975	35,450,000
Efectivo neto pagado por actividades de inversión	<u>(86,087,616)</u>	<u>(232,438,578)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP		-
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Disminución de efectivo en el periodo	(17,022,646)	(143,191,038)
Saldo de efectivo al inicio del periodo	132,127,158	175,846,719
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ <u>115,104,512</u>	US\$ <u>32,655,681</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas

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



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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

Nota (1) Políticas Contables

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

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

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

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros intermedios condensados para el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2020. Las principales políticas contables tratan sobre los siguientes temas:

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

Nota (2) Inversiones en Valores

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se resumen a continuación:

- (a) Todas las inversiones adquiridas para la cartera del Fondo de Pensiones se consideran como "Disponibles para la Venta", de acuerdo a la clasificación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.
- (b) Las inversiones se efectuaron de acuerdo a la política de inversiones autorizada por la Junta Directiva de la Administradora, la cual establece las guías de inversión para alcanzar una colocación de los recursos en las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad posibles.
- (c) La política de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2021 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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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% El límite máximo para las inversiones en una misma entidad será 10%	Valores emitidos por el FSV o valores emitidos con garantía hipotecaria o prendaria sobre cartera hipotecaria destinados al financiamiento habitacional.
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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

(Cifras expresadas 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.

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

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

	Política		Cartera			
	2021	2020	2021		2020	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Emisores						
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 600,620,495	10.11	US\$ 577,348,257	10.02
Letras del Tesoro			2,289,326	0.04	24,914,311	0.43
Bonos de El Salvador			408,376,425	6.87	411,170,536	7.13
Certificados del Tesoro			140,885,740	2.37	100,162,167	1.74
Banco Central de Reserva de El Salvador	20.00	20.00				
Bonos de Mediano Plazo			-	-	-	-
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			3,039,009	0.05	1,866,584	0.03
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			2,185,968	0.04	561,252	0.01
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	45,726,100	0.77	47,179,738	0.82
Certificados de Inversión 5/			27,732,579	0.47	28,100,710	0.49
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			270,730,544	4.56	270,200,041	4.69
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			28,222,121	0.47	18,576,673	0.32
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			9,066,803	0.15	9,042,963	0.16
Papel Bursátil			8,778,946	0.15	8,779,553	0.15
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagrícola			6,594,733	0.11	2,562,618	0.04
Fondo de Inversión SGB			1,151,700	0.02	1,143,693	0.02
Fondo de Inversión Atlántida			1,548,291	0.03	1,540,626	0.03
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			27,417,118	0.46	27,559,777	0.48
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			1,778,310	0.03	1,976,074	0.03
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			2,684,195	0.05	2,836,093	0.05
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,741,398	0.18	10,770,789	0.19
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán			2,030,596	0.03	2,084,427	0.04
Hencorp Valores-LaGeo			96,238,098	1.62	96,350,783	1.67
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			44,289,662	0.75	43,677,779	0.76
Hencorp Valores-Banco Proméncia			3,815,811	0.06	4,584,482	0.08
Hencorp Valores-CrediQ			8,110,402	0.14	8,288,770	0.14
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			24,527,693	0.41	25,373,156	0.44
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,622,300	0.03	1,694,103	0.03
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			3,694,580	0.06	3,804,223	0.07
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			0.00	0.00	0.00	0.00
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			2,746,116	0.05	2,807,647	0.05
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones MI Banco			3,928,789	0.07	4,042,225	0.07
Otros instrumentos de oferta pública	10.00	10.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			361,199	0.01	998,844	0.02
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			75,063,041	1.26	74,260,319	1.29
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			66,251,912	1.12	65,354,183	1.13
Corporación Internacional para el Financiamiento de Infraestructuras			28,249,961	0.48	32,000,096	0.56
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00				
SPDR Dow Jones Industrial			-	-	-	-
ISHARES MSCI Japan index Fund			30,002,167	0.50	17,849,587	0.31
ETF Emergen Vanguard			55,283,943	0.93	50,405,414	0.87
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			45,214,105	0.76	43,070,915	0.75
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			139,739,940	2.35	129,578,652	2.25
IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUN			21,641,073	0.36	15,096,821	0.26
FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund			6,759,900	0.11	11,607,500	0.20
ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Index Fund			14,424,340	0.24	9,078,420	0.16
ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile investable Market Index Fund			1,441,206	0.02	1,272,048	0.02
XLI The Industrial select sector sprd found - AXLIUS			17,625,231	0.30	15,864,678	0.28
XLK The technology select sector fund			12,766,702	0.21	12,512,734	0.22
XLF The consumer staples select sector sprd fund			-	0.00	7,216,080	0.13
XLP Financial select sector sprd fund (u.s.)			15,177,380	0.26	7,247,160	0.13
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,381,069,607	40.07	2,334,399,472	40.51
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	848,895,529	14.29	845,354,192	14.67
Total cartera de inversiones			US\$ 5,550,541,084		US\$ 5,412,167,165	

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

(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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2021, 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	Dirección General de Tesorería	600,620,495	5,960	8.03%	No reajusta	Estatal		
	Dirección General de Tesorería	408,376,425	2,181	6.45%	No reajusta	Estatal		
	Dirección General de Tesorería	2,289,326	288	0.00%	A Descuento	Estatal		
	Dirección General de Tesorería	140,885,740	219	7.77%	No reajusta	Estatal		
	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	66,251,912	1,137	5.99%	No reajusta	Patrimonial		
	Instituto Costarricense de Electricidad	75,063,041	1,708	7.00%	No reajusta	Estatal		
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	28,249,961	1,309	5.87%	No reajusta	Patrimonial		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	10,022,024	228	2.02%	No reajusta	Patrimonial		
	Multi Inversiones MI Banco	8,776,946	98	4.17%	No reajusta	Patrimonial		
	Banco de América Central, S.A.	15,090,931	311	4.45%	No reajusta	Patrimonial		
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco Azul, S.A.	5,000,000	330	5.00%	No reajusta	Patrimonial		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	3,101,293	125	4.85%	No reajusta	Patrimonial		
	Banco Promerica, S.A.	5,029,997	315	4.85%	No reajusta	Patrimonial		
	Fondo Social para la Vivienda	45,726,100	3,632	4.19%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual	
	Fondo Social para la Vivienda	27,732,879	3,632	4.19%	Fija		Amortización anual	
	Banco Anticoba, S.A.	72,313,930	1,330	5.45%	Fija			
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	57,024,226	1,875	5.74%	Fija			
	Scotiabank El Salvador, S.A.	32,171,934	1,272	5.82%	Fija			
	Banco de América Central, S.A.	23,491,473	1,074	5.84%	Fija			
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	17,571,873	1,163	6.00%	Fija			
Certificados de Inversión 1/	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	17,489,233	846	5.84%	Fija			
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	18,186,500	1,007	2.86%	Anual			
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	9,066,803	1,078	6.50%	Fija	Cartera de préstamos Patrimonial	Amortización bianual	
	Banco Azul, S.A.	22,469,551	1,416	4.80%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	27,417,118	3,847	7.40%	Fija	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	1,778,310	567	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	2,684,195	1,303	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	10,741,398	5,968	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiquo Cuscatlán	2,030,556	2,038	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	44,289,862	3,233	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
Valores de titularización	Hencorp Valores-LaGeo	96,239,099	3,177	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Banco Promerica	3,815,811	379	6.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Hencorp Valores-Crediq	8,110,402	2,446	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	24,527,693	2,645	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Ricorp Titularizadora-Immobilaria Masamericana	1,622,300	984	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	3,694,580	2,091	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	2,746,116	2,038	7.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco	3,928,789	2,457	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual	

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 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 Bonos de El Salvador Letras del Tesoro Cetes Bonos	Dirección General de Tesorería	577,348,257	5,710	8.01%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	411,170,536	2,271	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	24,914,311	28	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Refinadora Costarricense de Petróleo S.A	100,162,167	266	7.50%	No reajusta	Estatal	
	Instituto Costarricense de Electricidad	65,354,183	1,227	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Corporación Interamericana para Infraestructuras	74,260,319	1,798	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A	32,000,096	1,432	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
	Multi Inversiones Mi Banco	10,022,094	260	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco de América Central, S.A	8,779,553	232	6.04%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A	5,239,726	10	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	Banco G&T Continental El Salvador, S.A	5,048,447	71	3.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promerica, S.A	3,082,500	129	5.25%	No reajusta	Patrimonial	
	Fondo Social para la Vivienda	47,179,738	45	4.20%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría 'A'	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	28,100,710	3,706	4.20%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A	71,523,181	1,421	5.45%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A	57,101,716	1,973	5.74%	Fija		
	Banco de América Central, S.A	32,106,070	1,360	5.82%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A	23,319,625	1,164	5.84%	Fija		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A	17,573,522	1,253	6.00%	Fija		
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	17,487,025	936	5.84%	Fija		
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco Promerica, S.A	18,477,748	1,065	2.86%	Anual		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A	9,042,963	1,168	6.50%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A	22,583,060	1,506	4.80%	Fija		
	Banco Azul, S.A	27,599,777	3,935	7.40%	Fija		
	Hercorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	1,976,074	657	6.55%	No reajusta	Cartera de préstamos	Amortización bimensual
	Hercorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	2,836,093	1,393	6.85%	No reajusta	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
	Hercorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	10,770,769	6,056	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hercorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,084,427	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hercorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	43,677,779	3,323	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hercorp Valores-LaGeo	96,350,763	3,267	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de inversión 1/	Hercorp Valores-Banco Promerica	4,584,482	469	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hercorp Valores-Crediq	8,288,770	2,536	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hercorp Titulizadora-Fondo de Conservación Vial	25,373,156	2,734	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titulizadora-Immobiliana Mesoamericana	1,694,103	1,084	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de San Vicente	3,804,223	2,181	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	2,807,647	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titulizadora - Multi Inversiones Mi Banco	4,042,225	2,547	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

Tipo de Instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
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 Alliantida	1,540,626	-	0.00%			
	ISHARES MSCI Japan Index Fund	17,849,587	-	0.00%			
	ETF Emergen Vanguard	50,405,414	-	0.00%			
	IEV/Shares S&P Europe 350 Index Fund	43,070,915	-	0.00%			
	SPY Aspetr Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES	129,578,652	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	15,056,821	-	0.00%			
	FXI Fideicomiso de inversión Fisei/Xinhua China 25 Index Fund	11,607,500	-	0.00%			
	ILF Fideicomiso de inversión Laim America 40 Inex Fund	9,078,420	-	0.00%			
	ECH Fideicomiso de inversión Misc Chile Invesitable 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	989,844	130	6.00%	No reajusta	Fiduciaria Estatal	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	1,866,584	5,444	3.89%	No reajusta	Fideicomiso previsional	obligaciones
	INPEP	561,252	5,446	3.89%	No reajusta	Fideicomiso previsional	obligaciones
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,179,753,664	11,363	4.01%	Semestral		Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		<u>5,412,167,165</u>					

Excesos de inversión

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Fondo no presenta excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, Reglamentos u otras disposiciones.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

Nota (3) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,799,057,313	86,079,414.51	US\$ 3,746,817,185	86,783,597.44
Cotizantes inactivos	1,357,615,996	30,760,400.48	1,304,723,046	30,219,935.49
Pensionados	<u>341,981,533</u>	<u>7,746,802.22</u>	<u>328,099,928</u>	<u>7,599,440.73</u>
Sub-total	<u>5,498,654,842</u>	<u>124,586,617.21</u>	<u>5,379,640,159</u>	<u>124,602,973.66</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	5,930,574	134,373.22	12,431,066	287,928.06
Rezagos	5,533,667	125,380.04	5,360,767	124,165.93
Rezagos de antiguos afiliados	445,737	10,099.34	428,338	9,921.15
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	71,690	1,624.34	70,129	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>44,978</u>	<u>1,019.11</u>	<u>43,999</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>12,026,647</u>	<u>272,496.05</u>	<u>18,334,299</u>	<u>424,658.59</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>155,469,296</u>	<u>3,522,572.58</u>	<u>142,270,475</u>	<u>3,295,264.44</u>
Total patrimonio	US\$ <u>5,666,150,786</u>	<u>128,381,685.83</u>	US\$ <u>5,540,244,933</u>	<u>128,322,896.69</u>

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1 de enero al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	
	<u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u>	<u>Desde el 1 de abril al 31 de diciembre</u>	<u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u>
Comisión	1.90%	1.90%	1.90%
Prima de seguro contratada	0.9615%	0.9615%	0.939%
Comisión neta por admón. de fondos	0.93.85%	0.9385%	0.9610%

Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones: En estas cuentas se acreditan las cotizaciones realizadas por los afiliados y empleadores y que han sido identificadas y acreditadas, destinadas para el financiamiento de su pensión. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones, los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones, certificados de traspaso emitidos por el ISSS e INPEP, el saldo transferido del FSV y capital complementario aportado por la compañía de seguros.

Cotizaciones pendientes de aplicar: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, que se encuentren pendientes de identificar y/o acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión y aquellas cotizaciones de afiliados a otras instituciones previsionales. Al 31 de marzo de 2021, estos saldos incluyen US\$373,830 (US\$786,288 en 2020), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$377,376 (US\$794,118 en 2020) 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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Del presente mes	US\$	3,625,005	US\$	10,295,310
De un mes		70,179		121,454
De dos meses		98,259		112,351
De tres meses		58,116		62
De cuatro meses		25,660		19,374
De cinco meses		110,892		44,659
De seis meses		0		0
De siete meses		19,572		16,610
De ocho meses		45,280		12,392
De nueve meses		0		45,936
De diez meses		16,797		13,060
De once meses		11,600		8,494
Desde un año y más		<u>1,849,214</u>		<u>1,741,364</u>
Total	US\$	<u>5,930,574</u>	US\$	<u>12,431,066</u>

Durante los primeros días hábiles de los meses de abril de 2021 y enero de 2020, se completó parte de la acreditación del monto de las cotizaciones clasificadas bajo la línea "Del presente mes".

Rezagos: El saldo de esta cuenta registra el valor de las cotizaciones que después del proceso de acreditación presentan problemas de identificación para ser aplicadas a la CIAP. Estas pueden pertenecer a la AFP u otras instituciones previsionales. La integración al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Del presente mes	US\$	31,768	US\$	18,006
De un mes		22,179		17,598
De dos meses		16,586		9,524
De tres meses		10,789		6,383
De cuatro meses		12,113		6,884
De cinco meses		7,892		4,072
De seis meses		5,828		2,460
De siete meses		6,161		4,732
De ocho meses		3,878		3,225
De nueve meses		2,340		3,491
De diez meses		4,748		5,129
De once meses		3,242		5,051
Desde un año y más		5,332,231		5,201,908
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>73,912</u>		<u>72,304</u>
Total	US\$	<u>5,533,667</u>	US\$	<u>5,360,767</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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

Rezagos de antiguos afiliados: El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Del presente mes	US\$	1,865	US\$	601
De un mes		3,057		730
De dos meses		2,369		1,111
De tres meses		1,191		489
De cuatro meses		748		121
De cinco meses		1,133		435
De seis meses		499		54
De siete meses		125		2
De ocho meses		443		190
De nueve meses		55		745
De diez meses		2		26,763
De once meses		196		634
Desde un año y más		<u>434,054</u>		<u>396,463</u>
Total	US\$	<u>445,737</u>	US\$	<u>428,338</u>

Remanente de cotizaciones de ex-afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo. Al 31 de marzo de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$71,690 (US\$70,129 en 2020).

Capital complementario de ex-afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP causantes de pensión. Al 31 de marzo de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$44,978 (US\$43,999 en 2020).

Cuenta de Garantía Solidaria: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y cotizaciones especiales establecidas en el artículo 116-A de la Ley así como los aportes que el Estado realice a esta cuenta en el Fondo Conservador. Al 31 de marzo de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$155,469,296 (US\$142,234,952 en 2020).

Nota (4) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 124 afiliados (52 para 2020), con un monto ahorrado de US\$2,282,339 (US\$1,593,862 para 2020).

Compromisos por rezagos: Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$31,726 (US\$17,993 para 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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

Nota (5) Anticipo de Saldo a Afiliado

Los Anticipos de saldos a afiliados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Montos desembolsados	US\$	192,139,652	US\$	142,223,524
Número de afiliados que han ejercido este derecho		7,491		11,022
Equivalente en número de cuotas		1,145,858.54128510		1,612,018.10532753

Nota (6) Beneficios Económicos

Los Beneficios económicos a afiliados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

Devoluciones de Saldo

<u>Concepto</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Montos desembolsados	US\$	7,442,745	US\$	23,185,814
Número de afiliados que han ejercido este derecho		990		2,370
Equivalente en número de cuotas		170,305.21670116		554,893.34931038

Beneficio Económico Temporal

<u>Concepto</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Montos desembolsados	US\$	4,384	US\$	19,472
Número de afiliados que han ejercido este derecho		11		14
Equivalente en número de cuotas		100.32419815		466.23084117

Beneficio Económico Permanente

<u>Concepto</u>		<u>2021</u>		<u>2020</u>
Montos desembolsados	US\$	18,015	US\$	76,232
Número de afiliados que han ejercido este derecho		42		42
Equivalente en número de cuotas		412.25208275		1,822.50384857

Nota (7) Otras Revelaciones Importantes

- Con fecha 5 de abril de 2021, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$31,341,534.04 de la emisión CIPAFP15-042021 la cual se pagará el 9 de abril de 2021.
- 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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

- c) 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.

- 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 marzo de 2021.

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 primer semestre del 2021.

Nota (8) Gestión 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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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 2021 estas políticas, manuales y metodologías han sido ejecutadas y monitoreadas y comunicado su cumplimiento a las unidades correspondientes. A marzo 2021 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.
- (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.

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

Al 31 de marzo de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

- (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.
- (h) Durante el año 2021, se han identificado riesgos potenciales y materializados y se han gestionado con el objetivo de minimizar su impacto.