

**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)**

**30 de septiembre 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 30 de septiembre de 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

Teléfono: +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 30 de septiembre de 2021, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 octubre de 2021  
Complejo World Trade Center  
Torre Futura 11-05,  
San Salvador, El Salvador



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

**Balances Generales Intermedios Condensados**  
**(No Auditados)**

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020

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

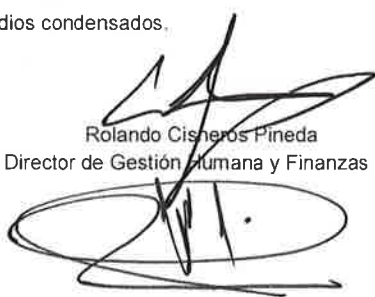
	<u>Notas</u>	<u>Septiembre</u> <u>2021</u> (No auditado)	<u>Diciembre</u> <u>2020</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades		US\$ 77,379,013	US\$ 132,127,158
Cuentas por cobrar		328,208	2,651,711
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	<u>5,699,636,247</u>	<u>5,412,167,165</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>5,777,343,468</u>	<u>5,546,946,034</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro		51,627,441	73,707,740
Anticipos de Saldo a Afiliados	5	<u>269,552,445</u>	<u>142,223,524</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>321,179,886</u>	<u>215,931,264</u>
<b>Total de activos</b>		<u>US\$ 6,098,523,354</u>	<u>US\$ 5,762,877,298</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 545,100	US\$ 1,085,555
Cuentas por pagar		5,018,491	5,610,103
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		<u>2,502</u>	<u>2,502</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>5,566,093</u>	<u>6,698,160</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar		51,627,441	73,707,739
Cuotas de la AFP		4,228	2,942
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	5	<u>269,552,445</u>	<u>142,223,524</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>321,184,114</u>	<u>215,934,205</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>326,750,207</u>	<u>222,632,365</u>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas individuales	3	5,585,144,073	5,379,640,159
Cotizaciones pendientes de aplicar	3	14,715,472	18,334,299
Cuenta de Garantía Solidaria	3	<u>171,913,602</u>	<u>142,270,475</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>5,771,773,147</u>	<u>5,540,244,933</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>US\$ 6,098,523,354</u>	<u>US\$ 5,762,877,298</u>
Compromisos y contingencias	4	<u>US\$ 3,081,955</u>	<u>US\$ 1,611,855</u>
Cuentas de control		<u>US\$ 6,183,583,258</u>	<u>US\$ 5,874,061,517</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

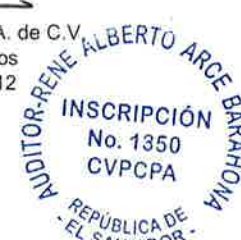
Fernando José Arteaga Hernández  
Representante Legal

  
Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General



  
Rolando Cisneros Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Audidores 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 30 de septiembre de 2021 y 2020

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	US\$ 374,376,268	US\$ 329,943,602
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(76,272)	(21,973)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	2,411,193	1,218,121
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(515)	(908)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	37,119	9,207
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	3,184,798	1,003,335
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	58,311	65,409
Contribución especial	2,188	2,786
Reversión de pensión	49,893	97,780
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	150	16,107
Anulación de cheques prescritos	82,102	58,898
Reimpresión de cheques prescritos	(58,904)	(253)
Pago de comisiones a la AFP	(47,918,868)	(41,587,473)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(132)	(527)
Devolución de Prestamos recibidos de la AFP para pago de Pension	(22)	-
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	13,934	-
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	(11,447)	(89)
Pago de prestaciones	(25,163,641)	(21,393,150)
Capital complementario recibido	14,765,566	8,468,477
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(15,438)	(898)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(286,924)	(193,276)
Devolución de saldos por herencia	(1,751,500)	(1,202,829)
Devolución de saldo anual a afiliados	(22,241)	(37,676)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(113,412)	-
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(15,000)	(10,209)
Anulación de contrato netos a otra AFP	(13,309)	1,791
Intereses y dividendos recibidos	205,730,383	176,149,917
Cargos bancarios	(193,300)	(22,617)
Abonos bancarios	55,970	2,498
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(41,046,797)	(30,023,706)
Devolución de saldos a extranjeros	(37,415,108)	(2,176,804)
Devolución de saldos a Salvadoreños en el extranjero	(4,758,381)	-
Reintegro de comisiones	-	52
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones minimas	3,005,383	-
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(128,242,097)	(47,343,458)
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	913,176	624,318
Transferencia recibidas de otros fondos	892,716	171,499
Pagos recibidos de otros fondos	28,896	243
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	5,579,604	6,847,553
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	(103,601,818)	(85,606,652)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(2,548,191)	(2,062,035)
Otros ingresos de efectivo	15,686,979	48,223,744
Otros egresos de efectivo	(18,587,227)	(38,146,088)
Aportaciones recibidas de la AFP para cubrir deficiencias e insuficiencias	437	-
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>215,034,522</u>	<u>303,074,716</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	(626,485,473)	(860,230,608)
Venta de títulos valores	198,143,335	240,566,795
Apertura de Depósitos a Plazo	(58,000,000)	-
Cancelaciones de Depósitos a Plazo	20,000,000	-
Amortización de capital recibido	29,573,751	22,372,119
Redención de inversiones	166,981,205	151,520,000
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<u>(269,787,182)</u>	<u>(445,771,694)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	4,515	3,050
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<u>4,515</u>	<u>3,050</u>
Disminución de efectivo en el periodo	(54,748,145)	(142,693,928)
Saldo de efectivo al inicio del periodo	132,127,158	175,846,719
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ <u>77,379,013</u>	US\$ <u>33,152,791</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

Fernando José Arteaga Hernández  
Representante Legal

Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General



Rolando Cisneros Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas



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



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

Por los períodos del 1 de enero al 30 de septiembre de 2021 y 2020

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	US\$ 5,540,244,934	US\$ 5,152,248,627
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	374,376,268	329,943,602
Certificados de traspaso recibidos	24,007,538	8,840,761
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	37,119	9,207
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	13,788,666	7,669,646
Reversión de pensión	49,893	107,554
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	150	6,334
Aportaciones por capital complementario	14,765,566	8,468,477
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	2,411,193	1,218,121
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	44,374	945
Rezagos recibidos de otra AFP	126,731	333,563
Contribución especial	2,188	2,786
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	9,166	15,234
Reintegro de comisión por la AFP	181,316	105,994
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	3,005,383	-
Traslado de las cuotas AFP para cubrir insuficiencias	293	438
Reversión de pagos en exceso	59,113	14,812
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	5,579,604	6,847,553
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	913,176	624,319
Otros ingresos	24,899,677	12,872,548
Traslados de insuficiencias cubiertas por la AFP	437	-
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<u>464,257,851</u>	<u>377,081,894</u>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	10,601,629	6,655,779
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	22,444	13,461
Traspaso a otra AFP por rezagos	121,156	269,936
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	15,006	9,906
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	78,307	24,130
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	1,343,542	762,073
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	113,001	-
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	5,669,734	3,958,249
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	2,860,128	2,430,060
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	18,829,769	16,873,541
Devolución de saldo anual a afiliados	22,241	37,674
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	41,044,543	29,999,448
Devolución de saldo a extranjeros	37,420,279	2,174,563
Devolución de saldos Salvadoreños en el extranjero	4,755,639	-
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	515	908
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	45,562,858	40,320,540
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	105,734	131,874
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	1,894,948	1,407,784
Prestaciones otorgadas por herencia	1,748,060	1,200,599
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	15,438	898
Devolución de certificados de traspaso	-	175,079
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	7	1
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	103,601,818	85,606,652
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	128,242,097	47,343,458
Otros egresos	28,616,460	22,308,972
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<u>432,685,353</u>	<u>261,705,585</u>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<u>199,955,715</u>	<u>116,759,809</u>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	US\$ <u>5,771,773,147</u>	US\$ <u>5,384,384,745</u>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	US\$ <u>43.17425087</u>	US\$ <u>41.28029675</u>
<b>Valor final de la cuota</b>	US\$ <u>44.73196907</u>	US\$ <u>42.20167427</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

Fernando José Arteaga Hernández  
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.**  
**Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer**  
**(San Salvador, República de El Salvador)**

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
30 de septiembre 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 nueve meses que terminó el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 prenda 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.
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.



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

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

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:
- El cinco por ciento del activo total del Fondo de Pensiones Conservador;
  - El diez por ciento del activo del emisor; y
  - 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

---

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

- (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 Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y diciembre de 2020, en el contexto de los estados financieros tomadas en conjunto, se presenta a continuación:

	Política		Cartera			
	2021 %	2020 %	2021 Monto	%	2020 Monto	%
<b>Emisores</b>						
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 528,305,706	8.63	US\$ 577,348,257	10.02
Letras del Tesoro			20,621,898	0.34	24,914,311	0.43
Bonos de El Salvador			402,991,985	6.58	411,170,536	7.13
Certificados del Tesoro			192,856,074	3.15	100,162,167	1.74
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			7,611,362	0.12	1,866,584	0.03
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			1,484,860	0.02	561,252	0.01
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	41,623,963	0.68	47,179,738	0.82
Certificados de Inversión 5/			27,013,647	0.44	28,100,710	0.49
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			295,096,073	4.82	270,200,041	4.69
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			56,953,790	0.93	18,576,673	0.32
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			0.00	0.00	9,042,963	0.16
Papel Bursátil			18,799,310	0.31	8,779,553	0.15
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagrícola			6,683,745	0.11	2,562,618	0.04
Fondo de Inversión SGB			1,168,718	0.02	1,143,693	0.02
Fondo de Inversión Atlántida			5,565,468	0.09	1,540,626	0.03
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			43,563,212	0.71	27,559,777	0.48
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			1,373,106	0.02	1,976,074	0.03
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			2,371,288	0.04	2,836,093	0.05
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,688,172	0.17	10,770,789	0.19
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán			1,919,073	0.03	2,084,427	0.04
Hencorp Valores-LaGeo			95,072,572	1.55	96,350,783	1.67
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			45,455,158	0.74	43,677,779	0.76
Hencorp Valores-Banco Promérica			2,222,536	0.04	4,584,482	0.08
Hencorp Valores-CrediQ			7,743,103	0.13	8,288,770	0.14
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			22,848,844	0.37	25,373,156	0.44
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,475,828	0.02	1,694,103	0.03
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente			3,473,403	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			2,620,936	0.04	2,807,647	0.05
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			3,701,449	0.06	4,042,225	0.07
Otros instrumentos de oferta pública	10.00	10.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			0.00	0.00	998,844	0.02
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			57,416,894	0.94	74,260,319	1.29
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			60,955,519	1.00	65,354,183	1.13
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			24,500,038	0.49	32,000,096	0.56
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00				
ISHARES MSCI Japan index Fund			30,026,314	0.49	17,849,587	0.31
ETF Emergen Vanguard			71,428,560	1.17	50,405,414	0.87
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			70,348,500	1.15	43,070,915	0.75
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			135,926,722	2.22	129,578,652	2.25
IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX			26,234,265	0.43	15,096,821	0.26
<b>FOUND</b>						
FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund			0.00	0.00	11,607,500	0.20
ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Index Fund			5,516,160	0.16	9,078,420	0.16
ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund			0.00	0.02	1,272,048	0.02
XLI The Industrial select sector sprd fund - AXLIUS			17,507,025	0.30	15,864,678	0.28
XLK The technology select sector fund			18,691,107	0.31	12,512,734	0.22
XLF The consumer staples select sector sprd fund			0.00	0.00	7,216,080	0.13
XLP Financial select sector sprd fund (u.s.)			10,289,485	0.29	7,247,160	0.13
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,454,297,569	39.83	2,334,399,472	40.51
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	865,192,810	14.14	845,354,192	14.67
<b>Total cartera de inversiones</b>			<b>US\$5,699,636,247</b>		<b>US\$ 5,412,167,165</b>	

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021, se detalla a continuación:

Tipo de Instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Realuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería		528,305,706	5,656	7.98%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería		402,981,985	1,998	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Letras del Tesoro		20,621,898	207	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Cetes		192,856,074	218	7.68%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		60,955,519	836	5.87%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		57,416,894	1,664	7.00%	No reajusta	Estatal	
Papel Bursátil	Corporación Interamericana para Infraestructuras		24,500,038	1,383	5.81%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		10,020,279	199	5.55%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Multi Inversiones Mi Banco		8,779,031	82	4.19%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco de América Central, S.A.		20,489,411	111	4.30%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		5,056,356	59	3.40%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.		5,002,055	147	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		8,126,103	15	4.75%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		3,023,359	122	4.90%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promerica, S.A.		15,256,506	162	4.58%	No reajusta	Patrimonial	
	Fondo Social para la Vivienda		41,623,963	3,517	3.55%	Trimestral	"A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		27,013,647	3,517	3.55%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		63,547,989	1,231	5.41%	Fija		
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		96,932,802	1,406	5.41%	Fija			
Scotiabank El Salvador, S.A.		32,427,817	1,389	5.82%	Fija			
Banco de América Central, S.A.		20,218,686	999	5.85%	Fija			
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,568,948	980	6.00%	Fija			
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		32,490,891	1,186	5.73%	Fija			
Banco Atlántida El Salvador, S.A.		12,889,761	771	4.50%	Anual			
Valores de titularización	Banco Azul, S.A.		19,019,179	1,195	4.85%	Fija	Cartera de préstamos	Amortización bianual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		43,563,212	7,275	8.70%	No reajusta	A1	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate		1,373,106	384	6.65%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		2,371,288	1,120	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,688,172	5,783	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán		1,919,073	1,855	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		45,455,158	3,050	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo		95,072,572	2,994	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		2,222,536	196	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ		7,743,103	2,263	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		22,848,844	2,463	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestra
	Ricorp Titularizadora-Immobiliana Mesoamericana		1,475,828	811	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente		3,473,403	1,908	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca		2,620,936	2,153	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones Mi Banco		3,701,449	2,274	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 Intermedios Condensados**  
**30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020**

(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 promedio</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
Cuotas de participación de Fondos de Inversión							
	Fondo de inversión Banagrícola	6,683,745	-	0.00%			
	Fondo de inversión SGB	1,168,718	-	0.00%			
	Fondo de Inversión Atlántida	5,565,468	-	0.00%			
	ISHARES MSCI Japan Index Fund	30,026,314	-	0.00%			
	ETF Emergen Vanguard	71,428,560	-	0.00%			
	IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund	70,348,500	-	0.00%			
	SPY Aspdar Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES	135,926,722	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND	26,234,265	-	0.00%			
	FXI Fideicomiso de inversión FiseiXinhua China 25 Index Fund	0.00	-	0.00%			
	ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Inex Fund	5,516,160	-	0.00%			
	ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund	0.00	-	0.00%			
	XLI The Industrial select sector sprd fund – AXLIUS	17,507,025	-	0.00%			
	XLK The technology select sector fund	18,691,107	-	0.00%			
	XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)	10,289,485	-	0.00%			
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	0.00	0	0	No reajusta	Fiduciania Estatal	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	7,611,362	5,432	3.82%	No reajusta	Fideicomiso	obligaciones
	INPEP	1,484,860	5,429	3.82%	No reajusta	Fideicomiso previsionales	Amortización trimestra
Certificados de inversión	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,319,490,379	11,322	4.42%	Semestral		
Total cartera de inversiones		<u>5,699,636,247</u>					

US\$



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020**

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2020, se detalla a continuación:

Tipo de Instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos Bonos de El Salvador Letras del Tesoro 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	
	Dirección General de Tesorería		100,162,167	266	7.50%	No reajusta	Estatal	
	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 Infraestructuras		32,000,096	1,432	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
	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	
	Banco de América Central, S.A.		5,239,726	10	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	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	
	Fondo Social para la Vivienda		47,179,738	3,706	4.20%	Trimestral	Cartera	Hipotecaria
	Fondo Social para la Vivienda		28,100,710	3,706	4.20%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		71,529,181	1,421	5.45%	Fija		Amortización anual
	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		
Certificados de inversión 1/	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%	Annual	Cartera de préstamos	Amortización bianual
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.		9,042,963	1,168	6.50%	Fija	Patrimonial	Amortización bianual
	Banco Azul, S.A.		22,583,060	1,506	4.80%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		27,559,777	3,935	7.40%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate		1,976,074	657	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		2,836,093	1,393	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,770,789	6,056	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán		2,084,427	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		43,677,779	3,323	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Valores de titularización	Hencorp Valores-LaGeo		96,350,783	3,267	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		4,584,482	469	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ		8,288,770	2,536	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		25,373,156	2,734	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Immobilieria Mesoamericana		1,694,103	1,084	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente		3,804,223	2,181	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca		2,807,647	2,128	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - 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 Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 Atlantida	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 Aspdar Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES	129,578,652	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUN	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 Inex Fund	9,078,420	-	0.00%			
	ECHI 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 Estatal	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	1,866,584	5,444	3.89%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	561,252	5,446	3.89%	No reajusta	Fideicomiso previsionales	obligaciones
Certificados de inversión	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,179,753,664	11,363	4.01%	Semestral		Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		<b>US\$ 5,412,167,165</b>					

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

Excesos de inversión

Al 30 de septiembre 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 Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Septiembre 2021</u>		<u>Diciembre 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\$ 3,858,913,610	86,271,925.41	US\$ 3,746,817,185	86,783,597.44
Cotizantes inactivos	1,352,125,194	30,227,812.34	1,304,723,046	30,219,935.49
Pensionados	374,105,269	8,358,246.35	328,099,928	7,599,440.73
Sub-total	<u>5,585,144,073</u>	<u>124,857,984.10</u>	<u>5,379,640,159</u>	<u>124,602,973.66</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	8,425,763	188,361.90	12,431,066	287,928.06
Rezagos	5,713,171	127,720.30	5,360,767	124,165.93
Rezagos de antiguos afiliados	458,292	10,245.28	428,338	9,921.15
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	72,660	1,624.34	70,129	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	45,586	1,019.11	43,999	1,019.11
Sub total	<u>14,715,472</u>	<u>328,970.93</u>	<u>18,334,299</u>	<u>424,658.59</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	171,913,602	3,843,205.43	142,270,475	3,295,264.44
Total patrimonio	US\$ <u>5,771,773,147</u>	<u>129,030,160.46</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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	2021			2020	
	Desde el 27 de sept al 30 de sept	Desde el 29 de junio al 27 de sept	Desde el 1 de enero al 29 de junio	Desde el 1 de abril al 31 de diciembre	Desde el 1 de enero al 31 de marzo
Comisión	1.90%	1.90%	1.90%	1.90%	1.90%
Prima de seguro contratada	1.0246%	1.0250%	1.0900%	0.9615%	0.9390%
Comisión neta por admón. de fondos	0.8754%	0.8750%	0.8100%	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 30 de septiembre de 2021, estos saldos incluyen US\$499,434 (US\$786,288 en 2020), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$567,830 (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 Intermedios Condensados**  
**30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<b><u>Mes de recaudación</u></b>		<b>Septiembre <u>2021</u></b>		<b>Diciembre <u>2020</u></b>
Del presente mes	US\$	5,606,069	US\$	10,295,310
De un mes		492,806		121,454
De dos meses		123,051		112,351
De tres meses		68,871		62
De cuatro meses		50,959		19,374
De cinco meses		9,769		44,659
De seis meses		5,141		0
De siete meses		0		16,610
De ocho meses		28,539		12,392
De nueve meses		50,184		45,936
De diez meses		24,876		13,060
De once meses		70,347		8,494
Desde un año y más		<u>1,895,151</u>		<u>1,741,364</u>
<b>Total</b>	US\$	<b><u>8,425,763</u></b>	US\$	<b><u>12,431,066</u></b>

Durante los primeros días hábiles de los meses de octubre de 2021 y enero de 2021, 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<b><u>Mes de recaudación</u></b>		<b>Septiembre <u>2021</u></b>		<b>Diciembre <u>2020</u></b>
Del presente mes	US\$	36,204	US\$	18,006
De un mes		38,832		17,598
De dos meses		28,724		9,524
De tres meses		23,271		6,383
De cuatro meses		24,367		6,884
De cinco meses		16,202		4,072
De seis meses		13,015		2,460
De siete meses		14,541		4,732
De ocho meses		16,001		3,225
De nueve meses		10,470		3,491
De diez meses		11,600		5,129
De once meses		7,272		5,051
Desde un año y más		5,397,760		5,201,908
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>74,912</u>		<u>72,304</u>
<b>Total</b>	US\$	<b><u>5,713,171</u></b>	US\$	<b><u>5,360,767</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>	<b>Septiembre</b>	<b>Diciembre</b>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Del presente mes	US\$ 4,475	US\$ 601
De un mes	3,202	730
De dos meses	6,985	1,111
De tres meses	1,184	489
De cuatro meses	3,718	121
De cinco meses	373	435
De seis meses	1,963	54
De siete meses	3,097	2
De ocho meses	2,398	190
De nueve meses	1,207	745
De diez meses	759	26,763
De once meses	1,147	634
Desde un año y más	<u>427,784</u>	<u>396,463</u>
Total	US\$ <u>458,292</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 30 de septiembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$72,660 (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 30 de septiembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$45,586 (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 30 de septiembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US\$171,913,602 (US\$142,270,475 en 2020).

**Nota (4) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 188 afiliados (52 para 2020), con un monto ahorrado de US\$3,045,772 (US\$1,593,862 para 2020).

*Compromisos por rezagos:* Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$36,183 (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 Intermedios Condensados**  
 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<b>Septiembre 2021</b>		<b>Diciembre 2020</b>
Montos desembolsados	US\$	269,552,445	US\$	142,223,524
Número de afiliados que han ejercido este derecho		20,880		11,022
Equivalente en número de cuotas		2,879,423.47429843		1,612,018.10532753

**Nota (6) Beneficios Económicos**

Los Beneficios económicos a afiliados al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

**Devoluciones de Saldo**

<u>Concepto</u>		<b>Septiembre 2021</b>		<b>Diciembre 2020</b>
Montos desembolsados	US\$	18,786,479	US\$	23,185,814
Número de afiliados que han ejercido este derecho		2,525		2,370
Equivalente en número de cuotas		424,174.96453299		554,893.34931038

**Beneficio Económico Temporal**

<u>Concepto</u>		<b>Septiembre 2021</b>		<b>Diciembre 2020</b>
Montos desembolsados	US\$	14,266	US\$	19,472
Número de afiliados que han ejercido este derecho		12		14
Equivalente en número de cuotas		321.32875985		466.23084117

**Beneficio Económico Permanente**

<u>Concepto</u>		<b>Septiembre 2021</b>		<b>Diciembre 2020</b>
Montos desembolsados	US\$	74,254	US\$	76,232
Número de afiliados que han ejercido este derecho		47		42
Equivalente en número de cuotas		1,670.37319137		1,822.50384857

**Nota (7) Otras Revelaciones Importantes**

- a) Con fecha 5 de octubre de 2021, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$43,749,338.28 de la emisión CIPAFP17-102021 la cual se pagará el 8 de octubre de 2021 por un monto de \$21,874,669.14 y el 8 de noviembre de por un monto de \$21,874,669.14 (más intereses acumulados por un monto de \$111,470.92)



**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

---

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

- b) 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.
- c) El 12 de agosto de 2021, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$8,200,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$8,000,000 y por el Fondo de Pensiones Especial de Retiro por la cantidad de US\$200,000 con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2021, 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) 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.
- e) 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 30 de septiembre de 2021.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

---

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

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.

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 septiembre 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 2021.

- (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 2021.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

30 de septiembre de 2021 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2020

---

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

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