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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021 y 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera 1

Estados Financieros:

Balances Generales 4
Estados de Cambios en el Patrimonio 5
Estados de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros ..... 7 - 26

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

Building a better working world

Informe de los Auditores Independientes

A los Afiliados del
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer (el Fondo), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021, y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos del Fondo, al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

Bases para la opinión

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

Párrafo de énfasis - Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 a los estados financieros que describe la base de contabilización, las cuales tienen su origen en las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, de acuerdo a las disposiciones emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador que le son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera, prevaleciendo la normativa aprobada por el Comité de Normas del Banco Central, cuando haya conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera, vigentes a octubre de 2003. Los estados financieros han sido preparados para cumplir con los requerimientos legales y de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser adecuados para otro propósito.

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

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

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

Building a better working world

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

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

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

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

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

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

Building a better working world

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

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

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

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

AUDITORES-ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
INSCRIPCIÓN
No. 3412
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

René Alberto Arce Barahona
Socio
Registro No. 1350

AUDITOR-RENE ALBERTO ARCE BARAHONA
INSCRIPCIÓN
No. 1350
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

10 de febrero de 2022
Torre Futura World Trade Center 11-05
San Salvador, El Salvador

A-006-2022

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

Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Notas		2021		2020
Activo					
Activos corrientes:					
Disponibilidades	3	US$	35,191,202	US$	132,127,158
Cuentas por cobrar	4		18,682,739		2,651,711
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5		5,817,056,702		5,412,167,165
Total activos corrientes			5,870,930,643		5,546,946,034
Activos no corrientes:					
Cotizaciones pendientes de cobro	4		52,390,817		73,707,740
Anticipos de saldo a afiliados	13		299,882,846		142,223,524
Total activos no corrientes			352,273,663		215,931,264
Total de activos		US$	6,223,204,306	US$	5,762,877,298
Pasivo					
Pasivos corrientes:					
Comisiones por pagar a la AFP	6	US$	1,472,925	US$	1,085,555
Cuentas por pagar	7		5,331,029		5,610,103
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8		2,502		2,502
Total pasivos corrientes			6,806,456		6,698,160
Pasivos no corrientes:					
Cuentas por pagar	7		52,390,817		73,707,740
Cuotas de la AFP			3,126		2,941
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	13		299,882,846		142,223,524
Total pasivos no corrientes			352,276,789		215,934,205
Total de pasivos			359,083,245		222,632,365
Patrimonio:					
Cuentas individuales	9		5,679,050,937		5,379,640,159
Cotizaciones pendientes de aplicar	9		9,318,319		18,334,299
Cuenta de garantía solidaria	9		175,751,805		142,270,475
Total patrimonio			5,864,121,061		5,540,244,933
Total pasivo y patrimonio		US$	6,223,204,306	US$	5,762,877,298
Compromisos y contingencias	11	US$	2,196,635	US$	1,611,855
Cuentas de control	12	US$	6,365,690,315	US$	5,874,061,517

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas

Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Inscripción Nº 3412

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

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

		2021		2020
SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO	US$	5,540,244,933	US$	5,152,248,629
AUMENTOS POR:				
Recaudaciones		509,152,704		446,138,713
Certificados de traspaso recibidos		37,211,911		11,259,677
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP		40,796		18,425
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP		17,942,563		8,066,612
Reversión de pensión		84,568		137,784
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		5,364		6,334
Aportaciones por capital complementario		27,184,400		11,819,372
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda		3,686,452		1,539,009
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP		59,397		6,291
Rezagos recibidos de otra AFP		232,675		350,781
Contribución especial		2,188		2,786
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación		16,301		15,294
Reintegro de comisión por la AFP		255,112		130,455
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas		8,690,065		-
Traslados de insuficiencias cubiertas por la AFP		437		-
Traslado de las cuotas AFP para cubrir Insuficiencias		13,768		450
Reversión de pagos en exceso		100,633		15,822
Aumento en la cuenta de garantía solidaria		7,418,149		9,116,436
Reintegro de anticipos de CIAP del afiliado		1,359,945		805,718
Otros ingresos		33,383,176		17,104,953
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO		646,840,604		506,534,912
DISMINUCIONES POR:				
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP		17,138,997		7,688,558
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos		22,444		13,833
Traspaso a otra AFP por rezagos		271,878		275,668
Pago de rezagos al ISSS e INPEP		413		-
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)		15,006		9,906
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente		139,407		35,346
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso		2,044,725		954,608
Devolucion de cotizaciones a afiliados del IPSFA		113,001		761
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez		8,119,246		5,611,797
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez		3,935,887		3,362,850
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia		26,894,942		23,255,310
Devolución de saldo anual a afiliados		34,600		50,803
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión		61,466,295		39,743,206
Devolución de saldo a extranjeros		39,456,052		3,318,431
Devolución de saldos salvadoreños en el extranjero		22,914,557		-
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda		1,835		908
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas		62,473,699		53,261,636
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada		148,102		176,391
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales		2,625,924		1,905,799
Prestaciones otorgadas por herencia		2,551,957		1,443,278
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros		19,756		898
Devolución de certificados de traspaso		211,531		551,097
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas		7		1
Disminuciones de la cuenta de garantía solidaria		143,048,063		120,664,100
Desembolsos por anticipos de CIAP del afiliado		159,019,266		68,218,155
Otros egresos		47,134,107		29,402,284
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO		599,801,697		359,945,624
RENDIMIENTO DEL FONDO		276,837,221		241,407,016
PATRIMONIO DEL FONDO	US$	5,864,121,061	US$	5,540,244,933
Valor inicial de la cuota	US$	43.17425087	US$	41.28029675
Valor final de la cuota	US$	45.32666524	US$	43.17425087

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Rolando Cáceres Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas

Julio Enrique Chávez Mungula
Contador General

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo

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

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

		2021		2020
Actividades de operación:				
Recaudación	US$	509,152,704	US$	446,138,713
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente		(136,243)		(33,189)
Traslado de cuentas recibidas del FSV		3,686,452		1,539,009
Devolución de saldos al FSV pagados de más		(1,833)		(908)
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP		40,796		18,425
Traspasos de CIAP netos a otra AFP		803,771		367,882
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP		17,811		82,301
Contribución especial		2,188		2,786
Aportaciones recibidas de la AFP para cubrir deficiencias e insuficiencias		437		-
Reversión de pensión		84,568		128,010
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		5,364		16,107
Anulación de cheques prescritos		95,168		90,557
Reimpresión de cheques prescritos		(59,009)		(7,897)
Pago de comisiones a la AFP		(64,596,806)		(54,038,431)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas		(194)		(569)
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones		(22)		-
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar		17,421		568
Liquidacion de cotizaciones de CIAP cerradas		(12,380)		(89)
Pago de prestaciones		(35,946,155)		(29,729,635)
Capital complementario recibido		27,184,400		11,819,372
Devolución de capital complementario recibido en exceso		(25,625)		(21,233)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de mas		(29,556)		-
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados		(524,871)		(298,087)
Devolución de saldos por herencia		(2,554,917)		(1,445,678)
Devolución de saldo anual a afiliados		(34,601)		(50,806)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA		(113,413)		(761)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos		(15,001)		(10,209)
Anulación de contrato netos a otra AFP		(6,174)		1,478
Intereses y dividendos recibidos		269,039,971		228,516,363
Cargos bancarios		(194,635)		(22,962)
Abonos bancarios		61,013		24,210
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión		(61,461,781)		(39,772,531)
Devolución de saldos a extranjeros		(39,449,745)		(3,321,234)
Devolución de saldos a salvadoreños en el extranjero		(22,917,357)		-
Reintegro de comisiones		-		52
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas		8,690,065		-
Desembolsos por anticipos de CIAP del afiliado		(159,019,266)		(68,218,155)
Reintegros de anticipos de CIAP del afiliado		1,359,945		805,718
Transferencia recibidas de otros fondos		1,473,035		338,192
Pagos recibidos de otros fondos		28,896		243
Aumentos en la cuenta de garantía solidaria		7,418,149		9,116,436
Disminuciones en la cuenta de garantía solidaria		(143,048,063)		(120,664,100)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones		(3,548,218)		(2,754,540)
Otros ingresos de efectivo		17,438,380		50,224,400
Otros egresos de efectivo		(30,380,438)		(41,856,973)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		282,524,231		386,982,835
Flujos de efectivo por actividades de inversión:				
Compra de títulos valores		(865,191,476)		(1,011,077,177)
Venta de títulos valores		265,666,035		335,222,026
Apertura de depósitos a plazo		(63,000,000)		(12,000,000)
Cancelaciones de depósitos a plazo		40,000,000		27,000,000
Amortización de capital recibido		40,512,974		30,627,267
Redención de inversiones		202,533,601		199,522,438
Efectivo neto pagado por actividades de inversión		(379,478,866)		(430,705,446)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:				
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP		18,679		3,050
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		18,679		3,050
Disminución de efectivo en el periodo		(96,935,956)		(43,719,561)
Saldo de efectivo al inicio del periodo		132,127,158		175,846,719
Saldo de efectivo al final del periodo	US$	35,191,202	US$	132,127,158

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General

Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas

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

FONDO DE PENSIONES CONSERVADOR AFP Crecer EL SALVADOR, C.A.

AUDITORES-ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. DE C.V. INSCRIPCIÓN No. 3412 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

AUDITOR-RENE ALBERTO ARCE BARAHONA INSCRIPCIÓN No. 1350 CVPCPA REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Nota (1) Operaciones

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

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

La Administradora cuenta con seis agencias y su oficina central está situada en Calle Manuel Enrique Araujo, edificio Nº1100, San Salvador.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados por la Junta Directiva de la Administradora el 17 de enero de 2022.

Nota (2) Políticas Contables

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

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

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

(b) *Valorización de inversiones*
Los recursos del Fondo de Pensiones están invertidos en los instrumentos financieros que se encuentran detallados en el Artículo 91 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, tomando en consideración los límites máximos establecidos por la Comisión de Riesgo (Artículo 89), dentro de los rangos señalados en los Artículos 91, 92 y 93 de la misma Ley y en el Reglamento de Inversiones. Dentro de ese marco, las Administradoras de Fondos de Pensiones determinan su Política de Inversiones, la cual deben mantener a disposición del público.

Las compras y ventas de valores se registran a la fecha de liquidación de las operaciones en la Bolsa de Valores.

Los costos de transacción no incluyen comisiones y honorarios pagados a los corredores ni a la Bolsa de Valores, los cuales son absorbidos por la Administradora, como parte de su gestión, a excepción de la compra y venta de títulos contemplados en el literal o) del art. 91 de la ley del SAP que son a cargo del Fondo.

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

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

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

(c) *Patrimonio*

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

La composición de los valores anteriores a excepción de los valores Cuenta de Garantía Solidaria, han sido aplicados a las correspondientes cuentas individuales de ahorro para pensiones de cada afiliado, representándose por medio de cuotas del Fondo todas de igual valor.

El patrimonio del Fondo de Pensiones Conservador incorpora también la Reserva de Fluctuación de Rentabilidad, la cual es una garantía que servirá para la cobertura de la rentabilidad mínima y que se forma con los excesos de rentabilidad nominal de los últimos treinta y seis meses de los respectivos Fondos, de acuerdo con el procedimiento que determina la ley. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, esta reserva no es requerida porque la rentabilidad nominal de cada mes correspondiente a los últimos treinta y seis meses de cada período no supera los cálculos referidos en los literales a) y b) del Artículo 83 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

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

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

Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad, y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido.

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

Nota (3) Disponibilidades

El rubro de disponibilidades al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla a continuación:

Concepto		2021		2020
BANCOS DEL PAÍS				
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones	US$	206,998	US$	104,571
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones		33,207,825		128,444,585
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa		1,357,335		1,158,974
Depósitos en cuentas corrientes – recursos recibidos del SPP (Sistema de Pensiones Público) (a)		419,028		419,028
Depósitos a plazos fijos hasta 90 días (b)		0		2,000,000
Sub- total	US$	35,191,186	US$	132,127,158
BANCOS DEL EXTERIOR				
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones		16		0
Total	US$	35,191,202	US$	132,127,158

Los saldos en cuenta corriente incluyen intereses percibidos que han sido aplicados como parte de la rentabilidad incorporada a las cuentas individuales de ahorro de pensiones. Durante los períodos 2021 y 2020, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengaron una tasa de interés anual promedio ponderada de 1.98% (2.44% en 2020).

(a) Cuenta corriente de los recursos recibidos de los Institutos Previsionales. A esta cuenta ingresan los depósitos efectuados por los Institutos Previsionales, en concepto de transferencia para el pago de beneficios previsionales de afiliados que optaron por el SAP (Sistema de Ahorro para Pensiones) y se han pensionado por vejez.

(b) Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021 los depósitos a plazo fijo devengaron los intereses por US$82,995 (US$366,336 en 2020).

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

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Concepto		2021		2020
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US$	12,715,088	US$	14,775,895
Cotizaciones en proceso judicial		14,410,416		13,373,701
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores		821,247		892,692
Omisiones e inconsistencias		24,444,066		44,665,452
Sub total		52,390,817		73,707,740
Rendimientos por cobrar		18,378,446		2,413,617
Otras cuentas por cobrar		304,293		238,094
Sub total		18,682,739		2,651,711
Total	US$	71,073,556	US$	76,359,451

Como se indica en la nota 7, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar.

Nota (5) Inversiones en Valores

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2021 y 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 diciembre 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.

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 prendaría 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.
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 diez por ciento del activo del grupo empresarial emisor

Los límites señalados en los romanos ii y iii de este literal, no se debe aplicar a los valores emitidos por Fondos de Titularización y Fondos de Inversión. Se exceptúan de lo señalado, las inversiones en valores emitidos o garantizados por la Dirección General de Tesorería, el Banco Central de Reserva de El Salvador, Fondo Social para la Vivienda y Banco de Desarrollo de El Salvador.

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

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

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2021 y 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$ 535,625,111	8.61	US$ 577,348,257	10.02
Letras del Tesoro			20,989,126	0.34	24,914,311	0.43
Bonos de El Salvador			406,526,937	6.53	411,170,536	7.13
Certificados del Tesoro			192,485,647	3.09	100,162,167	1.74
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			10,742,207	0.17	1,866,584	0.03
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			2,529,600	0.04	561,252	0.01
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	39,750,209	0.64	47,179,738	0.82
Certificados de Inversión 5/			26,661,834	0.43	28,100,710	0.49
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			293,328,512	4.71	270,200,041	4.69
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			42,066,068	0.68	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			25,061,416	0.40	8,779,553	0.15
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagricola			6,727,823	0.11	2,562,618	0.04
Fondo de Inversión SGB			1,177,476	0.02	1,143,693	0.02
Fondo de Inversión Atlantida			12,464,566	0.20	1,540,626	0.03
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			58,548,186	0.94	27,559,777	0.48
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			0.00	0.00	1,976,074	0.03
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			2,211,063	0.04	2,836,093	0.05
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,661,743	0.17	10,770,789	0.19
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán			1,862,129	0.03	2,084,427	0.04
Hencorp Valores-LaGeo			94,482,505	1.52	96,350,783	1.67
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			46,057,868	0.74	43,677,779	0.76
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			22,008,795	0.35	25,373,156	0.44
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Banco Promérica			1,402,714	0.02	4,584,482	0.08
Hencorp Valores-CrediQ			7,556,561	0.12	8,288,770	0.14
Hencorp Valores-Ingenio el Angel			51,913,558	0.83		
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,400,787	0.02	1,694,103	0.03
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			3,364,582	0.05	3,804,223	0.07
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			10,040,316	0.16	2,807,647	0.05
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			3,590,543	0.06	4,042,225	0.07
Ricorp Titularizadora Fondo de Titularizacion CIFI			16,000,000	0.26		
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			57,253,122	0.92	74,260,319	1.29
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			60,277,863	0.97	65,354,183	1.13
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			6,999,982	0.11	32,000,096	0.56
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00				
ISHARES MSCI Japan index Fund			33,545,998	0.54	17,849,587	0.31
ETF Emergen Vanguard			61,206,720	0.98	50,405,414	0.87
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			58,676,400	0.94	43,070,915	0.75
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			140,906,394	2.26	129,578,652	2.25
IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND			26,690,075	0.43	15,096,821	0.26
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			4,875,520	0.08	9,078,420	0.16
ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund			0.00	0.00	1,272,048	0.02
XLI The Industrial select sector sprd found - AXLIUS			18,946,989	0.30	15,864,678	0.28
XLK The technology select sector fund			21,767,272	0.35	12,512,734	0.22
XLF The consumer staples select sector spdr fund			0.00	0.00	7,216,080	0.13
XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)			10,706,330	0.17	7,247,160	0.13
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,493,139,305	40.06	2,334,399,472	40.51
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	874,826,850	14.06	845,354,192	14.67
Total cartera de inversiones			**US$5,817,056,702**		**US$ 5,412,167,165**	

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 Nº2/2013 de la comisión de Riesgo del SAP, se estableció un límite máximo para las inversiones en valores extranjeros del 10% del activo del Fondo de Pensiones, a partir del 9 de diciembre de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2021 y 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 diciembre de 2021, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor		Monto valorizado	romedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US$	535,625,111	5,385	7.89%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		406,526,937	1,906	6.45%	No reajusta	Estatal	
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería		20,989,126	115	0.00%	A Descuento	Estatal	
Cetes	Dirección General de Tesorería		192,485,647	183	7.70%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		60,277,863	744	5.57%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		57,253,122	1,572	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para Financiamiento de Infraestructuras		6,999,982	1,091	5.15%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		20,044,476	717	5.77%	No reajusta	Patrimonial	
	Multi Inversiones Mi Banco		5,016,940	102	5.85%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo	Banco de América Central, S.A.		15,593,841	36	4.45%	No reajusta	Patrimonial	
mayores a 90 días	Banco Azul, S. A.		5,003,425	55	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		3,060,514	205	4.75%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		3,060,411	30	4.90%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promerica, S.A.		15,347,877	190	4.72%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda		39,750,209	3,465	4.09%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		26,661,834	3,465	4.09%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		63,545,150	1,139	5.41%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		96,775,864	1,309	5.40%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.		32,399,392	997	5.82%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.		20,204,290	907	5.85%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,571,676	888	6.00%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		32,621,407	1,094	5.73%	Fija		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		13,094,221	1,308	4.50%	Anual	Cartera de préstamos	Amortización bianual
	Banco Azul, S.A.		17,116,512	1,207	4.71%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		58,548,186	5,989	8.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		2,211,063	1,028	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,661,743	5,691	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán		1,862,129	1,763	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		46,057,868	2,958	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo		94,482,505	2,902	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		1,402,714	104	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ		7,556,561	2,171	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Ingenio el Angel		51,913,558	5,891	7.59%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		22,008,795	2,372	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana		1,400,787	719	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente		3,364,582	1,816	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca		10,040,316	2312	7.30%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco		3,590,543	2,182	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora Fondo de Titularizacion CIFI		16,000,000	5,464	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	
Cuotas de participación de Fondos de Inversion	Fondo de inversión Banagricola		6,727,823	-	0.00%			
	Fondo de inversion SGB		1,177,476	-	0.00%			
	Fondo de Inversion Atlantida		12,464,566	-	0.00%			
	ISHARES MSCI Japan Index Fund		33,545,998	-	0.00%			
	ETF Emergen Vanguard		61,206,720	-	0.00%			
	IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund		58,676,400	-	0.00%			
	SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES		140,906,394	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND		26,690,075	-	0.00%			
	FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund		0.00	-	0.00%			
	ILF Fideicomiso de inversión Latin America 40 Inex Fund		4,875,520	-	0.00%			
	ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund		0.0	-	0.00%			
	XLI The Industrial select sector sprd found – AXLIUS		18,946,989	-	0.00%			
	XLK The technology select sector fund		21,767,272	-	0.00%			
	XLF The consumer staples select sector spdr fund		0.00	-	0.00%			
	XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)		10,706,330	-	0.00%			
Certificados de traspaso	ISSS		10,742,207	5,431	4.04%	No reajusta	Estatal	
	INPEP		2,529,600	5,432	4.04%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		3,367,966,155	11,344	4.82%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		**US$**	**5,817,056,702**					

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

(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		Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US$	577,348,257	5,710	8.01%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		411,170,536	2,271	6.45%	No reajusta	Estatal	
Letras del Tesoro	Dirección General de Tesorería		24,914,311	28	0.00%	A Descuento	Estatal	
Cetes	Dirección General de Tesorería		100,162,167	266	7.50%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		65,354,183	1,227	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		74,260,319	1,798	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para Financiamiento de Infraestructuras		32,000,096	1,432	5.92%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		10,022,094	260	2.02%	No reajusta	Patrimonial	
	Multi Inversiones Mi Banco		8,779,553	232	6.04%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo	Banco de América Central, S.A.		5,239,726	10	5.00%	No reajusta	Patrimonial	
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	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda		47,179,738	3,706	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.		71,529,181	1,421	5.45%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		57,101,716	1,973	5.74%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.		32,106,070	1,360	5.82%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.		23,319,625	1,164	5.84%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,573,522	1,253	6.00%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		17,487,025	936	5.84%	Fija		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		18,477,748	1,065	2.86%	Anual	Cartera de préstamos	Amortización bianual
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.		9,042,963	1,168	6.50%	Fija	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.		22,583,060	1,506	4.80%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	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
	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-Inmobiliaria 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
Cuotas de participación de Fondos de Inversion	Fondo de inversión Banagricola		2,562,618	-	0.00%			
	Fondo de inversion SGB		1,143,693	-	0.00%			
	Fondo de Inversion 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 Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES		129,578,652	-	0.00%			
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND		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%			
	ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund		1,272,048	-	0.00%			
	XLI The industrial select sector sprd found – AXLIUS		15,864,678	-	0.00%			
	XLK The technology select sector fund		12,512,734	-	0.00%			
	XLF The consumer staples select sector spdr fund		7,216,080	-	0.00%			
	XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)		7,247,160	-	0.00%			
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI		998,844	130	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	**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	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		3,179,753,664	11,363	4.01%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	**Amortización trimestral**
Total cartera de inversiones		**US$**	**5,412,167,165**					

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

Excesos de inversión

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

Nota (6) Comisiones por Pagar a la AFP

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las comisiones por pagar a la AFP se detallan a continuación:

Concepto		2021		2020
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	US$	1,404,102	US$	1,043,197
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada		616		855
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales		68,207		41,503
Total	US$	1,472,925	US$	1,085,555

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

Nota (7) Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

Concepto		2021		2020
Obligaciones por traslado de CIAP	US$	130,690	US$	81,719
Otras cuentas por pagar		3,009,469		3,979,116
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados		136		136
Devolución de pagos en exceso del presente mes		83,570		17,256
Devolución de pagos en exceso de un mes		77,832		9,058
Devolución de pagos en exceso de dos meses		80,989		13,717
Devolución de pagos en exceso de tres meses		139,009		6,275
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses		25,515		1,752
Devolución de pagos en exceso de cinco meses		56,832		7,706
Devolución de pagos en exceso de seis meses		79,761		20,497
Devolución de pagos en exceso de siete meses		33,445		21,864
Devolución de pagos en exceso de ocho meses		47,744		20,460
Devolución de pagos en exceso de nueve meses		32,696		24,227
Devolución de pagos en exceso de diez meses		6,791		17,459
Devolución de pagos en exceso de once meses		5,684		15,448
Devolución de pagos en exceso de un año o más		1,520,866		1,373,413
		5,331,029		5,610,103
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)		52,390,817		73,707,740
Total	US$	57,721,846	US$	79,317,843

Nota (8) Obligaciones con Afiliados y Beneficiarios

Las obligaciones con afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	2021		2020	
Tipo de prestaciones	Monto	Nº de Beneficiarios	Monto	Nº de Beneficiarios
Prestaciones por vejez	US$ 2,500	4	US$ 2,500	4
Prestaciones por sobrevivencia	2	1	2	1
Total	US$ 2,502	5	US$ 2,502	5

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre 2021 y 2020, no se efectuaron pagos en concepto de beneficios previsionales con los recursos transferidos de los Institutos Previsionales (ISSS e INPEP).

Nota (9) Patrimonio

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

		2021			2020	
Cuentas		Monto	Número de cuotas		Monto	Número de cuotas
Cuentas individuales						
Cotizantes activos	US$	3,929,319,081	86,695,116.04	US$	3,746,817,185	86,783,597.44
Cotizantes inactivos		1,348,805,944	29,758,208.96		1,304,723,046	30,219,935.49
Pensionados		400,925,912	8,838,261.03		328,099,928	7,599,440.73
Sub-total		5,679,050,937	125,291,586.03		5,379,640,159	124,602,973.66
Cotizaciones pendientes de aplicar						
Cotizaciones por acreditar		2,946,384	65,004.99		12,431,066	287,928.06
Rezagos		5,776,229	127,436.15		5,360,767	124,165.93
Rezagos de antiguos afiliados		475,888	10,499.10		428,338	9,921.15
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo		73,625	1,624.34		70,129	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo		46,193	1,019.11		43,999	1,019.11
Sub total		9,318,319	205,583.69		18,334,299	424,658.59
Cuenta de garantía solidaria						
Cuenta de garantía solidaria		175,751,805	3,877,471.69		142,270,475	3,295,264.44
Total patrimonio	US$	5,864,121,061	129,374,641.41	US$	5,540,244,933	128,322,896.69

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

	2021			2020	
	Desde el 27 de sept al 31 de diciembre	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 31 de diciembre de 2021, estos saldos incluyen US$179,710 (US$786,288 en 2020), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US$193,499 (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.

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

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

Mes de recaudación		**2021**		**2020**
Del presente mes	US$	46,854	US$	10,295,310
De un mes		531,085		121,454
De dos meses		129,154		112,351
De tres meses		25,279		62
De cuatro meses		182,643		19,374
De cinco meses		21,170		44,659
De seis meses		5,524		0
De siete meses		38,981		16,610
De ocho meses		10,111		12,392
De nueve meses		244		45,936
De diez meses		0		13,060
De once meses		25,801		8,494
Desde un año y más		1,929,538		1,741,364
Total	US$	2,946,384	US$	12,431,066

Durante los primeros días hábiles de los meses de enero de 2022 y 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 31 de diciembre de 2021 y 2020 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

Mes de recaudación		2021		2020
Del presente mes	US$	69,763	US$	18,006
De un mes		55,519		17,598
De dos meses		40,491		9,524
De tres meses		22,346		6,383
De cuatro meses		20,437		6,884
De cinco meses		20,322		4,072
De seis meses		17,953		2,460
De siete meses		20,648		4,732
De ocho meses		12,125		3,225
De nueve meses		9,482		3,491
De diez meses		11,626		5,129
De once meses		12,007		5,051
Desde un año y más		5,387,602		5,201,908
Rentabilidad por compensación duplicadas		75,908		72,304
Total	US$	5,776,229	US$	5,360,767

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

Mes de recaudación		2021		2020
Del presente mes	US$	4,232	US$	601
De un mes		3,929		730
De dos meses		2,490		1,111
De tres meses		5,177		489
De cuatro meses		3,462		121
De cinco meses		7,488		435
De seis meses		1,202		54
De siete meses		3,764		2
De ocho meses		380		190
De nueve meses		1,990		745
De diez meses		3,138		26,763
De once meses		2,429		634
Desde un año y más		436,207		396,463
Total	US$	475,888	US$	428,338

Remanente de cotizaciones de ex-afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo. Al 31 de diciembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US$73,625 (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 diciembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US$46,193 (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 diciembre de 2021, el monto asciende a la cantidad de US$175,751,805 (US$142,270,475 en 2020).

Nota (10) Valor Cuota

El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detalla a continuación:

Concepto		2021		2020
Valor cuota	US$	45.32666524	US$	43.17425087
Rendimiento anualizado		4.99%		4.59%

Nota (11) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 198 afiliados (52 para 2020), con un monto ahorrado de US$2,126,750 (US$1,593,862 para 2020).

Compromisos por rezagos: Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US$69,885 (US$17,993 para 2020).

Nota (12) Cuentas de Control

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

Concepto		2021		2020
Valores entregados en custodia	US$	4,990,212,822	US$	5,205,738,620
Certificados de traspaso en custodia		13,204,373		2,418,916
Certificados de traspaso en trámite		1,279,745		60,404
Traspasos de CIAP por cobrar		1,625,515		800,243
Capital complementario en trámite		4,817,837		5,137,824
Operaciones por cotizaciones en mora		15,606,815		150,798,554
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía		8,000,000		7,000,000
Valores entregados en custodia internacional		619,115,000		0
Cuentas de Garantía Solidaria		670,828,208		482,106,956
Custodia de Documentos Propios		41,000,000		20,000,000
Total	US$	6,365,690,315	US$	5,874,061,517

Al 31 de diciembre de 2021, el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Conservador es de 100 (30 para 2020), con un monto ahorrado de US$1,625,515 (US$800,244 para 2020).

Nota (13) Anticipo de Saldo a Afiliado

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

Concepto	2021	2020
Montos desembolsados	US$ 299,882,846	US$ 142,223,524
Número de afiliados que han ejercido este derecho	26,297	11,022
Equivalente en número de cuotas	3,554,557.54160049	1,612,018.10532753

Nota (14) Beneficios Económicos

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

Devoluciones de Saldo

Concepto	2021	2020
Montos desembolsados	US$ 25,671,634	US$ 23,185,814
Número de afiliados que han ejercido este derecho	3,550	2,370
Equivalente en número de cuotas	576,887.47692185	554,893.34931038

Beneficio Económico Temporal

Concepto	2021	2020
Montos desembolsados	US$ 18,597	US$ 19,472
Número de afiliados que han ejercido este derecho	12	14
Equivalente en número de cuotas	417.30974144	466.23084117

Beneficio Económico Permanente

Concepto	2021	2020
Montos desembolsados	US$ 98,611	US$ 76,232
Número de afiliados que han ejercido este derecho	48	42
Equivalente en número de cuotas	2,209.91858059	1,822.50384857

Nota (15) Otras Revelaciones Importantes

a) Con fecha 7 de enero de 2022, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US$34,639,337.93 de la emisión CIPAFP18–012022 la cual se pagará el 10 de enero de 2022 por un monto de US$12,123,768.28, el 10 de febrero de 2022 por un monto de US$12,123,768.28 (más intereses acumulados por un monto de US$61,781.39) y el 7 de marzo de 2022 por un monto de US$10,391,801.37 (más intereses acumulados por un monto de US$95,661.51).

b) Con fecha 28 de diciembre de 2021 la compañía SISA, VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS otorgó prórroga de la póliza de seguro afiliados con una tasa de 1.0400% con vigencia del 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022.

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) Por medio de Decreto Legislativo 805 que entró en vigencia el 30 de diciembre de 2020 se estableció que se destinarán fondos a la Cuenta de Garantía Solidaría para el aumento de la Pensión Mínima, incrementándose de USD207.60 a USD304.17.

e) 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.

f) 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 serían registrados gradualmente para el ejercicio 2021.

g) Desde el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia. Ante esta situación, en el País tanto el Órgano Ejecutivo como el Legislativo emitieron diversos Decretos para hacer frente a esta crisis, en los que se incluían medidas para el aislamiento y cuarentena; algunos de estos Decretos fueron declarados inconstitucionales por la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia. A la fecha, únicamente se regula la emergencia sanitaria a través del Decreto No. 31, emitido el 14 de junio de 2020 en el que se establecen los Protocolos Sanitarios para Garantizar los Derechos a la Salud y a la Vida de las Personas, el Proceso de Reactivación Gradual de la Economía, durante la Pandemia por COVID-19. Por medio de comunicado oficial de la Presidencia de la República del 5 de julio de 2020, se extendió la fecha para la apertura de todas las actividades económicas hasta del 1 de septiembre de 2020".

La situación descrita, ha impactado en la dinámica económica de los diferentes sectores productivos del País, donde el empleo formal se ha visto afectado por la suspensión y pérdida de puestos y en consecuencia ha disminuido la recaudación de cotizaciones previsionales. Adicionalmente se han generado impactos en la rentabilidad del portafolio de inversiones del Fondo Conservador por las fluctuaciones de los precios de los títulos valores a nivel internacional, principalmente en el segundo trimestre; sin embargo, las condiciones financieras se recuperaron significativamente durante el mes de junio, siendo debidamente registradas de conformidad a los precios razonables de mercado pudiéndose constatar estos efectos en los respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 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, serian registrados y revelados en las cuentas correspondientes durante el primer semestre del 2021.

Nota (16) 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 perdidas 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 complimiento a las unidades correspondientes. A diciembre 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 la 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.

(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 consideran 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 y marca, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.

Por lo anterior, se puede concluir que durante el año 2021 se han gestionado los riesgos con el objetivo de minimizar su impacto.

***