

**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 junio de 2022

(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 junio de 2022

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 - 19

## 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 junio de 2022, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2022, 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 junio de 2022, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2022, 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

15 de julio de 2022  
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  
Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

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

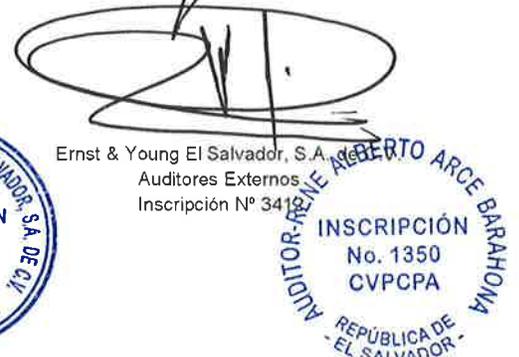
	Notas	Junio 2022	Diciembre 2021
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades		US\$ 90,510,731	US\$ 35,191,202
Cuentas por cobrar		379,301	18,682,739
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	5,660,895,412	5,817,056,702
<b>Total activos corrientes</b>		<b>5,751,785,444</b>	<b>5,870,930,643</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro		56,063,153	52,390,817
Anticipos de saldo a afiliados	7	449,308,334	299,882,846
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>505,371,487</b>	<b>352,273,663</b>
<b>Total de activos</b>		<b>US\$ 6,257,156,931</b>	<b>US\$ 6,223,204,306</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 580,219	US\$ 1,472,925
Cuentas por pagar	4	5,952,557	5,331,029
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		2,502	2,502
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>6,535,278</b>	<b>6,806,456</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	4	56,063,153	52,390,817
Cuotas de la AFP		6,577	3,126
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	7	449,308,334	299,882,846
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>505,378,064</b>	<b>352,276,789</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>511,913,342</b>	<b>359,083,245</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Cuentas individuales	5	5,546,886,868	5,679,050,937
Cotizaciones pendientes de aplicar	5	9,687,375	9,318,319
Cuenta de garantía solidaria	5	188,669,346	175,751,805
<b>Total patrimonio</b>		<b>5,745,243,589</b>	<b>5,864,121,061</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>US\$ 6,257,156,931</b>	<b>US\$ 6,223,204,306</b>
Compromisos y contingencias	6	US\$ 208,336	US\$ 2,196,635
Cuentas de control		US\$ 6,549,150,095	US\$ 6,365,690,315

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados

  
Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

  
Rolando Cisneros Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

  
Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General



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

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

Por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2022 y 2021

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

	2022		2021	
	US\$	5,864,121,061	US\$	5,540,244,934
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>				
<b>AUMENTOS POR:</b>				
Recaudaciones		280,585,355		244,763,489
Certificados de traspaso recibidos		22,134,826		14,955,119
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP		24,178		26,718
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP		3,543,527		8,560,073
Reversión de pensión		50,221		36,479
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		2,314		150
Aportaciones por capital complementario		17,872,697		6,803,559
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda		2,315,907		1,438,933
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP		43,709		17,888
Rezagos recibidos de otra AFP		55,838		66,263
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación		8,290		2,605
Reintegro de comisión por la AFP		149,849		92,118
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas		11,987,610		386
Traslado de las cuotas AFP para cubrir Insuficiencias		624		-
Reversión de pagos en exceso		8,950		51,590
Aumento en la cuenta de garantía solidaria		3,682,248		3,760,466
Reintegro de anticipos de CIAP del afiliado		765,184		533,645
Otros ingresos		12,140,708		17,172,215
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>		<b>355,372,035</b>		<b>298,281,696</b>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>				
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP		3,163,865		6,754,939
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos		34,075		16,232
Traspaso a otra AFP por rezagos		125,385		78,396
Pago de rezagos al ISSS e INPEP		51,252		-
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)		2,641		15,006
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente		59,103		52,520
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso		1,494,214		624,955
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA		40,058		23
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez		4,838,910		3,775,720
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez		1,967,394		1,941,696
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia		14,658,882		12,370,209
Devolución de saldo anual a afiliados		22,840		13,497
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión		36,710,468		25,579,234
Devolución de saldo a extranjeros		1,693,435		27,836,319
Devolución de saldos salvadoreños en el extranjero		30,754,604		-
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda		5,011		-
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas		33,629,675		28,657,426
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada		92,981		69,200
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales		1,475,563		1,195,257
Prestaciones otorgadas por herencia		1,689,166		881,725
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros		62,109		15,439
Devolución de certificados de traspaso		170,829		-
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas		1		7
Disminuciones de la cuenta de garantía solidaria		70,855,757		69,305,728
Desembolsos por anticipos de CIAP del afiliado		150,190,673		97,558,179
Otros egresos		32,265,341		14,227,444
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>		<b>386,054,232</b>		<b>290,969,151</b>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>		<b>(88,195,275)</b>		<b>202,950,095</b>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	US\$	<b>5,745,243,589</b>	US\$	<b>5,750,507,574</b>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	US\$	<b>45,326,665,24</b>	US\$	<b>43,174,250,87</b>
<b>Valor final de la cuota</b>	US\$	<b>44,638,630,26</b>	US\$	<b>44,755,511,51</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

  
Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

  
Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General

  
Rolando Cisneros Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

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



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.**

**Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer**

(San Salvador, República de El Salvador)

**Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados**

(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2022 y 2021

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	US\$ 280,585,355	US\$ 244,763,489
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(70,052)	(50,989)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	2,315,907	1,438,933
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(5,017)	-
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	24,178	26,718
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	380,630	1,804,317
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	(57,616)	8,633
Reversión de pensión	23,679	36,479
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	3,009	150
Anulación de cheques prescritos	17,620	62,661
Reimpresión de cheques prescritos	(4,594)	(19,388)
Pago de comisiones a la AFP	(35,861,916)	(30,896,917)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(84)	(83)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	4,713	3,976
Liquidación de cotizaciones de CIAP cerradas	(282)	(8,448)
Pago de prestaciones	(19,741,129)	(16,640,714)
Capital complementario recibido	17,872,697	6,803,559
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(62,109)	(15,439)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de más	(25,550)	-
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(531,080)	(134,799)
Devolución de saldos por herencia	(1,689,461)	(882,734)
Devolución de saldo anual a afiliados	(22,862)	(13,497)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(40,127)	-
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(2,644)	(15,001)
Anulación de contrato netos a otra AFP	(25,825)	(13,664)
Intereses y dividendos recibidos	144,804,434	130,742,487
Cargos bancarios	(3,852)	(48,690)
Abonos bancarios	42,902	50,498
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(36,743,724)	(25,580,651)
Devolución de saldos a extranjeros	(1,694,281)	(27,832,581)
Devolución de saldos a salvadoreños en el extranjero	(30,754,604)	-
Aportaciones recibidas del estado para cubrir pensiones mínimas	11,987,610	386
Desembolsos por anticipos de CIAP del afiliado	(150,190,673)	(97,558,179)
Reintegros de anticipos de CIAP del afiliado	765,184	533,645
Transferencia recibidas de otros fondos	1,178,015	475,970
Pagos recibidos de otros fondos	73,555	-
Aumentos en la cuenta de garantía solidaria	3,682,248	3,760,466
Disminuciones en la cuenta de garantía solidaria	(70,855,757)	(69,305,728)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(2,161,951)	(1,615,618)
Otros ingresos de efectivo	9,875,950	12,553,621
Otros egresos de efectivo	(24,453,020)	(9,022,557)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>98,639,476</u>	<u>123,410,311</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	(310,944,512)	(309,105,087)
Venta de títulos valores	147,177,962	147,125,612
Apertura de depósitos a plazo	(5,000,000)	(47,000,000)
Cancelaciones de depósitos a plazo	28,000,000	17,000,000
Amortización de capital recibido	18,185,038	14,640,267
Redención de inversiones	79,258,426	44,518,975
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<u>(43,323,086)</u>	<u>(132,820,233)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	3,139	-
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<u>3,139</u>	<u>-</u>
Aumento y Disminución de efectivo en el período	55,319,529	(9,409,922)
Saldo de efectivo al inicio del período	35,191,202	132,127,158
Saldo de efectivo al final del período	US\$ <u>90,510,731</u>	US\$ <u>122,717,236</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados

*Ruth Del Castillo de Solórzano*

Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

*Julio Enrique Chavez Munguía*  
Julio Enrique Chavez Munguía  
Contador General



*Rolando Cienfuegos Pineda*  
Rolando Cienfuegos Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

*Julio Enrique Chavez Munguía*  
Julio Enrique Chavez Munguía  
Auditor 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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021

---

*(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 seis meses que terminó el 30 de junio de 2022, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2021. 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 junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 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 junio de 2022 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.
-------------------	---

**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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021

---

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

Un máximo del 20%	En títulos del Banco Central de Reserva de El Salvador.
Un máximo del 20%	En títulos del Banco de Desarrollo de El Salvador, excluyendo los Certificados de Inversiones Previsionales.
Un máximo del 5%	En acciones y bonos convertibles en acciones de sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 30%	Certificados de depósito y valores emitidos por bancos salvadoreños.
Un máximo del 30%	En obligaciones negociables a más de un año plazo emitidas por sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 30% El límite máximo para las inversiones en una misma entidad será 10%	Valores emitidos por el FSV o valores emitidos con garantía hipotecaria o prendaria sobre cartera hipotecaria destinados al financiamiento habitacional.
Un máximo del 15%	En instrumentos financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas.
Un máximo del 20%	Valores de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 5%	Certificados de Participación de Fondos de Inversión salvadoreños, pudiéndose establecer límites diferenciados para la inversión en fondos abiertos o cerrados. (FI Abiertos 5% y FI cerrados 5%).
Un máximo del 5%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo que no posean ningún tipo de garantía.
Un máximo del 10%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo con garantía de organismos multilaterales, Estados o reaseguradores de primera línea.
Un máximo del 10%	Valores extranjeros y certificados de participación de fondos de inversión extranjeros; pudiendo hacerse únicamente en dólares de los Estados Unidos de América.
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.

**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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

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.

**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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

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 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2022	2021	2022		2021	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 376,315,898	6.01	US\$ 535,625,111	8.61
Letras del Tesoro			17,865,820	0.29	20,989,126	0.34
Bonos de El Salvador			422,687,036	6.76	406,528,937	6.53
Certificados del Tesoro			177,322,861	2.83	192,485,647	3.09
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			10,595,436	0.17	10,742,207	0.17
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de Traspaso 1/			2,124,973	0.03	2,529,600	0.04
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de Inversión 2/	10.00	10.00	36,384,759	0.58	39,750,209	0.64
Certificados de Inversión 5/			25,932,509	0.41	26,661,834	0.43
Bancos Salvadoreños	30.00	30.00				
Certificados de inversión			287,210,078	4.59	293,328,512	4.71
Certificados de Depósitos a Plazo mayores a 90 días			13,526,794	0.22	42,066,068	0.68
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			0.00	0.00	0.00	0.00
Papel Bursátil			20,040,970	0.32	25,061,416	0.40
Fondos de Inversión Salvadoreños	5.00	5.00				
Fondo de Inversión Banagropecuaria			3,461	0.00	6,727,823	0.11
Fondo de Inversión SGB			182,200	0.00	1,177,476	0.02
Fondo de Inversión Atlántida			11,643,573	0.19	12,464,566	0.20
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			57,614,606	0.92	58,548,186	0.94
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			0.00	0.00	0.00	0.00
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			1,880,227	0.03	2,211,063	0.04
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			10,605,439	0.17	10,661,743	0.17
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán			1,743,398	0.03	1,862,129	0.03
Hencorp Valores-LaGeo			94,510,744	1.51	94,482,505	1.52
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			45,615,546	0.73	46,057,868	0.74
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			35,315,594	0.56	22,008,795	0.35
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-Banco Promérica			0.00	0.00	1,402,714	0.02
Hencorp Valores-CrediQ			7,190,989	0.11	7,556,561	0.12
Hencorp Valores-Ingenio el Angel			49,116,454	0.78	51,913,558	0.83
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			1,245,916	0.02	1,400,787	0.02
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente			9,318,636	0.15	3,364,582	0.05
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			9,202,145	0.15	10,040,316	0.16
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			3,349,760	0.05	3,590,543	0.06
Ricorp Titularizadora Fondo de Titularización CIFI			14,861,831	0.24	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	0.00	0.00
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			50,906,437	0.81	57,253,122	0.92
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			60,255,962	0.96	60,277,863	0.97
Corporación Internacional para el Financiamiento de Infraestructuras			6,999,979	0.11	6,999,982	0.11
Fondos de Inversión Extranjeros	10.00	10.00				
ISHARES MSCI Japan index Fund			26,496,876	0.42	33,545,998	0.54
ETF Emergen Vanguard			51,587,460	0.82	61,206,720	0.98
IEV IShare S&P Europe 350 Index Fund			31,137,326	0.50	58,676,400	0.94
SPY Aspder Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES			181,699,934	2.90	140,906,394	2.26
IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUN			5,247,263	0.08	26,690,075	0.43
FXI Fideicomiso de inversión Ftse/Xinhua China 25 Index Fund			0	0	0.00	0.00
ILF Fideicomiso de inversión Latin América 40 Index Fund			0	0	4,875,520	0.08
ECH Fideicomiso de inversión Msci Chile Investable Market Index Fund			0	0	0.00	0.00
XLI The Industrial select sector sprd fund - AXLIUS			15,646,176	0.25	18,946,989	0.30
XLK The technology select sector fund			15,919,180	0.25	21,767,272	0.35
XLF The consumer staples select sector sprd fund			0	0	0.00	0.00
XLP Financial select sector sprd fund (u.s.)			0	0	10,706,330	0.17
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,573,839,219	41.13	2,493,139,305	40.06
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	897,751,947	14.35	874,826,850	14.06
<b>Total cartera de inversiones</b>			<b>US\$5,660,895,412</b>		<b>US\$5,817,056,702</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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021

---

*(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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 30 de junio de 2022, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería		376,315,698	5,204	7.89%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		422,687,098	1,685	6.49%	No reajusta	Estatal	
Letras	Dirección General de Tesorería		17,865,920	311	7.50%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Electricidad		177,322,861	103	5.57%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		60,255,962	563	7.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras		50,906,437	1,339	5.15%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		8,889,979	910	0.00%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		20,040,370	536	0.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Promerica, S.A.		3,131,178	24	4.75%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		10,395,616	64	4.65%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda		36,394,759	3,346	4.39%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		25,932,509	3,346	4.39%	Fija	Fija	Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.		58,498,262	1,035	5.40%	Fija	Fija	
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		96,290,206	1,117	5.40%	Fija	Fija	
	Scotiabank El Salvador, S.A.		32,085,089	916	5.82%	Fija	Fija	
	Banco de América Central, S.A.		20,141,083	726	5.85%	Fija	Fija	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		17,568,530	707	6.00%	Fija	Fija	
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		32,565,272	913	5.73%	Fija	Fija	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		13,030,802	1,127	4.50%	Anual	Cartera de préstamos Cartera de créditos	Amortización bianual
Valores de titularización	Banco Azul, S.A.		17,030,834	1,026	4.71%	Fija	Fiduciaria	Amortización anual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		57,614,606	5,857	8.46%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		1,880,227	847	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		10,605,439	5,510	7.87%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antigua Cuscatlán		1,743,398	1,582	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		45,615,546	2,777	6.32%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo		94,510,744	2,721	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		7,190,989	0	0.0%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Crediq		49,116,454	1,990	7.59%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Ingiero el Angel		35,315,394	5,710	7.42%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricop Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		2,245,916	339	7.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricop Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente		9,202,145	2,128	7.30%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricop Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco		3,349,760	2,001	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricop Titularizadora - Fondo de Titularización CIFI		14,861,931	5,283	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Cuotas de participación de Fondos de Inversión	Fondo de inversión Banagrícola		182,200	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Fondo de inversión Atlántida		11,643,573	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	ISHARES MSCI Japan Index Fund		28,496,876	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	ETF Emergen Vanguard		51,587,460	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	IEV iShare S&P Europe 350 Index Fund		31,137,326	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	SPY Aspfar Fideicomiso de inversión SPDER TRUST SERIES		181,699,934	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	IWM Fideicomiso de inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND		5,247,263	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	XLK The technology select sector spdr fund - AXLIUS		15,646,176	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	XLP Financial select sector spdr fund (u.s.)		15,919,180	-	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	ISSS		10,595,436	5,437	4.41%	No reajusta	Estatal	
	INPEP		2,124,973	5,433	4.42%	No reajusta	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Certificados de inversión	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales							

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**30 de junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2021, 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\$ 535,625,111	5,385	7.69%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	406,526,937	1,906	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	20,989,126	115	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Cales	192,485,647	183	7.70%	No reajusta	Estatal	
	Bonos	60,277,863	744	5.57%	No reajusta	Patrimonial	
		57,253,122	1,572	7.00%	No reajusta	Estatal	
		6,999,982	1,091	5.19%	No reajusta	Patrimonial	
		20,044,476	717	5.77%	No reajusta	Patrimonial	
		5,016,840	102	5.85%	No reajusta	Patrimonial	
		15,583,941	36	4.45%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de Depósito a Plazo mayores a 90 días	Banco Azul, S.A.	3,003,425	35	3.00%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Atlántida, S.A.	3,060,314	205	4.95%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco CBTI Central El Salvador, S.A.	3,060,314	205	4.95%	No reajusta	Patrimonial	
	Banco Pinar, S.A.	15,347,877	190	4.73%	No reajusta	Patrimonial	
	Fondo Social para la Vivienda	39,750,209	3,465	4.06%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	26,661,834	3,465	5.41%	Fija	Fija	Amortización anual
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	96,775,864	1,309	5.40%	Fija	Fija	
	Banco de América Central, S.A.	32,398,382	997	5.82%	Fija	Fija	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	20,204,290	907	5.85%	Fija	Fija	
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	17,571,676	888	6.00%	Fija	Fija	
Valores de titulización	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	32,621,407	1,308	5.73%	Fija	Fija	
	Banco Azul, S.A.	17,116,512	1,207	4.71%	Anual	Anual	Amortización bianual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	58,548,186	5,969	8.45%	No reajusta	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
	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
Cuotas de participación de Fondos de Inversión	Hencorp Valores-Ingénio el Ariguel	51,913,558	5,891	7.59%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Rcorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vieil	22,008,795	2,372	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Rcorp Titularizadora-Immobiliana Mesoamericana	1,400,787	719	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Rcorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	3,364,952	1,816	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Rcorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	10,040,316	2,312	7.30%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Rcorp Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco	3,580,943	2,182	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fondo de Inversión Benignocla	16,000,000	5,464	0.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fondo de Inversión SOB	6,127,023	-	0.00%	-	-	-
	Fondo de Inversión Atlántida	12,777,456	-	0.00%	-	-	-
	SHARES MSC Japanese Index Fund	12,465,666	-	0.00%	-	-	-
Certificados de Inversión Previsional	ETF Energy Value	33,545,998	-	0.00%	-	-	-
	EVI Share S&P Europe 350 Index Fund	61,206,720	-	0.00%	-	-	-
	IVM Fideicomiso de Inversión SPDR TRUST SERIES	58,676,400	-	0.00%	-	-	-
	IVM Fideicomiso de Inversión ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FOUND	140,906,394	-	0.00%	-	-	-
	FXI Fideicomiso de Inversión Fidelity China 25 Index Fund	26,690,075	-	0.00%	-	-	-
	ILF Fideicomiso de Inversión Latin América 40 Index Fund	0.00	-	0.00%	-	-	-
	ECH Fideicomiso de Inversión Msci Chile Investable Market Index Fund	4,875,520	-	0.00%	-	-	-
	XLI The Industrial select sector spdr fund - AXLIUS	18,946,989	-	0.00%	-	-	-
	XLI The technology select sector fund	21,767,272	-	0.00%	-	-	-
	XLF The consumer staples select sector spdr fund	0.00	-	0.00%	-	-	-
Total cartera de inversiones	INPEP	10,706,330	-	0.00%	-	-	-
	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	10,742,207	5,431	4.04%	No reajusta	Estatal	
	Fideicomiso de Inversión Previsional	2,529,600	5,432	4.04%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones	US\$ 3,357,966,155	11,344	4.82%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral	
	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. Excesos de inversión Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

**Nota (3) Cotizaciones Pendientes de Cobro y Cuentas por Cobrar**

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Junio</u></b> <b><u>2022</u></b>	<b><u>Diciembre</u></b> <b><u>2021</u></b>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 12,628,838	US\$ 12,715,088
Cotizaciones en proceso judicial	14,730,319	14,410,416
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	793,613	821,247
Omisiones e Inconsistencias	<u>27,910,383</u>	<u>24,444,066</u>
Sub total	56,063,153	52,390,817
Rendimientos por cobrar	34,462	18,378,446
Otras cuentas por cobrar	<u>344,839</u>	<u>304,293</u>
Sub total	<u>379,301</u>	<u>18,682,739</u>
Total	US\$ <u>56,442,454</u>	US\$ <u>71,073,556</u>

**Nota (4) Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Junio</u></b> <b><u>2022</u></b>	<b><u>Diciembre</u></b> <b><u>2021</u></b>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$ 49,410	US\$ 130,690
Otras cuentas por pagar	3,139,921	3,009,469
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados	136	136
Devolución de pagos en exceso del presente mes	79,601	83,570
Devolución de pagos en exceso de un mes	135,337	77,832
Devolución de pagos en exceso de dos meses	83,185	80,989
Devolución de pagos en exceso de tres meses	155,523	139,009
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses	129,028	25,515
Devolución de pagos en exceso de cinco meses	59,111	56,832
Devolución de pagos en exceso de seis meses	72,683	79,761
Devolución de pagos en exceso de siete meses	74,045	33,445
Devolución de pagos en exceso de ocho meses	61,346	47,744
Devolución de pagos en exceso de nueve meses	132,563	32,696
Devolución de pagos en exceso de diez meses	24,048	6,791
Devolución de pagos en exceso de once meses	54,375	5,684
Devolución de pagos en exceso de un año o más	<u>1,702,245</u>	<u>1,520,866</u>
	5,952,557	5,331,029
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 3)	<u>56,063,153</u>	<u>52,390,817</u>
Total	US\$ <u>62,015,710</u>	US\$ <u>57,721,846</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**30 de junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

**Nota (5) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Junio 2022</u>		<u>Diciembre 2021</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,815,818,319	85,482,424.02	US\$ 3,929,319,081	86,695,116.04
Cotizantes inactivos	1,309,856,823	29,343,571.15	1,348,805,944	29,758,208.96
Pensionados	<u>421,211,726</u>	<u>9,436,036.08</u>	<u>400,925,912</u>	<u>8,838,261.03</u>
Sub-total	<u>5,546,886,868</u>	<u>124,262,031.25</u>	<u>5,679,050,937</u>	<u>125,291,586.03</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	3,758,089	84,189.16	2,946,384	65,004.99
Rezagos	5,326,594	119,327.00	5,776,229	127,436.15
Rezagos de antiguos afiliados	484,692	10,858.14	475,888	10,499.10
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	72,508	1,624.34	73,625	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>45,492</u>	<u>1,019.11</u>	<u>46,193</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>9,687,375</u>	<u>217,017.75</u>	<u>9,318,319</u>	<u>205,583.69</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>188,669,346</u>	<u>4,226,593.53</u>	<u>175,751,805</u>	<u>3,877,471.69</u>
Total patrimonio	US\$ <u>5,745,243,589</u>	<u>128,705,642.53</u>	US\$ <u>5,864,121,061</u>	<u>129,374,641.41</u>

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	<u>2022</u>			<u>2021</u>	
	<u>Desde el 1 de abril al 30 de junio</u>	<u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u>	<u>Desde el 27 de sept al 31 de diciembre</u>	<u>Desde el 29 de junio al 27 de sept</u>	<u>Desde el 1 de enero al 29 de junio</u>
Comisión	1.90%	1.90%	1.90%	1.90%	1.90%
Prima de seguro contratad:	1.0237%	1.0400%	1.0246%	1.0250%	1.0900%
Comisión neta por admón. de fondos	0.8763%	0.8600%	0.8754%	0.8750%	0.8100%

*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 junio de 2022, estos saldos incluyen US\$210,883 (US\$179,710 en 2021), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$265,142 (US\$193,499 en 2021) 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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021

(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 junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Junio</u> <u>2022</u>		<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Del presente mes	US\$	856,188	US\$	46,854
De un mes		973		531,085
De dos meses		997		129,154
De tres meses		22,539		25,279
De cuatro meses		76		182,643
De cinco meses		238,902		21,170
De seis meses		121		5,524
De siete meses		447,254		38,981
De ocho meses		113,043		10,111
De nueve meses		10,326		244
De diez meses		168,386		0
De once meses		14,648		25,801
Desde un año y más		<u>1,884,636</u>		<u>1,929,538</u>
<b>Total</b>	US\$	<u>3,758,089</u>	US\$	<u>2,946,384</u>

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

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Junio</u> <u>2022</u>		<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Del presente mes	US\$	20,274	US\$	69,763
De un mes		14,392		55,519
De dos meses		18,339		40,491
De tres meses		39,075		22,346
De cuatro meses		15,446		20,437
De cinco meses		13,823		20,322
De seis meses		14,916		17,953
De siete meses		12,233		20,648
De ocho meses		24,437		12,125
De nueve meses		5,804		9,482
De diez meses		6,168		11,626
De once meses		3,808		12,007
Desde un año y más		5,063,123		5,387,602
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>74,756</u>		<u>75,908</u>
<b>Total</b>	US\$	<u>5,326,594</u>	US\$	<u>5,776,229</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**30 de junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

*(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 junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la integración es la siguiente:

<b>Mes de recaudación</b>		<b>Junio 2022</b>		<b>Diciembre 2021</b>
Del presente mes	US\$	1,066	US\$	4,232
De un mes		1,172		3,929
De dos meses		1,894		2,490
De tres meses		5,203		5,177
De cuatro meses		4,548		3,462
De cinco meses		4,973		7,488
De seis meses		4,169		1,202
De siete meses		3,869		3,764
De ocho meses		2,448		380
De nueve meses		5,099		1,990
De diez meses		3,403		3,138
De once meses		7,387		2,429
Desde un año y más		<u>439,461</u>		<u>436,207</u>
Total	US\$	<u>484,692</u>	US\$	<u>475,888</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 junio de 2022, el monto asciende a la cantidad de US\$72,508 (US\$73,625 en 2021).

*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 junio de 2022, el monto asciende a la cantidad de US\$45,492 (US\$46,193 en 2021).

*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 junio de 2022, el monto asciende a la cantidad de US\$188,669,346 (US\$175,751,805 en 2021).

**Nota (6) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 13 afiliados (198 para 2021), con un monto ahorrado de US\$188,062 (US\$2,126,750 para 2021).

*Compromisos por rezagos:* Al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$20,274 (US\$69,885 para 2021).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**30 de junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

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

**Nota (7) Anticipo de Saldo a Afiliado**

Los Anticipos de saldos a afiliados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2022</u>	<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Montos desembolsados	US\$ 449,308,334	US\$ 299,882,846
Número de afiliados que han ejercido este derecho	77,626	26,297
Equivalente en número de cuotas	9,225,141.60591312	3,554,557.54160049

**Nota (8) Beneficios Económicos**

Los Beneficios económicos a afiliados al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 se detallan a continuación:

**Devoluciones de Saldo**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2022</u>	<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Montos desembolsados	US\$ 10,292,692.83	US\$ 25,671,634
Número de afiliados que han ejercido este derecho	1,387	3,550
Equivalente en número de cuotas	229,310.22859986	576,887.47692185

**Beneficio Económico Temporal**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2022</u>	<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Montos desembolsados	US\$ 9,087.72	US\$ 18,597
Número de afiliados que han ejercido este derecho	12	12
Equivalente en número de cuotas	202.72244734	417.30974144

**Beneficio Económico Permanente**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2022</u>	<u>Diciembre</u> <u>2021</u>
Montos desembolsados	US\$ 41,173.89	US\$ 98,611
Número de afiliados que han ejercido este derecho	48	48
Equivalente en número de cuotas	918.28441998	2,209.91858059

**Nota (9) Otras Revelaciones Importantes**

- Con fecha 4 de julio de 2022, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$35,406,423.53 de la emisión CIPAFP20-072022 la cual se pagará el 08 de julio de 2022 por un monto de US\$35,406,423.53.
- Con fecha 28 de marzo de 2022 la compañía SISA, VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS otorgó póliza de seguro afiliados con una tasa de 1.0237% con vigencia del 31 de marzo de 2022 al 31 de diciembre de 2022.
- 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.

**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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

---

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

- d) 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.
- e) 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 2021 y 30 de junio 2022, 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 2021 y junio 2022 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 2022.

**Nota (10) 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 2022 estas políticas, manuales y metodologías han sido ejecutadas y monitoreadas y comunicado su cumplimiento a las unidades correspondientes. A junio 2022 las mediciones muestran un cumplimiento de las respectivas políticas.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
30 de junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021

---

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

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 2022:

- (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 2022.
- (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.

**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 junio de 2022 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2021**

---

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

- (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 2022 se han gestionado los riesgos con el objetivo de minimizar su impacto.