

**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 2017 y 2016

(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 2017

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 - 22



## **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 2017, 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 2017, 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 de la Compañía, 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 y con el Código de Ética del IESBA. 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. En consecuencia, los estados financieros y el informe de auditoría relacionado pueden no ser adecuados para otro propósito.

### ***Otros asuntos***

Los estados financieros del Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer, al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades de esos estados financieros el 8 de febrero de 2017.

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

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



A los Afiliados del  
Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer  
Página 2

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

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

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

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

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

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.

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

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

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

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.



René Alberto Arce Barahona  
Socio  
Registro No. 1350

15 de febrero de 2018  
Torre Futura World Trade Center 11-05  
San Salvador, El Salvador



A-003-2018

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

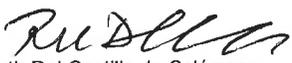
**Balances Generales**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades	3 US\$	57,334,286	US\$ 37,186,280
Cuentas por cobrar	4	1,959,378	26,603
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5	4,220,665,038	4,350,548,340
<b>Total activos corrientes</b>		<u>4,279,958,702</u>	<u>4,387,761,223</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro	4	20,823,864	20,115,095
Anticipos de Saldo a Afiliados	13	3,841,574	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>24,665,438</u>	<u>20,115,095</u>
<b>Total de activos</b>	US\$	<u>4,304,624,140</u>	US\$ <u>4,407,876,318</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP	6 US\$	4,110,928	US\$ 346,521
Cuentas por pagar	7	12,797,370	2,813,009
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8	299,180	294,435
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>17,207,478</u>	<u>3,453,965</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	7	20,823,864	20,115,095
Cuotas de la AFP		3,203	15
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	13	3,841,574	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>24,668,641</u>	<u>20,115,110</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>41,876,119</u>	<u>23,569,075</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Cuentas individuales	9	4,238,578,635	4,377,368,087
Cotizaciones pendientes de aplicar	9	13,076,596	6,939,156
Cuenta de Garantía Solidaria	9	11,092,790	-
<b>Total patrimonio</b>		<u>4,262,748,021</u>	<u>4,384,307,243</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	US\$	<u>4,304,624,140</u>	US\$ <u>4,407,876,318</u>
Compromisos y contingencias	11 US\$	<u>1,830,864</u>	US\$ <u>2,721,592</u>
Cuentas de control	12 US\$	<u>4,406,937,896</u>	US\$ <u>4,496,688,027</u>

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. 2412



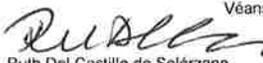
Estados de Cambios en el Patrimonio

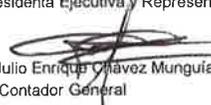
Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

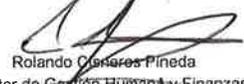
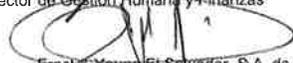
(Cifras Expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	US\$ 4,384,307,243	US\$ 4,051,146,724
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	362,431,310	345,703,203
Certificados de traspaso recibidos	46,763,126	42,321,860
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	20,131	14,094
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	13,283,478	6,392,764
Reversión de pensión	43,061	163,964
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	145,901	260,200
Aportaciones por capital complementario	17,397,065	19,425,625
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	3,559,710	3,789,251
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	101,047	749,328
Rezagos recibidos de otra AFP	267,049	555,226
Contribución especial	4,091	9,544
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	155,743	225,007
Reintegro de comisión por la AFP	281,487	346,423
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	3,393,346	2,614,284
Traslados de insuficiencias cubiertas por la AFP	0	35,000
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir Insuficiencias	17,541	254
Reversión de pagos en exceso	125,001	266,240
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	11,082,864	0
Otros ingresos	25,117	42,422
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<u>459,097,068</u>	<u>422,894,689</u>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	13,087,387	7,603,280
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	13,453	33,625
Traspaso a otra AFP por rezagos	188,309	858,957
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	233,173	73,347
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	2,692	26,628
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	86,769	300,876
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	488,477	787,736
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	5,801	38,283
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	74,538,127	84,560,433
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	3,396,808	3,357,573
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	26,589,595	25,909,317
Retiro de excedente de libre disponibilidad	43,184	214,250
Devolución de saldo anual a afiliados	697,971	717,246
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	50,869,884	54,891,637
Devolución de saldo a extranjeros	2,644,060	5,483,081
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	3,006	622
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	59,538,361	57,207,595
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	1,366,070	1,387,685
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	1,125,444	1,126,556
Prestaciones otorgadas por herencia	2,818,660	2,582,262
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	119,317	105,357
Devolución de certificados de traspaso	119,723	348,695
Devolución de Fondos Garantía Estatal	45,392	8,901
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	25	36
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	3,841,574	0
Otros egresos	553,857,433	77,530
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<u>795,720,695</u>	<u>247,681,508</u>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<u>215,064,405</u>	<u>157,947,338</u>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	US\$ <u>4,262,748,021</u>	US\$ <u>4,384,307,243</u>
Valor inicial de la cuota	US\$ <u>35,587,380,40</u>	US\$ <u>34,282,980,89</u>
Valor final de la cuota	US\$ <u>37,322,249,2</u>	US\$ <u>35,587,380,4</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

  
Julio Enrique Chavez Munguia  
Contador General

  
Rolando Contreras Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas  
  
Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Auditores Externos  
Inscripción N° 3412



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

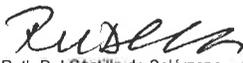
Estados de Flujos de Efectivo

Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

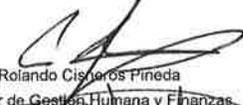
	2017	2016
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	US\$ 362,431,310	US\$ 345,703,203
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	-83,752	(292,300)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	3,559,710	3,769,251
Certificados de traspaso redimidos	0	1,309
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(3,001)	(610)
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	20,131	14,094
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	215,394	(1,202,663)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	68,884	360,847
Contribución especial	4,092	9,544
Aportaciones recibidas de la AFP para cubrir deficiencias e insuficiencias	0	35,000
Reversión de pensión	43,217	164,350
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	145,901	260,200
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP	11,658	11,714
Anulación de cheques prescritos	50,110	147,243
Reimpresión de cheques prescritos	(1,970)	(110,674)
Pago de comisiones a la AFP	(58,073,766)	(64,076,457)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(677,234)	(704,543)
Préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	1,912,201	59,904
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	(1,926,966)	(60,418)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	5,010	40,305
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	0	(10,472)
Pago de prestaciones	(94,174,034)	(103,089,364)
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales	(42,120,204)	(43,258,727)
Capital complementario recibido	17,397,065	19,425,625
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(119,312)	(105,356)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de mas	(2,036)	(7)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(349,475)	(528,169)
Devolución de saldos por herencia	(2,841,958)	(2,560,398)
Devolución de saldo anual a afiliados	(697,971)	(717,253)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(5,796)	(39,013)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(2,693)	(26,605)
Devolución de excedente de libre disponibilidad	(43,184)	(214,250)
Anulación de contrato netos a otra AFP	142,301	191,473
Intereses y dividendos recibidos	147,223,577	142,685,253
Ingresos por diferencias en rendimientos	0	0
Cargos bancarios	(3,582)	(13,911)
Abonos bancarios	4,957	10,583
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(50,810,482)	(54,881,470)
Devolución de Fondos Garantía Estatal	(44,399)	(8,901)
Devolución de saldos a extranjeros	(2,642,603)	(5,478,262)
Reintegro de comisiones	411	475,954
Depósitos por amortización a deuda real	2,707	17,904
Costas procesales cobradas a empleadores	0	2,130
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	3,393,346	2,614,284
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	(2,702)	(19,631)
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	62,592,590	50,065,238
Aportaciones recibidas del Estado por aportes a la Cuenta de Garantía Solidaria	0	0
Reintegro a la AFP por cobertura de insuficiencias	0	(4)
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(3,841,574)	0
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	0	0
Transferencia recibidas de otros fondos	0	0
Pagos recibidos de otros fondos	58,061	0
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	11,082,864	0
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	0	0
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(17,253,077)	(16,634,733)
Otros ingresos de efectivo	448,619	178,817
Otros egresos de efectivo	(54,126,995)	(151,017)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>280,965,350</b>	<b>272,059,017</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	-490,911,689	(523,990,536)
Venta de títulos valores	53,685,895	68,694,088
Amortización de capital recibido	50,235,672	62,886,641
Redención de inversiones	126,133,804	85,132,537
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<b>(260,856,318)</b>	<b>(307,277,270)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	38,974	25,000
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>38,974</b>	<b>25,000</b>
Aumento de efectivo en el periodo	20,148,006	(35,193,253)
Saldo de efectivo al inicio del periodo	37,186,280	72,379,533
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ 57,334,286	US\$ 37,186,280

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 Cisternas Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

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



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

**Notas a los Estados Financieros**  
31 de diciembre de 2017

---

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

**Nota (1) Operaciones**

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

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

La Administradora cuenta con seis agencias y su oficina central está situada en Calle Manuel Enrique Araujo, edificio N° 1100, San Salvador.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados por la Junta Directiva y Junta General de Accionistas de la Administradora el 15 de febrero de 2018.

**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.

**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 2017**

---

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

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.

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 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 2017 y 2016, 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.

**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 2017**

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

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 2017 y 2016 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones US\$	232,032	US\$ 278,655
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones	44,723,840	35,658,267
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa	590,747	536,382
Depósitos en cuentas corrientes – recursos recibidos del SPP (Sistema de Pensiones Público) (a)	787,667	712,976
Depósitos a plazos fijos hasta 90 días (b)	<u>11,000,000</u>	-
Total US\$	<u>57,334,286</u>	<u>US\$ 37,186,280</u>

Los saldos en cuenta corriente incluyen intereses percibidos que han sido aplicados como parte de la rentabilidad incorporada a las cuentas individuales de ahorro de pensiones. Durante los períodos 2017 y 2016, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengaron una tasa de interés anual promedio ponderada de 2.04% (2.51% en 2016).

(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 al 31 de diciembre de 2017 los depósitos a plazo fijo devengaron los intereses por US\$84,198.63

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

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas US\$	11,027,222	US\$ 11,107,920
Cotizaciones en proceso judicial	8,809,369	8,026,669
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	<u>987,273</u>	<u>980,506</u>
Sub total	20,823,864	20,115,095
Rendimientos por cobrar	1,696,258	10,973
Otras cuentas por cobrar	<u>263,120</u>	<u>15,630</u>
Sub total	<u>1,959,378</u>	<u>26,603</u>
Total US\$	<u>22,783,242</u>	<u>US\$ 20,141,698</u>

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017**

---

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

Como se indica en la nota 7, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 se resume 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 2017 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 5%	En acciones de sociedades nacionales.
Un máximo del 50%	En títulos de la Dirección General de Tesorería.
Un máximo del 30%	En títulos del Banco Central de Reserva de El Salvador.
Un máximo del 30%	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 40%	Certificados de depósito a plazo y valores emitidos por bancos salvadoreños. Se incluirán para el cálculo de este límite únicamente depósitos a plazo mayor a 90 días.
Un máximo del 30%	En obligaciones negociables a más de un año plazo emitidas por sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 15%	En papeles financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas.

**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 2017**

---

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

Un máximo del 40%	En títulos del Fondo Social para la Vivienda (FSV) y de Instituciones que emitan valores con garantía hipotecaria destinados al financiamiento de vivienda. Para el FSV, el porcentaje máximo es del 10%, cuando la oferta de dichos instrumentos lo permita. A los valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda de conformidad a lo dispuesto en el segundo inciso del Artículo 223 de la Ley del SAP, no se le aplica este límite.
Un máximo del 20%	En títulos de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas con cargo a fondos de titularización, y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 15%	En títulos emitidos por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, exceptuando al Banco de Desarrollo de El Salvador y FSV.
Un máximo del 45% (40% hasta septiembre 2015)	Certificados de Inversión Previsionales emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.
Un máximo del 20%	Otros instrumentos de oferta pública.

Además de los límites antes indicados se deberá mantener control de los mismos dentro de los rangos que se indican para los siguientes instrumentos:

- (a) La suma de las inversiones en depósitos y valores emitidos o garantizados por una misma entidad o grupo empresarial no podrá exceder de los siguientes límites:
- (i) El siete y medio por ciento (7.5%) del activo total del Fondo de Pensiones.
  - (ii) El diez por ciento (10%) del activo del emisor, y
  - (iii) El diez por ciento (10%) del activo del grupo empresarial emisor.

El límite señalado en el literal (ii), no se aplicará a las emisiones producto de procesos de titularización, regulados conforme a la Ley de Titularización de Activos.

- (b) Las inversiones en valores de una misma emisión no podrán exceder del treinta y cinco por ciento (35%) de dicha emisión, excepto las inversiones en valores emitidos o garantizados por la Dirección General de Tesorería, Banco Central de Reserva de El Salvador, FSV y Banco de Desarrollo de El Salvador.

La inversión en valores emitidos por el FSV, de conformidad a las disposiciones del segundo inciso del Artículo 223 de la Ley del SAP, no podrá ser mayor al equivalente al 3.85% de la recaudación acumulada de cotizaciones previsionales de los tres meses anteriores al mes en que se realice la colocación de los referidos valores.

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

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2017

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

Esta política de inversión se enmarca dentro de los límites establecidos por la Comisión de Riesgo, constituida de acuerdo con el Artículo 89 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2017	2016	2017		2016	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 504,321,618	11.72	US\$ 487,524,750	11.06
Letras del Tesoro			50,933,525	1.18	24,913,826	0.57
Bonos de El Salvador			302,698,144	7.03	304,016,797	6.90
Certificados del Tesoro			0	0.00	37,569,644	0.85
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			30,388,000	0.71		
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			9,521,814	0.22	7,926,566	0.18
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			3,297,715	0.08	2,079,393	0.05
Fondo Nacional de Vivienda Popular						
Certificados de Inversión	15.00	15.00	0	0.00	3,168,347	0.07
Banco de Desarrollo de El Salvador						
Papel Bursátil	30.00	30.00	0	0.00	9,938,827	0.23
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	69,594,465	1.62	77,058,978	1.75
Certificados de inversión 5/			32,417,474	0.75	30,246,690	0.69
Bancos Salvadoreños	40.00	40.00				
Certificados de inversión			349,115,431	8.11	306,916,555	6.96
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			10,563,214	0.25	10,563,399	0.24
Papel Bursátil			10,666,342	0.25	10,666,580	0.24
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			1,576,338	0.04	2,522,159	0.06
Hencorp Valores-Banco Promérica			8,431,399	0.20	8,696,699	0.20
Hencorp Valores-LaGeo			114,206,362	2.65	119,821,822	2.72
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			21,086,455	0.49	20,786,760	0.47
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			3,900,050	0.09	4,093,998	0.09
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,588,282	0.08	3,620,436	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			2,829,264	0.07	3,047,369	0.07
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			51,033,824	1.19	33,971,630	0.77
Hencorp Valores-CrediQ			9,027,233	0.21	0	0.00
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			35,065,522	0.81	37,632,330	0.85
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			2,460,391	0.06	2,682,311	0.06
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,939,142	0.11	5,260,115	0.12
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,813,368	0.04	1,967,833	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,446,256	0.08	0	0.00
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			5,258,393	0.12	0	0.00
Otros instrumentos de oferta pública	20.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			7,969,523	0.19	13,589,914	0.31
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Global Bank Corporation			0	0.00	35,139,690	0.80
Instituto Costarricense de Electricidad			76,728,960	1.78	76,539,230	1.74
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			65,468,303	1.52	65,474,070	1.49
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.			35,367,958	0.82	35,016,329	0.79
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	1,644,727,683	38.21	1,872,673,064	42.48
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	748,222,590	17.38	695,422,229	15.78
Total cartera de inversiones			US\$ 4,220,665,038		US\$ 4,350,548,340	

**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 2017

---

*(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**  
**31 de diciembre de 2017**

(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 2017, se detalla a continuación:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto valorizado</u>	<u>Promedio de días al vencimiento</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
Eurobonos							
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	US\$ 504,321,618	3,252	7.40%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	302,698,144	3,559	6.53%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	30,388,000	813	3.44%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	50,933,525	110	0.00%	A Descuento	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,468,303	2,323	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	76,728,960	2,895	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	35,367,958	2,108	5.75%	No reajusta	Estatal	
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	10,666,342	1,016	7.25%	No reajusta	Patrimonial	Amortización Anual
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	69,594,465	4,560	4.60%	Trimestral	Cartera de préstamos A-1	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	32,417,474	4,560	4.60%	Fija	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	104,092,023	2,220	5.52%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	95,517,071	881	5.55%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	40,014,216	942	5.10%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	88,238,121	908	6.65%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	10,635,497	561	6.10%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,563,214	960	5.00%	Semestral		
	Banco Azul, S.A.	10,618,503	1,757	5.98%	Fija	Patrimonial	
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	21,086,455	4,714	7.24%	No reajusta	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	3,900,050	1,753	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,588,282	2,489	8.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,829,264	2,007	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	1,576,338	587	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promérica	8,431,399	1,565	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	51,033,824	4,202	6.20%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	114,206,362	4,363	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Crediq	9,027,233	6,223	11.22%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	35,085,522	3,821	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Immobiliria Mesoamericana	2,460,391	2,180	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	4,939,142	3,277	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor	1,813,368	3,269	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,446,256	3,522	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco	5,258,393	3,643	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades FIDEMUNI	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales						
Certificados de traspaso	ISSS	7,969,523	1,222	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	INPEP	9,521,814	5,442	4.33%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,297,715	5,447	4.32%	No reajusta	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Previsional							
Total cartera de inversiones		US\$ 2,392,950,273	11,142	2.63%	Semestral		
		<u>4,220,665,038</u>					

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017**

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

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2016, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía Estatal	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US\$ 487,524,750	3,486	7.43%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	304,016,797	3,924	6.53%	No reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	24,913,826	183	0.00%	Descuento	Estatal	
Cetes	Dirección General de Tesorería	37,569,644	173	7.50%	No reajusta	Estatal	
Bonos	Global Bank Corporation	35,139,690	621	5.54%	No reajusta	Patrimonial	
	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,474,070	2,688	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	76,539,230	3,260	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	35,016,329	2,473	5.75%	No reajusta	Patrimonial	Amortización Anual
Papel Bursátil	Banco de Desarrollo de El Salvador	9,938,827	47	0.00%	descuento	Sin Garantía específica	
Certificados previsionales	FEDECREDITO DE C.V.	10,666,580	1,381	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	obligaciones
Certificados de inversión 1/	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	2,568,095,293	7,201	2.23%	Semestral	Fideicomiso	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	77,058,978	4,723	4.74%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	30,246,690	4,723	4.74%	Fija	Estatal	Amortización anual
	Fondo Nacional de Vivienda Popular	3,168,347	214	5.50%	Fija		
	Banco Agrícola, S.A.	100,134,139	2,645	5.54%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	55,378,751	1,539	5.85%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	40,472,842	1,307	5.10%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	88,204,717	1,260	6.64%	Fija		
	Banco Pro Credit, S.A.	12,082,550	323	6.09%	Semestral	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	926	926	6.10%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,643,556	1,325	5.00%	Semestral	Patrimonial	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	20,786,760	5,079	7.25%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	4,093,998	2,118	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,620,436	2,854	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	3,047,369	2,376	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Banco Promérica	2,822,159	952	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Banco Promérica	8,696,699	1,930	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	33,871,630	3,765	5.81%	No reajusta	Fiduciaria	
	Hencorp Valores-LaGeo	119,821,822	4,728	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	37,632,330	4,178	6.42%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titularizadora-Immobiliana Mesoamericana	2,682,311	2,545	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	5,260,115	3,642	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor	1,967,833	3,634	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales	13,569,914	1,596	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	
Certificados de traspaso	ISSS	7,926,566	5,439	4.53%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	2,079,393	5,436	4.46%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones		US\$ <u>4,350,548,340</u>					

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2017

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

Excesos de inversión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, las comisiones por pagar a la AFP se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	US\$	4,033,376	US\$	326,481
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada		864		3,832
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales		76,276		6,417
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos		412		9,791
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,110,928</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>346,521</u></b>

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 2017 y 2016, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$	10,460,836	US\$	-
Otras cuentas por pagar		1,075,976		1,398,445
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados		127		127
Devolución de pagos en exceso del presente mes		7,740		4,111
Devolución de pagos en exceso de un mes		2,750		7,182
Devolución de pagos en exceso de dos meses		2,176		5,197
Devolución de pagos en exceso de tres meses		2,053		6,214
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses		3,566		3,877
Devolución de pagos en exceso de cinco meses		8,958		5,722
Devolución de pagos en exceso de seis meses		4,938		6,049
Devolución de pagos en exceso de siete meses		2,231		6,603
Devolución de pagos en exceso de ocho meses		2,707		9,961
Devolución de pagos en exceso de nueve meses		9,429		8,359
Devolución de pagos en exceso de diez meses		12,242		11,036
Devolución de pagos en exceso de once meses		2,320		19,338
Devolución de pagos en exceso de un año o más		<u>1,199,321</u>		<u>1,320,788</u>
		12,797,370		2,813,009
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)		<u>20,823,864</u>		<u>20,115,095</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>33,621,234</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>22,928,104</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017**

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

**Nota (8) Obligaciones con Afiliados y Beneficiarios**

Las obligaciones con afiliados y beneficiarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

<u>Tipo de prestaciones</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>	<u>Monto</u>	<u>N° de Beneficiarios</u>
Prestaciones por vejez	US\$ 283,048	120	US\$ 277,488	45
Prestaciones por sobrevivencia	<u>16,132</u>	<u>65</u>	<u>16,947</u>	<u>14</u>
Total	US\$ <u>299,180</u>	<u>185</u>	US\$ <u>294,435</u>	<u>59</u>

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre 2017 y 2016, se efectuaron pagos en concepto de beneficios previsionales con los recursos transferidos de los Institutos Previsionales (ISSS e INPEP), conforme el siguiente detalle:

- (a) Pensiones de vejez US\$48,039,148 (US\$48,981,800 en 2016) correspondiente a 81,529 (7,546 para 2016) beneficiarios.
- (b) Pensiones de sobrevivencia US\$1,010,517 (US\$1,006,071 en 2016) correspondiente a 6,338 (264 para 2016) beneficiarios.

**Nota (9) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,118,017,194	83,554,413.17	US\$ 2,968,514,274	83,448,781.42
Cotizantes inactivos	880,596,014	23,585,952.91	777,374,227	21,811,977.26
Pensionados	<u>239,965,427</u>	<u>6,426,698.04</u>	<u>631,479,586</u>	<u>17,742,510.06</u>
Sub-total	<u>4,238,578,635</u>	<u>113,567,064.12</u>	<u>4,377,368,087</u>	<u>123,003,268.74</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	7,816,976	209,431.82	1,990,282	55,941.11
Rezagos	4,814,459	128,997.01	4,542,368	127,639.47
Rezagos de antiguos afiliados	350,142	9,381.59	315,903	8,876.79
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	60,623	1,624.34	57,805	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>34,396</u>	<u>1,019.11</u>	<u>32,798</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>13,076,596</u>	<u>350,453.87</u>	<u>6,939,156</u>	<u>195,100.82</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>11,092,790</u>	<u>297,216.81</u>	-	-
Total patrimonio	US\$ <u>4,262,748,021</u>	<u>114,214,734.80</u>	US\$ <u>4,384,307,243</u>	<u>123,198,369.56</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2017**

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

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 2017 y 2016 son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Desde el 1 de enero al 5 de octubre	Desde el 6 de octubre al 31 de diciembre
Comisión	2.20%	2.00%
Prima de seguro contratada	0.9389%	0.7793%
Comisión neta por administración de fondos	1.2611%	1.2207%
		2.20%
		0.945%
		1.255%

*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, 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 2017, estos saldos incluyen US\$656,480 (US\$186,325 en 2016), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$433,712 (US\$150,492 en 2016) 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 2017 y 2016 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Del presente mes	US\$ 5,672,270	US\$ 483,581
De un mes	809,562	111,682
De dos meses	61,305	74,833
De tres meses	32,783	87,697
De cuatro meses	17,172	56,110
De cinco meses	47,229	11,175
De seis meses	15,758	28,638
De siete meses	15,783	31,364
De ocho meses	9,004	24,572
De nueve meses	0	31,310
De diez meses	4,847	28,037
De once meses	11,621	21,572
Desde un año y más	<u>1,119,642</u>	<u>999,711</u>
<b>Total</b>	<b>US\$ <u>7,816,976</u></b>	<b>US\$ <u>1,990,282</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2017

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

Durante los primeros días hábiles de los meses de enero de 2018 y 2017, 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 2017 y 2016 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Del presente mes	US\$	32,245	US\$	30,759
De un mes		39,012		24,777
De dos meses		51,296		14,235
De tres meses		15,413		13,490
De cuatro meses		14,384		15,461
De cinco meses		13,704		9,682
De seis meses		13,547		11,458
De siete meses		9,295		9,708
De ocho meses		6,992		9,185
De nueve meses		8,923		3,414
De diez meses		7,863		18,298
De once meses		10,740		14,489
Desde un año y más		4,573,996		4,351,266
Rentabilidad por compensación duplicadas		17,049		16,146
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,814,459</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,542,368</u></b>

*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 2017 y 2016, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2017</u>		<u>2016</u>
Del presente mes	US\$	-	US\$	158
De un mes		390		13,594
De dos meses		1,362		2,293
De tres meses		310		12,234
De cuatro meses		84		1,516
De cinco meses		574		2,139
De seis meses		902		5,835
De siete meses		4,736		1,938
De ocho meses		400		296
De nueve meses		3,543		2,219
De diez meses		1,584		776
De once meses		3,722		684
Desde un año y más		<u>332,535</u>		<u>272,221</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>350,142</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>315,903</u></b>

*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 2017, el monto asciende a la cantidad de US\$60,623 (US\$57,805 en 2016).

**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 2017**

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

*Capital complementario de ex-afiliados de AFP Profuturo:* El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP causantes de pensión. Al 31 de diciembre de 2017, el monto asciende a la cantidad de US\$34,396 (US\$32,798 en 2016).

*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 2017, el monto asciende a la cantidad de US\$11,092,790.

**Nota (10) Valor Cuota**

El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valor cuota	US\$ 37.32222492	US\$ 35.58738040
Rendimiento anualizado	4.65%	3.84%

**Nota (11) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 48 afiliados (73 para 2016), con un monto ahorrado de US\$1,798,633 (US\$2,690,834 para 2016).

*Compromisos por rezagos:* Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$32,231 (US\$30,758 para 2016).

**Nota (12) Cuentas de Control**

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valores entregados en custodia	US\$ 4,124,577,285	US\$ 4,280,651,826
Certificados de traspaso en custodia	12,767,390	9,962,085
Certificados de traspaso en trámite	285,757	248,128
Traspasos de CIAP por cobrar	1,553,670	360,240
Capital complementario en trámite	4,180,674	2,933,640
Operaciones por cotizaciones en mora	247,400,439	197,332,108
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía	5,089,817	5,200,000
Cuentas de Garantía Solidaria	11,082,864	-
Total	US\$ 4,406,937,896	US\$ 4,496,688,027

Al 31 de diciembre de 2017, el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Conservador es de 49 (17 para 2016), con un monto ahorrado de US\$1,553,670 (US\$360,240 para 2016).

**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 2017

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

**Nota (13) Anticipo de Saldo a Afiliado**

Los Anticipos de saldos a afiliados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$	3,841,574
Número de afiliados que han ejercido este derecho		674
Equivalente en número de cuotas		103,323.95984070

**Nota (14) Otras Revelaciones Importantes**

- (a) Con fecha 9 de octubre de 2017, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$27,227,933.80 de la emisión CIPAFP1 – 102017 la cual fue pagada el 10 de octubre de 2017, Con fecha 19 de octubre de 2017, adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$3,722,749.22 de la emisión CIPAFP1 – 102017 la cual fue pagada el 20 de octubre de 2017, Con fecha 9 de noviembre de 2017, adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$36,181,092.92 de la emisión CIPAFP1 – 102017 la cual fue pagada el 10 de noviembre de 2017, Con fecha 17 de noviembre de 2017, adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$9,154,341.26 de la emisión CIPAFP1 – 102017 la cual fue pagada el 20 de noviembre de 2017.
- (b) En fecha 1 de noviembre de 2017 se efectuó la escisión del antiguo fondo de pensiones de conformidad a lo establecido en Decreto Legislativo N°787 de fecha 28 de septiembre de 2017, obteniendo como resultado dos fondos de pensiones denominados Fondo Conservador y Fondo Especial de Retiro. Dicha escisión se realizó bajo el esquema de mantener la continuidad del fondo de pensiones al 31 de octubre de 2017 y renombrarlo a Fondo de Pensiones Conservador, fraccionando de forma paralela y constituyéndose el nuevo Fondo denominado Especial de Retiro.
- (c) Con fecha 28 de septiembre de 2017, la Asamblea Legislativa de la Republica de El Salvador, emitió Decreto Legislativo N° 787 publicado en Diario Oficial N° 180, tomo 416 en el que se aprobaron las reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, con el fin de fortalecer el sistema de seguridad social incorporando entre otros aspectos los siguientes: Disminuir el porcentaje de comisión por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's); incrementar la tasa de cotización sobre el Ingreso Base de Cotización, Opción de Anticipo de Saldo, Administración de Multifondos y crear un "Aporte para los beneficios de longevidad del afiliado, el cual se destinará a la Cuenta de Garantía Solidaria". También, en la misma fecha aprobó por medio de Decreto Legislativo N° 788 reformar la Ley de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (CIP). Las reformas anteriormente mencionadas fueron publicadas en el Diario Oficial N°180, tomo 416.

En la misma fecha, se aprobó una Disposición transitoria para la sustitución de Certificados de Inversiones Previsionales por medio de Decreto Legislativo N° 789 publicada en el Diario Oficial N° 180, tomo 416, con el objeto de reestructurar la deuda que tenía el Gobierno de los CIP's con el fondo de pensiones, la cual debía cancelarse a más tardar el 4 de octubre de 2017.

**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 2017**

---

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

- (d) El 8 de agosto de 2017, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por \$5,200,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2017, 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) Con posterioridad al 31 de marzo de 2017, el Fondo de Pensiones de AFP Crecer, registro en cuentas por cobrar un monto de \$19,359,889.86, que correspondían a vencimientos de capital e intereses ocurridos entre el 7 y 18 de abril de 2017, de los Certificados de Inversión Previsionales (CIP) no cancelados por el Emisor-Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, estos fueron pagados en su totalidad en fecha 28 de abril de 2017, de igual forma en fecha 15 de mayo de 2017 fue pagada la rentabilidad dejada de percibir por un monto de \$47,727.61.
- (f) De conformidad a Decreto legislativo N° 656 del 21 de abril de 2017, la Asamblea Legislativa aprobó reformar la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, con la finalidad de modificar las características de los CIP's ampliando el plazo de las emisiones (50 años), otorgando periodo de gracia para pago de capital (5 años), y las tasas de interés que devengarán (4% anual a partir de julio de 2017, y hasta 5.5% anual a partir de febrero de 2019). La tasa de interés que devengarán los certificados ya emitidos, mantendrá la tasa aplicada al momento de su emisión.
- (g) En el proceso de Inconstitucionalidad Referencia 162-2016, la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia del 4 de noviembre de 2016 resolvió suspender provisionalmente a partir de esa fecha los efectos del Decreto Legislativo N° 497 del 29 de septiembre de 2016, en el sentido que el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales no podrá emitir más Certificados de Inversión Previsional para la amortización de la deuda derivada de los CIP's previamente emitidos.
- (h) De conformidad a Decreto legislativo N° 497 del 29 de septiembre de 2016, la Asamblea Legislativa aprobó reformar la Ley del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, estableciendo que el Banco de Desarrollo e Inversión en su calidad de fiduciario podrá emitir Certificados de Inversión Previsional que servirán para financiar el pago que se genere o derive de las obligaciones previsionales incluyendo el pago de intereses y amortización de capital de dichas emisiones, a que se refiere dicha Ley
- (i) El 29 de julio de 2016, la Administradora suscribió fianza administrativa con Scotiabank El Salvador, S.A. hasta por \$5,200,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2016, 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.