

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

Estados Financieros Intermedios Condensados
(No auditados)
30 de septiembre de 2017

(Con el Informe de Revisión de Información
Financiera Intermedia)

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

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2017

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 -18

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

Hemos revisado el balance general intermedio condensado adjunto del Fondo de Pensiones AFP Crecer, (en adelante "El Fondo") al 30 de septiembre de 2017, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017, 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.

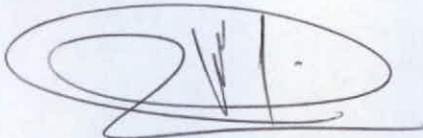
Alcance de la revisión

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 AFP Crecer al 30 de septiembre de 2017, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017, 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

12 de octubre de 2017
Complejo World Trade Center
Torre Futura 11-05,
San Salvador, El Salvador.



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

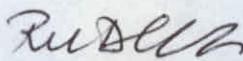
Balances Generales Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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

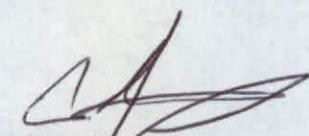
	Notas	Septiembre 2017 (No auditado)	Diciembre 2016
Activo			
Activos corrientes:			
Disponible		US\$ 137,552,161	US\$ 37,186,280
Cuentas por cobrar		907,596	26,603
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	4,529,866,490	4,350,548,340
Total activos corrientes		<u>4,668,326,247</u>	<u>4,387,761,223</u>
Activos no corrientes:			
Cotizaciones pendientes de cobro		20,846,604	20,115,095
Total activos no corrientes		<u>20,846,604</u>	<u>20,115,095</u>
Total de activos		<u>US\$ 4,689,172,851</u>	<u>US\$ 4,407,876,318</u>
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 2,366,570	US\$ 346,521
Cuentas por pagar		2,793,567	2,813,009
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		334,543	294,435
Total pasivos corrientes		<u>5,494,680</u>	<u>3,453,965</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar		20,846,604	20,115,095
Cuotas de la AFP		2,867	15
Total pasivos no corrientes		<u>20,849,471</u>	<u>20,115,110</u>
Total de pasivos		<u>26,344,151</u>	<u>23,569,075</u>
Patrimonio:			
Cuentas individuales	3	4,655,097,400	4,377,368,087
Cotizaciones pendientes de aplicar	3	7,731,300	6,939,156
Total patrimonio		<u>4,662,828,700</u>	<u>4,384,307,243</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 4,689,172,851</u>	<u>US\$ 4,407,876,318</u>
Compromisos y contingencias	4	US\$ 1,075,224	US\$ 2,721,592
Cuentas de control		US\$ 4,709,618,066	US\$ 4,496,688,027

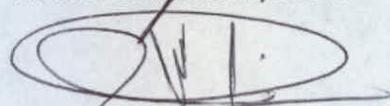
Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas


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



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados

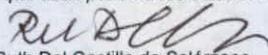
(No auditados)

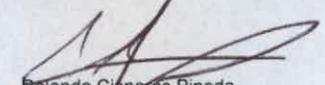
Por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2017 y 2016

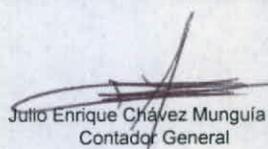
(Cifras expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO	US\$ 4,384,307,243	US\$ 4,051,146,724
AUMENTOS POR:		
Recaudaciones	274,422,592	258,241,087
Certificados de traspaso recibidos	33,997,659	32,362,494
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	15,801	12,370
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	8,634,667	3,965,043
Reversión de pensión	38,929	133,746
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	122,727	248,430
Aportaciones por capital complementario	13,117,343	14,263,972
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	2,651,471	2,882,843
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	95,439	638,432
Rezagos recibidos de otra AFP	231,444	479,258
Contribución especial	2,106	8,176
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	151,270	174,236
Reintegro de comisión por la AFP	246,331	285,257
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	2,387,530	1,827,047
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir Insuficiencias	403	240
Reversión de pagos en exceso	93,000	109,872
Otros ingresos	19,077	32,109
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO	336,227,789	315,664,612
DISMINUCIONES POR:		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	9,936,192	4,503,198
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	6,833	33,544
Traspaso a otra AFP por rezagos	133,812	736,720
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	233,083	59,928
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	2,692	26,628
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	78,554	275,388
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	374,046	521,868
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	2,935	38,283
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	66,727,529	59,620,767
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	2,450,228	2,409,850
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	19,245,981	18,583,789
Retiro de excedente de libre disponibilidad	15,609	214,250
Devolución de saldo anual a afiliados	642,621	580,036
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	39,677,294	39,376,252
Devolución de saldo a extranjeros	1,985,584	4,397,134
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	2,170	241
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	45,266,820	42,663,528
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	1,131,820	1,022,362
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	848,036	846,477
Prestaciones otorgadas por herencia	1,989,556	1,670,427
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	112,800	89,459
Devolución de certificados de traspaso	119,722	345,058
Devolución de Fondos Garantía Estatal	45,392	6,436
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	23	24
Otros egresos	333	52,414
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	191,029,665	178,074,061
RENDIMIENTO DEL FONDO	133,323,333	145,012,124
PATRIMONIO DEL FONDO	US\$ 4,662,828,700	US\$ 4,333,749,399
Valor inicial de la cuota	US\$ 35.58738040	US\$ 34.28298089
Valor final de la cuota	US\$ 36.64987549	US\$ 35.48210315

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



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



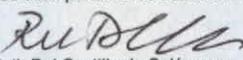
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.
Fondo de Pensiones AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados
(No auditados)
Por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de Septiembre de 2017 y 2016

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

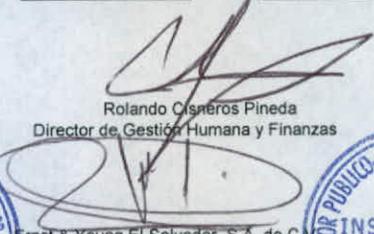
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividades de operación:		
Recaudación	US\$ 274,422,592	US\$ 258,241,087
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(76,117)	(267,789)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	2,651,471	2,882,843
Certificados de traspaso redimidos	0	1,292
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(2,166)	(240)
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	15,801	12,370
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	(1,291,489)	(531,016)
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	85,302	295,122
Contribución especial	2,106	8,176
Reversión de pensión	39,086	133,746
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	122,727	248,430
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP	6,159	9,762
Anulación de cheques prescritos	43,409	131,975
Reimpresión de cheques prescritos	(1,971)	(4,110)
Pago de comisiones a la AFP	(45,040,743)	(46,505,781)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(532,257)	(468,219)
Préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	2,549	54,242
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	(16,347)	(54,242)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	4,889	33,104
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	0	(10,472)
Pago de prestaciones	(91,442,697)	(82,913,445)
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales	(39,996,477)	(31,847,940)
Capital complementario recibido	13,117,343	14,263,972
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(112,800)	(89,459)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de más	(2,037)	(7)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(259,832)	(357,388)
Devolución de saldos por herencia	(1,988,371)	(1,668,043)
Devolución de saldo anual a afiliados	(642,621)	(580,042)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(2,932)	(39,013)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(2,692)	(26,605)
Devolución de excedente de libre disponibilidad	(15,609)	(214,250)
Anulación de contrato netos a otra AFP	144,441	140,783
Intereses y dividendos recibidos	125,807,667	108,001,377
Cargos bancarios	(3,017)	(13,085)
Abonos bancarios	1,827	8,301
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(39,651,465)	(39,365,409)
Devolución de Fondos Garantía Estatal	(44,029)	(6,436)
Devolución de saldos a extranjeros	(1,984,239)	(4,392,134)
Reintegro de comisiones	363	475,487
Depósitos por amortización a deuda real	2,707	15,986
Costas procesales cobradas a empleadores	0	2,130
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	2,387,530	1,827,047
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	(2,702)	(17,968)
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	43,716,015	34,846,633
Otros ingresos de efectivo	300,030	106,027
Otros egresos de efectivo	(19,007)	(121,818)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>239,742,397</u>	<u>212,244,981</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de títulos valores	(338,394,837)	(286,151,308)
Venta de títulos valores	43,964,055	58,252,578
Amortización de capital recibido	43,766,548	38,406,087
Redención de inversiones	111,275,143	55,516,033
Efectivo neto pagado por actividades de inversión	<u>(139,389,091)</u>	<u>(133,976,610)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	12,575	14,680
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>12,575</u>	<u>14,680</u>
Aumento de efectivo en el periodo	100,365,881	78,283,051
Saldo de efectivo al inicio del periodo	37,186,280	72,379,533
Saldo de efectivo al final del periodo	US\$ <u>137,552,161</u>	US\$ <u>150,662,584</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas

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



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

(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 AFP Crecer (el fondo).

Los estados financieros intermedios condensados fueron preparados de conformidad con las Normas Contables para los Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador. Conforme lo indicado en el Manual de Contabilidad para los Fondos de Pensiones, las referidas Normas Contables están acorde a las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros intermedios condensados para el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2017, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2016. 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

La política de inversiones y riesgo vigente durante el período que terminó el 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 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 30 de septiembre 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.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

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%	En títulos emitidos por bancos salvadoreños.
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.
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%	Certificados de Inversión Previsionales emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.
Un máximo del 30%	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.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

La composición de la cartera de inversiones por emisor y por instrumento al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

	Política		Cartera			
	2017 %	2016 %	SEPTIEMBRE 2017		DICIEMBRE 2016	
			Monto	%	Monto	%
Emisores						
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			\$472,956,786	10.09	\$ 487,524,750	11.06
Letras del Tesoro			28,519,515	0.61	24,913,826	0.57
Bonos de El Salvador			301,992,206	6.44	304,016,797	6.90
Certificados del Tesoro					37,569,644	0.85
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			30,024,340	0.64		
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,054,802,251	43.82	1,872,673,064	42.48
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	724,088,333	15.44	695,422,229	15.78
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			10,102,926	0.22	7,926,566	0.18
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			2,722,142	0.06	2,079,393	0.05
Fondo Nacional de Vivienda Popular						
Certificados de Inversión	15.00	15.00	0.00	0.00	3,168,347	0.07
Banco de Desarrollo de El Salvador						
Papel Bursátil	30.00	30.00	0.00	0.00	9,938,827	0.23
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	71,496,082	1.52	77,058,978	1.75
Certificados de inversión 5/			32,768,828	0.70	30,246,690	0.69
Bancos Salvadoreños	40.00	40.00				
Certificados de inversión			350,949,335	7.48	306,916,555	6.96
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			10,563,300	0.23	10,563,399	0.24
Papel Bursátil			10,666,508	0.23	10,666,580	0.24
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			1,812,462	0.04	2,522,159	0.06
Hencorp Valores-Banco Promérica			8,498,083	0.18	8,696,699	0.20
Hencorp Valores-LaGeo			115,629,280	2.47	119,821,822	2.72
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			20,560,195	0.44	20,786,760	0.47
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			4,015,952	0.09	4,093,998	0.09
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,595,879	0.08	3,620,436	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			2,885,138	0.06	3,047,369	0.07
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			32,008,021	0.68	33,971,630	0.77
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			35,705,766	0.76	37,632,330	0.85
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			2,516,964	0.05	2,682,311	0.06

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

Emisores	Política		Cartera			
	2017	2016	SEPTIEMBRE 2017		DICIEMBRE 2016	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			5,018,279	0.11	5,260,115	0.12
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,850,705	0.04	1,967,833	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,492,129	0.07		
Otros instrumentos de oferta pública	20.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			11,531,441	0.25	13,589,914	0.31
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Global Bank Corporation			0.00	0.0	35,139,690	0.80
Instituto Costarricense de Electricidad			77,243,117	1.65	76,539,230	1.74
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			66,314,950	1.41	65,474,070	1.49
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.			35,535,577	0.76	35,016,329	0.79
Total cartera de inversiones			\$ 4,529,866,490		\$ 4,350,548,340	

- 1/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), en el 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.
- 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 No. 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 AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 30 de septiembre de 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	Dirección General de Tesorería	\$ 472,956,786	3,364	7.39%	No reajusta	Estatal		
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	301,992,206	3,651	6.53%	No reajusta	Estatal		
	Banco Central de Reserva de El Salvador	30,024,340	905	3.44%	Reajusta	Estatal		
		28,519,515	267	0.00%	A	Estatal		
Letes	Dirección General de Tesorería				Descuento			
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	66,314,950	2,415	5.59%	No reajusta	Patrimonial		
	Instituto Costarricense de Electricidad	77,243,117	2,987	7.00%	No reajusta	Estatal		
		35,535,577	2,200	5.75%	No reajusta	Patrimonial	Amortización anual	
Papel Bursátil	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	10,666,508	1,108	7.25%	No reajusta	Cartera de Préstamos A-1		
	Federación de Cajas de Crédito y Bancos Corporativos	2,778,890,584	7,409	2.60%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización anual	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	71,496,082	4,633	4.67%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	32,768,828	4,633	4.67%	Fija		Amortización anual	
	Fondo Social para la Vivienda							
	Banco Agrícola, S.A.	104,016,218	2,312	5.52%	Fija			
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	95,558,903	973	5.55%	Fija			
	Scotiabank El Salvador, S.A.	40,473,076	1,034	5.10%	Fija			
	Banco de América Central, S.A.	88,232,426	1,000	5.65%	Fija			
	Banco Pro Credit, S.A.	12,033,143	50	6.17%	Semestral	Patrimonial		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	10,635,569	653	6.10%	Fija			
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,563,300	1,052	5.00%	Semestral	Patrimonial		
	Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	20,560,195	4,806	7.25%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
		Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	4,015,952	1,845	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
		Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,595,879	2,581	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
		Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,885,138	2,101	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto valorizado</u>	<u>Promedio de días al vencimiento</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	1,812,462	679	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promérica	8,498,083	1,657	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	32,008,021	3,497	5.82%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	115,629,280	4,455	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	35,705,766	3,911	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana	2,516,964	2,272	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Caja de Crédito de San Vicente	5,018,279	3,369	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Viva Outdoor	1,850,705	3,361	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,492,129	3,614	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	11,531,441	1,323	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	10,102,926	5,449	4.52%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	<u>2,722,142</u>	5,445	4.52%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones		<u>\$4,529,866,490</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 AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

(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 2016, 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	Dirección General de Tesorería	\$ 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%	A 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%	A descuento	Sin Garantía específica	
	FEDECREDITO DE C.V.	10,666,580	1,381	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	2,568,095,293	7,201	2.23%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	77,058,978	4,723	4.74%	Trimestral		Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	30,246,690	4,723	4.74%	Fija		Amortización anual
	Fondo Nacional de Vivienda Popular	3,168,347	214	5.50%	Fija	Estatal	
	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	5.64%	Fija		
	Banco Pro Credit, S.A.	12,082,550	323	6.09%	Semestral	Patrimonial	
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	10,643,556	926	6.10%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,563,399	1,325	5.00%	Semestral	Patrimonial	
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	20,786,760	5,079	7.25%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	4,093,998	2,118	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,620,436	2,854	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Monto valorizado</u>	<u>Promedio de días al vencimiento</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Reajuste de tasa</u>	<u>Garantía</u>	<u>Otras condiciones</u>
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	3,047,369	2,376	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	2,522,159	952	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promérica	8,696,699	1,930	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	33,971,630	3,765	5.81%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	119,821,822	4,728	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	37,632,330	4,178	6.42%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana	2,682,311	2,545	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente	5,260,115	3,642	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – viva Outdoor	1,967,833	3,634	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de estructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	13,589,914	1,596	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	7,926,566	5,439	4.53%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	<u>2,079,393</u>	5,436	4.46%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones		\$ <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.

Excesos de inversión

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 AFP Crecer
(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados
Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

Nota (3) Patrimonio

El patrimonio del Fondo de Pensiones al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Septiembre de 2017</u>		<u>Diciembre de 2016</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	\$ 3,151,313,023	86,021,575.64	\$ 2,968,514,274	83,448,781.42
Cotizantes inactivos	863,952,226	23,538,319.66	777,374,227	21,811,977.26
Pensionados	639,832,151	17,455,380.54	631,479,586	17,742,510.06
Sub-total	\$ 4,655,097,400	127,015,275.84	\$ 4,377,368,087	123,003,268.74
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	2,644,080	72,138.77	1,990,282	55,941.11
Rezagos	4,652,032	126,931.32	4,542,368	127,639.47
Rezagos de antiguos afiliados	341,881	9328.26	315,903	8,876.79
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	59,530	1,624.33	57,805	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	33,777	1,019.11	32,798	1,019.11
Sub total	7,731,301	211,041.79	6,939,156	195,100.82
Total patrimonio	\$ 4,662,828,700	127,226,317.63	\$ 4,384,307,243	123,198,369.56

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1º de enero al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	2017	2016
Comisión	2.20%	2.20%
Prima de seguro contratada	0.9389%	0.945%
Comisión neta por administración de fondos	1.2611%	1.255%

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.**Fondo de Pensiones AFP Crecer**

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

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 por acreditar: El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, que se encuentren pendientes de identificar y/o acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión y aquellas cotizaciones de afiliados a otras instituciones previsionales. Al 30 de septiembre de 2017, estos saldos incluyen \$255,947 (\$186,325 al 31 de diciembre de 2016), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y \$191,513 (\$150,492 al 31 de diciembre de 2016) en concepto de primas de seguros. Estos montos son enterados a la Administradora del Fondo en el momento que se efectúa la acreditación de las cuentas individuales de los cotizantes.

Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>	<u>Septiembre 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
Del presente mes	\$ 1,265,398	\$ 483,581
De un mes	92,505	111,682
De dos meses	60,863	74,833
De tres meses	18,049	87,697
De cuatro meses	17,530	56,110
De cinco meses	10,730	11,175
De seis meses	0	28,638
De siete meses	8,863	31,364
De ocho meses	12,151	24,572
De nueve meses	0	31,310
De diez meses	15,305	28,037
De once meses	35,573	21,572
Desde un año y más	1,107,113	999,711
Total	\$ <u>2,644,080</u>	\$ <u>1,990,282</u>

Durante los primeros días hábiles de los meses de octubre y enero de 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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre 2016 se presenta a continuación:

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.**Fondo de Pensiones AFP Crecer**

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

<u>Mes de recaudación</u>	<u>Septiembre 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
Del presente mes	\$ 40,063	\$ 30,759
De un mes	19,036	24,777
De dos meses	17,743	14,235
De tres meses	15,532	13,490
De cuatro meses	10,364	15,461
De cinco meses	6,999	9,682
De seis meses	8,603	11,458
De siete meses	7,863	9,708
De ocho meses	10,790	9,185
De nueve meses	11,437	3,414
De diez meses	16,773	18,298
De once meses	11,542	14,489
Desde un año y más	4,458,545	4,351,266
Rentabilidad por Compensación Duplicadas	16,742	16,146
Total	\$ <u>4,652,032</u>	\$ <u>4,542,368</u>

Rezagos de antiguos afiliados: El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>	<u>Septiembre 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
Del presente mes	\$ 305	\$ 158
De un mes	82	13,594
De dos meses	564	2,293
De tres meses	884	12,234
De cuatro meses	4,652	1,516
De cinco meses	392	2,139
De seis meses	3,480	5,835
De siete meses	1,554	1,938
De ocho meses	3,656	296
De nueve meses	270	2,219
De diez meses	13,989	776
De once meses	2,372	684
Desde un año y más	309,681	272,221
Total	\$ <u>341,881</u>	\$ <u>315,903</u>

Remanente de cotizaciones de ex - afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo. Al 30 de septiembre de 2017, el monto asciende a la cantidad de \$59,530 (\$57,805 a diciembre de 2016).

Capital complementario de ex - afiliados de AFP Profuturo: El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP causantes de pensión. Al 30 de septiembre de 2017, el monto asciende a la cantidad de \$33,777 (\$32,798 a diciembre de 2016).

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

Nota (4) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 39 afiliados (73 para 2016), con un monto ahorrado de \$1,035,163(\$2,690,834 para 2016).

Compromisos por rezagos: Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el compromiso por rezagos a otra AFP es de \$40,061 (\$30,758 para 2016).

Nota (5) 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. En los siguientes meses se espera la adquisición de más CIP's de dicha emisión, los cuales deberán ser pagados a más tardar el 8 de diciembre de 2017.

(b) Con fecha 28 de septiembre de 2017, la Asamblea Legislativa de la República de El Salvador, emitió Decreto Legislativo N°787 publicado en Diario Oficial No. 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 del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales con la finalidad de modificar las características de los Certificados de Inversión Previsionales (CIP). Las reformas anteriormente mencionadas fueron publicadas en del Diario Oficial N° 180, tomo N°416.

El 28 de septiembre de 2017, 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 N°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.

(c) 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.

(d) 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.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

Fondo de Pensiones AFP Crecer

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados

Al 30 de septiembre de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016

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

- (e) 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, mantendrán la tasa aplicada al momento de su emisión.
- (f) 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.
- (g) 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
- (h) 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.