

**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 2018 y 2017

(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 2018

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 - 23



## **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 2018, 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 2018, han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador, como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

### ***Bases para la opinión***

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

### ***Párrafo de énfasis - Base de contabilidad***

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

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

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





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.



Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Torre Futura World Trade Center 11-05  
San Salvador, El Salvador

Teléfono: +503 2248 7000  
Fax: +503 2248 7070  
www.ey.com/centroamerica

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

8 de febrero de 2019  
Torre Futura World Trade Center 11-05  
San Salvador, El Salvador



A-006-2019



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 2018 y 2017

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

	Notas	2018	2017
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades	3	US\$ 116,919,369	US\$ 57,334,286
Cuentas por cobrar	4	980,637	1,959,378
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	5	4,560,307,139	4,220,665,038
<b>Total activos corrientes</b>		<u>4,678,207,145</u>	<u>4,279,958,702</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro	4	62,873,790	20,823,864
Anticipos de Saldo a Afiliados	13	28,464,628	3,841,574
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>91,338,418</u>	<u>24,665,438</u>
<b>Total de activos</b>		<u>US\$ 4,769,545,563</u>	<u>US\$ 4,304,624,140</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP	6	US\$ 2,321,931	US\$ 4,110,928
Cuentas por pagar	7	2,874,917	12,797,370
Obligaciones con afiliados y beneficiarios	8	2,502	299,180
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>5,199,350</u>	<u>17,207,478</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	7	62,873,790	20,823,864
Cuotas de la AFP		3,424	3,203
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	13	28,464,628	3,841,574
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>91,341,842</u>	<u>24,668,641</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>96,541,192</u>	<u>41,876,119</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Cuentas individuales	9	4,586,712,721	4,238,578,635
Cotizaciones pendientes de aplicar	9	16,506,758	13,076,596
Cuenta de Garantía Solidaria	9	69,784,892	11,092,790
<b>Total patrimonio</b>		<u>4,673,004,371</u>	<u>4,262,748,021</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u>US\$ 4,769,545,563</u>	<u>US\$ 4,304,624,140</u>
Compromisos y contingencias	11	US\$ 3,218,771	US\$ 1,830,864
Cuentas de control	12	US\$ 4,875,141,758	US\$ 4,406,937,896

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

  
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.**  
**Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer**  
(San Salvador, República de El Salvador)

**Estados de Cambios en el Patrimonio**


Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

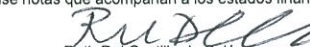
(Cifras Expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)


	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	US\$ 4,262,748,021	US\$ 4,384,307,243
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	443,595,797	372,160,657
Certificados de traspaso recibidos	25,615,925	46,763,126
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	56,064	20,131
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	21,590,419	13,283,478
Reversión de pensión	54,211	43,061
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	127,902	145,901
Aportaciones por capital complementario	15,647,058	17,397,065
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	3,300,900	3,559,710
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	50,718	101,047
Rezagos recibidos de otra AFP	105,139	267,049
Contribución especial	4,335	4,091
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	30,280	155,743
Reintegro de comisión por la AFP	225,742	281,487
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	-	3,393,346
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir Insuficiencias	108	17,541
Reversión de pagos en exceso	53,880	125,001
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	8,700,796	1,353,517
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	474,717	-
Otros ingresos	12,279,467	25,117
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<b>531,913,458</b>	<b>459,097,068</b>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	20,872,252	13,087,387
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	12,438	13,453
Traspaso a otra AFP por rezagos	87,211	188,309
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	92,793	233,173
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	11,858	2,692
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	176,887	86,769
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	722,628	488,477
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	2,289	5,801
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	2,453,987	74,538,127
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	3,460,847	3,396,808
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	22,870,393	26,589,595
Retiro de excedente de libre disponibilidad	-	43,184
Devolución de saldo anual a afiliados	20,728	697,971
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	37,913,007	50,869,884
Devolución de saldo a extranjeros	3,677,324	2,644,060
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	754	3,006
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	57,261,276	59,538,361
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	161,132	1,366,070
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	1,331,713	1,125,444
Prestaciones otorgadas por herencia	2,030,366	2,818,660
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	129,405	119,317
Devolución de certificados de traspaso	259,193	119,723
Devolución de Fondos Garantía Estatal	8,974	45,392
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	4	25
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	96,094,595	-
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	25,097,771	3,841,574
Otros egresos	26,354,733	553,857,433
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<b>301,104,558</b>	<b>795,720,695</b>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<b>179,447,450</b>	<b>215,064,405</b>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	<b>US\$ 4,673,004,371</b>	<b>US\$ 4,262,748,021</b>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	<b>US\$ 37.32222492</b>	<b>US\$ 35.58738040</b>
<b>Valor final de la cuota</b>	<b>US\$ 38.85119014</b>	<b>US\$ 37.32222492</b>

(\*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

  
Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General

  
Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

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





Estados de Flujos de Efectivo

Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	2018	2017 (*)
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	US\$ 443,595,797	US\$ 372,160,657
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	(175,254)	(83,752)
Traslado de cuentas recibidas del FSV	3,300,900	3,559,710
Certificados de traspaso redimidos	318	-
Devolución de saldos al FSV pagados de más	(746)	(3,001)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	56,064	20,131
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	642,597	215,394
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	22,832	68,884
Contribución especial	4,335	4,092
Reversión de pensión	54,211	43,217
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	127,902	145,901
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP	5,565	11,658
Anulación de cheques prescritos	65,484	50,110
Reimpresión de cheques prescritos	(2,081)	(1,970)
Pago de comisiones a la AFP	(60,088,117)	(58,073,766)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	(6,520)	(677,234)
Préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	-	1,912,201
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	(297)	(1,926,966)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	2,973	5,010
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas	(9,824)	-
Pago de prestaciones	(27,250,332)	(94,174,034)
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales	(26,335)	(42,120,204)
Capital complementario recibido	15,647,058	17,397,065
Devolución de capital complementario recibido en exceso	(129,405)	(119,312)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de mas	(6,639)	(2,036)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	(482,917)	(349,475)
Devolución de saldos por herencia	(2,030,366)	(2,841,958)
Devolución de saldo anual a afiliados	(20,699)	(697,971)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	(2,287)	(5,796)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	(11,840)	(2,693)
Devolución de excedente de libre disponibilidad	-	(43,184)
Anulación de contrato netos a otra AFP	17,852	142,301
Intereses y dividendos recibidos	175,140,439	147,223,577
Cargos bancarios	(3,571)	(3,582)
Abonos bancarios	26,446	4,957
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	(37,913,011)	(50,810,482)
Devolución de Fondos Garantía Estatal	(9,069)	(44,399)
Devolución de saldos a extranjeros	(3,677,324)	(2,642,603)
Reintegro de comisiones	760	411
Depósitos por amortización a deuda real	64,182	2,707
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	-	3,393,346
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	(64,182)	(2,702)
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	5,633,657	62,592,590
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	(25,097,771)	(3,841,574)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	474,717	-
Pagos recibidos de otros fondos	619,385	58,061
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	8,700,796	1,353,517
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	(96,094,595)	-
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	(2,431,831)	(17,253,077)
Otros ingresos de efectivo	8,619,578	448,619
Otros egresos de efectivo	(37,357,674)	(54,126,995)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>369,931,161</u>	<u>280,965,350</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	(582,719,863)	(490,911,689)
Venta de títulos valores	176,969,026	53,685,895
Amortización de capital recibido	30,859,037	50,235,672
Redención de inversiones	64,543,222	126,133,804
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<u>(310,348,578)</u>	<u>(260,856,318)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	2,500	38,974
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<u>2,500</u>	<u>38,974</u>
Aumento de efectivo en el período	59,585,083	20,148,006
Saldo de efectivo al inicio del período	57,334,286	37,186,280
Saldo de efectivo al final del período	US\$ <u>116,919,369</u>	US\$ <u>57,334,286</u>

(\*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Ruth Del Castillo de Solórzano  
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Julio Enrique Chávez Munguía  
Contador General

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

REPUBLICA DE EL SALVADOR  
INSCRIPCIÓN  
No. 1350



**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 2018 y 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 1º 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 2018 y por el año que terminó en esa fecha, fueron autorizados por la Junta Directiva de la Administradora el 29 de enero de 2019.

**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 2018 y 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 2018 y 2017, 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 2018 y 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 2018 y 2017 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta recaudaciones US\$	231,400	US\$	232,032
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta inversiones	94,560,845		44,723,840
Depósitos en cuentas corrientes – cuenta administrativa	708,096		590,747
Depósitos en cuentas corrientes – recursos recibidos del SPP (Sistema de Pensiones Público) (a)	419,028		787,667
Depósitos a plazos fijos hasta 90 días (b)	<u>21,000,000</u>		<u>11,000,000</u>
Total	US\$ <u>116,919,369</u>	US\$	<u>57,334,286</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 periodos 2018 y 2017, y en el contexto de los estados financieros en su conjunto, las cuentas corrientes devengaron una tasa de interés anual promedio ponderada de 2.97% (2.04% en 2017).

- (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 2018 los depósitos a plazo fijo devengaron los intereses por US\$1,026,870.

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

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 11,807,406	US\$	11,027,222
Cotizaciones en proceso judicial	9,964,165		8,809,369
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	1,008,870		987,273
Omisiones e Inconsistencias	<u>40,093,349</u>		-
Sub total	<u>62,873,790</u>		<u>20,823,864</u>
Rendimientos por cobrar	799,915		1,696,258
Otras cuentas por cobrar	<u>180,722</u>		<u>263,120</u>
Sub total	<u>980,637</u>		<u>1,959,378</u>
Total	US\$ <u>63,854,427</u>	US\$	<u>22,783,242</u>

Como se indica en la nota 7, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar.



**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 2018 y 2017**

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

**Nota (5) Inversiones en Valores**

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resumen a continuación:

- (a) Todas las inversiones adquiridas para la cartera del Fondo de Pensiones se consideran como "Disponibles para la Venta", de acuerdo a la clasificación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a octubre de 2003.
- (b) Las inversiones se efectuaron de acuerdo a la política de inversiones autorizada por la Junta Directiva de la Administradora, la cual establece las guías de inversión para alcanzar una colocación de los recursos en las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad posibles.
- (c) La política de inversiones del Fondo al 31 de diciembre de 2018 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.
Un máximo del 20%	Valores de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas con cargo a fondos de titularización donde el originador sea diferente a instituciones autónomas o alcaldías municipales; y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 10%	Valores de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas con cargo a fondos de titularización donde el originador sean instituciones autónomas o alcaldías municipales.

**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 2018 y 2017**

---

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

- |                   |   |
|-------------------|---|
| Un máximo del 15% | En valores emitidos o garantizados por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, exceptuando al Banco de Desarrollo de El Salvador y FSV. |
| Un máximo del 45% | Certificados de Inversión Previsionales emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.  |
| Un máximo del 20% | Otros instrumentos de oferta pública incluidos los valores registrados en una bolsa de valores nacional.  |

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 a plazo 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.

Los límites señalados en los romanos (ii) y (iii) de este literal, no se debe aplicar a los valores emitidos por Fondos de Titularización y Fondos de Inversión.

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

Se incluirán para el cálculo de los límites regulados en este literal únicamente los depósitos a plazo mayor a 90 días.

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

- (i). La inversión del Fondo en valores de una misma emisión no puede exceder del 35% por ciento de dicha emisión,
- (ii). Las inversiones directas e indirectas en acciones de una sociedad no deben exceder el 5% del capital de la sociedad emisora,
- (iii). Certificados de participación de un mismo Fondo de Inversión, 5% del total del activo del Fondo de Pensiones Conservador.

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

La definición de grupo empresarial es la establecida en la Ley del Mercado de 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 2018 y 2017**

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

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.

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2018 %	2017 %	2018		2017	
			Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 509,277,603	10.89	US\$ 504,321,618	11.72
Letras del Tesoro			33,571,884	0.72	50,933,525	1.18
Bonos de El Salvador			428,783,033	9.17	302,698,144	7.03
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			25,579,031	0.55	30,388,000	0.71
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			5,011,238	0.11	9,521,814	0.22
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			1,711,382	0.04	3,297,715	0.08
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	62,104,758	1.33	69,594,465	1.62
Certificados de inversión 5/			30,977,986	0.66	32,417,474	0.75
Bancos Salvadoreños	40.00	40.00				
Certificados de inversión			341,054,449	7.29	349,115,431	8.11
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			10,588,962	0.23	10,563,214	0.25
Papel Bursátil			10,665,594	0.23	10,666,342	0.25
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	10.00	10.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			20,753,532	0.44	21,086,455	0.49
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			3,226,424	0.07	3,900,050	0.09
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,552,361	0.08	3,588,282	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			2,594,137	0.06	2,829,264	0.07
Hencorp Valores – Alcaldía Municipal Antiguo Cuscatlán			2,476,232	0.05	0	0.00
Hencorp Valores-LaGeo			103,948,337	2.22	114,206,362	2.65
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			47,381,108	1.01	51,033,824	1.19
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			630,523	0.01	1,576,338	0.04
Hencorp Valores-Banco Promérica			8,145,424	0.17	8,431,399	0.20
Hencorp Valores-CrediQ			9,000,540	0.19	9,027,233	0.21
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			32,099,135	0.69	35,065,522	0.81
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			2,222,437	0.05	2,460,391	0.06
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,588,931	0.10	4,939,142	0.11
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,736,290	0.04	1,813,368	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,250,671	0.07	3,446,256	0.08
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			4,854,735	0.10	5,258,393	0.12
Otros instrumentos de oferta pública	20.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			5,753,155	0.12	7,969,523	0.19
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			75,164,132	1.61	76,728,960	1.78
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			65,430,991	1.40	65,468,303	1.52
Corporación Internacional para Financiamiento de Infraestructuras			24,999,654	0.53	-	0.00
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.			-	0.00	35,367,958	0.82
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	1,886,692,177	40.34	1,644,727,683	38.21
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	792,480,293	16.94	748,222,590	17.38
Total cartera de inversiones			US\$ 4,560,307,139		US\$ 4,220,665,038	



**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 2018 y 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 2018 y 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 2018, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		509,277,603	3,703	7.46%	No reajusta	Estatil	
	Dirección General de Tesorería		428,783,033	2,999	6.46%	No reajusta	Estatil	
	Banco Central de Reserva de El Salvador		25,579,031	485	6.03%	Reajusta	Estatil	
	Dirección General de Tesorería		33,571,884	58	0.00%	A Descuento	Estatil	
	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.		65,430,991	1,958	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad		75,164,132	2,537	7.00%	No reajusta	Estatil	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras		24,989,654	2,157	6.13%	No reajusta	Patrimonial	
	FEDECREDITO DE C.V.		10,665,594	651	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		62,104,758	4,260	4.49%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda		30,977,986	4,260	4.49%	Fija		
Letes Bonos	Banco Agrícola, S.A.		100,031,969	1,915	5.54%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		89,513,813	528	5.54%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.		31,382,417	585	5.13%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.		72,620,423	615	5.62%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.		10,635,159	196	6.10%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		10,012,382	1,484	5.80%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.		10,588,962	595	5.00%	Semestral		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.		17,964,066	2,404	4.50%	Anual		
	Banco Azul, S.A.		8,894,220	1,405	5.99%	Fija		
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		20,753,532	4,349	7.24%	No reajusta	Cartera de créditos categoría A1	Amortización bianual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate		3,226,424	1,388	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel		3,552,361	2,124	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla		2,594,137	1,638	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán		2,476,232	2,859	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral		630,523	222	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica		8,145,424	1,200	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma		47,381,108	3,914	6.25%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo		103,948,337	3,998	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ		9,000,540	3,267	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial		32,099,135	3,462	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades Certificados de traspaso	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana		2,222,437	1,815	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente		4,588,931	2,912	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor		1,736,290	2,904	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca		3,250,671	2,859	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco		4,854,735	3,278	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI		5,753,155	857	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	ISSS		5,011,238	5,438	4.26%	No reajusta	Estatil	
	INPEP		1,711,382	5,440	4.25%	No reajusta	Estatil	
	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		2,679,172,470	11,317	2.88%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
	Certificados de inversión		4,560,307,139					
Total cartera de inversiones		US\$ 2,679,172,470						

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 2018 y 2017**

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2017, se detalla a continuación:

Tipo de Instrumento	Emisor	US\$	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería		504,321,618	3,252	7.40%	No reajusta	Estatal	Amortización Anual
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería		302,698,144	3,559	6.53%	No reajusta	Estatal	Amortización anual
Letes	Banco Central de Reserva de El Salvador		30,388,000	813	3.44%	Reajusta	Estatal	Amortización anual
Bonos	Dirección General de Tesorería		50,933,525	110	0.00%	A Descuento	Estatal	
	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	Patrimonial	
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.		10,666,342	1,016	7.25%	No reajusta	Patrimonial	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda		69,594,465	4,560	4.60%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
	Fondo Social para la Vivienda		32,417,474	4,560	4.60%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	
	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	5.65%	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		
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador		21,066,455	4,714	7.24%	No reajusta	Patrimonial	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		3,688,282	2,489	6.85%	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		35,065,522	3,821	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Immobiliera 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		3,446,266	3,522	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Mult Inversiones Mi Banco		5,258,393	3,643	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI							
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 provisional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		3,297,715	5,447	4.32%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones		US\$	2,392,950,273	11,142	2.63%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
			4,220,665,038					

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 2018 y 2017**

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

**Excesos de inversión**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, las comisiones por pagar a la AFP se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP	US\$	2,261,245	US\$	4,033,376
Comisiones por pagar a la AFP por administración de renta programada		804		864
Comisiones por pagar a la AFP por administración de CIAP especiales		59,153		76,276
Comisiones por pagar a la AFP por rezagos		<u>729</u>		<u>412</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>2,321,931</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,110,928</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 2018 y 2017, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$	306,793	US\$	10,460,836
Otras cuentas por pagar		1,291,003		1,075,976
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados		132		127
Devolución de pagos en exceso del presente mes		2,212		7,740
Devolución de pagos en exceso de un mes		8,526		2,750
Devolución de pagos en exceso de dos meses		5,812		2,176
Devolución de pagos en exceso de tres meses		5,653		2,053
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses		4,242		3,566
Devolución de pagos en exceso de cinco meses		5,200		8,958
Devolución de pagos en exceso de seis meses		3,436		4,938
Devolución de pagos en exceso de siete meses		1,724		2,231
Devolución de pagos en exceso de ocho meses		2,312		2,707
Devolución de pagos en exceso de nueve meses		2,951		9,429
Devolución de pagos en exceso de diez meses		2,014		12,242
Devolución de pagos en exceso de once meses		1,518		2,320
Devolución de pagos en exceso de un año o más		<u>1,231,389</u>		<u>1,199,321</u>
		2,874,917		12,797,370
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)		<u>62,873,790</u>		<u>20,823,864</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>65,748,707</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>33,621,234</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 2018 y 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 2018 y 2017 se detallan a continuación:

<u>Tipo de prestaciones</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Nº de Beneficiarios</u>	<u>Monto</u>	<u>Nº de Beneficiarios</u>
Prestaciones por vejez	US\$ 2,500	0	US\$ 283,048	120
Prestaciones por sobrevivencia	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>16,132</u>	<u>65</u>
Total	US\$ <u>2,502</u>	<u>0</u>	US\$ <u>299,180</u>	<u>185</u>

Durante los años que terminaron al 31 de diciembre 2018 y 2017, 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\$0 (US\$48,039,148 en 2017) correspondiente a 0 (81,529 en 2017) beneficiarios.
- (b) Pensiones de sobrevivencia US\$135 (US\$1,010,517 en 2017) correspondiente a 1 (6,338 para 2017) beneficiarios.

**Nota (9) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,310,904,283	85,234,871.91	US\$ 3,118,017,194	83,554,413.17
Cotizantes inactivos	991,399,869	25,506,632.73	880,596,014	23,585,952.91
Pensionados	<u>284,408,569</u>	<u>7,316,881.50</u>	<u>239,965,427</u>	<u>6,426,698.04</u>
Sub-total	<u>4,586,712,721</u>	<u>118,058,386.14</u>	<u>4,238,578,635</u>	<u>113,567,064.12</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	10,868,478	279,709.35	7,816,976	209,431.82
Rezagos	5,167,256	133,001.87	4,814,459	128,997.01
Rezagos de antiguos afiliados	372,113	9,577.92	350,142	9,381.59
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	63,106	1,624.34	60,623	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>35,805</u>	<u>1,019.11</u>	<u>34,396</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>16,506,758</u>	<u>424,932.59</u>	<u>13,076,596</u>	<u>350,453.87</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>69,784,892</u>	<u>1,796,249.39</u>	<u>11,092,790</u>	<u>297,216.81</u>
Total patrimonio	US\$ <u>4,673,004,371</u>	<u>120,279,568.12</u>	US\$ <u>4,262,748,021</u>	<u>114,214,734.80</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 2018 y 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 2018 y 2017 son los siguientes:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Desde el 1 de enero al <u>31 de marzo</u>	Desde el 1 de abril al <u>31 de diciembre</u>	Desde el 1 de enero al <u>05 de octubre</u>	Desde el 6 de octubre al <u>31 de diciembre</u>
Comisión	2.00%	2.00%	2.20%	2.00%
Prima de seguro contratada	0.8144%	0.8385%	0.9389%	0.7793%
Comisión neta por admón. de fondos	1.1856%	1.1615%	1.2611%	1.2207%

*Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones:* En estas cuentas se acreditan las cotizaciones realizadas por los afiliados y empleadores y que han sido identificadas y acreditadas, destinadas para el financiamiento de su pensión. Dichas cuentas incorporan las aportaciones realizadas a través de las recaudaciones, los rendimientos obtenidos por los recursos que ha invertido el Fondo de Pensiones, certificados de traspaso emitidos por el ISSS e INPEP, el saldo transferido del FSV y capital complementario aportado por la compañía de seguros.

*Cotizaciones pendientes de aplicar.* El saldo de esta cuenta representa las recaudaciones de cotizaciones efectuadas por los empleadores y afiliados, que se encuentren pendientes de identificar y/o acreditar en las cuentas individuales de ahorro para pensión y aquellas cotizaciones de afiliados a otras instituciones previsionales. Al 31 de diciembre de 2018, estos saldos incluyen US\$843,521 (US\$656,480 en 2017), que según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$605,609 (US\$433,712 en 2017) 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.

Para efectos de información comparativa, en el Estado de Cambios en el Patrimonio y en el Estado de Flujos de Efectivo del periodo 2017, se efectuó reclasificación por US\$9,729,347 de la línea Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria a la línea Recaudación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Del presente mes	US\$	8,761,902	US\$	5,672,270
De un mes		383,674		809,562
De dos meses		324,547		61,305
De tres meses		58,193		32,783
De cuatro meses		25,740		17,172
De cinco meses		32,822		47,229
De seis meses		9,319		15,758
De siete meses		24,183		15,783
De ocho meses		41,294		9,004
De nueve meses		38,126		-
De diez meses		79,240		4,847
De once meses		-		11,621
Desde un año y más		1,089,438		1,119,642
<b>Total</b>	US\$	<u>10,868,478</u>	US\$	<u>7,816,976</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 2018 y 2017**

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

Durante los primeros días hábiles de los meses de enero de 2019 y 2018, 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 2018 y 2017 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Del presente mes	US\$	33,484	US\$	32,245
De un mes		41,044		39,012
De dos meses		45,606		51,296
De tres meses		34,666		15,413
De cuatro meses		30,698		14,384
De cinco meses		21,263		13,704
De seis meses		16,752		13,547
De siete meses		16,461		9,295
De ocho meses		20,837		6,992
De nueve meses		11,410		8,923
De diez meses		13,277		7,863
De once meses		12,024		10,740
Desde un año y más		4,804,670		4,573,996
Rentabilidad por compensación duplicadas		65,064		17,049
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>5,167,256</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,814,459</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 2018 y 2017, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Del presente mes	US\$	108	US\$	-
De un mes		2,076		390
De dos meses		98		1,362
De tres meses		713		310
De cuatro meses		308		84
De cinco meses		43		574
De seis meses		62		902
De siete meses		-		4,736
De ocho meses		381		400
De nueve meses		840		3,543
De diez meses		1,448		1,584
De once meses		1,393		3,722
Desde un año y más		364,643		332,535
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>372,113</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>350,142</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 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$ 63,106 (US\$60,623 en 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 2018 y 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 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$ 35,805 (US\$34,396 en 2017).

*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 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$69,784,892 (US\$ 11,092,790 en 2017).

**Nota (10) Valor Cuota**

El valor cuota y el rendimiento anualizado obtenido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Valor cuota	US\$	<u>38.85119014</u>	US\$	<u>37.32222492</u>
Rendimiento anualizado		4.14%		4.65%

**Nota (11) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 121 afiliados (48 para 2017), con un monto ahorrado de US\$3,185,183 (US\$1,798,633 para 2017).

*Compromisos por rezagos:* Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$33,588 (US\$32,231 para 2017).

**Nota (12) Cuentas de Control**

Las cuentas de control al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Valores entregados en custodia	US\$	4,457,853,374	US\$	4,124,577,285
Certificados de traspaso en custodia		6,692,348		12,767,390
Certificados de traspaso en trámite		147,395		285,757
Traspasos de CIAP por cobrar		2,746,440		1,553,670
Capital complementario en trámite		5,349,354		4,180,674
Operaciones por cotizaciones en mora		212,087,578		247,400,439
Fianza de respaldo Aporte Especial de Garantía		5,250,000		5,089,817
Cuentas de Garantía Solidaria		164,015,269		11,082,864
Custodia de Documentos Propios		21,000,000		-
Total	US\$	<u>4,875,141,758</u>	US\$	<u>4,406,937,896</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 2018 y 2017**

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

Al 31 de diciembre de 2018, el número de afiliados que se trasladarán al Fondo de Pensiones Conservador es de 90 (49 para 2017), con un monto ahorrado de US\$2,746,440 (US\$1,553,670 para 2017).

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

Los Anticipos de saldos a afiliados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$	28,464,628	US\$	3,841,574
Número de afiliados que han ejercido este derecho		4,638		674
Equivalente en número de cuotas		758,221.19457521		103,323.95984070

**Nota (14) Beneficios Económicos**

Los Beneficios económicos a afiliados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

**Devoluciones de Saldo**

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 9,224,917	US\$ 204,206.25
Número de afiliados que han ejercido este derecho	1,509	41
Equivalente en número de cuotas	136,655.93761125	5,476.97931523

**Beneficio Económico Temporal**

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 5,342	US\$ -
Número de afiliados que han ejercido este derecho	15	-
Equivalente en número de cuotas	140.09735492	-

**Beneficio Económico Permanente**

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 53,969	US\$ -
Número de afiliados que han ejercido este derecho	104	-
Equivalente en número de cuotas	1,404.49505433	-

**Nota (15) Otras Revelaciones Importantes**

- a) Con fecha 7 de enero de 2019, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$38,121,486.63 de la emisión CIPAFP6-012019 la cual fue pagada el 8 de enero de 2019.

**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 2018 y 2017**

---

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

- b) El 8 de agosto de 2018, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$5,500,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$5,250,000 y por el Fondo de Pensiones Especial de Retiro por la cantidad de US\$250,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2018, 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.

- c) 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.

La escisión se llevó a cabo con un plan de trabajo exhaustivo, adecuando los respectivos sistemas y actividades que responden a los diferentes procesos involucrados. Al 1° de noviembre de 2017 el número de afiliados que se registraron en el Fondo Conservador fue de 1,792,018, con un total acumulado en las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones de US\$4,253,870,019, y para el Fondo Especial de Retiro el número de afiliados que se registró fue de 23,870, con un total acumulado en las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones de US\$452,431,737. Los datos anteriores fueron debidamente conciliados con los datos del Fondo al 31 de octubre de 2017 en cuanto a cifras de afiliados y unidades monetarias.

- d) 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 2018 y 2017**

---

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

- e) El 8 de agosto de 2017, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$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.
- 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) Con posterioridad al 31 de marzo de 2017, el Fondo de Pensiones de AFP Crecer, registro en cuentas por cobrar un monto de US\$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 US\$47,727.61.