

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

Estados Financieros Intermedios Condensados  
(No Auditados)

30 de junio de 2018

(Con el Informe de Revisión de la Información Financiera Intermedia)

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

Estados Financieros

Al 30 de junio de 2018

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 - 17



Building a better  
working world

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

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

Hemos revisado el balance general intermedio condensado adjunto del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer, (en adelante "El Fondo") al 30 de junio de 2018, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2018, y un resumen de políticas contables y otras notas explicativas. La Administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de conformidad con las Normas Contables descritas en la Nota 1. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en indagaciones, principalmente con personas responsables por los asuntos financieros y de contabilidad, aplicando procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en el alcance que el requerido por las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite obtener seguridad que podríamos conocer todos los asuntos significativos que pudieran identificarse en una auditoría, consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, ningún asunto llegó a nuestra atención que nos lleve a creer que la información financiera intermedia adjunta no está preparada, para presentar, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer al 30 de junio de 2018, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2018, 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 julio de 2018  
Complejo World Trade Center  
Torre Futura 11-05,  
San Salvador, El Salvador




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


Balances Generales Intermedios Condensados  
Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

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

	Notas	Junio 2018 (No auditado)	Diciembre 2017
<b>Activo</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Disponibilidades		US\$ 156,581,054	US\$ 57,334,286
Cuentas por cobrar	3	503,718	1,959,378
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	4,308,489,872	4,220,665,038
<b>Total activos corrientes</b>		<b>4,465,574,644</b>	<b>4,279,958,702</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cotizaciones pendientes de cobro	3	21,810,894	20,823,864
Anticipos de Saldo a Afiliados	7	18,246,345	3,841,574
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>40,057,239</b>	<b>24,665,438</b>
<b>Total de activos</b>		<b>US\$ 4,505,631,883</b>	<b>US\$ 4,304,624,140</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 2,526,457	US\$ 4,110,928
Cuentas por pagar	4	2,955,490	12,797,370
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		2,500	299,180
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>5,484,447</b>	<b>17,207,478</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Cuentas por pagar	4	21,810,894	20,823,864
Cuotas de la AFP		3,078	3,203
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	7	18,246,345	3,841,574
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>40,060,317</b>	<b>24,668,641</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>45,544,764</b>	<b>41,876,119</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Cuentas individuales	5	4,401,976,588	4,238,578,635
Cotizaciones pendientes de aplicar	5	15,809,047	13,076,596
Cuenta de Garantía Solidaria	5	42,301,484	11,092,790
<b>Total patrimonio</b>		<b>4,460,087,119</b>	<b>4,262,748,021</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>US\$ 4,505,631,883</b>	<b>US\$ 4,304,624,140</b>
Compromisos y contingencias	6	US\$ 2,919,580	US\$ 1,830,864
Cuentas de control		US\$ 4,596,074,138	US\$ 4,406,937,896

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



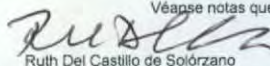
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.**  
**Fondos de Pensiones Conservador AFP Crecer**  
(San Salvador, República de El Salvador)


**Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Condensados**  
Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017

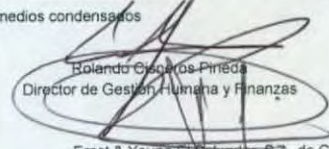
(Cifras Expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2018 (No auditado)	2017
	US\$	US\$
<b>SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO</b>	4,262,748,021	4,384,307,243
<b>AUMENTOS POR:</b>		
Recaudaciones	149,312,532	181,724,180
Certificados de traspaso recibidos	12,495,216	21,220,984
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	18,800	9,883
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	8,404,223	5,624,620
Reversión de pensión	31,527	30,423
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	80,882	122,512
Aportaciones por capital complementario	7,435,143	8,440,948
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	1,711,455	1,721,854
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	47,024	92,374
Rezagos recibidos de otra AFP	36,048	155,351
Contribución especial	2,788	1,062
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	16,833	86,934
Reintegro de comisión por la AFP	92,334	201,962
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	0	1,541,057
Traslado de las Cuotas AFP para cubrir insuficiencias	0	403
Reversión de pagos en exceso	8,324	70,782
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	70,693,983	0
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	113,850	0
Otros ingresos	9,243,909	13,357
<b>TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO</b>	<b>259,744,871</b>	<b>221,058,686</b>
<b>DISMINUCIONES POR:</b>		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	5,946,147	6,303,172
Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	8,890	3,724
Traspaso a otra AFP por rezagos	49,485	98,435
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	1,527	1,370
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	0	942
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	50,998	76,840
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	174,446	251,561
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	1,993	2,004
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	759,436	44,157,625
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	1,628,836	1,634,710
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	10,881,771	12,628,127
Retiro de excedente de libre disponibilidad	0	15,609
Devolución de saldo anual a afiliados	4,722	428,048
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	20,220,457	25,090,864
Devolución de saldo a extranjeros	1,460,650	1,474,996
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	193	1,827
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	28,334,458	29,974,958
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	77,306	747,224
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	644,992	562,049
Prestaciones otorgadas por herencia	1,005,701	1,513,237
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	36,975	51,689
Devolución de certificados de traspaso	110,295	34,373
Devolución de Fondos Garantía Estatal	8,874	18,481
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	2	4
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	44,169,488	0
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	14,518,621	0
Otros egresos	13,308,124	333
<b>TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO</b>	<b>143,398,487</b>	<b>125,072,202</b>
<b>RENDIMIENTO DEL FONDO</b>	<b>80,992,714</b>	<b>79,437,651</b>
<b>PATRIMONIO DEL FONDO</b>	<b>4,460,087,119</b>	<b>4,559,731,378</b>
<b>Valor inicial de la cuota</b>	<b>37,322,2492</b>	<b>35,587,38040</b>
<b>Valor final de la cuota</b>	<b>38,023,21557</b>	<b>36,224,34382</b>

Véase 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 Escobar Pineda  
Director de Gestión Humana y Finanzas

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




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


Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados  
Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017

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


	2018 (No auditados)	2017
	US\$	US\$
<b>Actividades de operación:</b>		
Recaudación	149,312,532	181,724,180
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	-50,291	-74,465
Traslado de cuentas recibidas del FSV	1,711,455	1,721,854
Devolución de saldos al FSV pagados de más	-192	-1,824
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP	18,800	9,883
Trasposos de CIAP netos a otra AFP	2,377,034	-672,204
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP	32,119	145,836
Contribución especial	2,788	1,062
Reversión de pensión	31,527	30,580
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	80,882	122,512
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP	5,565	3,972
Anulación de cheques prescritos	28,047	31,571
Reimpresión de cheques prescritos	-2,028	-1,829
Pago de comisiones a la AFP	-30,327,169	-30,841,910
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas	-6,468	-323,090
Préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	0	2,452
Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones	0	-16,190
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar	2,816	4,839
Pago de prestaciones	-12,763,333	-60,374,276
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales	-26,335	-25,941,545
Capital complementario recibido	7,435,143	8,440,948
Devolución de capital complementario recibido en exceso	-36,975	-51,689
Devolución de certificados de traspaso recibidos de mas	-2,607	-2,037
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados	-100,131	-171,341
Devolución de saldos por herencia	-1,005,701	-1,512,460
Devolución de saldo anual a afiliados	-4,693	-428,048
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA	-1,991	-2,003
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos	0	-944
Devolución de excedente de libre disponibilidad	0	-15,609
Anulación de contrato netos a otra AFP	7,951	83,212
Intereses y dividendos recibidos	85,875,386	80,995,656
Cargos bancarios	-2,768	-2,237
Abonos bancarios	5,449	1,587
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	-20,222,800	-25,077,465
Devolución de Fondos Garantía Estatal	-9,069	-17,117
Devolución de saldos a extranjeros	-1,460,650	-1,474,154
Reintegro de comisiones	363	0
Depósitos por amortización a deuda real	0	2,127
Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas	0	1,541,057
Liquidación de depósito en garantía por depuración de mora	0	-2,515
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100	5,633,657	28,368,469
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	-14,518,621	0
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado	113,850	0
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria	70,693,983	0
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria	-44,169,488	0
Pagos de otras retenciones sobre pensiones	-1,322,214	0
Otros ingresos de efectivo	10,265,133	95,082
Otros egresos de efectivo	-28,856,627	-16,412
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>178,744,329</b>	<b>156,305,515</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de títulos valores	-228,269,337	-183,269,150
Venta de títulos valores	91,810,651	43,964,054
Amortización de capital recibido	13,961,125	28,699,261
Redención de inversiones	43,000,000	78,480,843
<b>Efectivo neto pagado por actividades de inversión</b>	<b>-79,497,561</b>	<b>-32,124,992</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP	0	8,950
<b>Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>8,950</b>
Aumento de efectivo en el período	99,246,768	124,189,473
Saldo de efectivo al inicio del período	57,334,286	37,186,280
Saldo de efectivo al final del período	US\$ 156,581,054	US\$ 161,375,753

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

---

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

**Nota (1) Políticas Contables**

A continuación, se describen los principios y Normas Contables más significativas aplicadas para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros intermedios del Fondo de Pensiones Conservador AFP Crecer (el Fondo):

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

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

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros intermedios condensados para el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2018, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2017. Las principales políticas contables tratan sobre los siguientes temas:

- (a) Políticas generales de contabilidad*
- (b) Valorización de inversiones*
- (c) Patrimonio*
- (d) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros*

**Nota (2) Inversiones en Valores**

Las políticas de inversiones y riesgos vigentes durante el período que terminó el 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 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 30 de junio 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

---

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

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 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 20%	Otros instrumentos de oferta pública.

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

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

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



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

- (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.

La composición de la cartera de inversiones por emisor al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 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	US\$ 514,540,812	11.42	US\$ 504,321,618	11.72
Eurobonos de El Salvador			29,480,606	0.65	50,933,525	1.18
Letras del Tesoro			295,792,935	6.56	302,698,144	7.03
Bonos de El Salvador						
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00	30,522,937	0.68	30,388,000	0.71
Bonos de Mediano Plazo						
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A	5,010,918	0.11	9,521,814	0.22
Certificados de traspaso 1/						
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP	N/A	N/A	1,823,001	0.04	3,297,715	0.08
Certificados de traspaso 1/						
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	66,155,138	1.47	69,594,465	1.62
Certificados de inversión 5/			31,687,799	0.70	32,417,474	0.75
Bancos Salvadoreños	40.00	40.00	359,553,305	7.98	349,115,431	8.11
Certificados de inversión						
Sociedades nacionales	30.00	30.00	10,574,651	0.23	10,563,214	0.25
Certificados de inversión			10,663,839	0.24	10,666,342	0.25
Papel Bursátil						
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			1,103,222	0.02	1,576,338	0.04
Hencorp Valores-Banco Promérica			8,289,588	0.18	8,431,399	0.20
Hencorp Valores-LaGeo			108,080,847	2.40	114,206,362	2.65
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			20,919,050	0.46	21,086,455	0.49
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			3,568,472	0.08	3,900,050	0.09
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,570,605	0.08	3,588,282	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			2,713,217	0.06	2,829,264	0.07
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			49,308,357	1.09	51,033,824	1.19
Hencorp Valores-CrediQ			8,993,092	0.20	9,027,233	0.21
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			33,780,113	0.75	35,065,522	0.81
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			2,342,814	0.05	2,460,391	0.06
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,764,366	0.11	4,939,142	0.11
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,759,885	0.04	1,813,368	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,349,450	0.07	3,446,256	0.08
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			5,058,341	0.11	5,258,393	0.12
Otros instrumentos de oferta pública	20.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			6,832,468	0.15	7,969,523	0.19
Valores extranjeros 6/	10.00	10.00	76,558,682	1.70	76,728,960	1.78
Instituto Costarricense de Electricidad			65,436,099	1.45	65,468,303	1.52
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			3,767,942	0.08	35,367,958	0.82
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.						
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	1,769,531,353	39.27	1,644,727,683	38.21
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	772,955,968	17.16	748,222,590	17.38
Total cartera de inversiones			US\$ 4,308,489,872		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 Intermedios Condensados**  
Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

---

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

- 1/ Las inversiones en el Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos (INPEP) y en el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, consistentes en Certificados de Traspaso y Certificados de Inversión Previsionales, se encuentran garantizados por el Estado y el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), respectivamente.
- 2/ Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda, están garantizados por cartera de préstamos hipotecarios categoría "A".
- 3/ Los certificados de Inversión Previsional "A", emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), son de carácter obligatorio según lo establecido en la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. De acuerdo a sesión celebrada el 7 de septiembre de 2015, la comisión de riesgo del SAP acordó establecer como límite máximo de inversión el 45% del activo del Fondo de Pensiones (40% hasta septiembre de 2015). Por lo tanto, la Administración efectuó el respectivo cambio a la política de inversiones.
- 4/ Los certificados de traspaso del ISSS e INPEP, así como los Certificados de Inversión Previsionales "B", emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP), que forman parte de la cartera de Inversiones del Fondo de Pensiones, no están sujetos a los límites de inversión.
- 5/ Los Certificados de Inversión FSV, son de carácter obligatorio de conformidad a lo establecido en el art. 223 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones.
- 6/ De conformidad al punto único, asentado en el acta N° 2/2013 de la comisión de Riesgo del SAP, se estableció un límite máximo para las inversiones en valores extranjeros del 10% del activo del Fondo de Pensiones, a partir del 9 de diciembre de 2013.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
**Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017**

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

El total de la cartera de inversiones por tipo de instrumento al 30 de junio de 2018, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US\$ 514,540,812	3,719	7.46%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	295,792,935	3,455	6.54%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	30,522,937	632	5.88%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	29,480,606	121	0.00%	A Descuento	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,436,099	2,142	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	76,558,682	2,714	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	3,767,942	1,927	5.75%	No reajusta	Patrimonial	Amortización Anual
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	10,663,839	835	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	66,155,138	4,403	4.47%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	31,687,799	4,403	4.47%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	104,024,224	2,039	5.52%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	95,470,000	700	5.55%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	40,503,818	761	5.10%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	88,294,205	727	5.65%	Fija		
	Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	10,633,562	380	6.10%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	10,010,960	1,668	5.80%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,574,651	779	5.00%	Semestral	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.	10,616,536	1,576	5.98%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	20,919,050	4,533	7.24%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	3,568,472	1,572	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,570,605	2,308	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,713,217	1,824	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	1,103,222	406	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promérica	8,289,588	1,384	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	49,308,357	4,055	6.20%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	108,080,847	4,182	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-CrediQ	8,993,092	3,451	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	33,780,113	3,645	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana	2,342,814	1,999	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	4,764,366	3,096	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor	1,759,885	3,088	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,349,450	3,341	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones Mi Banco	5,058,341	3,462	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	6,832,468	1,041	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	5,010,918	5,445	4.22%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	1,823,001	5,443	4.21%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsual	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales					Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		US\$ <u>4,308,489,872</u>	11,235	2.76%	Semestral		

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

1/ Los certificados de inversión emitidos por los bancos están garantizados por la cartera de préstamos hipotecarios y garantía patrimonial. La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2017, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	Monto valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de tasa	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos	Dirección General de Tesorería	US\$ 504,321,618	3,252	7.40%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	302,698,144	3,559	6.53%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	30,388,000	813	3.44%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	50,933,525	110	0.00%	A Descuento	Estatal	
Bonos	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,468,303	2,323	5.59%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	76,728,960	2,895	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	35,367,958	2,108	5.75%	No reajusta	Patrimonial	Amortización Anual
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	10,666,342	1,016	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	69,594,465	4,560	4.60%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	32,417,474	4,560	4.60%	Fija		Amortización anual
	Banco Agrícola, S.A.	104,092,023	2,220	5.52%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	95,517,071	881	5.55%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	40,014,216	942	5.10%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	88,238,121	908	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	Patrimonial	
	Banco Azul, S.A.	10,618,503	1,757	5.98%	Fija	Cartera de créditos categoría A1	Amortización anual
Valores de titularización	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	21,086,455	4,714	7.24%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	3,900,050	1,753	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,588,282	2,489	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-Inmobiliaria Mesoamericana	2,460,391	2,180	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente	4,939,142	3,277	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – viva Outdoor	1,813,368	3,269	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,446,256	3,522	7.45%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco	5,258,393	3,643	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI	7,969,523	1,222	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	9,521,814	5,442	4.33%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	3,297,715	5,447	4.32%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales					Fideicomiso obligaciones previsionales	
Total cartera de inversiones		US\$ 4,220,665,038	11,142	2.63%	Semestral		Amortización trimestral

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 Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

**Excesos de inversión**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta excesos de inversión a los límites establecidos por la Ley, Reglamentos u otras disposiciones.

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

Las cotizaciones pendientes de cobro y cuentas por cobrar al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 11,488,021	US \$ 11,027,222
Cotizaciones en proceso judicial	9,318,594	8,809,369
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	1,004,279	987,273
Sub total	<u>21,810,894</u>	<u>20,823,864</u>
Rendimientos por cobrar	427,737	1,696,258
Otras cuentas por cobrar	75,981	263,120
Sub total	<u>503,718</u>	<u>1,959,378</u>
Total	US\$ <u>22,314,612</u>	US \$ <u>22,783,242</u>

Como se indica en la nota 4, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar

**Nota (4) Cuentas por Pagar**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$ 469,108	US\$ 10,460,836
Otras cuentas por pagar	1,172,423	1,075,976
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados	132	127
Devolución de pagos en exceso del presente mes	595	7,740
Devolución de pagos en exceso de un mes	3,421	2,750
Devolución de pagos en exceso de dos meses	5,167	2,176
Devolución de pagos en exceso de tres meses	2,790	2,053
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses	2,964	3,566
Devolución de pagos en exceso de cinco meses	3,625	8,958
Devolución de pagos en exceso de seis meses	2,693	4,938
Devolución de pagos en exceso de siete meses	2,856	2,231
Devolución de pagos en exceso de ocho meses	2,985	2,707
Devolución de pagos en exceso de nueve meses	2,547	9,429
Devolución de pagos en exceso de diez meses	2,342	12,242
Devolución de pagos en exceso de once meses	2,453	2,320
Devolución de pagos en exceso de un año o más	<u>1,279,389</u>	<u>1,199,321</u>
	<u>2,955,490</u>	<u>12,797,370</u>
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 3)	<u>21,810,894</u>	<u>20,823,864</u>
Total	US\$ <u>24,766,384</u>	US\$ <u>33,621,234</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

**Nota (5) Patrimonio**

El patrimonio del Fondo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Junio 2018</u>		<u>Diciembre 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\$ 3,200,050,082	84,172,572.67	US\$ 3,118,017,194	83,554,413.17
Cotizantes inactivos	941,147,890	24,743,129.61	880,596,014	23,585,952.91
Pensionados	<u>260,778,616</u>	<u>6,854,986.43</u>	<u>239,965,427</u>	<u>6,426,698.04</u>
Sub-total	<u>4,401,976,588</u>	<u>115,770,688.71</u>	<u>4,238,578,635</u>	<u>113,567,064.12</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	10,305,244	271,008.77	7,816,976	209,431.82
Rezagos	5,046,133	132,712.37	4,814,459	128,997.01
Rezagos de antiguos afiliados	360,867	9,490.72	350,142	9,381.59
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	61,761	1,624.34	60,623	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>35,042</u>	<u>1,019.11</u>	<u>34,396</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>15,809,047</u>	<u>415,855.31</u>	<u>13,076,596</u>	<u>350,453.87</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>42,301,484</u>	<u>1,112,507.47</u>	<u>11,092,790</u>	<u>297,216.81</u>
Total patrimonio	US\$ <u>4,460,087,119</u>	<u>117,299,051.49</u>	US\$ <u>4,262,748,021</u>	<u>114,214,734.80</u>

Los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
	<u>Desde el 1 de enero al 30 de junio</u>	<u>Desde el 1 de enero al 5 de octubre</u>	<u>Desde el 6 de octubre al 31 de diciembre</u>
Comisión	2.00%	2.20%	2.00%
Prima de seguro contratada	0.8144%	0.9389%	0.7793%
Comisión neta por administración de fondos	1.1856%	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 30 de junio de 2018, estos saldos incluyen US\$939,838 (US\$656,480 al 31 de diciembre 2017), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$645,584 (US\$433,712 al 31 de diciembre de 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

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

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<b>Junio 2018</b>		<b>Diciembre 2017</b>
Del presente mes	US\$	8,368,368	US\$	5,672,270
De un mes		194,901		809,562
De dos meses		179,410		61,305
De tres meses		167,822		32,783
De cuatro meses		147,632		17,172
De cinco meses		35,897		47,229
De seis meses		33,200		15,758
De siete meses		18,927		15,783
De ocho meses		11,750		9,004
De nueve meses		0		0
De diez meses		11,465		4,847
De once meses		70,127		11,621
Desde un año y más		<u>1,065,745</u>		<u>1,119,642</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>10,305,244</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>7,816,976</u></b>

Durante los primeros días hábiles de los meses de julio de 2018 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

<u>Mes de recaudación</u>		<b>Junio 2018</b>		<b>Diciembre 2017</b>
Del presente mes	US\$	152,590	US\$	32,245
De un mes		34,523		39,012
De dos meses		28,235		51,296
De tres meses		14,878		15,413
De cuatro meses		16,158		14,384
De cinco meses		19,207		13,704
De seis meses		28,712		13,547
De siete meses		15,007		9,295
De ocho meses		18,131		6,992
De nueve meses		10,316		8,923
De diez meses		13,148		7,863
De once meses		10,413		10,740
Desde un año y más		4,667,446		4,573,996
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>17,369</u>		<u>17,049</u>
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b><u>5,046,133</u></b>	<b>US\$</b>	<b><u>4,814,459</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 Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

*Rezagos de antiguos afiliados:* El saldo de esta cuenta registra el valor de los rezagos generados por cotizaciones recibidas de ex-afiliados que se han trasladado a otra AFP. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Del presente mes	US\$ 30	US\$ -
De un mes	-	390
De dos meses	373	1,362
De tres meses	821	310
De cuatro meses	1,417	84
De cinco meses	1,364	574
De seis meses	54	902
De siete meses	398	4,736
De ocho meses	1,387	400
De nueve meses	316	3,543
De diez meses	85	1,584
De once meses	585	3,722
Desde un año y más	<u>354,037</u>	<u>332,535</u>
Total	US\$ <u>360,867</u>	US\$ <u>350,142</u>

*Remanente de cotizaciones de ex-afiliados de AFP Profuturo:* El saldo de esta cuenta representa el valor de las cotizaciones de los afiliados y sus empleadores, así como los rendimientos obtenidos, y que fueron trasladados de la liquidación del Fondo de Pensiones AFP Profuturo. Al 30 de junio de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$61,761 (US\$60,623 al 31 de diciembre de 2017).

*Capital complementario de ex-afiliados de AFP Profuturo:* El saldo de esta cuenta representa el valor de los capitales complementarios aportados en nombre de AFP Profuturo, debido a la liquidación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia que habían suscrito con una sociedad de seguros y que, por diversas circunstancias, no han sido acreditadas todavía a la CIAP causantes de pensión. Al 30 de junio de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$35,042 (US\$34,396 al 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$42,301,485 (US\$ 11,092,790 al 31 de diciembre de 2017).

**Nota (6) Compromisos y Contingencias**

*Compromisos por traspasos:* Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 88 afiliados (48 para 2017), con un monto ahorrado de US\$2,766,987 (US\$1,798,633 para 2017).

*Compromisos por rezagos:* Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$152,593 (US\$32,231 para 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 Intermedios Condensados**  
 Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

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

Los Anticipos de saldos a afiliados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

<u>← Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 18,246,345	US\$ 3,841,574
Número de afiliados que han ejercido este derecho	3,351	674
Equivalente en número de cuotas	479,891.97185096	103,323.95984070

**Nota (8) Beneficios Económicos**

Los Beneficios económicos a afiliados al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

**Devoluciones de Saldo**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 4,539,463.46	US\$ 204,206.25
Número de afiliados que han ejercido este derecho	787	41
Equivalente en número de cuotas	14,684.01452358	5,476.97931523

**Beneficio Económico Temporal**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 2,815.43	US\$ 0.00
Número de afiliados que han ejercido este derecho	3	0
Equivalente en número de cuotas	74.43754499	0.00

**Beneficio Económico Permanente**

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2018</u>	<u>Diciembre</u> <u>2017</u>
Montos desembolsados	US\$ 11,028.83	US\$ 0.00
Número de afiliados que han ejercido este derecho	8	0
Equivalente en número de cuotas	291.0206062	0.00

**Nota (9) Otras Revelaciones Importantes**

- (a) Con fecha 6 de julio de 2018, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$39,094,096.09 de la emisión CIPAFP4 – 072018 la cual fue pagada el 10 de julio de 2018.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

- (b) En fecha 1 de noviembre de 2017 se efectuó la escisión del antiguo fondo de pensiones de conformidad a lo establecido en Decreto Legislativo N°787 de fecha 28 de septiembre de 2017, obteniendo como resultado dos fondos de pensiones denominados Fondo Conservador y Fondo Especial de Retiro. Dicha escisión se realizó bajo el esquema de mantener la continuidad del fondo de pensiones al 31 de octubre de 2017 y renombrarlo a Fondo de Pensiones Conservador, fraccionando de forma paralela y constituyéndose el nuevo Fondo denominado Especial de Retiro.

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 \$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 \$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.

- (c) Con fecha 28 de septiembre de 2017, la Asamblea Legislativa de la Republica de El Salvador, emitió Decreto Legislativo N° 787 publicado en Diario Oficial N° 180, tomo 416 en el que se aprobaron las reformas a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, con el fin de fortalecer el sistema de seguridad social incorporando entre otros aspectos los siguientes: Disminuir el porcentaje de comisión por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's); incrementar la tasa de cotización sobre el Ingreso Base de Cotización, Opción de Anticipo de Saldo, Administración de Multifondos y crear un "Aporte para los beneficios de longevidad del afiliado, el cual se destinará a la Cuenta de Garantía Solidaria". También, en la misma fecha aprobó por medio de Decreto Legislativo N° 788 reformar la Ley de Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (CIP). Las reformas anteriormente mencionadas fueron publicadas en el Diario Oficial N°180, tomo 416.

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

- (d) El 8 de agosto de 2017, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por \$5,200,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2017, con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.
- (e) 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.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados**

Al 30 de junio de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

---

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

- (f) 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.