

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 septiembre 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 Intermedios

Al 30 de septiembre 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 - 16 |

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 septiembre de 2018, y los estados intermedios condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 septiembre de 2018, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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

10 de octubre 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 septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

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

| | <u>Notas</u> | <u>Septiembre</u> <u>2018</u> (No auditado) | <u>Diciembre</u> <u>2017</u> |
|---|--------------|---|---------------------------------|
| Activo | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Disponibilidades | | US\$ 84,791,998 | US\$ 57,334,286 |
| Cuentas por cobrar | | 961,803 | 1,959,378 |
| Inversiones en valores (nacionales y extranjeros) | 2 | 4,492,587,196 | 4,220,665,038 |
| Total activos corrientes | | <u>4,578,340,997</u> | <u>4,279,958,702</u> |
| Activos no corrientes: | | | |
| Cotizaciones pendientes de cobro | | 37,496,690 | 20,823,864 |
| Anticipos de Saldo a Afiliados | 5 | 23,292,356 | 3,841,574 |
| Total activos no corrientes | | <u>60,789,046</u> | <u>24,665,438</u> |
| Total de activos | | <u>US\$ 4,639,130,043</u> | <u>US\$ 4,304,624,140</u> |
| Pasivo | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Comisiones por pagar a la AFP | | US\$ 2,930,716 | US\$ 4,110,928 |
| Cuentas por pagar | | 6,277,386 | 12,797,370 |
| Obligaciones con afiliados y beneficiarios | | 2,500 | 299,180 |
| Total pasivos corrientes | | <u>9,210,602</u> | <u>17,207,478</u> |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar | | 37,496,690 | 20,823,864 |
| Cuotas de la AFP | | 2,493 | 3,203 |
| Anticipo a afiliados sobre su CIAP | 5 | 23,292,356 | 3,841,574 |
| Total pasivos no corrientes | | <u>60,791,539</u> | <u>24,668,641</u> |
| Total de pasivos | | <u>70,002,141</u> | <u>41,876,119</u> |
| Patrimonio: | | | |
| Cuentas individuales | 3 | 4,499,148,008 | 4,238,578,635 |
| Cotizaciones pendientes de aplicar | 3 | 8,713,435 | 13,076,596 |
| Cuenta de Garantía Solidaria | 3 | 61,266,459 | 11,092,790 |
| Total patrimonio | | <u>4,569,127,902</u> | <u>4,262,748,021</u> |
| Total pasivo y patrimonio | | <u>US\$ 4,639,130,043</u> | <u>US\$ 4,304,624,140</u> |
| Compromisos y contingencias | 4 | US\$ 5,468,394 | US\$ 1,830,864 |
| Cuentas de control | | US\$ 4,790,112,354 | US\$ 4,406,937,896 |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados



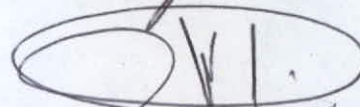
Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal



Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas



Julio Enrique Crávez 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

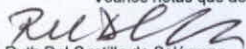
(No auditados)


Por los periodos del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018 y 2017

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


| | 2018 | 2017 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | US\$ 4,262,748,021 | US\$ 4,384,307,243 |
| SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO | | |
| AUMENTOS POR: | | |
| Recaudaciones | 222,245,725 | 274,422,592 |
| Certificados de traspaso recibidos | 18,924,658 | 33,997,659 |
| Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP | 41,064 | 15,801 |
| Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP | 13,213,949 | 8,634,667 |
| Reversión de pensión | 43,948 | 38,929 |
| Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión | 120,773 | 122,727 |
| Aportaciones por capital complementario | 11,796,322 | 13,117,343 |
| Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda | 2,475,737 | 2,651,471 |
| Rezagos recibidos del ISSS e INPEP | 47,573 | 95,439 |
| Rezagos recibidos de otra AFP | 92,595 | 231,444 |
| Contribución especial | 3,688 | 2,106 |
| CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación | 18,506 | 151,270 |
| Reintegro de comisión por la AFP | 179,993 | 246,331 |
| Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas | 0 | 2,387,530 |
| Traslado de las Cuotas AFP para cubrir insuficiencias | 108 | 403 |
| Reversión de pagos en exceso | 37,808 | 93,000 |
| Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria | 116,481,283 | 0 |
| Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado | 259,530 | 0 |
| Otros ingresos | 8,302,634 | 19,077 |
| TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO | 394,285,894 | 336,227,789 |
| DISMINUCIONES POR: | | |
| Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP | 12,573,145 | 9,936,192 |
| Traslados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos | 8,890 | 6,833 |
| Traspaso a otra AFP por rezagos | 76,319 | 133,812 |
| Pago de rezagos al ISSS e INPEP | 47,739 | 233,083 |
| Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP) | 0 | 2,692 |
| Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente | 97,377 | 78,554 |
| Devolución de cotizaciones por pagos en exceso | 490,672 | 374,046 |
| Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA | 2,289 | 2,935 |
| Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez | 1,521,705 | 66,727,529 |
| Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez | 2,460,316 | 2,450,228 |
| Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia | 16,363,989 | 19,245,981 |
| Retiro de excedente de libre disponibilidad | 0 | 15,609 |
| Devolución de saldo anual a afiliados | 16,962 | 642,621 |
| Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión | 29,489,402 | 39,677,294 |
| Devolución de saldo a extranjeros | 2,470,945 | 1,985,584 |
| Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda | 464 | 2,170 |
| Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas | 43,856,314 | 45,266,820 |
| Comisiones por pagar a la AFP por renta programada | 118,566 | 1,131,820 |
| Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales | 1,010,264 | 848,036 |
| Prestaciones otorgadas por herencia | 1,496,269 | 1,989,556 |
| Devolución de capital complementario a sociedades de seguros | 129,405 | 112,800 |
| Devolución de certificados de traspaso | 151,638 | 119,722 |
| Devolución de Fondos Garantía Estatal | 8,974 | 45,392 |
| Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas | 2 | 23 |
| Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria | 67,409,642 | 0 |
| Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado | 19,710,312 | 0 |
| Otros egresos | 23,183,923 | 333 |
| TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO | 222,695,523 | 191,029,665 |
| RENDIMIENTO DEL FONDO | 134,789,510 | 133,323,333 |
| PATRIMONIO DEL FONDO | US\$ 4,569,127,902 | US\$ 4,662,828,700 |
| Valor inicial de la cuota | US\$ 37,322,249.2 | US\$ 35,587,380.40 |
| Valor final de la cuota | US\$ 38,478,535.72 | US\$ 36,649,875.49 |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Gámez Munguía
Contador General




Rolando Cisneros Pineda
Director de Gestión Humana y Finanzas



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

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Condensados

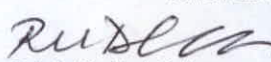
(No auditados)

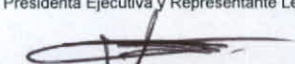
Por los periodos del 1 de enero al 30 de septiembre de 2018 y 2017

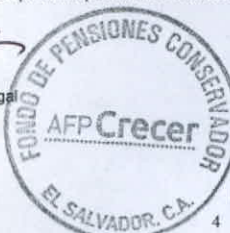
(Cifras expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América)


| | 2018 | 2017 |
|---|------------------------|-------------------------|
| Actividades de operación: | | |
| Recaudación | US\$ 222,245,725 | US\$ 274,422,592 |
| Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente | -96,155 | -76,117 |
| Traslado de cuentas recibidas del FSV | 2,475,737 | 2,651,471 |
| Devolución de saldos al FSV pagados de más | -462 | -2,166 |
| Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP | 41,064 | 15,801 |
| Trasposos de CIAP netos a otra AFP | 562,885 | -1,291,489 |
| Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP | 38,696 | 85,302 |
| Contribución especial | 3,688 | 2,106 |
| Reversión de pensión | 43,948 | 39,086 |
| Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión | 120,773 | 122,727 |
| Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP | 5,565 | 6,159 |
| Anulación de cheques prescritos | 53,682 | 43,409 |
| Reimpresión de cheques prescritos | -2,081 | -1,971 |
| Pago de comisiones a la AFP | -45,758,137 | -45,040,743 |
| Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas | -6,500 | -532,257 |
| Préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones | 0 | 2,549 |
| Devolución de préstamos recibidos de la AFP para pago de pensiones | 0 | -16,347 |
| Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar | 2,816 | 4,889 |
| Pago de prestaciones | -19,339,643 | -91,442,697 |
| Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales | -26,335 | -39,996,477 |
| Capital complementario recibido | 11,796,322 | 13,117,343 |
| Devolución de capital complementario recibido en exceso | -129,405 | -112,800 |
| Devolución de certificados de traspaso recibidos de más | -5,976 | -2,037 |
| Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados | -310,727 | -259,832 |
| Devolución de saldos por herencia | -1,496,269 | -1,988,371 |
| Devolución de saldo anual a afiliados | -16,933 | -642,621 |
| Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA | -2,287 | -2,932 |
| Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos | 0 | -2,692 |
| Devolución de excedente de libre disponibilidad | 0 | -15,609 |
| Anulación de contrato netos a otra AFP | 9,624 | 144,441 |
| Intereses y dividendos recibidos | 134,251,464 | 125,807,667 |
| Cargos bancarios | -3,170 | -3,017 |
| Abonos bancarios | 5,609 | 1,827 |
| Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión | -29,489,404 | -39,651,465 |
| Devolución de Fondos Garantía Estatal | -9,069 | -44,029 |
| Devolución de saldos a extranjeros | -2,470,945 | -1,984,239 |
| Reintegro de comisiones | 446 | 363 |
| Depósitos por amortización a deuda real | 64,182 | 2,707 |
| Aportaciones recibidas del Estado para cubrir pensiones mínimas | 0 | 2,387,530 |
| 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 | 43,716,015 |
| Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado | -19,710,312 | 0 |
| Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado | 259,530 | 0 |
| Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria | 116,481,283 | 0 |
| Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria | -67,409,642 | 0 |
| Pagos de otras retenciones sobre pensiones | -1,866,399 | 0 |
| Certificados de Traspasos Redimidos | 317 | 0 |
| Liquidación de cotizaciones de CIAP Cerradas | -5,881 | 0 |
| Otros ingresos de efectivo | 8,553,025 | 300,030 |
| Otros egresos de efectivo | -34,266,436 | -19,007 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>280,163,688</u> | <u>239,742,397</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Compra de títulos valores | -493,956,803 | -338,394,837 |
| Venta de títulos valores | 161,955,228 | 43,964,055 |
| Amortización de capital recibido | 21,295,599 | 43,766,548 |
| Redención de inversiones | 58,000,000 | 111,275,143 |
| Efectivo neto pagado por actividades de inversión | <u>-252,705,976</u> | <u>-139,389,091</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP | 0 | 12,575 |
| Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento | <u>0</u> | <u>12,575</u> |
| Aumento de efectivo en el período | 27,457,712 | 100,365,881 |
| Saldo de efectivo al inicio del período | 57,334,286 | 37,186,280 |
| Saldo de efectivo al final del período | US\$ <u>84,791,998</u> | US\$ <u>137,552,161</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal


Julio Enrique Chavez Munguia
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 septiembre 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 nueve meses que terminó el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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. |

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 septiembre 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 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.

- (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.

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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 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 30 de septiembre 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 | | | | |
| Eurobonos de El Salvador | | | US\$ 529,710,615 | 11.42 | US\$ 504,321,618 | 11.72 |
| Letras del Tesoro | | | 14,471,760 | 0.31 | 50,933,525 | 1.18 |
| Bonos de El Salvador | | | 426,151,204 | 9.19 | 302,698,144 | 7.03 |
| Banco Central de Reserva de El Salvador | 30.00 | 30.00 | | | | |
| Bonos de Mediano Plazo | | | 25,096,608 | 0.54 | 30,388,000 | 0.71 |
| Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas | | | | | | |
| Instituto Salvadoreño del Seguro Social | N/A | N/A | | | | |
| Certificados de traspaso 1/ | | | 4,527,154 | 0.10 | 9,521,814 | 0.22 |
| Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos-INPEP | N/A | N/A | | | | |
| Certificados de traspaso 1/ | | | 1,925,628 | 0.04 | 3,297,715 | 0.08 |
| Fondo Social para la Vivienda | | | | | | |
| Certificados de inversión 2/ | 10.00 | 10.00 | 64,021,198 | 1.38 | 69,594,465 | 1.62 |
| Certificados de inversión 5/ | | | 31,329,547 | 0.68 | 32,417,474 | 0.75 |
| Bancos Salvadoreños | 40.00 | 40.00 | | | | |
| Certificados de inversión | | | 342,534,280 | 7.38 | 349,115,431 | 8.11 |
| Sociedades nacionales | 30.00 | 30.00 | | | | |
| Certificados de inversión | | | 10,586,046 | 0.23 | 10,563,214 | 0.25 |
| Papel Bursátil | | | 10,665,774 | 0.23 | 10,666,342 | 0.25 |
| Sociedades titularizadoras salvadoreñas | 20.00 | 20.00 | | | | |
| Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral | | | 866,814 | 0.02 | 1,576,338 | 0.04 |
| Hencorp Valores-Banco Promérica | | | 8,217,454 | 0.18 | 8,431,399 | 0.20 |
| Hencorp Valores-LaGeo | | | 106,569,309 | 2.30 | 114,206,362 | 2.65 |
| Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador | | | 20,835,786 | 0.45 | 21,086,455 | 0.49 |
| Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate | | | 3,398,654 | 0.07 | 3,900,050 | 0.09 |
| Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel | | | 3,564,447 | 0.08 | 3,588,282 | 0.08 |
| Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla | | | 2,654,247 | 0.06 | 2,829,264 | 0.07 |
| Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma | | | 48,350,527 | 1.04 | 51,033,824 | 1.19 |
| Hencorp Valores-CrediQ | | | 9,076,905 | 0.20 | 9,027,233 | 0.21 |
| Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial | | | 32,938,861 | 0.71 | 35,065,522 | 0.81 |
| Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana | | | 2,283,157 | 0.05 | 2,460,391 | 0.06 |
| Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente | | | 4,674,709 | 0.10 | 4,939,142 | 0.11 |
| Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor | | | 1,761,841 | 0.04 | 1,813,368 | 0.04 |
| Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca | | | 3,300,608 | 0.07 | 3,446,256 | 0.08 |
| Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco | | | 4,954,045 | 0.11 | 5,258,393 | 0.12 |
| Otros instrumentos de oferta pública | 20.00 | 20.00 | | | | |
| Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI | | | 6,306,117 | 0.14 | 7,969,523 | 0.19 |
| Valores extranjeros 6/ | 10.00 | 10.00 | | | | |
| Instituto Costarricense de Electricidad | | | 76,491,282 | 1.65 | 76,728,960 | 1.78 |
| Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A. | | | 66,277,936 | 1.43 | 65,468,303 | 1.52 |
| Corporación Interamericana para Financiamiento de Infraestructura | | | 24,940,121 | 0.54 | 0 | 0 |
| Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. | | | 3,754,625 | 0.08 | 35,367,958 | 0.82 |
| Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/ | | | | | | |
| Certificados de Inversión Previsionales – A 3/ | 45.00 | 45.00 | 1,817,367,150 | 39.17 | 1,644,727,683 | 38.21 |
| Certificados de Inversión Previsionales – B 4/ | N/A | N/A | 782,982,787 | 16.88 | 748,222,590 | 17.38 |
| Total cartera de inversiones | | | US\$ 4,492,587,196 | | 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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\$ 529,710,615 | 3,839 | 7.46% | No reajusta | Estatal | |
| Bonos de El Salvador | Dirección General de Tesorería | 426,151,204 | 3,091 | 6.45% | No reajusta | Estatal | |
| | Banco Central de Reserva de El Salvador | 25,096,608 | 577 | 5.89% | Reajusta | Estatal | |
| Letes | Dirección General de Tesorería | 14,471,760 | 227 | 0.00% | A Descuento | Estatal | |
| Bonos | Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A. | 66,277,936 | 2,050 | 5.59% | No reajusta | Patrimonial | |
| | Instituto Costarricense de Electricidad | 76,491,282 | 2,622 | 7.00% | No reajusta | Estatal | |
| | Corporación Interamericana para Financiamiento de Infraestructura | 24,940,121 | 2,249 | 6.13% | No reajusta | Patrimonial | |
| | Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. | 3,754,625 | 1,835 | 5.75% | No reajusta | Patrimonial | Amortización Anual |
| Papel Bursátil | FEDECREDITO DE C.V. | 10,665,774 | 743 | 7.25% | No reajusta | Cartera de préstamos A-1 | |
| Certificados de inversión 1/ | Fondo Social para la Vivienda | 64,021,198 | 4,330 | 4.55% | Trimestral | Cartera Hipotecaria categoría "A" | Amortización anual |
| | Fondo Social para la Vivienda | 31,329,547 | 4,330 | 4.55% | Fija | | Amortización anual |
| | Banco Agrícola, S.A. | 100,017,788 | 2,007 | 5.54% | Fija | | |
| | Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. | 89,558,910 | 620 | 5.54% | Fija | | |
| | Scotiabank El Salvador, S.A. | 31,389,476 | 677 | 5.13% | Fija | | |
| | Banco de América Central, S.A. | 72,620,055 | 707 | 5.62% | Fija | | |
| | Banco G&T Continental El Salvador, S.A. | 10,635,237 | 288 | 6.10% | Fija | | |
| | Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. | 10,010,929 | 1,576 | 5.80% | Fija | | |
| | Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. | 10,586,046 | 687 | 5.00% | Semestral | Patrimonial | |
| | Banco Atlántida El Salvador, S.A. | 17,683,565 | 2,496 | 4.50% | Anual | Cartera de Préstamos | Amortización bianual |
| | Banco Azul, S.A. | 10,618,320 | 1,484 | 5.98% | Fija | Cartera de créditos categoría A-1 | Amortización anual |
| Valores de titularización | Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador | 20,835,786 | 4,441 | 7.24% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate | 3,398,654 | 1,480 | 6.55% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel | 3,564,447 | 2,216 | 6.85% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla | 2,654,247 | 1,731 | 7.00% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral | 866,814 | 314 | 6.75% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-Banco Promerica | 8,217,454 | 1,292 | 6.60% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma | 48,350,527 | 3,984 | 6.23% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-LaGeo | 106,569,309 | 4,090 | 5.80% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Hencorp Valores-CrediQ | 9,076,905 | 3,359 | 6.55% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial | 32,938,861 | 3,553 | 6.43% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización trimestral |
| | Ricorp Titularizadora-Inmobiliaria Mesoamericana | 2,283,157 | 1,907 | 7.00% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de San Vicente | 4,674,709 | 3,004 | 7.05% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Ricorp Titularizadora – viva Outdoor | 1,761,841 | 2,996 | 6.79% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca | 3,300,608 | 3,249 | 7.45% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| | Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco | 4,954,045 | 3,370 | 6.50% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades | Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI | 6,306,117 | 949 | 6.00% | No reajusta | Fiduciaria | Amortización mensual |
| Certificados de traspaso | ISSS | 4,527,154 | 5,447 | 4.25% | No reajusta | Estatal | |
| | INPEP | 1,925,628 | 5,451 | 4.25% | No reajusta | Estatal | |
| Certificados de inversión previsional | Fideicomiso de Obligaciones Previsionales | | | | | Fideicomiso obligaciones previsionales | Amortización trimestral |
| Total cartera de inversiones | | US\$ 2,600,349,937 | 11,270 | 2.82% | Semestral | | |
| | | US\$ 4,492,587,196 | | | | | |

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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 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:

| <u>Tipo de instrumento</u> | <u>Emisor</u> | <u>Monto valorizado</u> | <u>Promedio de días al vencimiento</u> | <u>Tasa promedio</u> | <u>Reajuste de tasa</u> | <u>Garantía</u> | <u>Otras condiciones</u> |
|---|---|---------------------------|--|----------------------|-------------------------|--|--------------------------|
| Eurobonos | Dirección General de Tesorería | 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\$ <u>4,220,665,038</u> | 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 septiembre 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 septiembre 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) Patrimonio

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

| <u>Cuentas</u> | <u>Septiembre 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\$ 3,261,549,116 | 84,777,763.11 | US\$ 3,118,017,194 | 83,554,413.17 |
| Cotizantes inactivos | 965,025,957 | 25,068,163.43 | 880,596,014 | 23,585,952.91 |
| Pensionados | <u>272,572,935</u> | <u>7,080,195.30</u> | <u>239,965,427</u> | <u>6,426,698.04</u> |
| Sub-total | <u>4,499,148,008</u> | <u>116,926,121.84</u> | <u>4,238,578,635</u> | <u>113,567,064.12</u> |
| <u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u> | | | | |
| Cotizaciones por acreditar | 3,230,677 | 83,923.60 | 7,816,976 | 209,431.82 |
| Rezagos | 5,018,973 | 130,436.30 | 4,814,459 | 128,997.01 |
| Rezagos de antiguos afiliados | 365,822 | 9,507.20 | 350,142 | 9,381.59 |
| Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo | 62,501 | 1,624.34 | 60,623 | 1,624.34 |
| Capital complementario ex-afiliados Profuturo | <u>35,462</u> | <u>1,019.11</u> | <u>34,396</u> | <u>1,019.11</u> |
| Sub total | <u>8,713,435</u> | <u>226,510.55</u> | <u>13,076,596</u> | <u>350,453.87</u> |
| <u>Cuenta de garantía solidaria</u> | | | | |
| Cuenta de garantía solidaria | <u>61,266,459</u> | <u>1,592,216.31</u> | <u>11,092,790</u> | <u>297,216.81</u> |
| Total patrimonio | US\$ <u>4,569,127,902</u> | <u>118,744,848.70</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 septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

| | <u>2018</u> | | <u>2017</u> | |
|--|---|--|--|---|
| | <u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u> | <u>Desde el 1 de abril al 30 de septiembre</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% | 2.00% | 2.20% | 2.00% |
| Prima de seguro contratada | 0.8144% | 0.8385% | 0.9389% | 0.7793% |
| Comisión neta por administración 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.

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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

Al 30 de septiembre de 2018, estos saldos incluyen US\$252,162(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\$178,595 (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.

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

| Mes de recaudación | Septiembre | Diciembre |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Del presente mes | US\$ 1,801,456 | US\$ 5,672,270 |
| De un mes | 64,910 | 809,562 |
| De dos meses | 34,551 | 61,305 |
| De tres meses | 10,043 | 32,783 |
| De cuatro meses | 32,691 | 17,172 |
| De cinco meses | 42,316 | 47,229 |
| De seis meses | 49,527 | 15,758 |
| De siete meses | 78,406 | 15,783 |
| De ocho meses | 0 | 9,004 |
| De nueve meses | 18,062 | 0 |
| De diez meses | 15,021 | 4,847 |
| De once meses | 11,132 | 11,621 |
| Desde un año y más | <u>1,072,562</u> | <u>1,119,642</u> |
| Total | US\$ 3,230,677 | US\$ 7,816,976 |

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

| Mes de recaudación | Septiembre | Diciembre |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | 2018 | 2017 |
| Del presente mes | US\$ 42,548 | US\$ 32,245 |
| De un mes | 39,891 | 39,012 |
| De dos meses | 21,514 | 51,296 |
| De tres meses | 19,339 | 15,413 |
| De cuatro meses | 19,062 | 14,384 |
| De cinco meses | 25,659 | 13,704 |
| De seis meses | 14,397 | 13,547 |
| De siete meses | 18,416 | 9,295 |
| De ocho meses | 17,060 | 6,992 |
| De nueve meses | 26,939 | 8,923 |
| De diez meses | 12,989 | 7,863 |
| De once meses | 14,013 | 10,740 |
| Desde un año y más | <u>4,706,452</u> | <u>4,573,996</u> |
| Rentabilidad por compensación duplicadas | <u>40,694</u> | <u>17,049</u> |
| Total | US\$ 5,018,973 | US\$ 4,814,459 |

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 septiembre 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 septiembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, la integración es la siguiente:

| <u>Mes de recaudación</u> | <u>Septiembre</u> <u>2018</u> | <u>Diciembre</u> <u>2017</u> |
|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Del presente mes | US\$ 246 | US\$ 0 |
| De un mes | 305 | 390 |
| De dos meses | 42 | 1,362 |
| De tres meses | 61 | 310 |
| De cuatro meses | 0 | 84 |
| De cinco meses | 377 | 574 |
| De seis meses | 831 | 902 |
| De siete meses | 1,434 | 4,736 |
| De ocho meses | 1,380 | 400 |
| De nueve meses | 55 | 3,543 |
| De diez meses | 403 | 1,584 |
| De once meses | 1,403 | 3,722 |
| Desde un año y más | <u>359,285</u> | <u>332,535</u> |
| Total | US\$ <u>365,822</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 septiembre de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$62,501 (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 septiembre de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$35,462 (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 septiembre de 2018, el monto asciende a la cantidad de US\$61,266,459 (US\$ 11,092,790 al 31 de diciembre de 2017).

Nota (4) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 208 afiliados (48 para 2017), con un monto ahorrado de US\$5,425,853 (US\$1,798,633 para 2017).

Compromisos por rezagos: Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$42,541 (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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

Nota (5) Anticipo de Saldo a Afiliado

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

| <u>Concepto</u> | | Septiembre 2018 | | Diciembre 2017 |
|---|------|----------------------------|------|---------------------------|
| Montos desembolsados | US\$ | 23,292,356 | US\$ | 3,841,574 |
| Número de afiliados que han ejercido este derecho | | 4,297 | | 674 |
| Equivalente en número de cuotas | | 620,264.08966233 | | 103,323.95984070 |

Nota (6) Beneficios Económicos

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

Devoluciones de Saldo

| <u>Concepto</u> | | Septiembre 2018 | | Diciembre 2017 |
|---|------|----------------------------|------|---------------------------|
| Montos desembolsados | US\$ | 7,130,037 | US\$ | 204,206.25 |
| Número de afiliados que han ejercido este derecho | | 1,168 | | 41 |
| Equivalente en número de cuotas | | 82,419.26336945 | | 5,476.97931523 |

Beneficio Económico Temporal

| <u>Concepto</u> | | Septiembre 2018 | | Diciembre 2017 |
|---|------|----------------------------|------|---------------------------|
| Montos desembolsados | US\$ | 3,743 | US\$ | 0.00 |
| Número de afiliados que han ejercido este derecho | | 3 | | 0 |
| Equivalente en número de cuotas | | 98.66431901 | | 0.00 |

Beneficio Económico Permanente

| <u>Concepto</u> | | Septiembre 2018 | | Diciembre 2017 |
|---|------|----------------------------|------|---------------------------|
| Montos desembolsados | US\$ | 31,803 | US\$ | 0.00 |
| Número de afiliados que han ejercido este derecho | | 22 | | 0 |
| Equivalente en número de cuotas | | 833.7784541 | | 0.00 |

Nota (7) Otras Revelaciones Importantes

- Con fecha 5 de octubre de 2018, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de \$47,106,848.24 (más intereses acumulados) de la emisión CIPAFP5-102018 la cual fue pagada el 9 de octubre de 2018.
- El 8 de agosto de 2018, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por \$5,500,000, dicho monto se desglosa por fondo de pensiones conservador por la cantidad de \$ 5,250,000 y por el fondo de pensiones especial de retiro por la cantidad de \$ 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.

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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

- (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 \$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.

- (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.

- (e) 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.
- (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.

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 septiembre de 2018 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2017

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

- (g) 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.