

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 2019

(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 junio de 2019

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 junio de 2019, 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 2019, 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 2019, y los cambios en su patrimonio y de sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2019, 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 2019
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 2019 y 31 de diciembre 2018

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

	Notas	Junio 2019 (No auditado)	Diciembre 2018
Activo			
Activos corrientes:			
Disponibilidades		US\$ 137,709,670	US\$ 116,919,369
Cuentas por cobrar		965,409	980,637
Inversiones en valores (nacionales y extranjeros)	2	4,773,820,666	4,560,307,139
Total activos corrientes		<u>4,912,515,745</u>	<u>4,678,207,145</u>
Activos no corrientes:			
Colizaciones pendientes de cobro		53,982,034	62,873,790
Anticipos de Saldo a Afiliados	7	57,368,467	28,464,628
Total activos no corrientes		<u>111,350,501</u>	<u>91,338,418</u>
Total de activos		<u>US\$ 5,023,866,246</u>	<u>US\$ 4,769,545,563</u>
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la AFP		US\$ 1,586,520	US\$ 2,321,931
Cuentas por pagar		2,940,410	2,874,917
Obligaciones con afiliados y beneficiarios		2,502	2,502
Total pasivos corrientes		<u>4,529,432</u>	<u>5,199,350</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar		53,982,034	62,873,790
Cuotas de la AFP		4,965	3,424
Anticipo a afiliados sobre su CIAP	7	57,368,467	28,464,628
Total pasivos no corrientes		<u>111,355,466</u>	<u>91,341,842</u>
Total de pasivos		<u>115,884,898</u>	<u>96,541,192</u>
Patrimonio			
Cuentas individuales	5	4,799,298,512	4,586,712,721
Colizaciones pendientes de aplicar	5	8,292,130	16,506,758
Cuenta de Garantía Solidaria	5	99,390,706	69,784,902
Total patrimonio		<u>4,907,981,348</u>	<u>4,673,004,371</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 5,023,866,246</u>	<u>US\$ 4,769,545,563</u>
Compromisos y contingencias	6	US\$ 3,408,038	US\$ 3,218,771
Cuentas de control		US\$ 5,125,611,370	US\$ 4,875,141,758

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

Ruth Del Castillo de Solórzano

Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal

Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General



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 junio de 2019 y 2018

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

	2019	2018 (*)
SALDO INICIAL DEL PATRIMONIO	4,673,004,371	US\$ 4,262,748,021
AUMENTOS POR:		
Recaudaciones	228,532,248	149,312,532
Certificados de traspaso recibidos	10,488,593	12,495,216
Cotizaciones indebidas recibidas del ISSS e INPEP	32,139	18,900
Aumentos de CIAP por traspasos de otra AFP	9,133,324	8,404,223
Reversión de pensión	17,287	31,527
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión	17,323	80,882
Aportaciones por capital complementario	10,037,208	7,435,143
Depósitos recibidos del Fondo Social para la Vivienda	1,467,573	1,711,455
Rezagos recibidos del ISSS e INPEP	12,167	47,024
Rezagos recibidos de otra AFP	21,883	36,048
Contribución especial	5,982	2,786
CIAP recibidas de otra AFP por anulación contrato de afiliación	72,682	18,833
Reintegro de comisión por la AFP	57,989	92,334
Traslado de las cuotas AFP para cubrir insuficiencias	2,415	
Reversión de pagos en exceso	25,793	8,324
Aumento en la Cuenta de Garantía Solidaria	13,126,833	70,693,983
Reintegro de Anticipos de CIAP del Afiliado	443,250	113,850
Otros ingresos	1,322,181	9,243,909
TOTAL AUMENTO DEL PATRIMONIO	274,817,857	259,744,871
DISMINUCIONES POR:		
Retiros de CIAP por traspasos a otra AFP	7,806,366	5,940,147
Trasladados de CIAP a otra AFP por anulación de contratos	7,231	8,890
Traspaso a otra AFP por rezagos	33,788	49,485
Pago de rezagos al ISSS e INPEP	24,627	1,527
Devoluciones de CIAP a instituciones del SPP (ISSS e INPEP)	681	-
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente	75,528	50,998
Devolución de cotizaciones por pagos en exceso	348,188	174,446
Devolución de cotizaciones a afiliados del IPSFA	27,666	1,993
Prestaciones otorgadas por pensiones de vejez	1,824,024	759,438
Prestaciones otorgadas por pensiones de invalidez	1,606,227	1,628,836
Prestaciones otorgadas por pensiones de sobrevivencia	11,538,911	10,881,771
Devolución de saldo anual a afiliados	17,101	4,722
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión	23,508,709	20,220,457
Devolución de saldo a extranjeros	2,540,314	1,460,650
Devolución de saldo al Fondo Social para la Vivienda	633	193
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas activas	29,867,299	28,334,458
Comisiones por pagar a la AFP por renta programada	86,418	77,306
Comisiones por pagar a la AFP por cuentas especiales	790,833	644,992
Prestaciones otorgadas por herencia	773,515	1,005,701
Devolución de capital complementario a sociedades de seguros	314,604	36,975
Devolución de certificados de traspaso	-	110,295
Devolución de Fondos Garantía Estatal	-	6,974
Reintegro a la AFP por cubrir insuficiencias de pago y rentabilidades no percibidas	1	2
Disminuciones de la Cuenta de Garantía Solidaria	51,118,114	44,169,488
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado	29,344,808	14,518,621
Otros egresos	23,348,843	15,308,124
TOTAL DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO	185,302,629	145,398,487
RENDIMIENTO DEL FONDO	145,361,749	80,992,714
PATRIMONIO DEL FONDO	4,907,981,348	US\$ 4,480,087,119
Valor inicial de la cuota	38,851,9014	US\$ 37,322,2492
Valor final de la cuota	40,047,98574	US\$ 38,023,21557

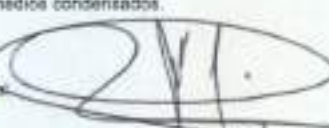
(*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.


Julio Enrique Chávez Murgule
Contador General


Ruth Del Castillo de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal







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 períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018

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

	2019		2018 (*)	
	US\$		US\$	
Actividades de operación:				
Recaudación		228,532,248		149,312,532
Devolución de cotizaciones recibidas erróneamente		(72,567)		(50,291)
Traslado de cuentas recibidas del FSV		1,467,573		1,711,455
Certificados de traspaso redimidos		10,218		-
Devolución de saldos al FSV pagados de más		(829)		(192)
Cotizaciones indebidamente recibidas del ISSS e INPEP		32,139		18,600
Traspasos de CIAP netos a otra AFP		1,334,208		2,377,034
Rezagos netos del ISSS, INPEP y otra AFP		(2,455)		32,119
Contribución especial		5,963		2,788
Reversión de pensión		17,287		31,527
Reversión de devolución de CIAP por no reunir requisito para pensión		17,323		80,882
Reversión de pagos de Pensión Fondos FOP		-		5,565
Anulación de cheques prescritos		46,935		28,047
Reimpresión de cheques prescritos		(19,430)		(2,028)
Pago de comisiones a la AFP		(31,418,940)		(30,327,189)
Pago de comisiones a la AFP por administración de rentas programadas		(45)		(6,468)
Cotizaciones de CIAP cerradas por pagar		474		2,816
Liquidación de Cotizaciones de CIAP cerradas		(1,529)		-
Pago de prestaciones		(13,966,562)		(12,763,333)
Pago de prestaciones con fondos del fideicomiso de obligaciones previsionales		-		(25,335)
Capital complementario recibido		10,037,206		7,435,143
Devolución de capital complementario recibido en exceso		(314,797)		(36,975)
Devolución de certificados de traspaso recibidos de más		-		(2,607)
Devoluciones de pagos en exceso a empleadores y afiliados		(180,170)		(100,131)
Devolución de saldos por herencia		(773,515)		(1,005,701)
Devolución de saldo anual a afiliados		(17,101)		(4,693)
Devolución de cotizaciones a ex afiliados del IPSFA		(33,869)		(1,991)
Devolución de saldo al SPP por anulación de contratos		(881)		-
Anulación de contrato netos a otra AFP		65,455		7,691
Intereses y dividendos recibidos		97,217,049		85,875,389
Cargos bancarios		(278,101)		(2,788)
Abonos bancarios		292,355		5,449
Devolución de CIAP por no reunir requisitos para pensión		(23,624,908)		(20,222,800)
Devolución de Fondos Garantía Estatal		-		(9,069)
Devolución de saldos a extranjeros		(2,540,314)		(1,480,650)
Reintegro de comisiones		412		363
Aportaciones recibidas del ISSS e INPEP por Decreto 100		-		5,633,657
Desembolsos por Anticipos de CIAP del Afiliado		(29,344,809)		(14,518,621)
Reintegros de Anticipos de CIAP del Afiliado		443,259		113,850
Transferencia recibidas de otros fondos		567,964		-
Pagos recibidos de otros fondos		84,899		-
Aumentos en la Cuenta de Garantía Solidaria		4,539,807		70,693,983
Disminuciones en la Cuenta de Garantía Solidaria		(51,118,114)		(44,169,488)
Pagos de otras retenciones sobre pensiones		(1,192,940)		(1,322,214)
Otros ingresos de efectivo		1,690,578		10,265,133
Otros egresos de efectivo		(15,012,178)		(29,856,627)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		179,469,688		178,744,329
Flujos de efectivo por actividades de inversión:				
Compra de títulos valores		(245,078,571)		(228,269,337)
Venta de títulos valores		50,357,184		91,810,651
Amortización de capital recibido		18,342,720		13,961,125
Redención de inversiones		20,685,000		43,000,000
Efectivo neto pagado por actividades de inversión		(155,683,667)		(79,497,561)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:				
Aportaciones recibidas por compra de cuotas de la AFP		4,300		-
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento		4,300		-
Disminución y aumento de efectivo en el período		20,790,301		99,246,768
Saldo de efectivo al inicio del período		116,919,389		57,334,286
Saldo de efectivo al final del período	US\$	137,709,670	US\$	156,581,054

(*) Reclasificado para propósitos de comparación

Véanse notas que acompañan a los estados financieros intermedios condensados.

Julio Enrique Chávez Munguía
Contador General

Ruth De la Cruz de Solórzano
Presidenta Ejecutiva y Representante Legal



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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

(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 2019, son las mismas que han sido utilizadas en los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2018. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019 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 50%	Valores emitidos por la Dirección General de Tesorería, transados en bolsa de valores salvadoreña o en mercados de valores internacionales organizados.
-------------------	---

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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

Un máximo del 20%	En títulos del Banco Central de Reserva de El Salvador.
Un máximo del 20%	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 30%	Certificados de depósito y valores emitidos por bancos salvadoreños.
Un máximo del 30%	En obligaciones negociables a más de un año plazo emitidas por sociedades salvadoreñas.
Un máximo del 30%	Valores emitidos por el FSV o valores emitidos con garantía hipotecaria o prendaria sobre cartera hipotecaria destinados al financiamiento habitacional. El límite máximo para las inversiones en una misma entidad será 10%
Un máximo del 15%	En papeles financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas.
Un máximo del 20%	Valores de oferta pública, emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas y certificados fiduciarios de participación.
Un máximo del 5%	Certificados de Participación de Fondos de Inversión salvadoreños, pudiéndose establecer límites diferenciados para la inversión en fondos abiertos o cerrados. (FI Abiertos 5% y FI cerrados 5%).
Un máximo del 5%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo que no posean ningún tipo de garantía.
Un máximo del 10%	Valores destinados al financiamiento de obras inmobiliarias, infraestructura o desarrollo con garantía de organismos multilaterales, Estados o reaseguradores de primera línea.
Un máximo del 10%	Valores extranjeros y certificados de participación de fondos de inversión extranjeros; pudiendo hacerse únicamente en dólares de los Estados Unidos de América.
Un máximo del 0.10%	Reportos, negociados en mercados locales, siempre que el título valor en garantía sea de los incluidos en alguna de las letras de este artículo.
Un máximo del 15%	Certificados de depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños cuyo vencimiento sea menor a un año.
Un máximo del 5%	En valores emitidos o garantizados por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas, exceptuando al Banco de Desarrollo de El Salvador y FSV.
Un máximo del 45%	Certificados de Inversión Previsionales emitidos por el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.

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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

Un máximo del 10% Otros instrumentos de oferta pública incluidos los valores registrados en una bolsa de valores nacional.

Además de los límites arriba señalados, se debe mantener control de estos, dentro de los rangos que se indican para los siguientes instrumentos:

Control	Límite
i. Para la suma de las inversiones en acciones emitidas por sociedades cuyo endeudamiento sea superior a cinco veces su patrimonio.	2% del Activo del Fondo de Pensiones.
ii. El total de las inversiones en certificados de participación de Fondos de Inversión cuya cartera se concentre en más del 50% en desarrollo de empresas nuevas.	0% del activo del Fondo de Pensiones.
iii. El total de las inversiones en obligaciones negociables de más de un año plazo emitidos por sociedades salvadoreñas; acciones y bonos convertibles en acciones de sociedades salvadoreñas; instrumentos financieros del sistema de hipotecas aseguradas o cédulas hipotecarias aseguradas; valores de oferta pública emitidos por sociedades titularizadoras salvadoreñas y certificados fiduciarios de participación; y en otros instrumentos de oferta pública incluidos los registrados en una bolsa de valores nacional, cuyo emisor tenga menos de tres años de operación.	10% del activo del Fondo de Pensiones.
v. Otros que determine el Comité de Riesgo.	0% del activo del Fondo de Pensiones.

La suma de las inversiones de los numerales de este literal no podrá ser mayor al 12% del activo del Fondo de Pensiones Conservador.

(d) Además, la suma de las inversiones en certificados de depósitos y valores, emitidos o garantizados por una misma entidad o grupo empresarial, no podrá exceder de los siguientes límites:

- i. El cinco por ciento del activo total del Fondo de Pensiones Conservador;
- ii. El diez por ciento del activo del emisor; y
- iii. El cinco por ciento del activo del grupo empresarial emisor

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

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

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

- i. El cinco por ciento del activo total del Fondo de Pensiones Conservador; por ciento de dicha 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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

- ii. Las inversiones directas e indirectas en acciones de una sociedad no deben exceder el 5% del capital de la sociedad emisora,
- iii. Certificados de participación de un mismo Fondo de Inversión, 5% del total del activo del Fondo de Pensiones Conservador.

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

La definición de grupo empresarial es la establecida en la Ley del Mercado de Valores.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, en el contexto de los estados financieros tomados en conjunto, se presenta a continuación:

Emisores	Política		Cartera			
	2019	2018	2019		2018	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno Central – DGT	50.00	50.00				
Eurobonos de El Salvador			US\$ 504,522,306	10.04	US\$ 509,277,603	10.89
Letras del Tesoro			29,459,427	0.59	33,571,894	0.72
Bonos de El Salvador			427,937,134	8.52	428,783,033	9.17
Certificados del Tesoro			40,016,177	0.80		
Banco Central de Reserva de El Salvador	30.00	30.00				
Bonos de Mediano Plazo			23,531,030	0.47	25,579,031	0.55
Empresas estatales e instituciones oficiales autónomas						
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			3,438,048	0.07	5,011,238	0.11
Instituto Nacional de Pensiones de los Empleados Públicos- INPEP	N/A	N/A				
Certificados de traspaso 1/			824,559	0.02	1,711,382	0.04
Fondo Social para la Vivienda						
Certificados de inversión 2/	10.00	10.00	58,708,933	1.17	62,104,758	1.33
Certificados de inversión 5/			30,248,329	0.60	30,977,989	0.66
Bancos Salvadoreños	40.00	40.00				
Certificados de inversión			385,303,674	7.67	341,054,449	7.29
Sociedades nacionales	30.00	30.00				
Certificados de inversión			19,608,833	0.39	10,586,952	0.23
Papel Bursátil			10,663,094	0.21	10,695,594	0.23
Sociedades titularizadoras salvadoreñas (Alcaldías y autónomas)	10.00	10.00				
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador			27,896,722	0.56	20,753,632	0.44
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate			2,871,061	0.06	3,226,424	0.07
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel			3,525,470	0.07	3,552,361	0.08
Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla			2,468,567	0.05	2,594,137	0.06
Hencorp Valores – Alcaldía Municipal Antiguo Cuscatlán			2,383,770	0.05	2,476,232	0.06
Hencorp Valores-LaGeo			101,021,871	2.01	103,948,337	2.22
Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma			45,373,605	0.90	47,381,109	1.01
Sociedades titularizadoras salvadoreñas	20.00	20.00				
Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral			157,600	0.00	630,523	0.01
Hencorp Valores-Banco Proméncia			7,787,662	0.16	8,145,424	0.17

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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

Emisores	Política		Cartera			
	2019	2018	2019		2018	
	%	%	Monto	%	Monto	%
Hencorp Valores-CrediQ			8,951,313	0.18	9,000,540	0.19
Ricorp Titularizadora – Fondo de Conservación Vial			30,414,999	0.61	32,099,135	0.69
Ricorp Titularizadora – Inmobiliaria Mesoamericana			2,096,485	0.04	2,222,437	0.05
Ricorp Titularizadora –Caja de Crédito de San Vicente			4,400,697	0.09	4,588,931	0.10
Ricorp Titularizadora – Viva Outdoor			1,676,131	0.03	1,736,290	0.04
Ricorp Titularizadora – Caja de Crédito de Zacatecoluca			3,145,602	0.06	3,250,671	0.07
Ricorp Titularizadora – Multi Inversiones Mi Banco			4,658,952	0.09	4,854,735	0.10
Otros instrumentos de oferta pública	20.00	20.00				
Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales FIDEMUNI			4,628,930	0.09	5,753,155	0.12
Valores extranjeros B/	10.00	10.00				
Instituto Costarricense de Electricidad			75,070,964	1.49	75,164,132	1.61
Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.			65,358,333	1.30	65,430,991	1.40
Corporación Internacional para el Financiamiento de Infraestructuras			24,956,022	0.50	24,999,654	0.53
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales 1/						
Certificados de Inversión Previsionales – A 3/	45.00	45.00	2,009,889,526	40.01	1,886,692,177	40.34
Certificados de Inversión Previsionales – B 4/	N/A	N/A	810,817,811	16.14	792,460,293	16.94
Total cartera de inversiones			US\$ 4,773,920,966		US\$ 4,560,307,139	

- 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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

(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 2019, se detalla a continuación:

Tipo de instrumento	Emisor	Monio valorizado	Promedio de días al vencimiento	Tasa promedio	Reajuste de jaja	Garantía	Otras condiciones
Eurobonos Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	504,522,305	3,870	7.45%	No reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	427,937,134	2,818	8.45%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	23,531,030	291	8.12%	Reajusta	Estatal	
	Dirección General de Tesorería	20,458,427	1	0.00%	A Descuento	Estatal	
	Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.	65,358,333	1,777	5.50%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costarricense de Electricidad	75,070,984	2,356	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	24,956,022	1,976	6.13%	No reajusta	Patrimonial	
	Dirección General de Tesorería	40,016,177	59	6.50%	Fija	Estatal	
	FEDECREDITO DE C.V.	10,663,084	470	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	56,706,933	4,109	4.50%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría "A"	Amortización anual
Letras Bonos	Fondo Social para la Vivienda	30,248,328	4,109	4.50%	Fija		
	Banco Agrícola, S.A.	100,014,884	1,734	5.54%	Fija		
	Banco Danwinda Salvadoreño, S.A.	88,619,056	1,320	5.65%	Fija		
	Sociobank El Salvador, S.A.	31,278,221	404	5.13%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	92,665,783	736	5.67%	Fija		
	Banco GAT Continental El Salvador, S.A.	28,202,216	1,133	6.04%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	17,515,384	1,486	5.84%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,585,589	414	5.78%	Semestral		
	Banco Atlántica El Salvador, S.A.	16,121,671	2,223	4.50%	Anual		
	La Hipotecaria, S.A. de C.V.	9,023,244	1,718	6.50%	Fija		
Valores de titulización	Banco Aul, S.A.	8,886,422	1,224	5.99%	Fija		
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Salvador	27,896,722	4,481	7.40%	Fija		
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Sonsonate	2,671,961	1,207	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de San Miguel	3,525,470	1,943	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Santa Tecla	2,468,287	1,454	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán	2,383,770	2,678	7.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC Apoyo Integral	157,000	41	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promotora	7,787,662	1,019	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Consión Ejecutiva Portuaria Autónoma	45,373,665	3,781	6.27%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	101,021,671	3,817	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades FIDEIMUNI	Hencorp Valores-CredID	8,961,313	3,086	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora-Fondo de Conservación Vial	30,414,989	3,281	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Titularizadora-Immobiliana Mesoamericana	2,096,486	1,634	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de San Vicente	4,400,697	2,731	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - viva Outdoor	1,676,131	2,723	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Caja de Crédito de Zapaterosca	3,145,862	2,678	7.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Titularizadora - Multi Inversiones MI Banco ISSS	4,658,952	3,097	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales						
	FIDEIMUNI						
	ISSS						
Certificados de inversión previsual	INPEP	4,628,239	676	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	3,438,048	5,449	4.24%	No reajusta	Estatal	
		624,359	5,449	4.25%	No reajusta	Estatal	
Total cartera de inversiones		2,820,707,330	11,355	2.96%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
		4,373,620,665					

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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

La cartera de inversiones por tipo de instrumento al 31 diciembre 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	509,277,603	3,703	7.46%	No reajusta	Estatal	
Bonos de El Salvador	Dirección General de Tesorería	428,783,033	2,990	6.45%	No reajusta	Estatal	
	Banco Central de Reserva de El Salvador	25,579,031	485	6.03%	Reajusta	Estatal	
Letes	Dirección General de Tesorería	33,571,864	58	0.00%	A Descuento	Estatal	
Bonos	Refinería Costanecense de Petróleo, S.A.	65,430,991	1,958	5.39%	No reajusta	Patrimonial	
	Instituto Costanecense de Electricidad	75,164,132	2,537	7.00%	No reajusta	Estatal	
	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructuras	24,899,654	2,157	6.13%	No reajusta	Patrimonial	
Papel Bursátil	FEDECREDITO DE C.V.	10,665,594	651	7.25%	No reajusta	Cartera de préstamos A-1	Amortización anual
Certificados de inversión 1/	Fondo Social para la Vivienda	62,104,758	4,260	4.49%	Trimestral	Cartera Hipotecaria categoría 'A'	Amortización anual
	Fondo Social para la Vivienda	30,877,986	4,250	4.49%	Fija		
	Banco Agrícola, S.A.	100,031,969	1,915	5.54%	Fija		
	Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	89,513,813	528	5.54%	Fija		
	Scotiabank El Salvador, S.A.	31,382,417	585	5.13%	Fija		
	Banco de América Central, S.A.	72,620,423	615	5.62%	Fija		
	Banco GAT Continental El Salvador, S.A.	10,635,159	196	6.10%	Fija		
	Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	10,012,382	1,484	5.80%	Fija		
	Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V.	10,588,962	595	5.00%	Semestral		
	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	17,864,066	2,404	4.50%	Anual		
	Banco Azul, S.A.	8,894,220	1,405	5.99%	Fija		
	Hencorp Valores-Alcalde Municipal de San Salvador	20,753,532	4,349	7.24%	No reajusta	Patrimonial	Amortización bianual
	Hencorp Valores-Alcalde Municipal de Sonsonate	3,226,424	1,388	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización anual
	Hencorp Valores-Alcalde Municipal de San Miguel	3,552,361	2,124	6.85%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcalde Municipal de Santa Tecla	2,594,137	1,538	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Alcalde Municipal de Amiguio Cuscatlán	2,476,232	2,859	7.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-SAC, Apoyo Integral	630,523	222	6.75%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Banco Promerica	8,145,424	1,200	6.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma	47,281,108	3,914	6.25%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-LaGeo	103,948,337	3,998	5.80%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Hencorp Valores-Credito	9,000,540	3,287	6.55%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Triunfadora-Fondo de Conservación Vital	52,099,135	3,462	6.43%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización trimestral
	Ricorp Triunfadora-Immobiliana Mesoamericana	2,222,437	1,815	7.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Triunfadora - Caja de Crédito de San Vicente	4,588,931	2,912	7.05%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Triunfadora - viva Outdoor	1,736,290	2,904	6.79%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Triunfadora - Caja de Crédito de Zacatecoluca	3,250,671	2,859	7.60%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Ricorp Triunfadora - Multi Inversiones Mi Banco	4,854,735	3,278	6.50%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
	Fideicomiso de Reestructuración de Deudas Municipales						
Certificados de reestructuración de deudas de las municipalidades	FIDEMUMI	5,753,155	657	6.00%	No reajusta	Fiduciaria	Amortización mensual
Certificados de traspaso	ISSS	5,011,238	5,438	4.26%	No reajusta	Estatal	
	INPEP	1,711,382	5,440	4.25%	No reajusta	Estatal	
Certificados de inversión previsional	Fideicomiso de Obligaciones Previsionales		11,317	2.86%	Semestral	Fideicomiso obligaciones previsionales	Amortización trimestral
Total cartera de inversiones		US\$ 2,679,172,470					
		US\$ 4,560,307,139					

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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

Excesos de inversión

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 31 de diciembre 2018 se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Cotizaciones por cobrar por planillas declaradas y no pagadas	US\$ 10,911,419	US\$ 11,807,406
Cotizaciones en proceso judicial	11,684,954	9,964,165
Cotizaciones por insuficiencias de empleadores	974,187	1,008,870
Omisiones e Inconsistencias	<u>30,411,474</u>	<u>40,093,349</u>
Sub total	53,982,034	62,873,790
Rendimientos por cobrar	808,394	799,915
Otras cuentas por cobrar	<u>177,015</u>	<u>180,722</u>
Sub total	<u>985,409</u>	<u>980,637</u>
Total	US\$ <u>54,967,443</u>	US\$ <u>63,854,427</u>

Como se indica en la nota 4, estos saldos por cobrar en concepto de cotizaciones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 también se reflejan como parte de las cuentas por pagar.

Nota (4) Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Concepto</u>	<u>Junio</u> <u>2019</u>	<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Obligaciones por traslado de CIAP	US\$ 258,711	US\$ 306,793
Otras cuentas por pagar	1,381,127	1,291,003
Devolución de cotizaciones pagos en exceso a afiliados	132	132
Devolución de pagos en exceso del presente mes	12,776	2,212
Devolución de pagos en exceso de un mes	19,469	8,526
Devolución de pagos en exceso de dos meses	10,447	5,812
Devolución de pagos en exceso de tres meses	9,484	5,653
Devolución de pagos en exceso de cuatro meses	1,243	4,242
Devolución de pagos en exceso de cinco meses	4,144	5,200
Devolución de pagos en exceso de seis meses	1,654	3,436
Devolución de pagos en exceso de siete meses	3,288	1,724
Devolución de pagos en exceso de ocho meses	4,952	2,312
Devolución de pagos en exceso de nueve meses	3,827	2,951
Devolución de pagos en exceso de diez meses	4,181	2,014
Devolución de pagos en exceso de once meses	5,102	1,518
Devolución de pagos en exceso de un año o más	<u>1,219,873</u>	<u>1,231,389</u>
	2,940,410	2,874,917
Cuentas transitorias de las cuentas por cobrar (nota 4)	<u>53,982,034</u>	<u>62,873,790</u>
Total	US\$ <u>56,922,444</u>	US\$ <u>65,748,707</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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

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

Nota (5) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 se encuentra integrado como se presenta a continuación:

<u>Cuentas</u>	<u>Junio 2019</u>		<u>Diciembre 2018</u>	
	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de cuotas</u>
<u>Cuentas individuales</u>				
Cotizantes activos	US\$ 3,439,296,758	85,879,605.60	US\$ 3,310,904,283	85,234,871.91
Cotizantes inactivos	1,059,119,410	26,446,048.29	991,399,869	25,506,632.73
Pensionados	<u>300,882,344</u>	<u>7,513,045.25</u>	<u>284,408,569</u>	<u>7,316,881.50</u>
Sub-total	<u>4,799,298,512</u>	<u>119,838,699.14</u>	<u>4,586,712,721</u>	<u>118,058,386.14</u>
<u>Cotizaciones pendientes de aplicar</u>				
Cotizaciones por acreditar	3,377,278	84,330.73	10,868,478	279,709.35
Rezagos	5,439,821	135,832.56	5,167,256	133,001.87
Rezagos de antiguos afiliados	369,167	9,218.11	372,113	9,577.92
Remanente de cotizaciones ex-afiliados Profuturo	65,051	1,624.33	63,106	1,624.34
Capital complementario ex-afiliados Profuturo	<u>40,813</u>	<u>1,019.10</u>	<u>35,805</u>	<u>1,019.11</u>
Sub total	<u>9,292,130</u>	<u>232,024.83</u>	<u>16,506,758</u>	<u>424,932.59</u>
<u>Cuenta de garantía solidaria</u>				
Cuenta de garantía solidaria	<u>99,390,706</u>	<u>2,481,790.39</u>	<u>69,784,892</u>	<u>1,796,249.39</u>
Total patrimonio	US\$ <u>4,907,981,348</u>	<u>122,552,514.36</u>	US\$ <u>4,673,004,371</u>	<u>120,279,568.12</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 2019 y 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
	<u>Desde el 1 de enero al 30 de junio</u>	<u>Desde el 1 de enero al 31 de marzo</u>	<u>Desde el 1 de abril al 31 de diciembre</u>
Comisión	1.95%	2.00%	2.00%
Prima de seguro contratada	0.939%	0.8144%	0.8385%
Comisión neta por admón. de fondos	1.011%	1.1856%	1.1615%

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 2019, estos saldos incluyen US\$244,540 (US\$843,521 en 2018), que, según cálculo efectuado por la Administradora, corresponde a la comisión por administración del Fondo; y US\$200,124 (US\$605,609 en 2018) 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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

(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 2019 y de 31 diciembre 2018 las cotizaciones por acreditar se detallan a continuación:

Mes de recaudación		Junio 2019		Diciembre 2018
Del presente mes	US\$	1,168,606	US\$	8,761,902
De un mes		148,819		383,674
De dos meses		73,578		324,547
De tres meses		111,480		58,193
De cuatro meses		124,805		25,740
De cinco meses		64,420		32,822
De seis meses		93,995		9,319
De siete meses		121,949		24,183
De ocho meses		140,222		41,294
De nueve meses		36,043		38,126
De diez meses		23,111		79,240
De once meses		27,149		-
Desde un año y más		<u>1,243,101</u>		<u>1,089,438</u>
Total	US\$	<u>3,377,278</u>	US\$	<u>10,868,478</u>

Durante los primeros días hábiles de los meses de julio de 2019 y enero de 2019, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 del Fondo Conservador se presenta a continuación:

Mes de recaudación		Junio 2019		Diciembre 2018
Del presente mes	US\$	33,771	US\$	33,484
De un mes		21,280		41,044
De dos meses		18,081		45,606
De tres meses		20,540		34,666
De cuatro meses		23,215		30,698
De cinco meses		27,294		21,263
De seis meses		34,674		16,752
De siete meses		31,922		16,461
De ocho meses		43,204		20,837
De nueve meses		34,293		11,410
De diez meses		31,613		13,277
De once meses		21,697		12,024
Desde un año y más		5,031,169		4,804,670
Rentabilidad por compensación duplicadas		<u>67,068</u>		<u>65,064</u>
Total	US\$	<u>5,439,821</u>	US\$	<u>5,167,256</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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

(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 2019 y 31 de diciembre 2018, la integración es la siguiente:

<u>Mes de recaudación</u>		<u>Junio</u> <u>2019</u>		<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Del presente mes	US\$	1,647	US\$	108
De un mes		229		2,076
De dos meses		410		98
De tres meses		1,056		713
De cuatro meses		2,614		308
De cinco meses		2,532		43
De seis meses		983		62
De siete meses		2,139		-
De ocho meses		101		381
De nueve meses		735		840
De diez meses		317		1,448
De once meses		44		1,393
Desde un año y más		<u>356,360</u>		<u>364,643</u>
Total	US\$	<u>369,167</u>	US\$	<u>372,113</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 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$ 65,051 (US\$63,106 en 2018).

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 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$ 40,813 (US\$35,805 en 2018).

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 2019, el monto asciende a la cantidad de US\$99,390,706 (US\$ 69,784,892 en 2018).

Nota (6) Compromisos y Contingencias

Compromisos por traspasos: Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, el compromiso por traspasos de afiliados a otra AFP corresponde a 118 afiliados (121 para 2018), con un monto ahorrado de US\$3,319,260 (US\$3,185,183 para 2018).

Compromisos por rezagos: Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, el compromiso por rezagos a otra AFP es de US\$88,778 (US\$33,588 para 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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018

(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 2019 y 31 de diciembre 2018 se detalla a continuación:

<u>Concepto</u>		<u>Junio</u> <u>2019</u>		<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	57,368,467	US\$	28,464,628
Número de afiliados que han ejercido este derecho		8,956		4,638
Equivalente en número de cuotas		1,493,329.05041581		758,221.19457521

Nota (8) Beneficios Económicos

Los Beneficios económicos a afiliados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 se detallan a continuación:

Devoluciones de Saldo

<u>Concepto</u>		<u>Junio</u> <u>2019</u>		<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	9,140,500	US\$	9,224,917
Número de afiliados que han ejercido este derecho		1,417		1,509
Equivalente en número de cuotas		229,799.98580428		136,655.93761125

Beneficio Económico Temporal

<u>Concepto</u>		<u>Junio</u> <u>2019</u>		<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	4,521	US\$	5,342
Número de afiliados que han ejercido este derecho		6		15
Equivalente en número de cuotas		116.6720411		140.09735492

Beneficio Económico Permanente

<u>Concepto</u>		<u>Junio</u> <u>2019</u>		<u>Diciembre</u> <u>2018</u>
Montos desembolsados	US\$	34,247	US\$	53,969
Número de afiliados que han ejercido este derecho		35		104
Equivalente en número de cuotas		867.2265315		1,404.49505433

Nota (9) Otras Revelaciones Importantes

- Con fecha 8 de julio de 2019, el Banco de Desarrollo de El Salvador adjudicó la compra de Certificados de Inversión Previsional por un monto de US\$38,774,805.21 de la emisión CIPAFP8-072019 la cual se pagará el 9 de julio de 2019.
- El 8 de agosto de 2018, la Administradora suscribió fianza administrativa con Seguros e Inversiones, S.A. hasta por US\$5,500,000, dicho monto se desglosa por Fondo de Pensiones Conservador por la cantidad de US\$5,250,000 y por el Fondo de Pensiones Especial de Retiro por la cantidad de US\$250,000, con vigencia de un año a partir del 13 de agosto de 2018, con el objeto de respaldar la rentabilidad mínima del fondo administrado a través del Aporte Especial de Garantía, según lo establece el Artículo 84 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y el Reglamento para el manejo del Aporte Especial de Garantía.