

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Influencia del Entorno Permanece: Las clasificaciones de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía) están influenciadas altamente por el entorno operativo local, el cual tiene vinculación alta con el soberano salvadoreño e incide en el modelo de negocio de la entidad. Fitch Ratings considera la influencia de las condiciones del entorno económico local y del marco normativo del sistema previsional salvadoreño en las operaciones y desempeño de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) locales.

Incertidumbre por Contingencia: El entorno económico se encuentra bajo un grado significativo de incertidumbre, a consecuencia de los efectos de la contingencia provocada por el coronavirus. Los riesgos principales están asociados a reducciones potenciales en la actividad empresarial y en el empleo formal; lo que conllevaría a disminuciones en los flujos de cotizaciones de los afiliados. Sin embargo, Fitch considera que el perfil de negocio y el desempeño financiero son sólidos en las AFP salvadoreñas y permitirían contener parcialmente los impactos asociados a un ambiente operativo y económico más desafiante.

Franquicia Sólida: AFP Confía posee posicionamiento fuerte de mercado y volumen fuerte de recaudación para los fondos de pensiones administrados, de acuerdo a su marco normativo. Estos fondos presentan tasas consistentes de crecimiento e históricamente superiores a 6%, provenientes de las cotizaciones de sus afiliados. A diciembre de 2019, AFP Confía gestionaba 52.5% de los valores administrados por el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y contaba con 47.6% de los afiliados totales. Disminuciones en los niveles de crecimiento de los fondos provendrían de flujos menores de cotizaciones a consecuencia de actividad empresarial desmejorada y de la disminución del empleo formal.

Rentabilidad Alta y Capitalización Robusta: Los niveles de rentabilidad de AFP Confía son elevados y provienen de las comisiones netas por administración de los fondos de pensiones. A diciembre de 2019, el EBIDTA representó 24.1% de las comisiones. Dichos retornos derivan en niveles patrimoniales elevados y robustos (cerca de 62.4% de los activos totales a la misma fecha). Fitch considera que los niveles de rentabilidad y capitalización de AFP Confía se mantendrán acordes a sus niveles de clasificación, a pesar del entorno desafiante.

Inexistencia de Deuda Financiera: AFP Confía fondea sus activos principalmente a través de su patrimonio y no ha requerido financiamiento externo adicional desde el inicio de sus operaciones, lo cual se mantendrá en el futuro previsible. Los pasivos de la entidad son corrientes principalmente y provienen de obligaciones fiscales y operacionales y representaron 37.6% de los activos a diciembre de 2019. Los niveles de liquidez de la administradora son sólidos (54.5% de los activos) y se componen del portafolio de inversiones.

Sensibilidades de Clasificación

Las clasificaciones tienen un potencial limitado al alza debido a la vinculación fuerte de su modelo de negocio con su entorno operativo desmejorado.

Disminuciones en las clasificaciones podrían derivar de reducciones importantes y sostenidas en su capacidad de generación de utilidades junto a la existencia de deuda financiera que influya negativamente en su desempeño financiero.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor EAA-(slv)

Perspectivas

Emisor Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva del Sector IFNB en Latam Revisada a Negativa por Influencia de Coronavirus \(Marzo 2020\)](#)

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Clasificaciones de Emisor

Tipo de Clasificación	Clasificación
Emisor	EAA-
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings.

Cambios Relevantes

Potencial Impacto en Economía por Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, el perfil y desempeño financiero sólidos de las AFP permitirían contener parcialmente los desafíos asociados a la crisis por el nuevo coronavirus en el corto plazo. Los riesgos e impactos relevantes provendrían de contracciones en los flujos de cotizaciones a los fondos de pensiones, así como reducciones en las comisiones por administración de los fondos. Los sectores más vulnerables, como como turismo, hotelería, restaurantes, servicios, transporte y comercio representan entre 20% y 30% de las recaudaciones de los afiliados, lo que implica una exposición moderada, en caso de deterioros potenciales en dichos sectores. Por otra parte, las medidas de alivio económico implementadas por el gobierno no incluyen suspensión de cotizaciones obligatorias para los fondos de pensiones. Impactos relevantes en las operaciones de las AFP podrían materializarse en el mediano y largo plazo, y reflejarían deterioros sostenidos en la actividad económica nacional junto a reducciones de actividades empresariales y empleo formal.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Mercado Previsional Local Concentrado

El mercado de las AFP en El Salvador se compone únicamente de dos entidades: AFP Confía y Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. (AFP Crecer), las cuales operan conforme a lo establecido en su marco legal y normativo específico, la ley del SAP. Todos los empleados privados y públicos que se incorporen a la vida laboral formal están obligados por ley a afiliarse y cotizar en el sistema privado de pensiones, lo que proporciona un volumen de operaciones fuerte y estable. El crecimiento de esta industria está vinculado directamente al desempeño de la economía del país y la evolución del empleo formal.

Al cierre de 2019, el SAP registró cerca de 3.4 millones de afiliados, aunque la cantidad de cotizantes activos es inferior a 800 mil, limitados por la profundización baja del empleo formal en la plaza. En los últimos cinco años, el crecimiento de cotizantes ha sido cercano o inferior a 2%. AFP Confía gestionaba 52.5% del portafolio total del SAP y contaba con 47.6% de los afiliados al sistema a la misma fecha, participación que ha mantenido en niveles similares a través de los últimos períodos.

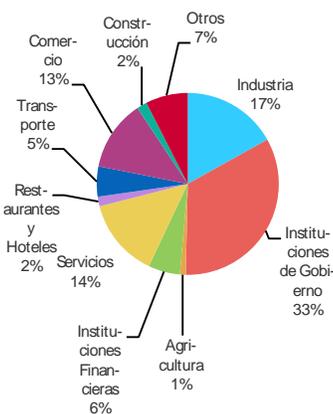
Negocio Especializado

La entidad administra los fondos de pensiones con base en los requerimientos que establece la ley del SAP y el marco regulatorio vigente. Históricamente, la entidad ha tenido una estabilidad destacada en sus flujos de ingresos de comisiones por administración de los fondos con crecimientos constantes anualmente, al favorecerse de las características particulares de este sector y de la obligatoriedad de las contribuciones del sector formal; no obstante, en el mediano plazo, AFP Confía consideraría una disminución potencial en el flujo de ingresos en la medida en que la actual contingencia de salud afectara en forma directa a la actividad comercial y empleo formal de los sectores cotizantes, particularmente de los considerados más vulnerables.

En abril de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la sociedad Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) adquirir y ser titular de 50.00011% del capital

Recaudación por Sector Económico

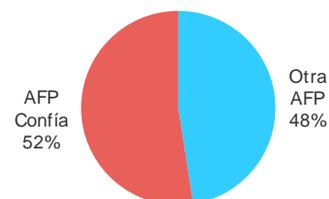
Año 2019



Fuente: AFP Confía y Fitch Ratings.

Participación de Mercado Portafolios Administrados

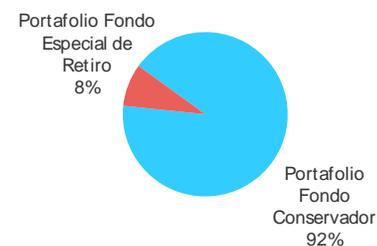
A diciembre de 2019



Fuente: Fitch Ratings , AFP Confía.

Portafolios por Tipo de Fondo

A diciembre de 2019



Fuente: Fitch Ratings , AFP Confía.

social de AFP Confía. El accionista principal de IFA es el conglomerado financiero Inversiones Atlántida (Invatlán), entidad que poseía una participación accionaria de 99.999% en IFA. Este proceso fue ejecutado en mayo de 2019 y, a partir de ese momento, AFP Confía incorporó a Invatlán.

Estrategia Bien Definida y Ejecución Buena

Los objetivos estratégicos de AFP Confía están claramente identificados y se ajustan al modelo de negocios y al marco regulatorio vigente. A través de los años, Fitch ha observado un nivel de ejecución adecuado, con un desempeño comercial y financiero robusto, aunque con una vinculación importante al ciclo económico y evolución del mercado laboral. Por otra parte, la entidad da seguimiento continuo a los avances de los proyectos y operaciones derivados de la reforma previsional. En este sentido, la implementación integral de la misma estará ligada al desarrollo de la normativa complementaria para operaciones específicas, en proceso de implementación por los organismos correspondientes, y se espera que concluya su divulgación durante el ejercicio 2020.

En el mediano plazo, la entidad podría afrontar presiones para alcanzar los objetivos propuestos, afectada por la crisis sanitaria del nuevo coronavirus, que reducirían la actividad empresarial, pudiendo incluso llegar a un cierre potencial importante de empresas y pérdida de empleos en sectores considerados más vulnerables, lo que conllevaría a una recaudación menor de pensiones y flujo de comisiones menor por administración para las entidades. No obstante, el escenario base de Fitch no considera deterioros relevantes que debiliten el perfil financiero de la entidad.

Gestión Integral de Riesgos Adecuada

La entidad da seguimiento a los riesgos principales inherentes a la naturaleza de sus operaciones, lo cual supervisa el comité de riesgos. Posee un enfoque adecuado para la evaluación de su riesgo operativo en que se establecen ámbitos de control y la forma de gestionarlo, así como la tolerancia a las pérdidas. Durante 2019, se reportaron pocos eventos, sin ningún efecto significativo para la entidad, al exhibir pérdidas bajas, por USD1.7 mil únicamente. Además, se establecen los mecanismos para la gestión de su riesgo de contraparte, relacionado con las casas corredoras de bolsa con las que efectúan las transacciones bursátiles y los bancos recaudadores de las cotizaciones de sus afiliados.

Tradicionalmente, las entidades administradoras de fondos de pensiones han mantenido un control y monitoreo adecuado sobre sus riesgos operativos y de contraparte, en escenarios de actividad comercial relativamente estable. En opinión de Fitch, el año 2020 le significará a la industria afrontar retos importantes asociados a la contingencia de salud por el actual coronavirus a nivel nacional. Estos retos se materializarán en los próximos meses en la medida en que los empleadores encargados de efectuar los aportes a los fondos de pensiones tengan dificultades operativas para ejecutar dichos procesos, ya sea afectados por la disminución de sus operaciones comerciales o por dificultades en sus programas de contingencia y continuidad de negocios en escenarios que el personal no pueda presentarse a sus lugares de trabajo o que estos se hayan reducido.

En los escenarios mencionados, la efectividad de los planes de continuidad de negocios de AFP Confía toma una importancia alta para garantizar que los procesos de recaudación de los aportes se desarrollen en forma adecuada, sin presentarse interrupciones que dificulten la asignación adecuada de estos recursos a las cuentas individuales de sus afiliados. En el mismo sentido, la efectividad de los planes de contingencia para el pago de beneficios será decisiva para que la población pensionada reciba en forma oportuna el pago de sus pensiones.

Respecto a los riesgos de contraparte, la entidad deberá mantener un monitoreo cercano a las instituciones emisoras de títulos, a fin de garantizar que el pago de rendimientos y amortizaciones de las inversiones sea efectuado y recibido en forma oportuna, minimizando los riesgos de incumplimiento que pudieran presentarse.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Entorno Continúa Influyendo Desempeño de Instituciones Financieras

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B-, Perspectiva Estable], las perspectivas económicas todavía en desarrollo y su marco regulatorio en evolución en comparación con el de otros países.

Desempeño de Activos Consistente

La posición alta de liquidez de AFP Confía le permitirá enfrentar cualquier dificultad operativa o de negocios que experimente en el mediano plazo, sin que le signifique deterioros relevantes en su perfil financiero. Las disponibilidades e inversiones de fondos propios de AFP Confía ascendieron a USD19.6 millones al cierre de 2019 y correspondieron casi exclusivamente a efectivo y depósitos a plazos.

Los fondos de pensiones administrados han exhibido un crecimiento constante a través del tiempo, que correspondió a 6.0% durante 2019, favorecido por la obligatoriedad de los trabajadores del sector formal a cotizar en el sistema de pensiones privado. Esto genera un flujo constante de recursos, independientemente del desempeño de los portafolios administrados. Los montos recaudados presentan aumentos constantes, aunque están directamente influenciados por el entorno económico del país y la profundización baja del sector laboral formal.

En opinión de Fitch, el ritmo de crecimiento de los fondos de pensiones administrados por AFP Confía tendería a reducirse hacia el segundo semestre de 2020, pudiendo postergarse dichas reducciones durante 2021, como consecuencia de la menor actividad comercial de las empresas recaudadoras. La prolongación de la coyuntura actual de salud y la continuidad del cierre de operaciones de empresas de sectores específicos considerados más vulnerables al deterioro podrían implicar dificultades operativas importantes y limitar la liquidez de estas empresas para hacer frente a sus obligaciones financieras y laborales, entre las que se consideran el pago de los aportes previsionales. En este sentido, 35% de las recaudaciones efectuadas en 2019 correspondieron a empresas en sectores vulnerables y con afectación directa ante la contingencia de salud por el coronavirus. En el mediano plazo, estos retos podrían traducirse en una reducción de personal e incluso en cierres de algunas empresas, contribuyendo a la disminución en el flujo de pago de sus contribuciones a los fondos de pensiones.

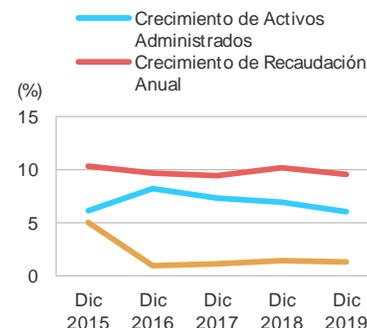
Portafolio de Inversiones

Fondo Conservador Administrado por AFP Confía

Composición por emisor

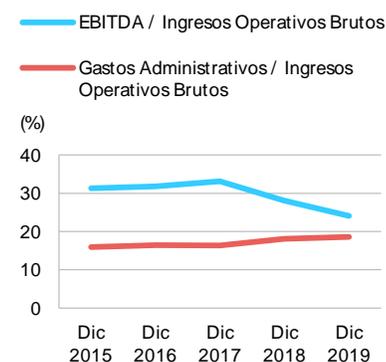
	Dic 2019	
	(%)	(USD miles)
Gobierno Central ES, Empresas Estatales, Instituciones Autónomas		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales A	44.1	2,410,959.6
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales B	18.5	1,008,747.1
Gobierno Central SLV	15.0	820,772.2
Banco Central de Reserva	0.2	10,165.9
Fondo Social para la Vivienda	1.6	89,469.8
Fideicomiso de Reestructura de Deudas Municipales	0.1	4,197.4
Instituciones Oficiales Autónomas	0.1	5,163.2
Subtotal	79.6	4,349,475.1

Crecimiento Fondos



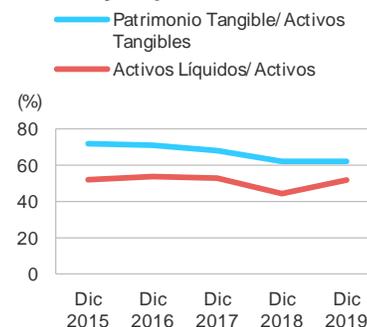
Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Fondeo y Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Portafolio de Inversiones

Fondo Conservador Administrado por AFP Confía

Composición por emisor

	Dic 2019	
Bancos Salvadoreños:	7.7	422,053.0
Valores Extranjeros	5.5	299,790.2
Fondos de Inversión Local	0.1	6,687.9
Sociedades Nacionales	0.7	37,315.3
Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas	6.4	347,944.2
Total	100.0	5,463,265.8

Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía

Portafolio de Inversiones

Fondo Especial de Retiro Administrado por AFP Confía

Composición por emisor

	Dic 2019	
Instituciones Autónomas	(%)	(USD miles)
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	100.0	497,843.9
Instituto Salvadoreño del Seguro Social	0.0	0.0
Total	100.0	497,843.9

Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía

Generación Robusta de Ingresos

La capacidad de generación de ingresos de AFP Confía se ha mantenido robusta durante 2019, similar a sus registros históricos. En opinión de Fitch, la generación de ingresos podría afrontar presiones durante el segundo semestre de 2020 y 2021, ante un escenario de contracción en la actividad comercial y del empleo formal, afectadas por el cierre temporal de empresas recaudadoras de algunos sectores económicos como parte de las medidas del gobierno para contener el avance del nuevo coronavirus en El Salvador. Este cierre de operaciones de empresas por períodos específicos de tiempo les significará retos importantes a su generación de negocios, el cual limitará su flujo de fondos, afectando su liquidez y capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras y laborales; entre ellas, el pago de los aportes hacia las administradoras de pensiones. Ante un flujo de recaudaciones menor, las AFP verían reducido a su vez sus ingresos de comisiones por administración.

Los ingresos de la entidad provienen de las comisiones por administración de los fondos de pensiones y se relacionaron directamente con los flujos de la recaudación mensual de los mismos por parte de la entidad, independientemente del tamaño y desempeño de los portafolios administrados. En opinión de Fitch, aun cuando estos flujos de comisiones se reducirían en el mediano plazo, aun se mantendrán altos y las entidades conservarían indicadores de rentabilidad robustos y superiores a los de otras entidades financieras.

La proporción de gastos por administración del fondo de pensiones y gastos de operación absorbió 77.4% de los ingresos brutos por comisiones al cierre de 2019. Este nivel ha permitido a la entidad mantener un margen de EBITDA favorable, equivalente a 24.1% a diciembre de 2019. AFP Confía reportó un EBITDA de USD15.7 millones a la misma fecha, lo cual le permitió generar flujos suficientes para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo y cumplir con los de la ley del SAP, sin requerir de financiamiento externo.

Niveles Patrimoniales Sólidos

AFP Confía mantiene un perfil de solvencia sólido que se ha mantenido a través de los años. La posición patrimonial es robusta y es una de sus fortalezas principales. El patrimonio de la entidad sigue siendo su fuente principal de fondeo y representó 62.4% de los activos totales a diciembre de 2019. Históricamente, ha sostenido niveles superiores a 60%, lo cual le ha brindado una flexibilidad financiera amplia y un respaldo fuerte para el desarrollo de sus actividades, sin necesidad de haber recurrido a fuentes de financiamiento externas desde el inicio de sus operaciones.

La administración sigue la política de distribuir como dividendos la totalidad de las utilidades generadas en el período previo y la entidad no anticipa cambios al respecto en los períodos siguientes, dada su generación robusta de ingresos. La reforma implementada en 2017 no implicó cambios significativos en la generación de utilidades de AFP Confía, que permaneció en niveles elevados.

Durante el segundo semestre de 2020 y 2021, ante un escenario de contracción en el flujo de ingresos por comisiones de la entidad, se observará la disminución en las utilidades generadas hacia el cierre. Este escenario no considera que la entidad registrará pérdidas, por lo que el patrimonio se mantendrá robusto, aunque exhibiendo un ritmo de crecimiento inferior al de períodos anteriores.

Inexistencia de Deuda Financiera

Los activos de AFP Confía están fondeados en su totalidad por su patrimonio y no han tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. La administración anticipa que este comportamiento se mantendrá en el futuro, dada la estrategia inicial y sus requerimientos de recursos. La implementación de reformas previsionales recientes suponen la necesidad de recurrir a financiamiento externo, puesto que serían ejecutadas con recursos propios.

La generación de efectivo es sólida y permite una flexibilidad financiera fuerte, puesto que la entidad financia la totalidad de sus actividades de operación con recursos propios. El nivel bajo de pasivo es operativo y por obligaciones relacionadas con el arrendamiento de sucursales, así como aspectos laborales y fiscales, siendo poco significativo respecto a su capacidad de generación de efectivo. AFP Confía cuenta con un flujo constante de ingresos por concepto de comisiones por administración, además de disponibilidades en caso de requerir fondos adicionales.

AFP Confía mantiene indicadores de liquidez robustos. El saldo de efectivo e inversiones, que en su mayoría corresponde a depósitos, totalizó USD19.6 millones a diciembre de 2019 y representó 54.5% de los activos totales. En opinión de Fitch, la entidad mantendrá indicadores de liquidez robustos en el mediano plazo sin anticiparse variaciones relevantes ante la coyuntura de salud en El Salvador debido a que aun en un escenario de contracción en la recaudación de fondos y pago de comisiones, en el caso de disminución de actividad económica o de empleos, este flujo de pagos a la entidad aún se mantendrá en niveles altos y permitirá una generación de liquidez suficiente para la operación de la entidad con recursos propios.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de corto plazo en 'F1+(slv)';

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. — Estado de Resultados

	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Ingresos					
Comisiones por Asesoría / Administración	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6	62,862.9
Comisiones por Desempeño	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Comisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operativos	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6	62,862.9
Gastos					
Gastos de Personal	12,150.9	11,673.8	11,119.5	10,767.0	9,997.2
Otros Gastos Administrativos	9,697.6	7,875.8	7,184.2	6,326.9	5,965.9
Amortización de Activos Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización de Comisiones Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Gastos - Por Administración	28,680.3	28,484.4	27,897.9	28,484.5	29,154.2
Gastos Operativos	50,528.8	48,034.0	46,201.7	45,578.4	45,117.3
Utilidad Operativa	14,729.9	16,490.4	21,684.8	19,855.2	17,745.7
Ingresos y Gastos no Operativos	(304.2)	520.8	(334.9)	(88.9)	1,101.5
Ingresos Financieros	838.6	793.0	775.5	742.9	864.3
Gastos por Intereses	(21.3)	(11.4)	(8.5)	(8.3)	(9.5)
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	(1,121.5)	(260.8)	(1,101.9)	(823.5)	246.8
Utilidad Antes de Impuestos	14,425.6	17,011.2	21,349.9	19,766.3	18,847.2
Gastos de Impuestos	4,540.3	5,335.2	6,664.9	6,154.3	5,694.7
Utilidad Neta	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1	13,152.5
Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1	13,152.5

Fuente: AFP Confía y Fitch Ratings.

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. — Balance General

	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Activos					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,681.2	17,207.6	21,089.1	19,676.7	18,472.8
Efectivo y Valores Segregados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar e Ingresos Acumulados	342.5	5,439.1	3,960.5	2,680.1	2,606.0
Inversiones	957.8	1,541.6	688.7	0.0	32.1
Gastos Pagados por Adelantado	471.2	397.5	411.7	311.2	49.5
Activos Fijos	13,610.4	12,224.0	12,400.4	12,496.1	12,782.5
Activos por Impuesto Diferidos	1,558.4	1,572.5	917.8	805.9	827.2
Comisiones Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles	328.0	447.5	383.4	635.2	760.9
Otros Activos	78.5	44.5	55.1	48.9	25.3
Total de Activos	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0	35,556.2
Pasivos					
Pasivos que Devengan Intereses					
Deuda Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda no Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Híbridos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos que No Devengan Intereses					
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	3,452.7	3,232.2	2,455.8	1,260.8	1,695.1
Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos a las Ganancias	4,917.6	6,443.8	7,340.1	6,596.7	5,502.6
Compensaciones y Beneficios Acumulados	5,172.3	4,927.1	2,825.1	2,584.5	2,605.9
Otros Pasivos	0.0	0.0	6.5	0.0	0.1
Total Pasivos	13,542.6	14,603.1	12,627.6	10,442.0	9,803.7
Patrimonio					
Interés Minoritario Redimible	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Patrimonio	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1	25,752.4
Total Pasivos y Patrimonio	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0	35,556.2

Fuente: AFP Confía y Fitch Ratings.

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. – Información Complementaria

	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Patrimonio de Accionistas	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1	25,752.4
Activos	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0	35,556.2
Deuda Ajustada	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos Operativos Ajustados	65,258.603	64,524.379	67,886.505	65,433.6	62,862.9
Utilidad Operativa Ajustada	14,729.852	16,490.419	21,684.795	19,855.2	17,745.7
Utilidad Neta Ajustada	9,885.308	11,675.999	14,684.968	13,612.1	13,152.5
Utilidad Neta Ajustada Anualizada	9,885.308	11,675.999	14,684.968	13,612.1	13,152.5
Plusvalía e Intangibles	327.962	447.473	383.407	635.2	760.9
Gastos por Intereses Anualizados	(21.318)	(11.387)	(8.481)	(8.3)	(9.5)
Comisiones por Administración	65,258.603	64,524.379	67,886.505	65,433.6	62,862.9
Comisiones por Administración Anualizadas	65,258.603	64,524.379	67,886.505	65,433.6	62,862.9
Cálculo de EBITDA					
Utilidad Neta	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1	13,152.5
+ Impuestos	4,540.3	5,335.2	6,664.9	6,154.3	5,694.7
+ Gastos por Intereses	21.3	11.4	8.5	8.3	9.5
+ Depreciación y Amortización	1,251.3	1,093.5	1,110.8	1,049.8	838.6
EBITDA	15,698.2	18,116.0	22,469.2	20,824.4	19,695.4
+ Amortización de Comisiones Diferidas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
+ Compensaciones Basadas en Acciones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
+ Otros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EBITDA Ajustado	15,698.2	18,116.0	22,469.2	20,824.4	19,695.4
EBITDA Ajustado Anualizado	15,698.2	18,116.0	22,469.2	20,824.4	19,695.4
Gastos por Arrendamiento	323.8	302.8	269.1	268.7	318.6
EBITDAR Ajustado	16,022.0	18,418.8	22,738.3	21,093.1	20,013.9
Desempeño de Activos(%)					
Crecimiento de Activos Administrados	6.0	6.9	7.3	8.2	6.1
Rentabilidad (%)					
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (Ajustado)	42.3	45.3	54.9	52.4	58.3
Margen Operativo	22.6	25.6	31.9	30.3	28.2
Margen Operativo Ajustado	22.6	25.6	31.9	30.3	28.2
Margen EBITDA Ajustado	24.1	28.1	33.1	31.8	31.3
Gastos Administrativos / Ingresos Operativos	18.6	18.1	16.4	16.5	15.9
Margen EBITDAR	24.6	28.5	33.5	32.2	31.8
Comisiones por administración Anualizadas / ABA Promedio	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4
Utilidad Neta Anualizada / ABA Promedio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Capitalización y Apalancamiento (%)					
Deuda Bruta / EBITDA Ajustado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deuda Neta / EBITDA Ajustado	-1.19	-0.95	-0.94	-0.94	-0.94
Deuda Bruta / Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deuda Bruta / Patrimonio Tangible	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio / Activos	62.4	62.4	68.4	71.5	72.4
Patrimonio Tangible / Activos Tangibles	62.1	62.0	68.1	71.0	71.8
Liquidez (%)					
Activos Líquidos / Activos Totales	51.9	44.3	52.8	53.7	52.0

Fuente: AFP Confía y Fitch Ratings.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 25 de marzo de 2020

NÚMERO DE SESIÓN: 025-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: AUDITADA: 31/Diciembre/2019. NO AUDITADA: No Aplica.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): - 'Clasificación de emisor en 'EAA-(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20EI%20Salvador.pdf>

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".