

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Influencia del Entorno Prevalece: 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. Acorde con su metodología, la evaluación que hace Fitch Ratings del entorno operativo incorpora los riesgos generales del país en lo que concierne a hacer negocios en una jurisdicción específica. La agencia considera la influencia de las condiciones del entorno económico local y del marco normativo del sistema previsional en las operaciones y desempeño de las administradoras de fondos de pensiones (AFP).

Incertidumbre por Contingencia: El entorno económico continúa bajo un grado significativo de incertidumbre como consecuencia del impacto en el ambiente operativo por la contingencia internacional provocada por el coronavirus. Los riesgos principales se mantienen asociados con reducciones en la actividad empresarial y en el empleo formal, que reducen el flujo de cotizaciones de los afiliados. Sin embargo, Fitch considera que tanto el perfil de negocio como 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 de mercado y volumen de recaudación fuertes. Es uno de los dos participantes del mercado de pensiones en El Salvador y, de acuerdo con la ley, todos los empleados privados y públicos están obligados a afiliarse y cotizar en el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP). Esto favorece la franquicia local y brinda un volumen fuerte y constante de recaudación para los fondos de pensiones administrados. A junio de 2020, AFP Confía gestionaba 52.0% de los valores administrados por el SAP y contaba con 47.6% de los afiliados totales.

Rentabilidad Alta y Capitalización Robusta: Históricamente, los niveles de rentabilidad de AFP Confía han sido elevados, al favorecerse del flujo constante de comisiones netas cobradas por la administración de los fondos de pensiones. Dada la obligatoriedad de los trabajadores a cotizar en el SAP, dichas comisiones han sido estables a través de los años. A junio de 2020, el EBITDA de la entidad representó 22.5% de los ingresos por comisiones. Dichos retornos derivan en niveles patrimoniales elevados y robustos (60.8% de los activos totales).

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 que Fitch opina que se mantendrá en el futuro previsible. Los pasivos de la entidad son corrientes principalmente y provienen de obligaciones fiscales y operacionales; estos representaron 39.2% de los activos totales a junio de 2020.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Las clasificaciones de AFP Confía tienen un potencial limitado al alza debido a la vinculación fuerte de su modelo de negocio con su entorno operativo desmejorado y el marco regulatorio, así como por cambios potenciales en este último. Incrementos son posibles únicamente en el mediano a largo plazo y si el entorno operativo se estabilizase, mientras la entidad mantuviera su desempeño financiero robusto.

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 \(Junio 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

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

[El Salvador \(Mayo 2020\)](#)

Analistas

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

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Una disminución en las clasificaciones podría derivar de reducciones importantes y sostenidas en su capacidad de generación de utilidades, junto a la existencia de deuda financiera que influyera negativamente en su desempeño financiero. Cambios el marco regulatorio que afectasen su perfil financiero podrían presionar las clasificaciones.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Impacto Potencial 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 coronavirus en el corto plazo. Los riesgos e impactos relevantes provendrán de contracciones adicionales potenciales en los flujos de cotizaciones de los fondos de pensiones y reducciones en las comisiones por administración de los fondos. De acuerdo con datos publicados del Instituto Salvadoreño del Seguro Social, la cantidad de trabajadores disminuyó cerca de 71 mil entre febrero y julio, una variación de 8%. Asimismo, el número de cotizantes se redujo en cerca de 74 mil en el primer semestre, una variación de 10% respecto al cierre de 2019, lo cual derivó en flujos de recaudación menores y una reducción en comisiones por administración para las AFP.

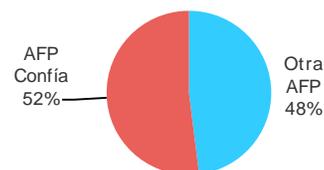
Los sectores más vulnerables, como como turismo, hotelería, restaurantes, servicios, transporte y comercio representan cerca de 30% de las recaudaciones de los afiliados, lo que implica una exposición moderada en caso de que la actividad económica desmejorada continúe en el mediano plazo. Impactos relevantes para las operaciones de las AFP podrían materializarse en el mediano 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 AFP en El Salvador se compone únicamente de dos entidades: AFP Confía y Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A., las cuales operan conforme a lo establecido en su marco legal y normativo específico, la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones. El crecimiento de esta industria está vinculado directamente al desempeño de la economía del país y la evolución del empleo formal. Al cierre de junio de 2020, el SAP registró cerca de 3.4 millones de afiliados, aunque la cantidad de cotizantes activos es inferior a 700 mil, limitados por la profundización baja del empleo formal en la plaza y, durante el presente año, por pérdidas de empleos como consecuencia directa del impacto de la pandemia por el coronavirus.

Participación de Mercado — Portafolios Administrados (A junio de 2020)



AFP - Administradora de fondo de pensiones.
Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

En el futuro, el crecimiento de las AFP seguirá dependiendo directamente de mayores afiliaciones y recaudación, así como de la evolución de la actividad económica del país. No obstante, debido a la crisis por el coronavirus, la interrupción consecuente de las actividades económicas y la reducción del empleo formal, el número de cotizantes decreció levemente en los primeros seis meses de 2020. El entorno operativo continuará bajo un grado alto de incertidumbre, pues los efectos en el ambiente de negocios ante la contingencia por la pandemia aún no han sido contrarrestados. Asimismo, el modelo de negocio del sector mantendrá su marco legal y factores de índole político en el mediano y largo plazo.

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. A junio de 2020, AFP Confía administraba 52.0% del fondo de pensiones del SAP y contaba con 47.6% de afiliados al sistema, participación relativamente estable a través de los años evaluados. 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, durante el presente año, se observará una potencial disminución en el flujo de ingresos en la medida en que el entorno económico continúe afectado por la contingencia de salud actual, limitando de forma directa la actividad comercial y el empleo formal de los sectores cotizantes, particularmente los considerados más vulnerables.

A partir de mayo de 2019, AFP Confía forma parte del Conglomerado Financiero Atlántida en El Salvador, cuyo principal accionista es Invatlán, de Honduras. La estructura organizacional de AFP Confía no es compleja y es consistente con la de una institución financiera no bancaria que administra inversiones, por lo que este aspecto no incide sobre su clasificación. La entidad no posee ninguna subsidiaria ni se encuentra en planes de establecer alguna.

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.

En el mediano plazo, la entidad podría afrontar presiones para alcanzar los objetivos propuestos, afectada por la crisis sanitaria a causa del coronavirus, que ha reducido la actividad empresarial con el cierre importante de empresas y pérdida de empleos en sectores considerados más vulnerable. Ello conllevaría una menor recaudación de pensiones y menor flujo de comisiones 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 que son inherentes a la naturaleza de sus operaciones, lo cual es supervisado por el comité de riesgos. Posee un enfoque adecuado para la evaluación de su riesgo operativo, para el cual se establecen ámbitos de control y la forma de gestionarlo, así como la tolerancia a las pérdidas. Durante el primer semestre de 2020, se han reportado pocos eventos, sin ningún efecto significativo para la entidad, al exhibir pérdidas bajas, por USD0.2 mil. Además, se establecen los mecanismos para la gestión de su riesgo de contraparte, relacionado con las casas corredoras de bolsa con las que efectúa las transacciones bursátiles y los bancos recaudadores de las cotizaciones de sus afiliados.

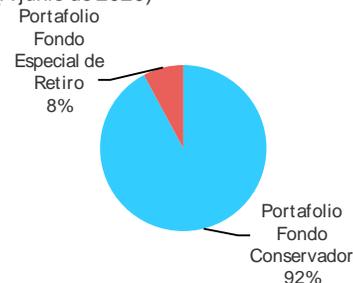
Tradicionalmente, las entidades administradoras de fondos de pensiones han mantenido un control y monitoreo adecuado sobre sus riesgos operativos y de contraparte, en escenarios de actividad comercial relativamente estable. El año 2020 ha implicado para la industria retos importantes asociados a la contingencia de salud por el coronavirus a nivel nacional. Estos retos se han materializado en la medida en que los empleadores encargados de efectuar los aportes a los fondos de pensiones han tenido dificultades operativas para ejecutar dichos procesos, al haber sido afectados por la disminución de sus operaciones comerciales, dificultades en sus programas de contingencia y continuidad de negocios y, en algunos casos, el cese de personal o cierre de los negocios. En este escenario, la efectividad de los planes de continuidad de negocios de AFP Confía toma una importancia alta para garantizar que los procesos de recaudación de

Recaudación por Sector	
(Enero-Junio 2020)	(%)
Industria	10.4
Instituciones de Gobierno	35.0
Agricultura	1.1
Instituciones Financieras	5.2
Servicios	13.8
Restaurantes y Hoteles	1.5
Transporte	5.3
Comercio	12.1
Construcción	1.8
Maquila Textil	5.6
Otros	8.2

Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Portafolios por Tipo de Fondo

(A junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

los aportes se desarrollen de forma adecuada, sin presentarse interrupciones que dificulten la asignación adecuada de estos recursos a las cuentas individuales de sus afiliados.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Desempeño de Activos Consistente

La posición alta de liquidez de AFP Confía le permite hacer frente ante cualquier dificultad operativa o de negocios que experimente en el mediano plazo, sin que ello signifique deterioros relevantes en su perfil financiero. Las disponibilidades e inversiones de fondos propios de AFP Confía ascendieron a USD10.6 millones a junio de 2020 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 2.4% durante el primer semestre de 2020, favorecido por la obligatoriedad de los trabajadores del sector formal a cotizar en el sistema de pensiones privado, lo que 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.

El crecimiento durante 2020 ha tendido a la baja en comparación con el de años anteriores y este comportamiento podría continuar así 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 a deterioro podría 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. De acuerdo con la administración, al mes de agosto de 2020, se tuvo una contracción interanual en la recaudación de 7.6% respecto a agosto de 2019 y podrían anticiparse reducciones adicionales durante los próximos meses.

Portafolio de Inversiones

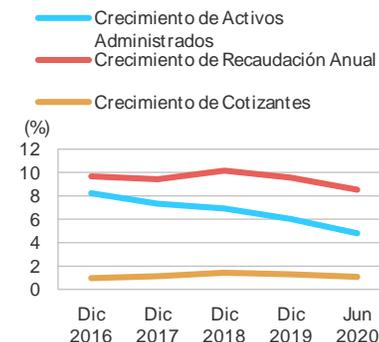
(Junio 2020)

Composición por Emisor - Fondo Conservador Administrado por AFP Confía	(%)	(USD miles)
Gobierno Central, Empresas Estatales e Instituciones Autónomas:		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales A	44.7	2,513,721.0
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales B	18.1	1,017,903.8
Gobierno Central de El Salvador	12.3	692,109.4
Fondo Social para la Vivienda	1.5	84,730.0
Fideicomiso de Reestructura de Deudas Municipales	0.0	2,767.1
Instituciones Oficiales Autónomas	0.2	9,535.6
Subtotal	76.8	4,320,767.0
Bancos Salvadoreños:	7.4	416,492.8
Valores Extranjeros	9.1	509,409.4
Fondos de Inversión Local	0.1	3,607.3
Sociedades Nacionales	0.7	37,342.8
Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas	6.0	337,032.2
Total	100.0	5,624,651.4

Composición por emisor - Fondo Especial de Retiro Administrado por AFP Confía	(%)	(USD miles)
Instituciones Autónomas:		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	100.0	479,223.1
Total	100.0	479,223.1

Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Crecimiento de Fondos



Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

Generación Robusta de Ingresos

La capacidad de generación de ingresos de AFP Confía se ha mantenido robusta durante 2020, a pesar de los efectos de la coyuntura de salud en la actividad comercial de las empresas recaudadoras. En opinión de Fitch, la generación de ingresos podría afrontar reducciones hacia el cierre de 2020 y durante 2021 ante una contracción continua en la actividad comercial y del empleo formal, afectados por el cierre de empresas recaudadoras de algunos sectores económicos vulnerables. Ante un flujo menor de recaudaciones, las AFP verían reducidos 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 relacionan 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, se mantendrían 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 79.4% de los ingresos brutos por comisiones al primer semestre de 2020. Este nivel ha permitido a la entidad mantener un margen de EBITDA favorable, equivalente a 22.5% a junio de 2020. AFP Confía reportó un EBITDA de USD6.9 millones a la misma fecha, lo cual contribuyó a generar flujos suficientes para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo y cumplir con los requerimientos de la ley del SAP, sin requerir de financiamiento externo.

Niveles Patrimoniales Sólidos

AFP Confía ha mantenido un perfil de solvencia sólido a través de los años. La posición patrimonial es robusta y permanece como una de sus fortalezas principales. Su patrimonio sigue siendo su fuente principal de fondeo y representó 60.8% de los activos totales a junio de 2020. 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. Durante el segundo semestre de 2020 y en 2021, se observará la disminución en las utilidades generadas ante un escenario de contracción en el flujo de ingresos por comisiones de la entidad. Este escenario no considera que la entidad registre pérdidas, por lo que el patrimonio se mantendrá robusto, aunque con un ritmo de crecimiento inferior al de períodos anteriores.

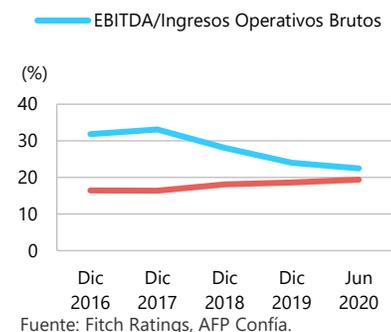
Inexistencia de Deuda Financiera

Los activos de AFP Confía están fondeados en su totalidad por su patrimonio y no ha 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.

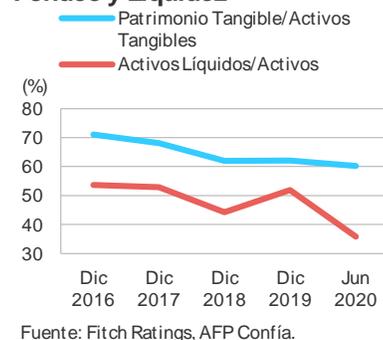
La generación de efectivo es sólida y permite una flexibilidad financiera fuerte, puesto que la entidad financia la totalidad de sus actividades de operación con recursos propios. El nivel bajo de pasivo es operativo y por obligaciones relacionadas con el arrendamiento de sucursales, así como aspectos laborales y fiscales, lo cual es 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 USD10.6 millones a junio de 2020 y representó 37.9% 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 se mantendría en niveles altos y que le permitirían generación de liquidez suficiente para operar con recursos propios.

Rentabilidad



Fondeo y Liquidez



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 clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

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

	Jun 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Seis Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos					
Comisiones por Asesoría y Administración	30,976.9	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
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	30,976.9	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Gastos					
Gastos de Personal	6,002.9	12,150.9	11,673.8	11,119.5	10,767.0
Otros Gastos Administrativos	2,919.8	9,697.6	7,875.8	7,184.2	6,326.9
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)	15,672.9	28,680.3	28,484.4	27,897.9	28,484.5
Gastos Operativos	24,595.6	50,528.8	48,034.0	46,201.7	45,578.4
Utilidad Operativa	6,381.3	14,729.9	16,490.4	21,684.8	19,855.2
Ingresos y Gastos No Operativos	(6.1)	(304.2)	520.8	(334.9)	(88.9)
Ingresos Financieros	265.5	817.3	781.6	767.0	734.6
Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	(271.6)	(1,121.5)	(260.8)	(1,101.9)	(823.5)
Utilidad antes de Impuestos	6,375.3	14,425.6	17,011.2	21,349.9	19,766.3
Gastos de Impuestos	2,033.6	4,540.3	5,335.2	6,664.9	6,154.3
Utilidad Neta	4,341.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	4,341.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

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

	Jun 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Seis Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	9,987.0	18,681.2	17,207.6	21,089.1	19,676.7
Efectivo y Valores Segregados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por Cobrar e Ingresos Acumulados	562.3	342.5	5,439.1	3,960.5	2,680.1
Inversiones	577.3	957.8	1,541.6	688.7	0.0
Gastos Pagados por Adelantado	441.8	471.2	397.5	411.7	311.2
Activos Fijos	14,310.7	13,610.4	12,224.0	12,400.4	12,496.1
Activos por Impuesto Diferidos	1,547.5	1,558.4	1,572.5	917.8	805.9
Comisiones Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles	384.7	328.0	447.5	383.4	635.2
Otros Activos	69.0	78.5	44.5	55.1	48.9
Total de Activos	27,880.3	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0
Pasivos					
Pasivos que Devengan Intereses					
Deuda Garantizada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda no Garantizada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Híbridos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados	3,124.9	3,452.7	3,232.2	2,455.8	1,260.8
Cuentas por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos a las Ganancias	2,752.8	4,917.6	6,443.8	7,340.1	6,596.7
Compensaciones y Beneficios Acumulados	5,061.0	5,172.3	4,927.1	2,825.1	2,584.5
Otros Pasivos	0.0	0.0	0.0	6.5	0.0
Total de Pasivos	10,938.6	13,542.6	14,603.1	12,627.6	10,442.0
Patrimonio					
Interés Minoritario Redimible	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Patrimonio	16,941.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1
Total de Pasivos y Patrimonio	27,880.3	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

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

	Jun 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Seis Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Patrimonio de Accionistas	16,941.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1
Activos	27,880.3	36,027.9	38,874.2	39,906.7	36,654.0
Deuda Ajustada	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos Operativos Ajustados	30,976.9	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Utilidad Operativa Ajustada	6,381.3	14,729.9	16,490.4	21,684.8	19,855.2
Utilidad Neta Ajustada	4,341.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
Utilidad Neta Ajustada Anualizada	8,683.4	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
Plusvalía e Intangibles	384.7	328.0	447.5	383.4	635.2
Gastos por Intereses Anualizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Administración	30,976.9	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Comisiones por Administración Anualizadas	61,953.8	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Cálculo de EBITDA					
Utilidad Neta	4,341.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
+ Impuestos	2,033.6	4,540.3	5,335.2	6,664.9	6,154.3
+ Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	585.9	1,251.3	1,093.5	1,110.8	1,049.8
EBITDA	6,961.2	15,676.9	18,104.6	22,460.7	20,816.1
+ 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	6,961.2	15,676.9	18,104.6	22,460.7	20,816.1
EBITDA Ajustado Anualizado	13,922.3	15,676.9	18,104.6	22,460.7	20,816.1
Gastos por Arrendamiento	158.5	323.8	302.8	269.1	268.7
EBITDAR Ajustado	7,119.6	16,000.7	18,407.4	22,729.8	21,084.8
Desempeño de Activos(%)					
Crecimiento de Activos Administrados	2.4	6.0	6.9	7.3	8.2
Rentabilidad (%)					
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio (Ajustado)	49.3	42.3	45.3	54.9	52.4
Margen Operativo	20.6	22.6	25.6	31.9	30.3
Margen Operativo Ajustado	20.6	22.6	25.6	31.9	30.3
Margen de EBITDA Ajustado	22.5	24.0	28.1	33.1	31.8
Gastos Administrativos/Ingresos Operativos	19.4	18.6	18.1	16.4	16.5
Margen de EBITDAR	23.0	24.6	28.5	33.5	32.2
Comisiones por Administración Anualizadas/Activos bajo Administración Promedio	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4
Utilidad Neta Anualizada/Activos bajo Administración Promedio	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
Capitalización y Apalancamiento (%)					
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Neta/EBITDA Ajustado	-0.72	-1.19	-0.95	-0.94	-0.94
Deuda Bruta/Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Bruta/Patrimonio Tangible	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio/Activos	60.8	62.4	62.4	68.4	71.5
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	60.2	62.1	62.0	68.1	71.0
Liquidez (%)					
Activos Líquidos/Activos Totales	35.8	51.9	44.3	52.8	53.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y AFP Confía.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 15 de octubre de 2020

NÚMERO DE SESIÓN: 116-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:
AUDITADA: 31/Diciembre/2019. NO AUDITADA: 30/Junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:

Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

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. 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".