

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Influencia Alta de 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 incidencia relevante en las operaciones y desempeño de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) del país. Fitch Ratings opina que el entorno económico continuará con un grado significativo de incertidumbre en el futuro previsible, puesto que los efectos de la contingencia internacional provocada por el coronavirus aún no han sido contrarrestados completamente y las perspectivas de recuperación económica en 2021 son moderadas.

Perfil de Compañía Sólido: Las clasificaciones están influenciadas, aunque de manera moderada, por su perfil de compañía robusto, el cual considera su posicionamiento fuerte de mercado y el volumen fuerte de operaciones que posee de acuerdo a su marco legal y normativo. A diciembre de 2020, AFP Confía gestionaba 52.4% del portafolio de valores administrado por el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y contaba con 47.7% de los afiliados totales.

Crecimiento Consistente de Activos Administrados: Los activos administrados de AFP Confía presentan tasas consistentes de crecimiento, promedio de 7% en los últimos cuatro años, provenientes de las cotizaciones de sus afiliados y del rendimiento del portafolio de activos. Fitch estima que el crecimiento de los fondos y los flujos de cotizaciones continuarán limitados por la dinámica de las actividades de negocios y alineados con los prospectos modestos de recuperación económica en el corto y mediano plazo.

Rentabilidad Buena, Aunque bajo Presión Potencial: A pesar de la contingencia económica por la pandemia, los niveles de rentabilidad de AFP Confía permanecen altos. A diciembre de 2020, el EBITDA representó 19.2% (diciembre 2019: 24.0%) de las comisiones brutas por los ingresos menores dada la baja de las actividades en conjunción con la disminución de la comisión neta para 2020, de acuerdo a la ley de SAP. Fitch estima que la rentabilidad de AFP Confía podría continuar con comisiones menores asociadas a la dinámica económica modesta, aunque seguirá en niveles razonables.

Capitalización Robusta: La generación de ingresos altos, junto con la ausencia de deuda financiera, deriva en niveles patrimoniales altos y robustos (60.3% de los activos totales a diciembre 2020) y niveles nulos de endeudamiento, a pesar de sus distribuciones recurrentes de utilidades. Asimismo, la agencia considera que la capitalización de AFP Confía se mantendrá robusta y acorde con sus clasificaciones, a pesar del entorno desafiante. Dada la ausencia de endeudamiento, su indicador de deuda sobre EBITDA es nulo.

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. Por otra parte, la agencia opina que los niveles de liquidez de la administradora permanecerán sólidos en el horizonte de las clasificaciones. A diciembre de 2020, sus activos líquidos representaron 45.2% de los activos.

Sensibilidades de Clasificación

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

Una disminución en las clasificaciones de AFP Confía podría derivar de presiones significativas, como consecuencia del entorno operativo deteriorado, que conlleve reducciones importantes

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 \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

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

Analistas

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

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

y sostenidas en su capacidad de generación de utilidades, aunado a un aumento significativo de la deuda financiera que influya negativamente en su desempeño.

Cambios relevantes en el marco regulatorio que afecten sostenidamente el modelo de negocio y operaciones de las AFP que deriven en desmejoras significativas en su perfil financiero podrían presionar las clasificaciones.

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 y marco regulatorio. Incrementos son posibles únicamente en el mediano a largo plazo y si el entorno operativo se estabiliza, a la vez que la entidad mantiene su desempeño financiero robusto.

Cambios Relevantes

Reforma Potencial Para el Marco Legal y Normativo del Sistema Previsional Local

El Gobierno salvadoreño declaró intenciones de llevar a cabo una reforma para el sistema previsional, la cual sería presentada a la nueva asamblea legislativa que inicia funciones a partir del 1 de mayo de 2021. Sin embargo, aún no se conoce de manera pública una propuesta técnica concreta ni detalles sobre los puntos principales de dicha reforma. Fitch dará seguimiento cercano a las propuestas de reformas que puedan presentarse en el horizonte de las clasificaciones y evaluará los impactos que puedan tener en el perfil de negocio y desempeño de las AFP y, consecuentemente, en sus clasificaciones.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Continúa Influyendo Desempeño de Instituciones Financieras

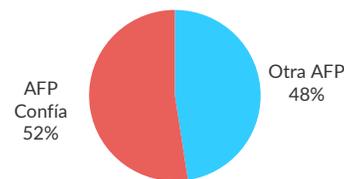
El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. El entorno operativo en el país aún es incierto y Fitch considera que las condiciones para el sector financiero local continuarán desafiantes en 2021, lo que tendrá impacto en el desempeño financiero de las instituciones, debido al dinamismo limitado en las actividades de negocios y al incremento en desempleo. 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 en el horizonte de las clasificaciones.

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. (AFP Crecer), las cuales operan conforme a lo establecido en su marco legal y normativo específico, la ley del SAP. De acuerdo con la ley, todos los empleados privados y públicos que se incorporen a la vida laboral formal están obligados a afiliarse y cotizar en el SAP. El crecimiento de esta industria está vinculado directamente al desempeño de la economía del país y la evolución del empleo formal, los cuales exhibieron un dinamismo menor debido a la crisis por la contingencia sanitaria. Asimismo, el modelo de negocio del sector continuará vinculado a su marco legal y cambios potenciales a este último junto a factores de índole político en el mediano y largo plazo.

Al cierre de diciembre 2020, 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. Durante 2020, la cantidad de cotizantes disminuyó en 0.8%, influenciado por el desempleo mayor y el dinamismo menor en la economía. La mayor afectación se vio en el primer semestre de 2020 (disminución de cotizantes cercana a 8%) con el inicio de la pandemia y la paralización económica consecuente. Durante el segundo semestre de 2020, el número de cotizantes exhibió una recuperación, acorde con la reapertura económica; sin embargo, aún permanecen inferior a años previos a la pandemia.

**Participación de Mercado
Portafolios Administrados
(A Diciembre de 2020)**



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

Posicionamiento Fuerte de Mercado; Negocio Especializado

AFP Confía es uno de los dos participantes del mercado de pensiones de El Salvador. La entidad administra los fondos de pensiones con base en los requerimientos que establece la ley del SAP y el marco regulatorio vigente. A diciembre de 2020, AFP Confía administraba 52.4% del fondo de pensiones del SAP y contaba con 47.7% de afiliados al sistema, participación relativamente estable a través de los años evaluados. Históricamente, la entidad ha mantenido 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 2020 afrontó una disminución en sus ingresos en la medida que el entorno económico estuvo afectado por la actual contingencia de salud, limitando de forma directa a la actividad comercial y empleo formal de los sectores cotizantes, particularmente de los considerados más vulnerables.

A partir de mayo de 2019, AFP Confía forma parte del Conglomerado Financiero Atlántida en El Salvador. El principal accionista de este último es Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), de Honduras.

Fitch considera que los prospectos de recuperación económica modestos para 2021 y la disminución en el empleo formal, ambos a causa de contingencia por la pandemia y, en conjunto con las reducciones graduales de comisiones por administración aprobadas en la reforma de 2017, podrían conllevar bajas adicionales en las cotizaciones y en los ingresos por administración de los fondos en el futuro previsible, aunque permanecerán en niveles razonables y acordes con sus clasificaciones.

Gestión Integral de Riesgos Razonable

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 en que se establecen ámbitos de control y la forma de gestionarlo, así como la tolerancia a las pérdidas.

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 implicó a la industria retos importantes asociados a la contingencia de salud por el actual coronavirus a nivel nacional. 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 los aportes se desarrollen en forma adecuada, sin presentarse interrupciones que dificulte la asignación adecuada de estos recursos a las cuentas individuales de sus afiliados.

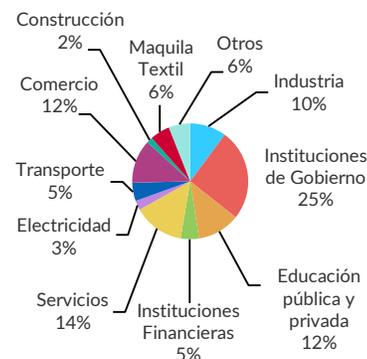
Respecto a los riesgos de contraparte, la entidad ha mantenido un monitoreo cercano a las instituciones emisoras de títulos, a fin de garantizar que el pago de rendimientos y amortizaciones de las inversiones sea efectuado y recibido en forma oportuna, minimizando los riesgos de incumplimiento que pudieran presentarse. Durante 2020 no se materializó ningún evento que conllevara a atrasos en el pago oportuno de los instrumentos hacia el fondo de pensiones, habiéndose probado la efectividad de los mecanismos de control.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Desempeño de Activos Consistente

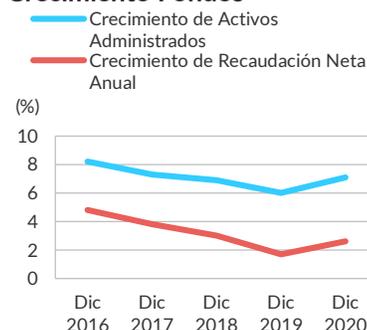
Los fondos de pensiones administrados han exhibido un crecimiento constante a través del tiempo, reflejando una expansión de 7.1% durante 2020, favorecido por la obligatoriedad de los trabajadores del sector formal a cotizar en el sistema de pensiones privado, lo que genera un flujo constante de recursos independientemente del desempeño de los portafolios administrados, además del rendimiento generado por los fondos administrados. En este sentido, los montos recaudados tradicionalmente habían presentado aumentos constantes, aunque con una vinculación alta al entorno económico del país y la profundización baja del sector laboral formal, y particularmente en 2020 por los efectos de la coyuntura de salud por el nuevo coronavirus y sus efectos en la actividad laboral.

Recaudación por Sector Económico (Enero a diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

Crecimiento Fondos



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

Durante 2020 se implementó el ahorro voluntario, establecido en la reforma de pensiones de 2017, como una alternativa de inversión para los afiliados de la AFP. Otro aspecto de la reforma fue la creación de multifondos, aunque hasta el momento solamente se han implementado el Fondo Conservador y el Fondo Especial de Retiro, mientras que el resto de los fondos están en proceso de implementarse.

Portafolio de Inversiones

(Diciembre 2020)

Composición por Emisor - Fondo Conservador Administrado por AFP Confía		
	(%)	(USD miles)
Gobierno Central, Empresas Estatales e Instituciones Autónomas		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales A	44.4	2,635,739.2
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales B	17.4	1,033,610.2
Gobierno Central de El Salvador	16.5	980,032.5
Fondo Social para la Vivienda	1.4	80,164.6
Fideicomiso de Reestructura de Deudas Municipales	0.0	1,280.8
Instituciones Oficiales Autónomas	0.1	4,398.4
Subtotal	79.8	4,735,225.6
Bancos Salvadoreños		
Valores Extranjeros	4.7	280,610.0
Fondos de Inversión Local	0.1	5,287.4
Fondos de Inversión Extranjeros	5.2	307,641.2
Sociedades Nacionales	0.2	11,531.7
Sociedades Titularizadoras Salvadoreñas	5.5	324,820.3
Total	100.0	5,931,584.5

Composición por Emisor - Fondo Especial de Retiro Administrado por AFP Confía		
	(%)	(USD miles)
Instituciones Autónomas		
Fideicomiso de Obligaciones Previsionales	100.0	449,633.6
Total	100.0	449,633.6

Fuente: Fitch Ratings, AFP Confía.

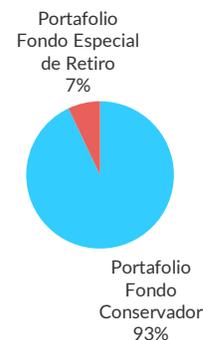
Al cierre de 2020, los fondos de pensiones administrados por AFP Confía ascendieron a USD6,381.2 millones, los cuales se componían del Fondo Conservador, con 93.0% del total, y el resto por el Fondo Especial de Retiro, con 7.0%. Los recursos de dichos fondos están invertidos en instrumentos financieros registrados localmente, de acuerdo con los parámetros regulatorios establecidos y las políticas internas de inversiones de la entidad.

La mayor parte de los portafolios (diciembre 2020: 81.4%) ha sido invertida en instrumentos del gobierno de El Salvador e instituciones públicas, debido a las opciones de inversión limitadas en la plaza local y la falta de diversificación de instrumentos financieros. Asimismo, cerca de 65.7% del fondo conservador corresponde a instrumentos del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP). Los recursos obtenidos con la emisión de títulos de este fideicomiso son utilizados por el Estado para cubrir su carga previsional.

Generación Robusta de Ingresos

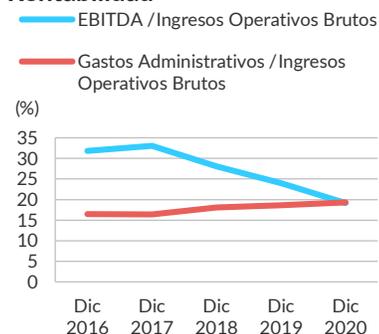
La capacidad de generación de ingresos de AFP Confía se mantuvo alta durante 2020, a pesar de la disminución en sus ingresos por comisiones y alza en la prima de seguro como efecto de la coyuntura de salud por la pandemia que afectó la actividad comercial de las empresas recaudadoras. En opinión de Fitch, la generación de ingresos continuaría afrontando presiones durante 2021 influenciada por una recuperación lenta de la actividad comercial y laboral a niveles previos a la crisis, aunque no se anticipa que estas presiones sean mayores que las afrontadas durante 2020 en que se cerró la actividad comercial y laboral durante varios meses por el confinamiento prolongado en el país. Ante un flujo menor de recaudaciones por las AFP,

Portafolios por Tipo de Fondo (A Diciembre de 2020)



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

los ingresos de comisiones por administración también se han reducido. Adicional a lo anterior, en 2020 se aplicó la última reducción en la comisión por administración definida en la última reforma previsional, contribuyendo a su vez a ingresos menores. De esta forma, el año 2020 reflejó una baja de 10.9% en los ingresos netos por comisión, por el efecto combinado de lo mencionado en comisiones y prima por seguro.

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 AFP Confía, independientemente del tamaño y del desempeño de los portafolios administrados. En opinión de Fitch, aun cuando estos flujos de comisiones se redujeron en 5.6% durante 2020, aún se mantuvieron altos y AFP Confía conservó indicadores de rentabilidad robustos y superiores a otras entidades financieras. El escenario de Fitch para 2021 es que las presiones sobre los ingresos y rentabilidad de la entidad sean comparativamente menores que los asumidos el año previo, aunque no se anticipan que se recuperen hasta los niveles precrisis dada la incertidumbre aun presente en la recuperación económica.

La proporción de gastos por administración del fondo de pensiones y gastos de operación absorbió 82.2% de los ingresos brutos por comisiones durante 2020. Este nivel ha permitido a AFP Confía mantener un margen de EBITDA favorable, aunque menor que el año previo, equivalente a 19.2% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 24.0%). El margen de EBITDA ha exhibido una tendencia decreciente durante los últimos ejercicios como efecto de la reducción en la comisión neta cobrada por la entidad acordada en la última reforma previsional. A diciembre de 2020, AFP Confía reportó un EBITDA de USD11.8 millones, lo cual le permitió 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 mantiene un perfil de solvencia sólido, que se ha mantenido a través de los años y no se ha visto afectada por la coyuntura de salud actual. La posición patrimonial de la entidad es robusta y permanece como una de sus fortalezas principales. El patrimonio sigue siendo la fuente principal de fondeo y representó 60.3% de los activos totales a diciembre de 2020. Históricamente, ha sostenido niveles superiores al 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.

Durante 2020 se observó la disminución en las utilidades generadas durante el año, influenciado por efectos directos e indirectos de la coyuntura de salud, principalmente ingresos menores de comisiones ante baja en la recaudación y prima de seguro más alta por siniestralidad, además que concluyó la reducción de la comisión por administración. En este sentido, Fitch anticipa que AFP Confía mantendrá una posición patrimonial robusta durante el horizonte de la revisión, sin considerarse reducciones significativamente superiores a las observadas en la generación de utilidades.

Inexistencia de Deuda Financiera

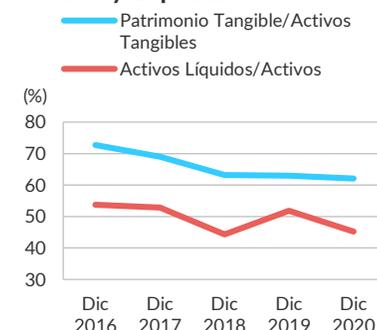
Los activos de AFP Confía están fondeados en su totalidad por su patrimonio y no ha tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. La administración anticipa que este comportamiento se mantendrá en el futuro, dada la estrategia inicial y sus requerimientos de recursos.

La generación de efectivo es alta 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.

Niveles Altos de Liquidez

AFP Confía mantiene indicadores de liquidez robustos. El saldo de efectivo e inversiones, que en su mayoría corresponde a depósitos, totalizó USD15.9 millones a diciembre de 2020 y

Fondeo y Liquidez



Fuente: Fitch Ratings y AFP Confía.

representó 48.2% 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 aún 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 que le permitan 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 nacional de largo plazo en 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación nacional 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 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos					
Comisiones por Asesoría y Administración	61,629.4	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	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Gastos					
Gastos de Personal	11,899.2	12,150.9	11,673.8	11,119.5	10,767.0
Otros Gastos Administrativos	9,382.4	9,697.6	7,875.8	7,184.2	6,326.9
Otros Gastos (por Administración)	29,363.3	28,680.3	28,484.4	27,897.9	28,484.5
Gastos Operativos	50,644.9	50,528.8	48,034.0	46,201.7	45,578.4
Utilidad Operativa	10,984.6	14,729.9	16,490.4	21,684.8	19,855.2
Ingresos y Gastos No Operativos	(318.7)	(304.2)	520.8	(334.9)	(88.9)
Ingresos Financieros	494.1	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	(812.8)	(1,121.5)	(260.8)	(1,101.9)	(823.5)
Utilidad antes de Impuestos	10,665.9	14,425.6	17,011.2	21,349.9	19,766.3
Gastos de Impuestos	3,346.2	4,540.3	5,335.2	6,664.9	6,154.3
Utilidad Neta	7,319.7	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	7,319.7	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

	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Activos					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	14,930.5	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	352.0	342.5	5,439.1	3,960.5	2,680.1
Inversiones	994.9	957.8	1,541.6	688.7	0.0
Gastos Pagados por Adelantado	375.1	471.2	397.5	411.7	311.2
Activos Fijos	13,581.7	13,610.4	12,224.0	12,400.4	12,496.1
Activos por Impuesto Diferidos	1,786.7	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	967.3	328.0	447.5	383.4	635.2
Otros Activos	67.4	78.5	44.5	55.1	48.9
Total de Activos	33,055.6	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	3,517.7	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	3,725.4	4,917.6	6,443.8	7,340.1	6,596.7
Compensaciones y Beneficios Acumulados	5,892.7	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	13,135.9	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	19,919.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1
Total de Pasivos y Patrimonio	33,055.6	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

	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
(USD miles)	Cierre Fiscal				
Patrimonio de Accionistas	19,919.7	22,485.3	24,271.1	27,279.2	26,212.1
Activos	33,055.6	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	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Utilidad Operativa Ajustada	10,984.6	14,729.9	16,490.4	21,684.8	19,855.2
Utilidad Neta Ajustada	7,319.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
Utilidad Neta Ajustada Anualizada	7,319.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
Plusvalía e Intangibles	967.3	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	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Comisiones por Administración Anualizadas	61,629.4	65,258.6	64,524.4	67,886.5	65,433.6
Cálculo de EBITDA					
Utilidad Neta	7,319.7	9,885.3	11,676.0	14,685.0	13,612.1
+ Impuestos	3,346.2	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	1,154.9	1,251.3	1,093.5	1,110.8	1,049.8
EBITDA	11,820.8	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	11,820.8	15,676.9	18,104.6	22,460.7	20,816.1
EBITDA Ajustado Anualizado	11,820.8	15,676.9	18,104.6	22,460.7	20,816.1
Gastos por Arrendamiento	300.8	323.8	302.8	269.1	268.7
EBITDAR Ajustado	12,121.6	16,000.7	18,407.4	22,729.8	21,084.8
Desempeño de Activos (%)					
Crecimiento de Activos Administrados	7.1	6.0	6.9	7.3	8.2
Rentabilidad (%)					
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio (Ajustado)	34.5	42.3	45.3	54.9	52.4
Margen Operativo	17.8	22.6	25.6	31.9	30.3
Margen Operativo Ajustado	17.8	22.6	25.6	31.9	30.3
Margen de EBITDA Ajustado	19.2	24.0	28.1	33.1	31.8
Gastos Administrativos/Ingresos Operativos	19.3	18.6	18.1	16.4	16.5
Margen de EBITDAR	19.7	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	-1.3	-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	60.3	62.4	62.4	68.4	71.5
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	59.1	62.1	62.0	68.1	71.0
Liquidez (%)					
Activos Líquidos/Activos Totales	45.2	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: 16 de marzo de 2021

NÚMERO DE SESIÓN: 010-2021

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: AUDITADA: 31/Diciembre/2020.

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:

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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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".