

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Respaldo de Casa Matriz: Las clasificaciones en escala nacional de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la propensión y capacidad de su matriz, Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán; clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; *issuer default rating*] en 'B-' con Perspectiva Negativa) para apoyar a la subsidiaria en caso de ser necesario.

Operación Estratégica de Largo Plazo: Fitch considera que AFP Confía, que forma parte del *holding* salvadoreño Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), es clave y estratégicamente importante para el modelo de negocio financiero diversificado de Invatlán, así como su estrategia de expansión regional.

Potencial Bajo de Venta: La percepción de Fitch sobre el potencial de venta de AFP Confía es baja debido a su historial de desempeño financiero bueno. AFP Confía es la operación más rentable de Invatlán en El Salvador, que es el segundo mercado estratégico para Invatlán por tamaño de activos consolidados, después de sus operaciones en Honduras.

Reforma de Pensiones: Fitch opina que las clasificaciones nacionales de emisor de AFP Confía no serán afectadas por la reforma a la ley de pensiones aprobada y promulgada en diciembre de 2022. La agencia considera que AFP Confía tiene un perfil de negocio consolidado como una de las dos participantes únicas en un mercado local con tamaños por activos administrados y afiliados relativamente equitativos. El modelo de negocio de la entidad continuará beneficiándose de la obligatoriedad de las cotizaciones, lo cual favorece su recaudación y generación de ingresos. Asimismo, Fitch no espera impactos relevantes en gastos o procesos operativos, dado que ambas administradoras cuentan con la experiencia y sistemas para implementar los cambios correspondientes.

Desempeño Financiero de AFP Confía: El desempeño financiero de AFP Confía no tiene implicaciones directas en sus clasificaciones; sin embargo, influye de forma moderada en la evaluación de Fitch sobre la propensión al soporte de Invatlán. A diciembre de 2022, AFP Confía administraba 51.5% de los valores administrados por el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y contaba con 47.9% del total de afiliados. El margen de EBITDA ajustado fue de 14.1% (2021: 16.8%). Dicho rendimiento deriva de niveles de patrimonio robustos y de la ausencia de deuda financiera.

Flujo Neto de Activos bajo Administración en Recuperación: Fitch estima que los flujos de clientes se recuperarán durante 2023, luego de la eliminación de los anticipos de saldo con la reforma aprobada en diciembre de 2022. No obstante, aún es incierto el efecto final sobre dichos fondos, al considerarse además el aumento en los aportes a los fondos y la eliminación de la prima por seguro, así como el incremento de 30% a las pensiones de jubilación. El efecto neto será visible una vez que se apliquen estos cambios durante el ejercicio 2023.

Sensibilidades de Clasificación

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

- una baja en las clasificaciones de Invatlán en un escalón o un cambio negativo en su propensión para brindar soporte podría ejercer presión sobre las clasificaciones nacionales de AFP Confía;

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Reforma de Ley de Pensiones en El Salvador sin Efecto sobre Clasificaciones de las AFP (Febrero 2023)

El Salvador (Febrero 2023)

Inversiones Atlántida S.A. - Update (Febrero 2023)

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos (Diciembre 2022)

Analistas

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

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Enmienda

Este informe reemplaza el publicado el 27 de abril de 2023, se actualizaron cifras en la tabla de Estado de Resultados.

- cambios relevantes en el marco regulatorio que afectasen de manera sostenida el modelo de negocio y operaciones de AFP Confía que dieran como resultado una reducción en la propensión de soporte por parte de Invatlán, podrían presionar las clasificaciones.

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

- Hay un potencial al alza limitado para las clasificaciones nacionales de AFP Confía, dada la Perspectiva Negativa de las clasificaciones de su matriz. Sin embargo, cualquier percepción por parte de Fitch de que existiera una relevancia estratégica mayor de AFP Confía para su matriz, podría derivar en una mejora en sus clasificaciones.

Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones nacionales de AFP Confía se basan en la capacidad y propensión de soporte potencial por parte de su matriz, Invatlán, con clasificación internacional de largo plazo de 'B-' con Perspectiva Negativa. La agencia considera que la capacidad y la propensión de apoyo podrían ser suficientes y oportunas para la entidad salvadoreña en caso de requerirlo.

Fitch pondera con importancia alta el rol de AFP Confía en el grupo, el cual se considera clave y estratégicamente importante para el modelo de negocio financiero diversificado de Invatlán, así como su estrategia de expansión regional. La percepción de la agencia sobre el potencial de venta de AFP Confía es baja debido a su historial de desempeño financiero bueno. AFP Confía es la operación más rentable de Invatlán en El Salvador, que es el segundo mercado estratégico para Invatlán por tamaño de activos consolidados, después de sus operaciones en Honduras.

La clasificación de largo plazo de 'EAA(slv)' con Perspectiva Estable de AFP Confía refleja la opinión de Fitch de que la fortaleza del perfil crediticio de Invatlán con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador se mantendrá sin cambios relevantes en el corto plazo.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

Sistema de Ahorro de Pensiones

Reforma Previsional 2022

Las reformas al sistema previsional entraron en vigencia a finales de 2022, luego de la publicación de la Ley Integral del Sistema de Pensiones. De acuerdo a Fitch, las reformas no influenciaron las clasificaciones de las administradoras de pensiones, puesto que los perfiles financieros de ambas se mantienen sólidos. Como puntos principales de las reformas, están el incremento de 30% en la pensión de vejez, la creación del Instituto Salvadoreño de Pensiones, la fijación de la Comisión de las administradoras a 1%, aumento de 1% en el aporte del empleador, eliminación del cobro de la cuota de seguro y la prohibición de los anticipos voluntarios a las cuentas de ahorro individuales.

Fitch estima que los efectos conjuntos de estas medidas podrían disminuir las presiones en los flujos netos de clientes de las administradoras, puesto que en años previos estuvieron influenciados por los montos de salidas de los anticipos voluntarios. Además, los flujos también podrían favorecerse, ya que existe el incentivo para los cotizantes que anticiparon sus saldos a reintegrarlos, y así poder recibir un aumento íntegro en la pensión de vejez. En referencia a la rentabilidad de las administradoras, la agencia estima que sus ingresos se mantendrán o mejorarán de acuerdo a la comisión fija establecida en la reforma.

Mercado Previsional

El mercado previsional en El Salvador está dominado por dos competidores, ambos de capital privado y con participaciones balanceadas, tanto para la recaudación como para número de afiliados. El crecimiento de esta industria se vincula directamente a la evolución del empleo formal del país y al desempeño de la economía local, los cuales se mantuvieron dinámicos en 2022. Durante este año, la población cotizante creció 5.4%, mientras que la recaudación acumulada creció 9.2% desde diciembre de 2021.

A diciembre de 2022, el sistema de pensiones registró cerca de 3.7 millones de afiliados (2021: 3.6 millones, y diciembre 2020: 3.4 millones), aunque la cantidad de cotizantes activos es cercana a 840 miles a la misma fecha (diciembre 2021: 798 miles; diciembre 2020: 775 miles), limitados por la profundización baja del empleo formal. Al 1S22, la relación de cotizantes totales con respecto a la población afiliada fue de 21.6% (diciembre 2021: 21.2%).

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

AFP Confía tiene la mayor participación de mercado por recaudación acumulada y activos bajo administración (AuM; *assets under management*) en un mercado de administración de pensiones con solo dos participantes (51.7% y 51.5%, respectivamente), así como la segunda posición en número de afiliados con 47.9%. De manera favorable para ambas administradoras, el universo de afiliados y eventualmente de cotizantes aumenta en la medida que la población se incorpore al mercado laboral formal.

Favorablemente, AFP Confía se ha caracterizado un flujo de ingresos por comisiones con crecimientos constantes, con excepción de 2020 debido a la pandemia. Las comisiones se cobran por el flujo de cotizaciones entrantes y no por el saldo total administrado. En este sentido, la administradora, al igual que su competencia, reporta una recuperación de cotizaciones provenientes del sector público, comercio y servicios, principalmente.

AFP Confía es subsidiaria de IFA, tenedora de acciones de las operaciones del Grupo Financiero Atlántida, radicado en Honduras. En este sentido, la entidad se beneficia de compartir experiencias y lineamientos en los campos en los que la regulación lo permite.

Administración y Estrategia

Fitch opina que el cuerpo gerencial de AFP Confía tiene un nivel de credibilidad y un conocimiento amplio del mercado de pensiones local. Según la agencia, esto se demuestra en indicadores de gestión consistentemente buenos. También se percibe un alineamiento con la cultura corporativa de Grupo Financiero Atlántida, el que da seguimiento constante a las operaciones subsidiarias que caracteriza a la matriz hondureña. La agencia considera que esto es favorable en el sentido que facilita alinear la organización con los objetivos estratégicos de la matriz.

La administración contiene 16 comités que se reúnen con periodicidad trimestral, en su mayoría, y facilitan la coordinación entre áreas de la empresa. Esto se clasifican en comités de junta directiva (JD), de apoyo a la JD, (incluyendo los de inversiones y riesgos), los operativos (ejecutivo, comercial y servicio al cliente) y de alta gerencia.

Fitch considera la medida en que las prácticas de gobierno corporativo propias de AFP Confía proveen de una protección razonable a los intereses de sus afiliados. La agencia considera que los objetivos cuantitativos de la entidad son factibles y consistentes. Estos fundamentan una estrategia bien construida, cohesiva y enfocada en incrementar la participación de mercado basándose en políticas de inversión claras con un enfoque de diferenciación en la oferta de valor hacia los afiliados y una administración del gasto eficiente.

Perfil de Riesgos

Fitch considera que la administración de riesgos de AFP Confía es adecuada para la naturaleza de sus operaciones y provee una serie de controles para la mitigación y corrección de estos. Asimismo, no prevé cambios materiales en el futuro previsible. La gestión de riesgos es separada para los activos administrados y los fondos propios, en los que se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y contraparte.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza de manera periódica para los instrumentos que conforman los portafolios administrados, y se presentan trimestralmente en revisiones al Comité de Riesgos. Entre los procedimientos realizados en dichas revisiones están la evaluación del EO internacional y local, análisis de *spreads* y de sensibilidad a tasas de interés y el valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*). AFP Confía gestiona el riesgo de contraparte vía el monitoreo de riesgos de liquidación o preliquidación y basándose en análisis de pérdida potencial del valor de las carteras, volatilidad de los valores objeto de la intermediación bursátil y plazo pactado para la liquidación de la operación.

Fitch opina que el manejo de los riesgos no financieros ha sido consistentemente bueno mitigando riesgos operacionales, reputacionales, cibernéticos y de litigio. También, la agencia considera que la infraestructura para manejar el riesgo operacional es apropiada para identificar, monitorear y cuantificar posibles impactos, así como mitigar parcialmente sus exposiciones.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Desempeño de Activos

Fitch considera que el flujo neto de los activos bajo administración (AuM; *assets under managements*) de AFP Confía tendrá un cambio sustancial a partir del ejercicio 2023 ante la aplicación de la reforma de pensiones aprobada en diciembre de 2022. Entre los puntos principales están la suspensión definitiva de anticipos de saldo a los cotizantes, que fue el factor principal de salida de fondos en los ejercicios anteriores, así como el aumento de los aportes a las cotizaciones en dos puntos porcentuales que se contrapondrían al aumento en el pago de pensiones a la población jubilada en 30%. Estos efectos se contraponen; sin embargo, aún no se conoce la magnitud de ambos y cuál será el efecto neto, hasta que se ejecute durante 2023.

Asimismo, está el efecto del rendimiento negativo de los fondos, afectados por la valoración de sus inversiones, principalmente conformadas por deuda soberana de El Salvador durante 2022, y que se anticipa que su efecto sea menor en el ejercicio 2023.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que los ingresos de la AFP Confía seguirán siendo altos y exhibirán un incremento a partir del ejercicio 2023, tomando en cuenta los cambios en la comisión implementados por la reforma de pensiones, la eliminación de la prima de seguro y una eficiencia operativa estable.

El margen de EBITDA ajustado de la entidad es favorable, aunque menor de períodos previos según lo esperado. A diciembre de 2022, este fue de 14.1% (2021: 16.8%). El margen de EBITDA exhibió una tendencia decreciente durante los últimos ejercicios como efecto de la reducción en la comisión bruta cobrada por la entidad acordada en la anterior reforma previsional. A diciembre de 2022, AFP Confía reportó un EBITDA de USD10.9 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.

La reforma de pensiones establece que se reduce la comisión bruta de las administradoras de fondos de pensión (AFP) hasta 1.0% desde 1.9% anterior; sin embargo, elimina a su vez la obligatoriedad de contratar un seguro por invalidez y sobrevivencia con las compañías aseguradoras. Se establece la comisión fija de 1% por concepto de comisión neta que se destina a las administradoras por el manejo de cuentas individuales de ahorro para pensiones, siendo este porcentaje mayor de la comisión neta que recibían las AFP previo a la implementación de esta reforma, y que para AFP Confía correspondió a 0.875% hasta diciembre de 2022. En tal sentido, se anticipa un aumento relevante en su rentabilidad a partir del ejercicio 2023.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que la posición patrimonial de AFP Confía se mantendrá en el futuro previsible. Esta mantiene un historial de solvencia sólido de larga data, incluso no afectado por las distintas fases de ciclo económico y la crisis sanitaria. 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 63.9% de los activos totales al cierre de 2022. Esto le provee de una flexibilidad financiera amplia y un respaldo fuerte para el desarrollo de sus actividades sin necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento externas, incluso desde el inicio de sus operaciones. La administración sigue la política de distribución como dividendos la totalidad de

las utilidades generadas en el período previo. La entidad no anticipa cambios al respecto en los períodos siguientes, dado su generación robusta de ingresos.

Fondeo, Liquidez y Cobertura

Fitch no prevé cambios en el perfil de financiamiento y liquidez de AFP Confía dada su situación financiera sana. Esta fondea sus operaciones con su patrimonio y no ha tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. La agencia espera que este comportamiento se mantenga en el futuro, dada la estrategia de la entidad y sus requerimientos de recursos.

La generación de efectivo es alta y permite una flexibilidad financiera fuerte. El nivel bajo de pasivo es operativo, circulante y por obligaciones relacionadas con arrendamientos de inmuebles, así como aspectos laborales y fiscales, siendo poco significativo con respecto a su capacidad de generación de efectivo.

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>

Estado de Resultados

(USD miles)	31 dic 2022 Cierre Fiscal	31 dic 2021 Cierre Fiscal	31 dic 2020 Cierre Fiscal	31 dic 2019 Cierre Fiscal
Comisiones por Asesoría	76,985.3	69,362.0	61,629.4	65,258.6
Comisiones por Desempeño	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Comisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	n.a.	n.a.	116.9	214.0
Ingresos por la Operación	76,985.3	69,362.0	61,746.3	65,472.6
Comisiones de los Últimos 12 Meses	76,985.3	69,362.0	61,629.4	65,258.6
Gastos				
Beneficios y Compensación	12,571.1	19,480.6	12,270.9	13,615.3
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	53,720.1	44,017.6	9,385.7	8,058.0
Gastos por Distribución	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos de Operación	n.a.	32.8	27,833.4	27,604.1
Gastos de Operación	67,517.9	64,727.4	50,644.9	50,528.8
Ingreso Operativo	9,467.4	4,634.6	11,101.4	14,943.9
Ingresos y Gastos No Operativos	201.7	5,848.6	(72.1)	9.5
Gasto por Interés	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos No recurrentes, Transaccionales y Reestructuración	(20.1)	(7.1)	20.3	-1.7
Utilidad antes de Impuestos	9,669.1	10,483.2	11,029.4	14,953.3
Impuestos sobre Utilidades	2,953.4	2,898.7	3,709.6	5,068.0
Utilidad Neta	6,715.7	7,584.5	7,319.7	9,885.3
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	6,715.7	7,584.5	7,319.7	9,885.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch, Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

Balance General

(USD Miles)	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Cierre Fiscal	Proporción % de Activos	Cierre Fiscal	Proporción % de Activos	Cierre Fiscal	Proporción % de Activos	Cierre Fiscal	Proporción % de Activos
Efectivo y Equivalentes	4,876.0	16.1	8,590.5	33.2	12,930.5	39.1	13,181.2	36.6
Inversiones	12,135.6	40.2	4,616.9	17.9	2,994.9	9.1	6,457.8	17.9
Capital Semilla y Co-inversiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	2,119.9	7.0	882.5	3.4	977.3	3.0	337.7	0.9
Activos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos	30,224.6	100.0	25,861.8	100.0	33,055.6	100.0	36,027.9	100.0
Deuda Garantizada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Garantizada de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda No Garantizada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda No Garantizada de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Pagar y Gastos Devengados	6,718.1	22.2	3,846.5	14.9	3,517.7	10.6	3,452.7	9.6
Cuentas por Pagar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Pasivos	10,908.8	36.1	5,677.3	22.0	13,135.9	39.7	13,542.6	37.6
Total de Pasivos y Patrimonio e Intereses Minoritarios	30,224.6	100.0	25,861.8	100.0	33,055.6	100.0	36,027.9	100.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch, Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2022 Cierre Fiscal	31 dic 2021 Cierre Fiscal	31 dic 2020 Cierre Fiscal	31 dic 2019 Cierre Fiscal
Ganancias y Rentabilidad				
Margen de EBITDA Ajustado	14.1	16.8	19.8	22.9
Retorno sobre Capital Promedio (Ajustado)	34.0	37.8	34.4	42.3
Gastos de Compensación/Ingresos Operativos	16.3	28.1	19.9	20.8
Eficiencia Operativa	87.7	93.3	82.0	77.2
Retorno sobre Activos Promedio	24.0	25.7	21.1	26.4
Margen de Utilidad antes de Impuestos	12.6	15.1	17.9	22.8
Margen de EBITDA / Ganancias Netas	14.1	16.8	19.7	22.8
Calidad de Activos				
Flujos Netos de Clientes como Porcentaje del Balance Inicial de Activos Administrados	(4.6)	0.1	2.2	-0.2
Tasa de Crecimiento de Activos Administrados	0.6	5.2	7.0	6.0
Rentabilidad de Ingresos (Puntos Base)	0.1	0.1	0.1	0.1
(F) Rendimiento EBITDA (Puntos Base)	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones de Administración UDM/Activos Administrados Promedio (Puntos Base)	0.1	0.1	0.1	0.1
Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Bruta/EBITDA UDM Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/EBITDA UDM Ajustado	(0.5)	(0.7)	(1.1)	(0.9)
Deuda Bruta/Capital Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Capital Tangible	(0.3)	(0.4)	(0.7)	(0.6)
Fondeo y Liquidez				
EBITDA UDM Ajustado/Gasto por Interés UDM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Liquidez de Corto Plazo ^a	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Liquidez de Corto Plazo (incl. EBITDA) ^b	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Total de Activos	16.1	33.2	39.1	36.6
Activos Líquidos/Total de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cobertura de Deuda por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Pago de Dividendos Combinado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cobertura de Gasto Fijo	13.9	30.4	41.5	47.2

^a Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas de crédito comprometidas no utilizadas/financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

^b Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA/Financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch, Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía

INFORMACIÓN REGULATORIA

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_23

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación de Emisor: '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 Clasificación 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 se 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2023 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.