



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.

San Salvador, El Salvador **Comité de Clasificación Ordinario: 21 de septiembre de 2026**

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

“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”

-----MM US\$ al 30.06.26-----			
ROAA: 75.7%	Ingresos: 28.8	Activos: 36.8	
ROAE: 98.8%	Utilidad: 15.2	Patrimonio: 27.8	

ROAA y ROAE han sido calculados con una utilidad a doce meses.

Historia: Emisor EAA+ (19.09.18)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025, estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de EAA+.sv a la Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (en adelante AFP Confía), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

La calificación de riesgo se fundamenta en: i) la fuerte posición de solvencia que otorga flexibilidad financiera y capacidad para hacer frente a contingencias; ii) la elevada liquidez y la ausencia de deuda financiera; iii) la relevancia de la entidad en el mercado previsional; iv) el notable desempeño financiero, así como el volumen de flujos – EBITDA y v) el involucramiento y acompañamiento del grupo, al cual pertenece la compañía.

Por otra parte, entre los factores que condicionan la calificación de AFP Confía se señala el riesgo proveniente de los potenciales cambios en el marco legal/operativo del sistema de pensiones. El actual entorno económico ha sido considerado de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Acompañamiento del Grupo controlador: AFP Confía forma parte del Conglomerado Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (en adelante IFA), que a su vez tiene como principal accionista a Inversiones Atlántida, S.A. (en adelante Invatlán).

Invatlán (rating internacional de B- con perspectiva positiva por S&P) es la matriz del Grupo Financiero Atlántida, de origen hondureño, con experiencia en banca, administración de fondos de pensiones y otros rubros del sector financiero. A juicio de Zumma Ratings, Grupo Financiero Atlántida tiene una alta participación en los órganos de gobierno corporativo y en los comités importantes de AFP Confía, en virtud que dicha operación está alineada con los planes estratégicos del grupo. La subsidiaria comparte el mismo logo comercial que su matriz, reflejando la vinculación entre ambas entidades.

Sólida presencia en el sector previsional: En términos de participación de mercado, AFP Confía presentó una cuota del 51.0% al primer semestre de 2026, con base en AUM; reflejando una posición de liderazgo en el sistema previsional. Además, AFP Confía concentró el 50.7% del total de los ingresos por comisiones del sistema.

De acuerdo con la ley en El Salvador, todos los trabajadores están obligados a afiliarse a una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP’s) y destinar parte de su salario para aportar a un Fondo de Pensiones. Dicha obligatoriedad, permite que las AFP’s administren un flujo importante de recursos.

Retos del sistema de pensiones: En el marco del acuerdo entre Gobierno de El Salvador y el FMI, este último publicó el estudio actuarial del Sistema de Pensiones de El Salvador en diciembre de 2025. En dicho estudio se confirma que el sistema previsional salvadoreño enfrenta un desequilibrio actuarial estructural de largo plazo, explicado por la brecha entre ingresos y gastos. Otro hallazgo importante del estudio es que los activos de la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) se agotarían alrededor de 2029.

Al respecto, el FMI confirmó que tiene discusiones con las autoridades salvadoreñas para implementar una reforma al sistema que brinde sostenibilidad. A la fecha, todavía no hay un documento borrador sobre la potencial reforma.

Uno de los principales riesgos para la operación de AFP Confía es la exposición al cambio regulatorio y/o en su marco legal.

Mayor actividad económica y aumento al salario mínimo contribuyen en el recaudo para el ahorro previsional: El importe de las cotizaciones para los fondos de pensiones está influenciado por las condiciones del mercado laboral formal, el cual a su vez depende del entorno económico. Los altos niveles de informalidad en el mercado laboral y la poca cultura de ahorro limitan un crecimiento más acelerado en las aportaciones de cotizantes.

Durante los primeros seis meses de 2026, el crecimiento interanual de la cotización recaudada por AFP Confía fue del 6.9% (4.4% en junio de 2025), dicha tasa estuvo impulsada por el aumento en el salario mínimo a partir de junio de 2025; así como por la dinámica económica en El Salvador. Para el cierre del presente año, se proyecta que la expansión en el importe de cotizaciones será cercana a la registrada en 2025.

Ingresos no recurrentes acelera el aumento en la rentabilidad: Al 30 de junio de 2026, AFP Confía reflejó una utilidad neta por US\$15.2 millones, determinando una expansión interanual del 63.6%. Dicha variación estuvo en sintonía principalmente con el mayor aporte de los ingresos no recurrentes, seguido de la evolución en la utilidad bruta. Además, se señala el aumento en el ingreso financiero, en virtud del desempeño en el portafolio.

Por su parte, el retorno (a doce meses) promedio sobre activos (ROAA) pasó a 75.7% (junio de 2026) desde 57.3% (junio de 2025). A juicio de Zumma Ratings, bajo las condiciones actuales del sistema previsional, AFP Confía mantendrá sus buenos indicadores de rentabilidad hacia el cierre de 2026.

Flujos operativos cubren favorablemente las inversiones en proyectos: El flujo operativo de AFP Confía presenta una tendencia de crecimiento desde 2023, en sintonía con la evolución de su ingreso neto. Asimismo, el EBITDA (calculado a 12 meses) totalizó US\$28.0 millones a junio de 2026.

En otro aspecto, el flujo por las actividades de operación de la sociedad administradora cubrió de forma amplia el

volumen de CAPEX en los primeros seis meses de 2026 (23.8x), similar a lo presentado un año atrás (24.7x). Cabe mencionar que la ausencia de deuda permite que el flujo libre de caja de AFP Confía, sea canalizado hacia el pago de dividendos.

Fuerte nivel de capitalización: A criterio de Zumma Ratings, el nivel de solvencia de AFP Confía es fuerte; ponderándose como una de sus fortalezas financieras. En ese contexto, la relación patrimonio/activo cerró en 75.6% a junio de 2026 (73.6% AFP competidora), reflejando un desempeño consistente con lo observado en los últimos periodos.

En razón a los elevados niveles de solvencia, AFP Confía mantiene la práctica de distribuir dividendos por el 100% de las utilidades del año previo.

La compañía no presenta deuda financiera, determinando que sus pasivos estén conformados por obligaciones tributarias y pagos operativos (salarios, proveedores, entre otros). Lo anterior determina un bajo nivel de apalancamiento.

Elevada liquidez – canalización de recursos hacia inversiones financieras: AFP Confía registró un indicador de activos corrientes a pasivos corrientes de 3.9 veces (x) al primer semestre de 2026; situándose levemente superior con respecto a la AFP par (3.5x).

El saldo de activos líquidos de la entidad y su flujo de caja inciden favorablemente en el calce de plazos con respecto a sus obligaciones operativas (proveedores, impuestos y contribuciones, entre otros).

Fortalezas

1. Sólida presencia de mercado de fondos previsionales.
2. Elevado nivel de solvencia.
3. La capacidad de generación de flujos.
4. Alta rentabilidad.

Debilidades

1. Principal fondo de pensión bajo administración con elevada exposición en el soberano.

Oportunidades

1. Aumento en la participación del empleo formal en la economía doméstica.
2. Nuevos afiliados a través de los canales digitales de la compañía.

Amenazas

1. Cambios regulatorios que impacten en el perfil financiero de AFP Confía.
2. Desaceleración en la creación de nuevos empleos formales.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

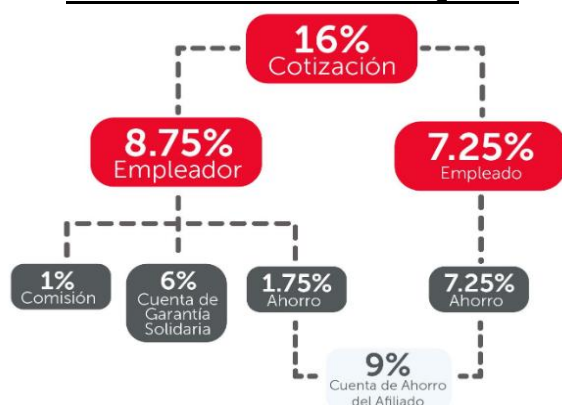
Con base en la legislación salvadoreña, todos los trabajadores formales deben de afiliarse y cotizar en una Administradora de Fondos de Pensiones (AFP). En ese sentido, el dinero recaudado por las cotizaciones para el ahorro de los trabajadores exhibe una alta vinculación con el entorno económico doméstico, por medio de la dinámica en el mercado laboral y los salarios.

El tamaño de la economía y el bajo nivel de formalidad en los empleos determina el limitado número de participantes (2 administradoras de fondos de pensiones), valorándose como altas las barreras de entradas en este sector. Al respecto, como hecho relevante se menciona que la Administradora de Fondos de Pensiones Cuscatlán de El Salvador, S.A. inició el trámite de autorización con la SSF para operar y convertirse en la tercera AFP del mercado, una vez reciba las aprobaciones requeridas.

Los activos bajo administración (AUM por sus siglas en inglés) de las dos AFP's totalizaron US\$19,427.7 millones; determinando un crecimiento interanual del 8.6% a junio de 2026, explicado por las cotizaciones para los fondos de pensiones (de tipo obligatorio). A la fecha, los fondos de pensiones presentan niveles de concentración relevantes en instrumentos respaldados por el Gobierno de El Salvador y el Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP), representando cerca del 81% de las inversiones totales al primer semestre de 2026; haciendo notar que esta participación aumentó desde 2023.

En términos de fondos de ahorro previsionales voluntarios (APV's), éstos presentaron una notable expansión interanual del 108.7% a junio de 2026, en función del mayor volumen de recursos en los fondos APV con baja exposición internacional.

Distribución de la Cotización Obligatoria.



Fuente: Art. 16 Ley Integral del Sistema de Pensiones

Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

En otro aspecto, la última reforma relevante al sistema fue el 20 de diciembre de 2022, dando origen a la Ley Integral del Sistema de Pensiones (LISP); así como como al ISP.

Como hecho relevante, se menciona que, en diciembre de 2025, se publicó el estudio actuarial del Sistema de Pensiones de El Salvador preparado por el FMI. En dicho estudio se afirma que el sistema previsional salvadoreño integrado por el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP) y el Sistema de Pensiones Público (SPP)— enfrenta un desequilibrio actuarial estructural de largo plazo. En un escenario con el actual marco legal y sin ajustes, el déficit actuarial para el período 2024-2070 llegaría al 59% del PIB, explicado por la brecha entre ingresos por contribuciones y los gastos en pensiones.

Otro hallazgo importante del estudio es que los activos de la Cuenta de Garantía Solidaria (CGS) se agotarían aproximadamente en 2029. En ese contexto, el Gobierno prevé presentar una reforma al sistema en 2027, con base en los compromisos acordados con el FMI.

ANTECEDENTES GENERALES

AFP Confía fue constituida el 4 de marzo de 1998. Inició operaciones el 15 de abril de 1998. Sus principales actividades se resumen en la administración de fondos de pensiones en El Salvador, invirtiendo los recursos de los fondos en instrumentos que guarden un equilibrio entre rentabilidad, riesgo y liquidez. Adicionalmente, AFP Confía debe de gestionar y otorgar prestaciones y beneficios de vejez, invalidez y sobrevivencia de acuerdo con la Ley Integral del Sistema de Pensiones (LISP). La administradora es regulada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Los estados financieros de AFP Confía han sido preparados de acuerdo con las Normas Contables para Administradoras de Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador. Al 30 de junio de 2026, el auditor externo emitió una conclusión limpia sobre los estados financieros intermedios de

la entidad. En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de la entidad concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Administradoras de Fondos de Pensiones vigentes en El Salvador.

La composición accionaria de AFP Confía es la siguiente: el 50.0001% de las acciones pertenecen a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), el 28.03% a Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) y el resto se encuentra distribuido en accionistas minoritarios.

El Grupo Financiero Atlántida, cuya entidad *holding* es Invatlán, tiene una presencia dominante en Honduras, reflejando una larga trayectoria y experiencia en la plaza financiera de dicho país. Cabe precisar que, dentro del plan estratégico del Grupo, se tomó la decisión de expandir sus operaciones fuera de Honduras. De esta manera, a partir de 2015, Grupo Financiero Atlántida decidió incursionar en El Salvador con una serie de adquisiciones y constituciones de empresas, ampliando la oferta de productos financieros en el mercado salvadoreño.

La plana gerencial está integrada por los siguientes profesionales:

Nombre	Cargo
Lourdes Arévalo Sandoval	Presidente
Luis Varaona Magaña	Vicepresidente Ejecutivo
Rafael Castellanos	Director de Inversiones
Ricardo Humberto Pineda	Director de Finanzas
Alicia María Girón	Director Legal
Alba Velásquez de Ibáñez	Director RRHH y Admon.
Jorge Mejía Guandique	Director Comercial
Vacante	Director de Riesgos
René Hernández González	Director de Mercadeo y Comunicaciones.
Vacante	Director Operaciones y Tecnología
Flor Alvarado de Cañas	Director Planificación Estratégica

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de gobierno corporativo de AFP Confía se valora como sólida y se encuentra acorde con las disposiciones regulatorias de El Salvador. De acuerdo con lo establecido en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, AFP Confía ha implementado un Código de Gobierno Corporativo, el cual contiene las pautas y los lineamientos para el funcionamiento de los Comités de Junta Directiva y Comités de Apoyo.

La Junta General de Accionistas (JGA) delega en la Junta Directiva (JD) la administración y la dirección de la compañía; asimismo, la JGA evalúa la gestión de la JD mediante la consecución de objetivos claves y estratégicos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva	Cargo
Lourdes Arévalo Sandoval	Director Presidente
José Fernando Mendoza López	Director Secretario
Gustavo Martínez Chávez	Primer Director Propietario
Efraín Chinchilla Banegas	Segundo Director Propietario
José Renán Caballero Molina	Tercer Director Propietario
Andrés Alvarado Bueso	Primer Director Suplente
Mario Andino Avendaño	Segundo Director Suplente
Luis Eduardo del Cid García	Tercer Director Suplente
Richard Clark Vinelli Reisman	Cuarto Director Suplente
Carlos Javier Herrera Alcántara	Quinto Director Suplente

La JD está integrada por cinco Directores Propietarios y 5 Directores Suplentes, haciendo notar que un Director es independiente. Por otra parte, la JD gestiona y supervisa la conducción de la compañía a través de su participación en los comités claves, siendo éstos: Comité de Lavado de Dinero, Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Comité de Inversiones. En sintonía con lo anterior, la Junta Directiva es la encargada de autorizar la política de inversión para cada uno de los Fondos de Pensiones; así como de asegurarse que dichas prácticas se encuentren dentro del marco regulatorio y legal que rige a las AFP's.

Los funcionarios clave tienen una amplia trayectoria dentro de la compañía, no percibiéndose alta rotación en los puestos relevantes. Además, la plana gerencial se valora como eficaz en la consecución de objetivos.

Planeación Estratégica

Con base en las tendencias del mercado y con la visión de atender de una forma adecuada a sus partes de interés, la Administración de AFP Confía tiene la misión de impulsar los siguientes pilares estratégicos: i) experiencia del cliente; ii) fortalecer su posición de liderazgo en la industria; iii) rentabilidad; iv) la eficiencia e innovación. Mientras que un pilar transversal en la visión de la compañía es la cultura de control de la sostenibilidad, cumplimiento y gobierno corporativo.

GESTIÓN DE RIESGOS

Con base en la aplicación de sus políticas y manuales, AFP Confía exhibe una cultura en la gestión de riesgos; asimismo, se señala el acompañamiento y la visión del Grupo Financiero Atlántida en la conducción del negocio. La segregación de funciones y la independencia de las áreas clave contribuyen a fomentar un ambiente control dentro de la institución.

La JD supervisa los principales riesgos y es la encargada de definir los niveles de tolerancia; así como las estrategias para atenuar los riesgos inherentes y emergentes en la administración de fondos de pensiones. La compañía cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, el cual considera las exigencias de la normativa local y el Manual del Grupo Financiero Atlántida.

El Comité de Riesgos se encarga de formular recomendaciones para la gestión de riesgos, brindando soporte a la JD en la revelación de la exposición de los riesgos, incluyendo fijación de límites de tolerancia y protocolos a seguir en situaciones particulares. El Comité de Riesgos está integrado por dos miembros de JD y el Gerente de Riesgos, sesionando cada mes.

AFP Confía ha implementado un sistema de control interno basado en estándares internacionales como ISO31000 y COSO. Este sistema está diseñado para prevenir y gestionar eficazmente diversos riesgos.

Riesgo de crédito

Los procesos y mecanismos para mitigar el riesgo de crédito se resumen en realización de un "Due Dilligence" (emisores nuevos) llevada a cabo por la Dirección de Riesgos, Dirección Legal y Cumplimiento con el objetivo de obtener un análisis y opinión de la emisión. Lo anterior, se complementa con otra información, particularmente: la historia de pago de servicio de la deuda, la reputación del emisor en su sector, la regularidad y transparencia de los estados financieros, el análisis del entorno económico, el grupo económico al que pertenece el emisor, la calificación de riesgo provista por agencias calificadoras, entre otros. El control y seguimiento del riesgo de crédito se realiza con periodicidad trimestral hasta que la exposición deja de estar vigente.

Las inversiones propias y de los fondos bajo administración se realizan de forma independiente y separada; la Dirección de Inversiones se encarga de implementar la estrategia de inversión de los fondos bajo gestión de acuerdo con los lineamientos del Comité de Inversiones, el marco normativo y las políticas de cada patrimonio independiente. Mientras que la Dirección Financiera administra y decide los instrumentos que integran el portafolio de AFP Confía, la cual es una sana práctica para evitar potenciales conflictos de interés.

Riesgo de mercado

En lo referente al riesgo de mercado, la administración incorpora para su análisis los siguientes elementos: análisis de spread, monitoreo de los precios de bonos en los mercados globales, sensibilidad de tasas de interés (pruebas de estrés), cálculo del Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés). Dichos indicadores permiten visualizar un panorama general de la exposición al riesgo de mercado de los fondos en administración, implementando medidas particulares en función del contexto y la posición de los portafolios. Cabe precisar que los procedimientos de cálculo para estas mediciones no se encuentran soportadas por una herramienta específica.

Riesgo de liquidez

La Alta Administración cautela la liquidez del fondo de pensiones y de los productos voluntarios por medio del monitoreo recurrente del saldo en disponibilidad, la proyección del flujo de efectivo, el control y calendarización de vencimientos y amortizaciones de instrumentos y la supervisión del indicador de liquidez regulatorio para los fondos APV. En caso de escenarios de estrés de liquidez,

AFP Confía tiene contemplado en su plan algunas medidas como: la utilización de operaciones pasivas o venta de instrumentos.

Por otra parte, la Dirección de Finanzas cautela el riesgo de liquidez para la compañía; haciendo notar que la importante generación de flujos y la ausencia de deuda financiera favorecen la gestión de la tesorería.

Riesgo operativo

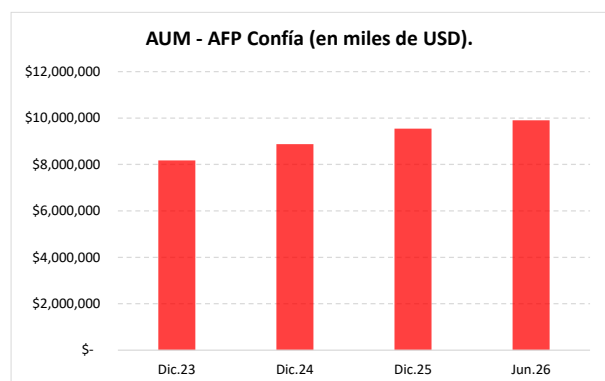
Las herramientas de tecnología que se utilizan para la administración de fondos de pensiones son apropiadas; contribuyendo en la generación de reportes, la asignación límites en las inversiones del fondo, la creación de perfiles de usuarios para facilitar la segregación de funciones. Se destaca el uso de algunos aplicativos de reconocido prestigio para el seguimiento y monitoreo de inversiones en el exterior, como *Morningstar Direct* y *Bloomberg Terminal*.

Adicionalmente, la unidad de auditoría desempeña un rol importante para detectar desviaciones relevantes en los flujos de procesos y recomendar mejoras en los mismos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Operaciones y Negocios.

AFP Confía presenta una larga trayectoria de operación en el mercado previsional salvadoreño; favoreciendo para que la entidad pueda registrar una base importante de afiliados, siendo un aspecto clave para el éxito en este tipo de negocios. En términos de participación de mercado, AFP Confía presentó una cuota del 51.0% al primer semestre de 2026, con base en AUM (51.3% en junio de 2025); reflejando una posición de liderazgo en el sistema previsional. Además, AFP Confía concentró el 50.7% del total de ingresos por comisiones del sistema.



Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

A la fecha, la entidad administra un fondo de pensión obligatorio, de acuerdo con lo establecido en la LISP, y dos fondos de ahorro previsionales voluntario. Al 30 de junio de 2026, la compañía totalizó un saldo de AUM de US\$9,902.0 millones, determinando un crecimiento del 8.1% con respecto al saldo de junio de 2025 (9.6% AFP par).

De los tres patrimonios independientes, el de mayor relevancia en la operación de la compañía es el Fondo de Pensiones AFP Confía (FP Confía), participando con el 99.7% del total de AUM a junio 2026. Al respecto, el FP Confía capta las cotizaciones obligatorias de los afiliados y sus patronos para pagar beneficios previsionales, de acuerdo con lo estipulado en el marco legal salvadoreño. Por otra parte, el producto de AFP Confía que registró mayor crecimiento porcentual en sus activos durante los primeros seis meses de 2026, fue el Fondo APV Proyecta Life (127%).

Por otra parte, los dos productos de ahorro voluntario que ofrece AFP Confía presentan objetivos de inversión diferenciados, a fin de atender una mayor variedad perfiles de inversionistas. En ese sentido, uno de estos fondos presenta una exposición relevante en renta fija y variable internacional; mientras que el segundo, tiene una estrategia de inversión más tradicional (renta fija local/regional).

Para el caso de las inversiones de los fondos de pensiones mandatorios, una característica especial es el espacio limitado que el marco normativo brinda para que las administradoras diversifiquen el portafolio de inversiones.

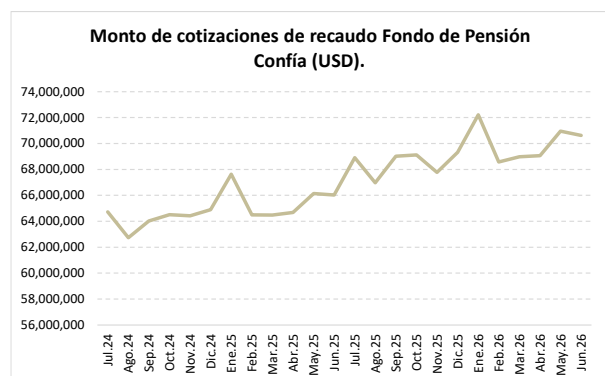
La legislación actual para los fondos de pensiones impide que éstos puedan adquirir nueva deuda del Gobierno de El Salvador; asimismo, los fondos de pensiones tienen la obligación de invertir en los títulos valores que emita el Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP), los cuales no les aplica ningún límite máximo de participación. De esta manera, la exposición del FP Confía en títulos valores emitidos por el ISP (Certificados de Obligación Previsional - COP y Certificados de Financiamiento de Transición - CFT) es elevada; haciendo notar que la participación de estos instrumentos en la cartera de inversiones del FP Confía fue del 78.5% a junio de 2026.

Un aspecto importante es que, en 2027, vence el periodo de gracia de los CFT y el ISP y el Estado deberá de comenzar a pagar los intereses acumulados a ambos fondos de pensiones. Dichos CFT se colocaron como parte del proceso de transición para implementar la LISP y la Ley para la Emisión de Certificados de Obligación Previsionales; así como la Disolución del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales.

La exposición del FP Confía en instrumentos extranjeros de renta variable se mantiene modesta (4.8% al primer semestre de 2026). A criterio de Zumma Ratings, el riesgo de crédito del portafolio de inversiones del FP Confía está estrechamente vinculado con el perfil de riesgo del soberano. Al respecto, la percepción de riesgo del Gobierno de El Salvador ha disminuido, después del acuerdo alcanzado con el FMI.

En otro aspecto, se menciona que las tasas de interés del mercado local han exhibido una evolución decreciente desde finales 2024, presionados en parte por los flujos de remesas familiares. Sin embargo, la rentabilidad nominal de los últimos 36 meses del FP Confía cerró en 8.44% a junio de 2026 (8.03% en junio de 2025). Cabe precisar

que, el comportamiento de la rentabilidad de los dos únicos fondos de pensiones en el mercado es muy similar, debido a la poca flexibilidad que brinda el marco legal salvadoreño en relación con las inversiones elegibles.



Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

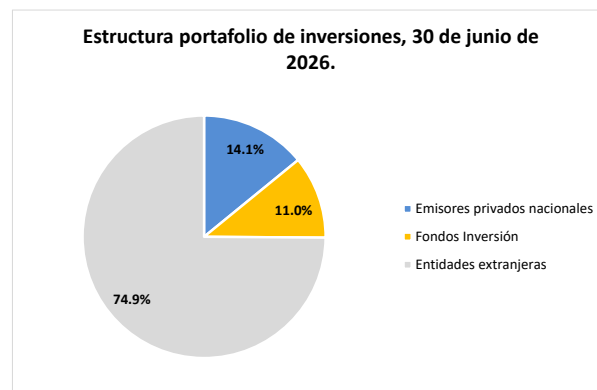
Durante los primeros seis meses de 2026, el crecimiento interanual de la cotización recaudada por AFP Confía fue del 6.9% (4.4% en junio de 2025), dicha tasa estuvo impulsada por el aumento en el salario mínimo a partir de junio de 2025; así como por la dinámica económica en El Salvador. Para el cierre del presente año, se proyecta que la expansión en el importe de cotizaciones será cercana a la registrada en 2025.

Calidad en Activos.

Los activos de AFP Confía totalizaron un volumen de US\$36.8 millones a junio de 2026, determinando una expansión interanual del 30.9%, acorde con el desarrollo de la operación. La evolución de los activos estuvo vinculada principalmente con el mayor saldo en las inversiones financieras, y en menor medida con la disminución las disponibilidades y el aumento en la propiedad y equipo.

En el análisis de las inversiones financieras de la entidad, se señala que éstas representaron el 80.6% de los activos totales al primer semestre de 2026. Cabe preciar que el portafolio exhibió un rebalanceo en la asignación de activos, a partir del tercer trimestre de 2025; enfocándose en valores de entidades extranjeras, cuya participación en el portafolio pasó a 74.9% desde 49.1% en el lapso de doce meses, acorde con la estrategia adoptada por la Dirección de Finanzas. El resto de las inversiones fueron papeles bursátiles, fondos de inversión, titularizaciones y depósitos a plazo.

En adición a lo anterior, el portafolio estuvo integrado principalmente por inversiones disponibles para la venta al primer semestre de 2026 (99.7% del portafolio). En opinión de Zumma Ratings, el portafolio refleja una apropiada diversificación y calidad crediticia.



Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar es bajo, en razón que corresponden, principalmente, a las comisiones pendientes de cobrar a los fondos (pensión y voluntarios) en administración.

Liquidez.

La obligación de cotizar en una AFP para los trabajadores en El Salvador genera un flujo de efectivo importante y estable para la entidad. Además, AFP Confía exhibe una favorable rotación de cobranza, explicado por el poco tiempo en que se acreditan las comisiones por administración de sus fondos de pensiones/ahorro voluntario. De esta manera, el período promedio de cobranza se ubicó en 5 días a junio de 2026.

Por el lado de las cuentas por pagar, los días promedio de pago pasaron a 72 desde 39 en el lapso de doce meses; acorde con el mayor saldo registrado a junio de 2026. Las cuentas y documentos por pagar se integran por proveedores: de operaciones propias y de la administración de fondos (empresas recaudadoras, procesadoras de datos, entre otros).

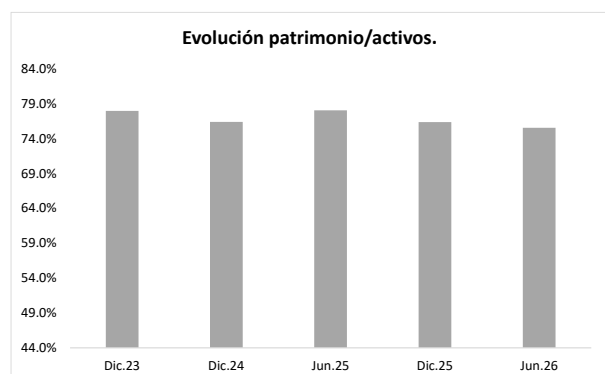
AFP Confía registró un indicador de activos corrientes a pasivos corrientes de 3.9 veces (x) al primer semestre de 2026; situándose levemente superior con respecto a la AFP par (3.5x).

Solvencia y Endeudamiento.

A criterio de Zumma Ratings, el nivel de solvencia de AFP Confía es fuerte; ponderándose como una de sus fortalezas financieras. En ese contexto, la relación patrimonio/activo cerró en 75.6% a junio de 2026 (73.6% AFP competidora), reflejando un desempeño consistente con lo observado en los últimos periodos.

En razón a los elevados niveles de capitalización, AFP Confía ha mantenido la práctica de distribuir dividendos por el 100% de las utilidades generadas al cierre de cada año. Al respecto, en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de febrero de 2026, se acordó la aplicación de los resultados de 2025. A juicio de de Zumma Ratings, la posición de capitalización se mantendrán fuer-

tes en el mediano plazo, bajo las condiciones actuales del sistema previsional.



Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La compañía no presenta deuda financiera, determinando que sus pasivos estén conformados por obligaciones tributarias y propias de la operación (salarios, proveedores, entre otros). Dicha condición conlleva a un bajo nivel de apalancamiento.

EBITDA y Generación de Flujos.

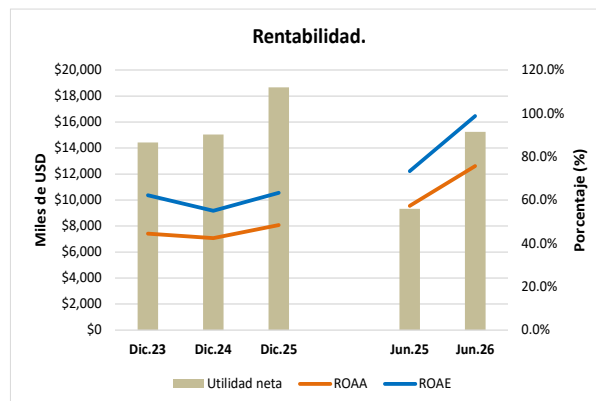
El flujo operativo de AFP Confía presenta una tendencia de crecimiento desde 2023, en sintonía con la evolución de su ingreso neto. Asimismo, el EBITDA (calculado a 12 meses) totalizó US\$28.0 millones a junio de 2026 (US\$31.0 millones AFP competidora).

El gasto de capital (CAPEX) de la compañía presentó un importe de US\$592 mil durante el primer semestre de 2026 (US\$261 mil en similar periodo de 2025), después de registrar una moderación en 2025. Adicionalmente, el CAPEX representó el 15.6% del activo fijo neto (propiedad, planta y equipo e intangibles) a junio de 2026. Al respecto, la mayoría de los proyectos que ha implementado AFP Confía han sido orientados para su infraestructura tecnológica, con la finalidad de fortalecer su eficiencia operativa y compromiso con la sostenibilidad. Algunos proyectos realizados han sido: la implementación de soluciones para consolidar servidores y bases de datos; así como las remodelaciones energéticas en el centro de datos alterno.

En otro aspecto, el flujo por las actividades de operación de la sociedad administradora cubrió de forma amplia el volumen de CAPEX en los primeros seis meses de 2026 (23.8x), similar a lo presentado un año atrás (24.7x). Cabe mencionar que la ausencia de deuda permite que el flujo libre de caja de AFP Confía, sea canalizado hacia el pago de dividendos.

Análisis de Rentabilidad.

Al 30 de junio de 2026, AFP Confía reflejó una utilidad neta por US\$15.2 millones, determinando una expansión interanual del 63.6%. Dicha variación estuvo en sintonía principalmente con el mayor aporte de los ingresos no recurrentes, seguido de la evolución de la utilidad bruta.



Fuente: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Las comisiones por administración recibidas por AFP Confía crecieron en 7.0% a junio de 2026, congruente con la dinámica observada en la recaudación de cotizaciones. Por su parte, los gastos por la administración de fondos de pensiones se contrajeron en 3.9%, principalmente por el menor importe en los otros costos relacionados con este rubro. De esta manera, el margen bruto del primer semestre de 2026 fue del 92.0%, consistente con lo presentado en 2024 y 2025.

Al primer semestre de 2026, el gasto operativo registró estabilidad, su expansión interanual fue del 1.7%, equivalente en términos monetarios a US\$216 mil. Cabe mencionar que el gasto por depreciación y amortización se aceleró ligeramente por las inversiones realizadas recientemente. El ingreso financiero ha exhibido un mayor aporte, en virtud del desempeño en el portafolio, a pesar del contexto de menores tasas de interés. En ese sentido, el margen neto aumentó, ubicándose en 52.9% (34.6% en junio de 2025) por el ingreso extraordinario de devolución de primas de seguros.

Finalmente, el retorno (a doce meses) promedio sobre activos (ROAA) pasó a 75.7% (junio de 2026) desde 57.3% (junio de 2025). A juicio de Zumma Ratings, bajo las condiciones actuales del sistema previsional, AFP Confía mantendrá sus buenos indicadores de rentabilidad hacia el cierre de 2026.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A
BALANCE GENERAL
(En miles de US Dólares)

	Dic.23		Dic.24		Jun.25		Dic.25		Jun.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVO										
Activo Corriente										
Disponible	8,355	24%	3,870	11%	2,093	7%	637	2%	941	3%
Reportos	-	0%	1,500	4%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones financieras	20,940	60%	25,019	69%	20,288	72%	33,992	83%	29,702	81%
Cuentas y documentos por cobrar	552	2%	179	0%	677	2%	370	1%	871	2%
Gastos pagados por anticipado	857	2%	956	3%	1,015	4%	1,552	4%	1,210	3%
Total Activo Corriente	30,704	89%	31,523	87%	24,073	86%	36,551	89%	32,723	89%
Activo no Corriente										
Propiedades y equipo - neto	2,122	6%	3,096	9%	2,612	9%	2,965	7%	2,827	8%
Otros activos e intangibles	1,547	4%	1,210	3%	1,185	4%	1,043	3%	977	3%
Inversiones en cuotas del fondo de pensiones administrado	15	0%	25	0%	31	0%	24	0%	28	0%
Activo por impuesto diferido	268	1%	330	1%	247	1%	363	1%	294	1%
Total Activo no Corriente	3,953	11%	4,660	13%	4,075	14%	4,395	11%	4,126	11%
TOTAL ACTIVO	34,657	100%	36,183	100%	28,148	100%	40,946	100%	36,849	100%
PASIVO										
Pasivo Corriente										
Cuentas y documentos por pagar a corto plazo	588	2%	730	2%	515	2%	639	2%	923	3%
Provisiones	688	2%	760	2%	422	1%	731	2%	428	1%
Obligaciones por impuestos y contribuciones	6,150	18%	6,713	19%	4,835	17%	7,828	19%	7,105	19%
Total Pasivo Corriente	7,425	21%	8,204	23%	5,772	21%	9,198	22%	8,456	23%
Pasivo no Corriente										
Provisiones	206	1%	339	1%	401	1%	476	1%	547	1%
Total Pasivo No Corriente	206	1%	339	1%	401	1%	476	1%	547	1%
TOTAL PASIVO	7,631	22%	8,543	24%	6,173	22%	9,674	24%	9,004	24%
PATRIMONIO										
Capital social	10,500	30%	10,500	29%	10,500	37%	10,500	26%	10,500	28%
Reserva legal	2,100	6%	2,100	6%	2,100	7%	2,100	5%	2,100	6%
Revaluación	(2)	0%	2	0%	54	0%	(3)	0%	(2)	0%
Utilidad del ejercicio	14,428	42%	15,038	42%	9,320	33%	18,675	46%	15,247	41%
TOTAL PATRIMONIO	27,026	78%	27,641	76%	21,975	78%	31,272	76%	27,845	76%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	34,657	100%	36,183	100%	28,148	100%	40,946	100%	36,849	100%

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CONFÍA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(En miles de US Dólares)

	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Ingresos	52,279	100%	52,486	100%	26,946	100%	54,971	100%	28,842	100%
Ingresos por comisiones por admon de fondos de pensiones	52,279	100%	52,486	100%	26,946	100%	54,971	100%	28,842	100%
Gastos por administración de fondos de pensiones	9,350	18%	4,925	9%	2,391	9%	4,731	9%	2,299	8%
Primas de seguros	4,575	9%	126	0%	45	0%	71	0%	22	0%
Sueldos, comisiones y prestaciones servicios profesionales	2,793	5%	3,134	6%	1,388	5%	2,766	5%	1,506	5%
Otros costos directos por administración de fondos	1,982	4%	1,665	3%	957	4%	1,895	3%	771	3%
Utilidad bruta	42,928	82%	47,561	91%	24,555	91%	50,240	91%	26,543	92%
Gastos de Venta y Administrativos	23,327	45%	26,980	51%	12,604	47%	25,606	47%	12,820	44%
Depreciación y amortización	1,617	3%	1,537	3%	755	3%	1,533	3%	786	3%
Gastos de Administración	21,710	42%	25,443	48%	11,849	44%	24,074	44%	12,034	42%
Utilidad de Operación	19,602	37%	20,580	39%	11,951	44%	24,634	45%	13,723	48%
Ingresos financieros	893	2%	1,697	3%	833	3%	1,767	3%	974	3%
Gastos financieros	25	0%	50	0%	27	0%	56	0%	44	0%
Otros gastos	445	1%	622	1%	350	1%	723	1%	180	1%
Otros ingresos	3,442	7%	498	1%	1,116	4%	1,182	2%	7,237	25%
Otros ingresos (gastos) ejercicios anteriores	(1,709)	-3%	(16)	0%	7	0%	7	0%	17	0%
Utilidad Antes de Impuesto Sobre la Renta	21,757	42%	22,086	42%	13,530	50%	26,811	49%	21,728	75%
Impuesto Sobre la Renta	7,315	14%	7,040	13%	4,197	16%	8,127	15%	6,480	22%
Utilidad antes de otros resultados integrales	14,442	28%	15,046	29%	9,332	35%	18,684	34%	15,247	53%
Partida extraordinaria neta del ISR	(14)	0%	(8)	0%	(12)	0%	(10)	0%	-	0%
Utilidad Neta	14,428	28%	15,038	29%	9,320	35%	18,675	34%	15,247	53%

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
Rentabilidad					
ROAA	44.5%	42.5%	57.3%	48.4%	75.7%
ROAE	62.3%	55.0%	73.4%	63.4%	98.8%
Utilidad de Operación / Ingresos	37.5%	39.2%	44.4%	44.8%	47.6%
Utilidad Neta / Ingresos	27.6%	28.7%	34.6%	34.0%	52.9%
Costo Financiero Promedio	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Gastos de Operación / Utilidad bruta	54.3%	56.7%	51.3%	51.0%	48.3%
Rentabilidad del Activo Fijo Promedio	679.9%	485.8%	605.8%	629.9%	870.1%
Liquidez					
Activo corriente / Pasivo Corriente	4.1	3.8	4.2	4.0	3.9
Liquidez general sin relacionadas (veces)	4.1	3.8	4.2	4.0	3.9
Capital de Trabajo	23,279	23,319	18,301	27,353	24,267
EBITDA y Flujos del Periodo					
Efectivo neto de las actividades de operación	\$ 12,391	\$ 16,195	\$ 6,433	\$ 18,958	\$ 14,102
Gasto Financiero neto de impuestos	\$ 18	\$ 35	\$ 19	\$ 39	\$ 31
FCO (Flujo de Caja Operativo)	\$ 12,409	\$ 16,230	\$ 6,451	\$ 18,997	\$ 14,133
CAPEX	\$ 1,616	\$ 2,193	\$ 261	\$ 1,253	\$ 592
Dividendos	\$ 6,716	\$ 14,428	\$ 15,038	\$ 15,038	\$ 18,662
FLC Flujo Libre de Caja* (sin restar dividendos)	\$ 10,793	\$ 14,037	\$ 6,191	\$ 17,744	\$ 13,541
FLC Flujo Libre de Caja (restando dividendos)	\$ 4,077	\$ (391)	\$ (8,847)	\$ 2,706	\$ (5,122)
EBIT (período)	\$ 19,602	\$ 20,580	\$ 11,951	\$ 24,634	\$ 13,723
EBITDA (12 meses)	\$ 21,219	\$ 22,118	\$ 22,133	\$ 26,166	\$ 27,969
EBITDA (período)	\$ 21,219	\$ 22,118	\$ 12,706	\$ 26,166	\$ 14,509
Gasto Financiero (12 meses)	\$ 25	\$ 50	\$ 53	\$ 56	\$ 72
Gasto Financiero (período)	\$ 25	\$ 50	\$ 27	\$ 56	\$ 44
Margen EBITDA	40.6%	42.1%	47.2%	47.6%	50.3%
Coberturas de Gasto Financiero del Periodo					
FCO / Gasto financiero (doce meses)	491	323	123	341	195
FLC / Gasto financiero (doce meses)	427	280	118	319	187
EBITDA / Flujo de Actividades de Operación (período)	1.7	1.4	2.0	1.4	1.0
EBITDA / Gasto financiero (12 meses)	839	440	422	470	386
EBITDA Período / Gasto Financiero Período	839	440	469	470	331
Coberturas de Servicio de Deuda (doce meses)					
EBITDA / (Intereses + PCLP + Deuda bancaria corto plazo)	839	440	422	470	386
EBITDA / (Deuda bancaria corto plazo + PCLP + Deuda de LP neto de PCLP + Pasivo por operaciones de arrendamiento)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Estructura Financiera					
Pasivo / Patrimonio (veces)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Endeudamiento de corto plazo / patrimonio (veces)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Endeudamiento financiero (veces)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deuda Financiera / EBITDA (doce meses)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio / Activos	78.0%	76.4%	78.1%	76.4%	75.6%
Depreciación y amortización (período)	\$ 1,617	\$ 1,537	\$ 755	\$ 1,533	\$ 786
Exceso / (deficit) de depreciación	\$ 1	\$ (656)	\$ 495	\$ 280	\$ 193
Gestión Administrativa					
Ciclo de efectivo	(19)	(52)	(34)	(46)	(67)
Rotación de Inventarios	-	-	-	-	-
Rotación de cobranzas comerciales	4	1	5	2	5
Rotación de cobranzas global (incluye relacionadas)	4	1	5	2	5
Rotación de cuentas por pagar comerciales	23	53	39	49	72
Rotación de cuentas por pagar comerciales (incluye relacionadas)	23	53	39	49	72

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de clasificación de Entidades Corporativas". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias 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 Zumma Ratings 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 calificada 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 Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings 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 Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.