ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CRECER, S.A.

INFORME DE CLASIFICACIÓN – OCTUBRE 2026

	Abr. 2026	Oct. 2026
Solvencia	EAA+	EAA+
Perspectivas	Estable	Estable

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

RESUMEN FINANCIERO

En miles de dólares estadounidenses

	Dic. 24 [1]	Dic. 25 [1]	Jun. 26
Activos totales	46,656	43,657	31,706
Pasivos totales	13,369	10,913	8,373
Capital y reservas	12,000	12,000	12,000
Patrimonio	33,287	32,745	23,332
Ingresos operacionales	50,663	53,348	28,027
Ingresos financieros netos	1,806	1,974	858
Ingreso operacional total	48,379	50,972	26,580
Gastos operativos	21,760	21,616	10,985
Resultado operacional	26,619	29,356	15,594
Resultado antes de impuesto [2]	29,874	29,177	15,540
Utilidad (pérdida) del ejercicio	21,291	20,748	11,341

Fuente: Feller Rate en base a Estados Financieros de la entidad, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Excluye los ingresos extraordinarios.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Ingreso operacional / Ingreso operacional total	96.3%	96.1%	96.8%
Ingresos financieros netos / Ingreso operacional total	3.7%	3.9%	3.2%
Gastos operativos / Ingreso operacional total	45.0%	42.4%	41.3%
Resultado operacional / Patrimonio promedio	83.9%	88.9%	111.2%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio promedio	94.1%	88.4%	110.8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	67.1%	62.8%	80.9%
Pasivo total / Patrimonio promedio	0.40 vc	0.33 vc	0.36 vc
Patrimonio / Activo total	71.3%	75.0%	73.6%

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios				■	
Capacidad de generación				■	
Respaldo patrimonial				■	
Perfil de riesgos				■	
Fondeo y liquidez				■	

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

La clasificación de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. (AFP Crecer) se fundamenta en un perfil de negocios, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, fondeo y liquidez y capacidad de generación todos evaluados en fuerte. La evaluación también incorpora que su operación se desarrolla bajo una completa supervisión y su actividad está determinada por la obligatoriedad de las cotizaciones previsionales.

AFP Crecer se posiciona como uno de los dos participantes del sistema previsional salvadoreño, manteniendo una franquicia relevante y una amplia base de afiliados que sustenta una escala significativa de operaciones. A junio de 2026, los activos totales administrados alcanzaban US$9,525.8 millones, con un crecimiento anual de 4.6%, concentrándose mayoritariamente en el fondo de pensiones obligatorio (US$9,490.8 millones). Esta escala, junto con el carácter obligatorio de las cotizaciones previsionales, la estabilidad de los flujos por comisiones, su eficiencia operativa y el crecimiento de la base de afiliados y cotizantes, sostiene una posición competitiva sólida y estable, aunque con una diversificación operacional limitada, inherente al giro exclusivo de la administradora.

Los ingresos de AFP Crecer exhiben una elevada estabilidad y recurrencia, sustentándose principalmente en las comisiones por administración de fondos previsionales, las que representaban aproximadamente el 96.8% del total a junio de 2026, complementadas por ingresos financieros equivalentes al 3.2% restante. Desde la última reforma previsional, los ingresos han mantenido una trayectoria de crecimiento, consistente con la expansión de los recursos administrados. A ello se suma una estructura de costos controlada, favorecida por iniciativas de digitalización, automatización y optimización operativa, reflejándose en un indicador de eficiencia de 41.3% a junio de 2026 (44.5% promedio reciente). En este contexto, la utilidad antes de impuestos alcanzó US$15.5 millones durante el primer semestre de 2026, con niveles de rentabilidad históricamente elevados.

AFP Crecer mantiene una sólida posición patrimonial. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó US$23.3 millones, disminuyendo respecto de los US$32.7 millones observados al cierre de 2025 debido principalmente a la distribución de utilidades correspondiente al ejercicio anterior. En términos relativos, el patrimonio representaba el 74% de los activos totales. Asimismo, la entidad no registra obligaciones financieras y exhibe un bajo nivel de apalancamiento, con una relación de pasivos totales a patrimonio de 0.4 veces, lo que le proporciona una adecuada flexibilidad financiera y capacidad para absorber eventuales presiones sobre su desempeño.

AFP Crecer cuenta con un marco de gestión de riesgos apoyado en políticas y procedimientos alineados con la regulación vigente, así como en una estructura organizacional con áreas especializadas y comités formales. La administradora gestiona un fondo de pensiones obligatorio y dos fondos de ahorro previsional voluntario, todos con patrimonio independiente y contabilidad separada. A junio de 2026, el portafolio del fondo obligatorio mantenía una elevada exposición a instrumentos del sector público y cuasi soberano, destacando una participación de 72% en certificados emitidos por el Instituto Salvadoreño de Pensiones. Por su parte, la rentabilidad nominal acumulada del fondo alcanzó 6.15% entre junio de 1998 y agosto de 2026.

AFP Crecer no registra obligaciones financieras y financia sus operaciones principalmente con recursos propios y flujos internos. Sus pasivos corresponden mayoritariamente a obligaciones por impuestos y contribuciones, cuentas por pagar y provisiones operativas. A junio de 2026, la relación de pasivos totales a patrimonio se situó en 0.4 veces, mientras que la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

alcanzó 3.5 veces, reflejando una holgada posición de liquidez y una adecuada capacidad para afrontar sus compromisos operativos.

AFP Crecer es una subsidiaria de Centro Financiero Crecer, S.A., sociedad que a junio 2026 poseía aproximadamente el 89% de su capital accionario, mientras que el 11% restante correspondía a Ignite Ventures, S.R.L. La incorporación de este accionista minoritario se materializó durante 2025, sin implicar cambios en el control efectivo ni en la estrategia de la AFP.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de AFP Crecer incorporan sus fortalezas en escala, posición de mercado y desempeño financiero. Asimismo, consideran una operación con bajos y controlados niveles de endeudamiento.

- Un alza de calificación es poco probable en consideración a la concentración del modelo de negocios y su sensibilidad a cambios del entorno.
- La calificación podría bajar por un incremento continuo de sus niveles de endeudamiento, de reducciones importantes y sostenidas en su capacidad de generación de utilidades o ante cambios en el marco regulatorio y normativo que afecten materialmente el ámbito de negocios de la entidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Posición de mercado dominante en su industria y buena trayectoria.
▪ Elevados indicadores de rentabilidad e ingresos crecientes.
▪ Marco de gestión de riesgos robusto y en cumplimiento regulatorio.
▪ Buena posición de liquidez.
RIESGOS
▪ Operación expuesta a cambios regulatorios y normativos, así como a la evolución de la actividad económica.
▪ Concentración de su actividad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

PROPIEDAD

AFP Crecer es una subsidiaria de Centro Financiero Crecer, S.A., entidad que, al cierre de diciembre de 2025, mantenía aproximadamente el 89% del capital accionario, mientras que el 11% restante correspondía a Ignite Ventures, S.R.L. La incorporación de este accionista se materializó durante 2025 mediante una operación autorizada por los organismos competentes, sin que ello implicara cambios en el control efectivo ni en la estrategia de la administradora.

Centro Financiero Crecer forma parte de un grupo financiero regional con foco en previsión, seguros y ahorro de largo plazo, que tiene como último controlador a Grupo Rizek, conglomerado de origen dominicano con inversiones en los sectores financiero, asegurador, agroindustrial, energía y turismo.

La administradora de fondos de pensiones tiene una completa estructura de gobierno corporativo, que incorpora su trayectoria, la experiencia de su controlador y un completo marco regulatorio y normativo.

PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

> Actor relevante en la industria de Administradoras de Fondos de Pensiones. Operación muy regulada y con altas barreras de entrada. Actividad concentrada en la administración del fondo de pensiones con una amplia base de afiliados y cotizantes.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

AFP Crecer inició operaciones en abril de 1998, de conformidad con la autorización otorgada por la entonces Superintendencia de Pensiones, actualmente integrada a la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La administradora opera bajo el marco establecido por la Ley Integral del Sistema de Pensiones, teniendo como actividad principal la administración de cuentas individuales, la gestión e inversión de los recursos del fondo de pensiones obligatorio y la administración de prestaciones previsionales. Complementariamente, administra fondos de ahorro previsional voluntario, los cuales se constituyen como patrimonios independientes tanto de la administradora como del fondo de pensiones obligatorio.

En términos de escala, AFP Crecer es uno de los dos participantes del sistema de pensiones salvadoreño, manteniendo una posición relevante en la industria, con cuotas de mercado similares a las de su principal competidor. A junio de 2026, el fondo de pensiones administrado alcanzó un patrimonio de US$8,929 millones, mostrando un crecimiento cercano al 5% respecto del cierre de 2025, favorecido por la recaudación recurrente de cotizaciones y la acumulación de rendimientos. El importante tamaño del fondo de pensiones, junto con una amplia base de afiliados, sustenta una operación sólida y una generación de flujos estable. Esta posición mitiga parcialmente los efectos de los ciclos económicos, aunque su desempeño permanece estrechamente vinculado a la evolución del empleo formal y del marco regulatorio.

El modelo de negocios de la administradora está respaldado por la generación de ingresos por comisiones previsionales, determinadas conforme al marco normativo vigente. En consecuencia, los ingresos operacionales exhiben un elevado nivel de concentración, característica inherente a la industria. Estos se complementan, en menor medida, con ingresos financieros provenientes de las inversiones del portafolio propio de la administradora. A junio de 2026, los ingresos por comisiones representaban el 96.8% de los ingresos operacionales totales, mientras que los ingresos financieros aportaban el porcentaje restante.

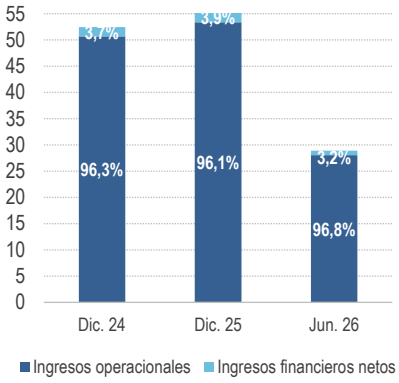
Con todo, cabe mencionar, que la actividad de la AFP está expuesta a cambios regulatorios, condición inherente a la industria previsional. En este contexto, la reforma previsional de 2022 modificó diversos aspectos del funcionamiento del sistema, incluyendo el esquema de financiamiento, prestaciones y comisiones, aunque persiste la posibilidad de ajustes normativos que podrían modificar las condiciones operativas y de rentabilidad de las administradoras.

AFP Crecer dispone de una plataforma de atención compuesta por seis sucursales, complementada por canales digitales y soluciones tecnológicas que facilitan la atención de su base de afiliados. El fortalecimiento de estas herramientas, junto con una estructura de aproximadamente 390 colaboradores y procesos alineados con las exigencias regulatorias del sistema previsional, contribuye a la eficiencia operativa y al control de costos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

ESTRUCTURA SIMPLIFICADA DE INGRESOS (1)

Cifras en millones de dólares estadounidenses



(1) Considera la distribución del ingreso operacional total.

AFP Crecer es supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), entidad responsable de la supervisión prudencial y del cumplimiento del marco normativo aplicable al sistema previsional. Por su parte, el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) participa en la emisión y aprobación de las normas técnicas que regulan los sistemas financiero y previsional, de acuerdo con las facultades establecidas en la legislación vigente. En este contexto, la administradora desarrolla sus operaciones principalmente bajo las disposiciones de la Ley Integral del Sistema de Pensiones y demás normativa aplicable.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de AFP Crecer se define en conjunto con su controlador, Centro Financiero Crecer, y se orienta a sostener el crecimiento de los activos administrados, fortalecer el desarrollo de los fondos de ahorro previsional voluntario y profundizar la transformación digital de sus operaciones y canales de atención. De esta forma, la administradora ha impulsado iniciativas de automatización y optimización de procesos, con foco tanto en áreas comerciales y operativas, buscando mejorar la experiencia de los afiliados, la eficiencia y apoyar su capacidad de crecimiento. Adicionalmente, mantiene una estrategia comercial orientada a preservar una posición relevante dentro del sistema, impulsando el crecimiento de su base de afiliados y la vinculación con productos previsionales de largo plazo. La ejecución de esta estrategia se ha reflejado en una evolución favorable de los ingresos por comisiones y en una capacidad de generación sólida.

Feller Rate considera que la calidad de la administración de AFP Crecer es adecuada, sustentada en un equipo gerencial con experiencia en la industria previsional y un profundo conocimiento del marco regulatorio local. Los cambios en la estructura de propiedad registrados en los últimos años dieron lugar a ajustes en la alta administración, sin afectar la continuidad operativa ni la estabilidad del negocio. En este contexto, la gerencia ha demostrado capacidad para ejecutar la estrategia definida, adaptarse a las modificaciones del entorno regulatorio y mantener un desempeño financiero sólido.

La estructura organizacional de AFP Crecer contempla gerencias especializadas, comités de apoyo y una adecuada segregación de funciones, en línea con las exigencias regulatorias y las mejores prácticas de gobierno corporativo. La Junta Directiva está integrada por un presidente y cuatro directores propietarios, además de cinco directores suplentes. En conjunto, su estructura organizacional y de gobierno contribuye a una adecuada ejecución de la estrategia, al fortalecimiento del control de riesgos y al cumplimiento del marco normativo aplicable.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Por la naturaleza de sus actividades, los aspectos asociados a gobierno corporativo constituyen un factor relevante en el análisis de la solvencia de AFP Crecer.

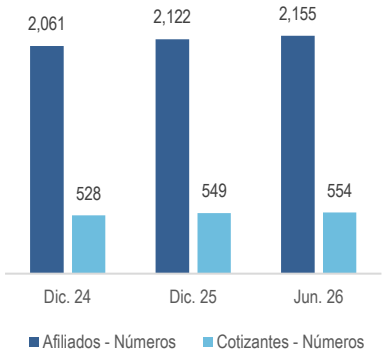
La administradora cuenta con una estructura de gobierno corporativo consistente con el marco regulatorio aplicable y las características de la industria previsional, incorporando políticas y lineamientos orientados a promover la transparencia, la adecuada gestión de conflictos de interés y el resguardo de los intereses de sus grupos de interés. Asimismo, dispone de una estructura organizacional con una adecuada segregación de funciones y mecanismos de supervisión acordes con la complejidad de sus operaciones.

En el ámbito social, la entidad desarrolla iniciativas de responsabilidad social corporativa y programas de educación financiera orientados a fortalecer el conocimiento previsional y financiero de la población. Adicionalmente, mantiene prácticas de divulgación de

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

EVOLUCIÓN AFILIADOS Y COTIZANTES

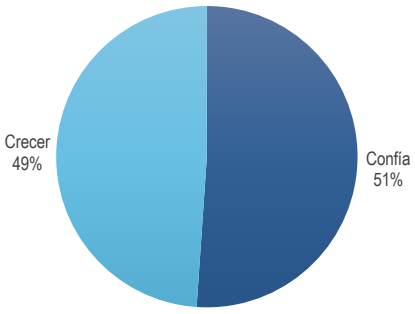
Cifras en miles



Fuente: AFP Crecer, S.A.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO PATRIMONIO FONDO DE PENSIONES

Junio de 2026



Fuente: Estados Financieros de Fondos de Pensiones.

EVOLUCIÓN PARTICIPACIONES DE MERCADO

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Participación Activos Administrados	48.5%	48.8%	49.0%
Ranking	2°	2°	2°
Participación Patrimonio de los Fondos de Pensiones	48.6%	48.9%	49.1%
Ranking	2°	2°	2°

Fuente: Estados Financieros de Fondos de Pensiones.

información para sus grupos de interés, incluyendo antecedentes relacionados con gobierno corporativo, estrategia y desempeño financiero.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

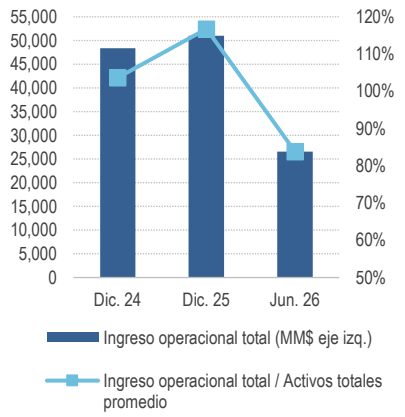
El sistema de pensiones de El Salvador opera bajo el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP), el cual se basa en cuentas individuales de capitalización, administradas por dos Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs). En ese contexto, el sector exhibe altas barreras de entrada, en función de un marco regulatorio estricto, requerimientos de capital elevados, economías de escala y la obligatoriedad de las cotizaciones. Asimismo, el desempeño del sistema se encuentra fuertemente condicionado por el entorno macroeconómico, el mercado laboral y las reformas al marco legal previsional, particularmente las implementadas en 2022, así como por los compromisos asumidos por el país en el contexto del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Al segundo trimestre de 2026, los activos totales administrados por el sistema previsional salvadoreño totalizaban USD 19,364 millones, consolidándose como uno de los principales vehículos de ahorro interno de la economía y representando una proporción significativa del Producto Interno Bruto. La evolución de los fondos se explica por el flujo obligatorio de cotizaciones y por los rendimientos financieros, los cuales han mostrado una mayor volatilidad en los últimos años. Se observa que una elevada proporción de los recursos administrados se encuentra invertida en instrumentos vinculados al sector público, particularmente Certificados de Obligaciones Previsionales y otros títulos soberanos, reflejando el rol del sistema previsional como fuente de financiamiento del Estado como un factor de riesgo para el sector.

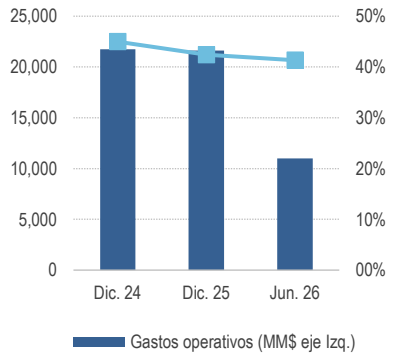
Dentro de este contexto, AFP Crecer se posiciona como uno de los dos actores dominantes del mercado, con una participación de 49% de los activos bajo administración del sistema obligatorio, manteniendo una posición de liderazgo en un sector altamente concentrado. A junio de 2026, el fondo de pensiones administrado por AFP Crecer alcanzó un patrimonio de USD 8,928 millones, reflejando una escala relevante y una participación de mercado estable a lo largo del tiempo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

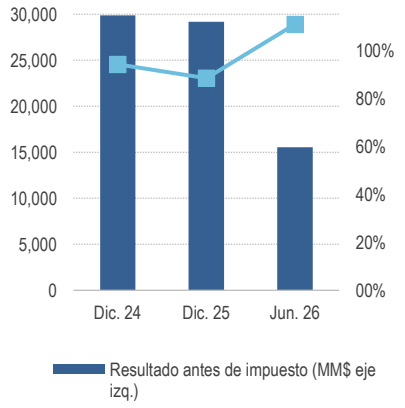
MARGEN OPERACIONAL



GASTOS OPERATIVOS



RENTABILIDAD



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

> Desempeño financiero consistente, apoyado en ingresos operacionales estables, los que han permitido absorber los gastos de operación y sostener resultados sólidos.

A junio de 2026, los ingresos operacionales de AFP Crecer provenían mayoritariamente de las comisiones por administración de fondos previsionales, las que concentraban aproximadamente el 96.8% del total. Estos ingresos se complementaban con ingresos financieros, equivalentes al 3.2% restante, derivados principalmente del portafolio propio de la administradora. El esquema vigente contempla que el 1% del ingreso base de cotización se destine como comisión para las administradoras, otorgando estabilidad y previsibilidad a los ingresos en comparación con esquemas anteriores. En este contexto, desde la última reforma previsional, la administradora ha exhibido una trayectoria de crecimiento sostenido de sus ingresos, con una expansión promedio cercana al 4% anual, consistente con el aumento de los recursos administrados y la estabilidad del sistema. Cabe destacar, que la ausencia de un gasto financiero significativo contribuye a un ingreso operacional sólido.

Los gastos operativos se componen principalmente de gastos de personal y administrativos, asociados a la atención de afiliados, funciones de soporte y cumplimiento regulatorio. En este contexto, la administración ha impulsado iniciativas orientadas a mejorar gradualmente la eficiencia operativa, destacando avances en digitalización, automatización de procesos y optimización de la infraestructura operativa. Como resultado, el indicador de eficiencia, medido como gastos operativos sobre ingresos operacionales totales, ha mostrado una tendencia favorable, situándose en 41.3% a junio de 2026, en comparación con un promedio reciente de 44.5%.

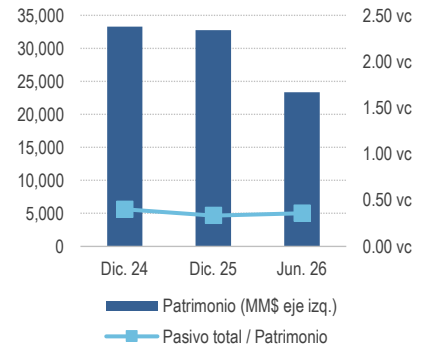
En términos de resultados, la utilidad antes de impuestos alcanzó US$15,5 millones durante el primer semestre de 2026, registrando un crecimiento interanual de 7%. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la evolución favorable de los ingresos por comisiones asociadas a la administración de fondos y por los avances observados en materia de eficiencia operativa. En este sentido, AFP Crecer mantiene niveles de rentabilidad sobre patrimonio históricamente elevados, reflejando la una estabilidad en sus fuentes de ingresos y el control de sus gastos operativos. Cabe indicar, que las fluctuaciones de los retornos observadas en los cortes semestrales capturan las variaciones del patrimonio ante la distribución del total de las utilidades anuales como dividendos.

Feller Rate considera que la capacidad de generación de AFP Crecer continuará siendo sólida bajo supuestos conservadores respecto de la evolución de la fuerza laboral y de la base de cotizantes. En este contexto, la administración proyecta cumplir su presupuesto para 2026, anticipando tasas de crecimiento en ingresos operacionales y resultados consistentes con las observadas en 2025.

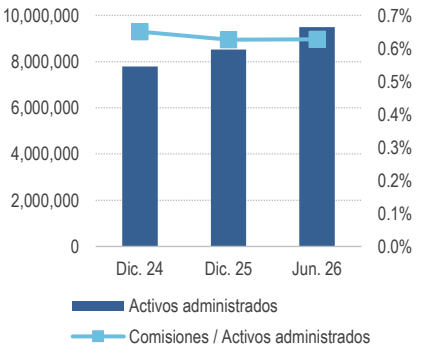
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Pasivo total / Patrimonio	0.40 vc	0.33 vc	0.36 vc
Patrimonio / Activo total	71.3%	75.0%	73.6%

PATRIMONIO Y ENDEUDAMIENTO



EVOLUCIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS (1)



(1) Considera activos totales de todos los fondos administrados por AFP Crecer. Fuente: AFP Crecer.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

> Base patrimonial sólida. Opera sin endeudamiento financiero.

El marco de gestión de capital de AFP Crecer prioriza la distribución de excedentes al accionista, en la medida que se cumplan las exigencias regulatorias y se resguarde la continuidad operacional de la administradora. En este contexto, la entidad ha mantenido históricamente una elevada política de reparto, materializando distribuciones equivalentes al 100% de las utilidades, acorde con su sólida capacidad de generación de resultados.

La consistente generación de resultados ha permitido mantener una base patrimonial sólida. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó US$23.3 millones, disminuyendo respecto de los US$32.7 millones observados al cierre de 2025 debido principalmente a la distribución de utilidades correspondiente al ejercicio anterior. De dicho monto, aproximadamente un 51% correspondía a capital y reservas, mientras que el resto se explicaba por resultados acumulados y del ejercicio. En términos relativos, el patrimonio representaba el 74% de los activos totales, reflejando una posición patrimonial holgada y una adecuada capacidad para absorber fluctuaciones en el desempeño del negocio.

Por su parte, AFP Crecer no registra obligaciones financieras, manteniendo una estructura de pasivos conservadora y de corto plazo. Estos se componen principalmente de obligaciones por impuestos y contribuciones, cuentas y documentos por pagar y otras provisiones asociadas a la operación. En este contexto, la relación entre pasivos totales y patrimonio se situó en torno a 0.4 veces a junio de 2026, reflejando un bajo nivel de apalancamiento y una adecuada flexibilidad financiera.

PERFIL DE RIESGO: FUERTE

> Estándares de gobierno corporativo y marco de gestión de los riesgos robustos. Desempeño estable del fondo de pensiones, que cumple con los límites de inversión.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La gestión de riesgos de AFP Crecer se sustenta en su amplia trayectoria y conocimiento del sistema previsional, apoyándose en un marco robusto de políticas, procedimientos y límites, definido en línea con las exigencias de la regulación local. La administradora cuenta con una dirección de riesgos integral, orientada a la identificación, medición, control y monitoreo de los principales riesgos inherentes a sus operaciones, destacando aquellos de carácter financiero, operativo, legal y tecnológico. Dada la naturaleza altamente regulada del negocio, la gestión de riesgos se ve complementada por mecanismos de control internos y externos que contribuyen al adecuado cumplimiento normativo y a la mitigación de riesgos.

Entre los controles se incluye la supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero y una estructura interna de control sustentada en políticas, comités especializados y funciones de auditoría. En materia de inversiones, la administradora cuenta con lineamientos y límites definidos para la gestión de los recursos previsionales,

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

cuya aplicación es supervisada por el Comité de Gestión de Fondos e Inversiones, responsable del seguimiento de los portafolios, sus riesgos y el cumplimiento de los parámetros regulatorios y operativos. Asimismo, la entidad mantiene una separación entre la administración del fondo de pensiones obligatorio y los fondos de ahorro previsional voluntario, condición necesaria para mitigar potenciales conflictos de interés.

Los activos de AFP Crecer presentan una alta concentración en activos corrientes, equivalentes al 79% de los activos totales a junio de 2026, mientras que el 21% restante correspondía principalmente a otros activos, intangibles y propiedades, planta y equipo. Dentro de los activos corrientes se encuentran las inversiones financieras propias, que representaban cerca del 21% del total de activos, complementándose con disponibilidades, cuentas y documentos por cobrar y otros activos. Las inversiones financieras y disponibilidades si bien constituyen una fuente relevante de liquidez para la administradora, pueden presentar variaciones entre períodos, en función de la gestión financiera y de la política de distribución de dividendos. Adicionalmente, dentro de las cuentas por cobrar se incluía una operación de corto plazo con una entidad relacionada, la que incidía en el nivel de activos corrientes al cierre del período.

El portafolio de inversiones propias de AFP Crecer se encuentra diversificado entre instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda, valores emitidos por entidades del exterior y cuotas de participación en fondos de inversión locales. A agosto de 2026, los instrumentos del Ministerio de Hacienda representaban cerca del 61% de la cartera, mientras que las inversiones en emisores extranjeros y fondos de inversión locales alcanzaban aproximadamente un 27% y un 12%, respectivamente. La composición y volumen de este portafolio pueden presentar variaciones entre períodos, en función de las necesidades de liquidez de la administradora y de su gestión financiera, constituyendo, junto con las disponibilidades, una fuente relevante de recursos líquidos.

CRECIMIENTO Y DESEMPEÑO DE LOS FONDOS DE PENSIONES

AFP Crecer administra tres fondos: el fondo de pensiones obligatorio y dos fondos de ahorro previsional voluntario (APV), todos ellos con patrimonio independiente y contabilidad separada de la administradora, de acuerdo con la normativa vigente. En el ámbito previsional obligatorio, el fondo se nutre principalmente de las cotizaciones de los afiliados y empleadores, así como de la rentabilidad generada por la inversión de dichos recursos, constituyéndose como el principal vehículo de ahorro previsional administrado por la entidad.

El patrimonio del fondo de pensiones administrado ha exhibido un crecimiento sostenido en el tiempo, consistente con la evolución de la base de afiliados, la dinámica del empleo formal y la capitalización de los rendimientos generados por las inversiones. Por su parte, los APV administrados por AFP Crecer corresponden a instrumentos de carácter voluntario, abiertos a cualquier persona natural, sin requerir necesariamente la condición de afiliado al sistema de pensiones obligatorio. Estos fondos permiten complementar el ahorro previsional mediante aportes voluntarios, bajo políticas de inversión diferenciadas y acordes con los perfiles de riesgo definidos para cada producto.

A junio de 2026, los activos totales administrados por AFP Crecer alcanzaban US$9,525.8 millones, registrando un crecimiento anual de 4.6%. De este total, US$9,490.8 millones correspondían al fondo de pensiones obligatorio, mientras que el monto restante provenía de los fondos de ahorro previsional voluntario. Por su parte, la recaudación del fondo de pensiones alcanzó US$415.2 millones durante el primer semestre de 2026, manteniendo una trayectoria de crecimiento gradual en línea con la evolución de la base de cotizantes y los niveles de empleo formal.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

LIQUIDEZ			
	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Activos líquidos / Activos totales	7.3%	1.6%	1.6%
Activos líquidos e inversiones / Activos totales	29.7%	41.4%	23.1%
Activos corrientes / Pasivos corrientes	3.27 vc	3.90 vc	3.49 vc

A junio de 2026, el portafolio de inversiones del fondo de pensiones obligatorio mantenía una elevada concentración en instrumentos del sector público, consistente con las características regulatorias del sistema previsional salvadoreño. En particular, un 72% de la cartera se encontraba invertido en certificados emitidos por el Instituto Salvadoreño de Pensiones, entidad de carácter cuasi soberano, mientras que otro 6% correspondía a instrumentos de otras instituciones públicas. Complementariamente, el portafolio mantenía exposiciones diversificadas en bancos, fondos de inversión extranjeros, principalmente ETF, y fondos de titularización locales, siendo el resto efectivo, fondos de inversión salvadoreños y otros valores extranjeros.

En términos de desempeño, con base en información proporcionada por AFP Crecer, la rentabilidad nominal acumulada del fondo de pensiones entre junio de 1998 y agosto de 2026 alcanzó 6.15%, reflejando el carácter de largo plazo del ahorro previsional y la composición conservadora de su portafolio de inversiones. Por otra parte, la información pública disponible de la Superintendencia del Sistema Financiero sobre rentabilidad de los fondos presenta series históricas completas únicamente hasta diciembre de 2022. En consecuencia, no se dispone de información pública homogénea para evaluar con mayor detalle la evolución de estos indicadores en períodos posteriores.

FONDEO Y LIQUIDEZ: FUERTE

> Estructura de pasivos de corto plazo, consistente con el negocio previsional, sin deuda financiera y buena posición de liquidez.

El fondeo de AFP Crecer se sustenta principalmente en los recursos generados internamente, sin recurrir a endeudamiento financiero, siendo el patrimonio la principal fuente de financiamiento de sus operaciones. La entidad no registra obligaciones financieras en su balance, manteniendo una estructura de pasivos conservadora y mayormente de corto plazo. En este contexto, la evolución del pasivo está determinada principalmente por las obligaciones por impuestos y contribuciones asociadas a la operación, configurando un perfil de fondeo simple y coherente con las características del negocio previsional.

En términos de liquidez, AFP Crecer se beneficia de la generación recurrente de flujos por comisiones previsionales, sustentados en el tamaño y estabilidad de su base de afiliados y cotizantes. A junio de 2026, los activos líquidos representaban el 23.1% de los activos totales, proporcionando un adecuado colchón para atender sus compromisos operativos. Cabe señalar que este indicador puede presentar incrementos hacia los cierres anuales, asociado a la acumulación transitoria de recursos líquidos producto de la gestión financiera de la administradora. Asimismo, la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanzaba 3.5 veces.

Feller Rate evalúa positivamente el perfil de fondeo y liquidez de la administradora, el cual se sustenta en una estructura de pasivos sin deuda financiera, un elevado respaldo patrimonial y una posición de liquidez buena.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

	Abr. 26	Oct. 26
Solvencia (1)	EAA+	EAA+
Perspectivas	Estables	Estables

Clasificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de El Salvador. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo.

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En dólares estadounidenses

	AFP Crecer, S.A.				
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026
Estado de situación					
Activos totales	33,579,688	41,462,204	46,655,792	43,657,227	31,705,613
Disponible	3,634,099	11,990,904	3,395,150	692,158	511,603
Inversiones financieras, netas de provisiones	8,425,697	7,625,910	10,467,216	17,373,859	6,799,140
Cuentas y documentos por cobrar netas de provisiones	16,649,519	15,752,376	26,046,233	19,460,269	17,437,341
Inversiones en cuotas del fondo de pensiones	4,691	2,358	3,757	5017	5080
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación	531,775	1,092,367	1,540,965	1216180	1847818
Otros activos	4,333,907	4,998,289	5,202,471	4,909,744	5,104,631
Pasivos totales	11,222,647	11,274,383	13,368,804	10,912,687	8,373,337
Pasivos corrientes	10,182,892	10,191,928	12,245,701	9,678,169	7,169,949
Cuentas por pagar	6,107,197	2,681,138	3,569,504	1,542,222	2,041,883
Obligaciones por impuestos y contribuciones	4,075,695	7,510,790	8,676,197	8,135,947	5,128,066
Pasivo de largo plazo	1,039,755	1,082,455	1,123,103	1,234,518	1,203,388
Provisiones	1,039,755	1,082,455	1,123,103	1,234,518	1,203,388
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Patrimonio	22,357,041	30,187,821	33,286,988	32,744,540	23,332,276
Estado de Resultados					
Ingreso operacional	30,545,314	40,853,543	46,573,145	48,998,106	25,721,381
Ingresos por administración de fondos de pensiones	73,480,329	49,278,280	50,662,920	53,347,920	28,027,197
Gastos por administración de fondos de pensiones	42,935,015	8,424,737	4,089,775	4,349,814	2,305,816
Ingresos financieros netos	881,053	1,423,401	1,805,767	1,973,744	858,131
Ingresos financieros	881,936	1,424,165	1,808,698	1,977,034	861,632
Gastos financieros	883	764	2,931	3,290	3,501
Ingreso operacional total	31,426,367	42,276,944	48,378,912	50,971,850	26,579,512
Gastos operativos	17,046,832	19,453,868	21,760,116	21,615,669	10,985,320
Resultado operacional	14,379,535	22,823,076	26,618,796	29,356,181	15,594,192
Otros ingresos netos	483,415	2,954,445	3,255,561	-179,171	-54,342
Resultado antes de impuesto (1)	14,862,950	25,777,521	29,874,357	29,177,010	15,539,850
Impuesto	4,513,133	7,594,269	8,583,892	8,428,815	4,207,273
Utilidad de las actividades ordinarias	10,349,817	18,183,252	21,290,465	20,748,195	11,332,577
Ingresos extraordinarios	6,664	926	379	-	8,213
Utilidad (pérdida) del ejercicio	10,356,481	18,184,178	21,290,844	20,748,195	11,340,790

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a Estados Financieros Auditados de la Administradora, a menos que se indique otra cosa. (1) Excluye los ingresos extraordinarios.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

INDICADORES RELEVANTES

	AFP Crecer, S.A.				
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026
Márgenes					
Ingreso operacional / Activos totales promedio	91.2%	108.9%	105.7%	108.5%	136.5%
Ingresos financieros netos / Activos totales promedio	2.6%	3.8%	4.1%	4.4%	4.6%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	93.8%	112.7%	109.8%	112.9%	141.1%
Ingreso operacional/ Ingreso operacional total	97.2%	96.6%	96.3%	96.1%	96.8%
Ingresos financieros netos / Ingreso operacional total	2.8%	3.4%	3.7%	3.9%	3.2%
Eficiencia					
Gastos operativos / Activos totales promedio	50.9%	51.8%	49.4%	47.9%	58.3%
Gastos operativos / Ingreso operacional total	54.2%	46.0%	45.0%	42.4%	41.3%
Rentabilidad					
Resultado operacional / Patrimonio promedio (1)	63.7%	86.9%	83.9%	88.9%	111.2%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio promedio	65.9%	98.1%	94.1%	88.4%	110.8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	45.9%	69.2%	67.1%	62.8%	80.9%
Respaldo patrimonial					
Deuda financiera / Patrimonio	0.00 vc	0.00 vc	0.00 vc	0.00 vc	0.00 vc
Pasivo total / Patrimonio	0.50 vc	0.37 vc	0.40 vc	0.33 vc	0.36 vc
Pasivo total / Capital y Reservas	0.94 vc	0.94 vc	1.11 vc	0.91 vc	0.70 vc
Patrimonio / Activo total	66.6%	72.8%	71.3%	75.0%	73.6%
Administración de fondos					
Crecimiento patrimonio fondos administrados	4.6%	10.6%	9.6%	8.9%	4.8%
Comisiones (en US$)	73.480.329	49.278.280	50.662.920	53.347.920	28.027.197
Crecimiento comisiones	10.2%	-32.9%	2.8%	5.3%	7.9% (2)
Comisiones / Activos administrados	1.1%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%

(1) Para 2021 los indicadores se calculan sobre patrimonio total. (2) Crecimiento comparado con junio 2025.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.

Conforme a las regulaciones vigentes de rigor, se informa lo siguiente:

- Fecha de asignación de clasificación en base a reunión ordinaria del Consejo de: Octubre de 2026
- Fecha de últimos Estados Financieros utilizados en la clasificación. 30/06/2026 intermedios no auditados

Entidad		Calificación previa	Calificación asignada
Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A.	Solvencia	EAA+ / Estables	EAA+ / Estables

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate: https://www.feller-rate.com/clasificacion/metodologia/SV.
- Última fecha de actualización: 3 de mayo de 2024.

NOMENCLATURA DE CATEGORÍAS ASIGNADAS

- EAA: 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.
- Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite: https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/SV

ANALISTA

- Hugo López – Director Asociado

La opinión del consejo de clasificación de riesgo constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Sistema Financiera, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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 información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate El Salvador, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo.