

# Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Modelo de Negocio Consistente:** Las calificaciones de Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. (AFP Crecer) consideran su perfil crediticio individual (PCI) caracterizado por su franquicia sólida en el mercado previsional salvadoreño (participación de mercado: 48% de los activos administrados), mercado conformado por dos competidores. Con importancia alta, las calificaciones incorporan el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) desafiante de El Salvador. Además, su modelo de negocio se beneficia del crecimiento consistente de la recaudación y la obligatoriedad de las cotizaciones, por lo que alcanzó activos administrados por alrededor de USD7,200 millones a junio de 2024.

El 14 de junio de 2024, AFP Crecer fue adquirida por Centro Financiero Crecer, S.A. (CFC), compañía enfocada en negocios previsionales y de seguros, lo cual no afecta sus calificaciones. Además, se conformó la junta directiva nueva con los miembros de CFC con vigencia para dos años.

**Flujos Netos de Clientes Constantes:** A junio de 2024, los flujos netos de clientes fueron 0.4% de los activos administrados. Fitch Ratings estima que estos continuarán en una proporción similar en el horizonte de la calificación, ya que la recaudación sostendrá un crecimiento más pausado tras las ampliaciones significativas de 2023 por la reforma previsional (promedio 2020-2023: 10.4%).

**Rentabilidad Sólida:** AFP Crecer continúa con una rentabilidad incremental y, a junio de 2024, su EBITDA fue cerca de 56% del ingreso de comisiones (diciembre 2023: 47%) y la agencia proyecta que seguirá la tendencia creciente. Para el cierre de 2024 el indicador de EBITDA sobre ingreso de comisiones contará con 12 meses que incluyen el porcentaje de comisión fija de 1% establecida por la reforma.

**Apalancamiento y Fondo Destacados:** AFP Crecer se caracteriza por no poseer deuda financiera, ya que su operatividad es financiada en su totalidad por fondos propios. Además, su rentabilidad le confiere una generación interna buena de capital. Al 2T24, su patrimonio representó 71% de los activos totales, considerando efectivo e inversiones, los activos líquidos siguieron altos en 44% de los activos.

## Sensibilidades de Calificación

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

- presiones significativas en su perfil financiero como consecuencia del EORS deteriorado que conlleven a reducciones importantes y sostenidas en la capacidad de generación de utilidades de AFP Crecer;
- cambios relevantes en el marco regulatorio que afecten de manera sostenida el modelo de negocio y operaciones de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) y que den como resultado deterioros significativos en el perfil financiero.

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

- un alza en las calificaciones de AFP Crecer es poco probable en el corto plazo debido a su exposición a los riesgos del EORS.

Instituciones Financieras  
No Bancarias  
Gestoras de Fondos  
El Salvador

## Calificaciones

### Escala Nacional

|  |          |
|--|----------|
| Calificaciones Nacionales de Largo Plazo | EAA(slv) |
| Calificaciones Nacionales de Corto Plazo | F1+(slv) |

### Perspectivas

|  |         |
|--|---------|
| Calificaciones Nacionales de Largo Plazo | Estable |
|--|---------|

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (EORS) de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) Aún con Retos

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch ha determinado que el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador es de 'ccc+'. Este es el más bajo en el límite de la categoría de evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de administradores de inversión tradicionales, que es 'aa'. Además, el EO implícito de El Salvador se basa en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.2% y USD5.6 miles, respectivamente, a junio de 2024.

La calificación soberana en escala internacional [CCC+] influye negativamente en la evaluación del EORS, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en cierta medida, estos factores podrían presionar el desempeño de las instituciones financieras, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés.

## Factores Cualitativos Clave

### Perfil de Negocio Estable

Los ingresos de AFP Crecer son continuos, y provienen de la comisión por administración cobrada a patronos y empleados, y que se basa en un porcentaje fijo por regulación a las cotizaciones obligatorias, lo que brinda estabilidad a sus ingresos a través del ciclo económico. Durante 2023, se efectuó la reforma al sistema previsional, que contempló cambios, particularmente incrementos en los porcentajes de cotización de los empleadores, lo que conllevó al incremento de las pensiones a los empleados formales. Esto, en conjunto con otras iniciativas como la integración de los aportes de prestaciones sociales de los patronos en un pago único, conllevaron al incremento en las recaudaciones de la entidad superior a 20% para 2023, por lo que se proyecta un ritmo menor de dos dígitos para 2024, que está de acuerdo al curso normal del negocio y de la creación de empleos formales en el país.

La estructura organizativa es consistente con la de una entidad financiera tradicional, por lo que es neutra sobre las calificaciones. En junio de 2024, se finalizó la compra de 99.9% de las acciones de AFP Crecer por parte de CFC, domiciliada en Panamá, y que funge como un holding que consolida negocios de administración pensiones y compañías de seguros en la región.

### Gobierno Corporativo Estable

Fitch opina que el equipo gerencial de AFP Crecer posee experiencia, profundidad y conocimiento apropiado para la consistencia del negocio, así como una trayectoria amplia, por lo que reflejan compromiso y la cultura organizacional. La Junta Directiva (JD), que es elegida por un período de dos años, se conforma por cinco directivos propietarios y cinco suplentes, de los cuales dos miembros son independientes, lo que compara bien según normas internacionales. Los miembros de JD fueron sustituidos al momento del cambio de accionista; no obstante, las prácticas de gobernanza se mantienen invariables luego de la transacción, y estas podrían adaptarse en un futuro a las prácticas de CFC.

Al 2T24, no existen operaciones con relacionados, debido a que el mutuo por USD15 millones con SURA Asset Management, S.A., fue pagado en junio de 2024, previo a la finalización de su venta a CFC.

La agencia opina que los objetivos de AFP Crecer están delimitados razonablemente en su plan estratégico para el mediano y largo plazo. Los objetivos estratégicos contemplan el incremento de la base de cotizantes y afiliaciones, las estrategias de desarrollo en herramientas tecnológicas y digitales, seguridad de la información, optimización de la productividad y fomento de la cultura organizacional. Fitch evalúa la ejecución de la entidad como buena, aunque esta depende de cambios a la regulación y expectativas de crecimiento del segmento formal.

### Control de Riesgos Adecuado

La agencia opina que el marco de riesgos de AFP Crecer es adecuado para sus operaciones, y le permite identificar, medir y controlar los riesgos asociados. El marco de riesgos se revisa cada dos años, y se realizan cambios de acuerdo a las necesidades internas contemplando la regulación local. La reportería es continua y oportuna a los mandos gerenciales, y se apoya en sus herramientas tecnológicas, las cuales son revisadas y actualizadas constantemente.

La prevención del riesgo tecnológico se realiza con evaluaciones a los sistemas, monitoreo y cambios de los parámetros de acuerdo al plan de negocios. La seguridad de la información es relevante para la organización, por lo que se realizan pruebas de vulneraciones y gestión de accesos según perfiles. Además, la entidad también realiza capacitaciones a clientes y empleados con el objetivo de disminuir los eventos de riesgo por el uso de herramientas tecnológicas. Por su parte, el riesgo operativo se cuantifica y se monitorea mediante matrices, mapas de calor y reportes internos, y a junio de 2024 las pérdidas cuantificadas fueron insignificantes.

El crecimiento de los activos administrados de AFP Crecer es constante, y estos tenían un incremento cercano a 10.5% interanual a junio de 2024. Este ritmo podría ser menor al final del período fiscal, al ser el primer período de 12 meses que contará con los efectos de la reforma de pensiones que entró en vigencia en abril de 2023, por lo que se proyecta una cifra menor de 10%.

Fitch evalúa que AFP Crecer se expone a un riesgo de mercado moderado. La gestión de riesgos es separada para los activos administrados y los fondos propios, donde se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y contraparte. Para medir posibles pérdidas se utiliza el método del valor en riesgo (VaR; *value at risk*); mientras que, los riesgos de contraparte se analizan utilizando calificaciones crediticias y su debido seguimiento. El portafolio propio de AFP Crecer está modestamente diversificado; mientras que, las exposiciones de los fondos están concentradas en títulos relacionados con el gobierno de El Salvador.

## Perfil Financiero

### Fondos Administrados relacionados a Soberano

Al 2T24, los fondos administrados por AFP Crecer fueron aproximadamente de USD7.2 mil millones, y estos se componen particularmente de certificados de obligaciones previsionales (COP) y certificados de financiamiento de transición (CFT), los cuales están vinculados al soberano. Por su parte, el portafolio de inversiones de fondos propios se conformó en su mayoría de depósitos en bancos locales y extranjeros, y en menor medida de inversiones en entidades locales y fondos de inversión abiertos.

### Ingresos Recurrentes

La fuente principal de ingresos de AFP Crecer es la comisión de administración fija neta de 1% cargada a las cotizaciones, lo que le confiere un flujo constante de ingresos. Además, existen iniciativas para la cobranza de mora previsional, lo que también favorece los flujos. Asimismo, la administradora ejerce control bueno sobre su gasto operativo, debido a que la eficiencia operativa fue de 48%, y no se proyectan cambios relevantes para el período fiscal presente.

### Pagos de Dividendos Constante

La política de reparto de dividendos de AFP Crecer consiste en decretar la totalidad de las utilidades del período previo. Lo anterior no afecta las operaciones de la administradora, ya que su nivel de rentabilidad alto le permite mantener su curso del negocio.

Fitch no proyecta cambios a sus perfiles de fondeo y liquidez en el horizonte de la calificación, de acuerdo a las estrategias de la entidad.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

|   | 30 jun 2024                       |              | 31 dic 2023                  |              | 31 dic 2022                  |              | 31 dic 2021                  |              | 31 dic 2020                  |              |
|---|-----------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|   | 6 Meses - Interino<br>(USD miles) | % de Activos | Cierre Fiscal<br>(USD miles) | % de Activos | Cierre Fiscal<br>(USD miles) | % de Activos | Cierre Fiscal<br>(USD miles) | % de Activos | Cierre Fiscal<br>(USD miles) | % de Activos |
| Comisiones de Gestión Recurrentes               | 25,316.1                          | 73.3         | 49,278.3                     | 118.9        | 73,480.3                     | 218.8        | 66,663.0                     | 199.6        | 56,730.3                     | 170.4        |
| Comisiones de Incentivo                         | n.a.                              |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              |
| Ingreso Operativo Bruto Total                   | 25,316.1                          | 73.3         | 52,178.0                     | 125.8        | 73,488.8                     | 218.8        | 66,668.7                     | 199.6        | 57,688.7                     | 173.3        |
| Gastos  |                                   |              |                              |              |                              |              |                              |              |                              |              |
| Remuneraciones y Prestaciones                   | 4,113.8                           | 11.9         | 11,326.3                     | 27.3         | 9,095.0                      | 27.1         | 9,670.5                      | 28.9         | 8,089.0                      | 24.3         |
| Memo: Comisiones por Desempeño Incluidas Arriba | n.a.                              |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              |
| Gastos de Distribución                          | n.a.                              |              | 1,338.5                      | 3.2          | n.a.                         |              | n.a.                         |              | n.a.                         |              |
| Ingresos y Gastos Operativos                    | 12,198.8                          | 35.3         | 27,952.0                     | 67.4         | 60,050.8                     | 178.8        | 54,958.5                     | 164.5        | 43,692.3                     | 131.3        |
| Utilidad Operativa                              | 13,117.4                          | 38.0         | 24,226.0                     | 58.4         | 13,438.0                     | 40.0         | 11,710.1                     | 35.1         | 13,996.4                     | 42.0         |
| Ingresos y Gastos No Operativos                 | 4,440.8                           | 12.9         | 1,552.4                      | 3.7          | 1,431.6                      | 4.3          | 3,931.4                      | 11.8         | -5.7                         | 0.0          |
| Utilidad antes de Impuestos                     | 17,558.1                          | 50.9         | 25,778.4                     | 62.2         | 14,869.6                     | 44.3         | 15,641.6                     | 46.8         | 13,990.7                     | 42.0         |
| Impuestos a la Utilidad                         | 4,930.7                           | 14.3         | 7,594.3                      | 18.3         | 4,513.1                      | 13.4         | 4,859.2                      | 14.5         | 4,935.8                      | 14.8         |
| Utilidad Neta                                   | 12,627.4                          | 36.6         | 18,184.2                     | 43.9         | 10,356.5                     | 30.8         | 10,782.4                     | 32.3         | 9,054.9                      | 27.2         |
| Utilidad Neta Atribuible a Accionistas          | 12,627.4                          | 36.6         | 18,184.2                     | 43.9         | 10,356.5                     | 30.8         | 10,782.4                     | 32.3         | 9,054.9                      | 27.2         |
| Tipo de Cambio                                  | USD1 = USD1                       |              | USD1 = USD1                  |              | USD1 = USD1                  |              | USD1 = USD1                  |              | USD1 = USD1                  |              |

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Crecer

|  | 30 jun 2024                          |                 | 31 dic 2023                        |                 | 31 dic 2022                        |                 | 31 dic 2021                        |                 | 31 dic 2020                        |                 |
|--|--------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|
|  | 6 Meses -<br>Interino<br>(USD miles) | % de<br>Activos | Cierre<br>Fiscal<br>(USD<br>miles) | % de<br>Activos | Cierre<br>Fiscal<br>(USD<br>miles) | % de<br>Activos | Cierre<br>Fiscal<br>(USD<br>miles) | % de<br>Activos | Cierre<br>Fiscal<br>(USD<br>miles) | % de<br>Activos |
| <b>Activos</b>   |                                      |                 |                                    |                 |                                    |                 |                                    |                 |                                    |                 |
| Efectivo y Equivalentes  | 4,654.9                              | 27.1            | 11,990.9                           | 28.9            | 3,634.1                            | 10.8            | 16,385.2                           | 49.1            | 23,540.5                           | 70.7            |
| Inversiones  | 10,381.1                             | 60.5            | 7,625.9                            | 18.4            | 8,425.7                            | 25.1            | 3,491.8                            | 10.5            | 2,122.1                            | 6.4             |
| Capital Semilla y Coinversiones  | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Crédito Mercantil  | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Intangibles  | 4,147.0                              | 24.2            | 4,019.5                            | 9.7             | 3,343.4                            | 10.0            | 3,187.9                            | 9.5             | 3,249.2                            | 9.8             |
| Activos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| <b>Activos Totales</b>   | <b>34,515.9</b>                      | <b>201.1</b>    | <b>41,462.2</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,579.7</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,404.9</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,286.4</b>                    | <b>100.0</b>    |
| Deuda a Largo Plazo Garantizada  | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Deuda a Corto Plazo Garantizada  | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Deuda a Largo Plazo No Garantizada   | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Deuda a Corto Plazo No Garantizada   | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| <b>Total de Deuda</b>  | <b>n.a.</b>                          |                 | <b>n.a.</b>                        |                 | <b>n.a.</b>                        |                 | <b>n.a.</b>                        |                 | <b>n.a.</b>                        |                 |
| Cuentas a Pagar y Gastos Devengados  | n.a.                                 |                 | 1,185.1                            | 2.9             | 6,107.2                            | 18.2            | 6,016.2                            | 18.0            | 3,602.7                            | 10.8            |
| Cuentas por Pagar  | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| Pasivos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada | n.a.                                 |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 | n.a.                               |                 |
| <b>Pasivos Totales</b>   | <b>9,865.7</b>                       | <b>57.5</b>     | <b>11,274.4</b>                    | <b>27.2</b>     | <b>11,222.6</b>                    | <b>33.4</b>     | <b>10,620.6</b>                    | <b>31.8</b>     | <b>12,236.1</b>                    | <b>36.8</b>     |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio e Intereses Minoritarios</b>                      | <b>34,515.9</b>                      | <b>201.1</b>    | <b>41,462.2</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,579.7</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,404.9</b>                    | <b>100.0</b>    | <b>33,286.4</b>                    | <b>100.0</b>    |
| Tipo de Cambio   | USD1 = USD1                          |                 | USD1 = USD1                        |                 | USD1 = USD1                        |                 | USD1 = USD1                        |                 | USD1 = USD1                        |                 |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Crecer

|   | 30 jun 2024<br>6 Meses -<br>Interino | 31 dic 2023<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2022<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2021<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2020<br>Cierre Fiscal |
|---|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad</b>  |                                      |                              |                              |                              |                              |
| FEBITDA/Comisiones  | 56.1                                 | 47.0                         | 20.6                         | 20.1                         | 23.0                         |
| Utilidad Neta/Capital Promedio (%)  | 104.2                                | 78.5                         | 52.2                         | 55.1                         | 46.5                         |
| Gasto de Compensación/Ingreso Operativo Bruto Total   | 16.2                                 | 21.7                         | 12.4                         | 14.5                         | 14.0                         |
| Ingresos y Gastos Operativos/Ingreso Operativo Bruto Total                                  | 48.2                                 | 53.6                         | 81.7                         | 82.4                         | 75.7                         |
| Comisión por Administración/Ingreso Operativo Bruto Total                                   | 100.0                                | 94.4                         | 100.0                        | 100.0                        | 98.3                         |
| Comisiones de Incentivo (%)   | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Utilidad antes de Impuestos/Ingreso Operativo Bruto Total (%)                               | 69.4                                 | 49.4                         | 20.2                         | 23.5                         | 24.3                         |
| <b>Métricas de Desempeño de Activos</b>   |                                      |                              |                              |                              |                              |
| Flujos Netos de Cliente/AuM Inicial (%)   | 0.1                                  | 2.5                          | 0.4                          | 1.4                          | 2.4                          |
| Tasa de Crecimiento de AuM Interanual (%)   | 10.5                                 | 11.6                         | 2.2                          | 6.5                          | -2.7                         |
| Ingreso Operativo Bruto Total/Promedio AuM (%)  | 0.7                                  | 0.8                          | 0.3                          | 0.2                          | 0.2                          |
| FEBITDA/Promedio AuM (%)  | 0.4                                  | 0.3                          | 0.1                          | 0.0                          | 0.1                          |
| Comisión Base por Administración/Promedio AuM (%)   | 0.7                                  | 0.7                          | 0.3                          | 0.2                          | 0.2                          |
| <b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>                                       |                                      |                              |                              |                              |                              |
| Deuda Bruta/FEBITDA (x)   | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Deuda Neta/FEBITDA (x)  | -0.2                                 | -0.5                         | -0.2                         | -1.2                         | -1.8                         |
| Deuda Bruta/FEBITDA + 50% de Comisiones por Desempeño e Ingreso por Inversión (x)           | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Deuda Bruta/Capital Tangible (x)  | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Deuda Neta/Patrimonio Tangible (x)  | -0.2                                 | -0.5                         | -0.2                         | -0.8                         | -1.3                         |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>  |                                      |                              |                              |                              |                              |
| FEBITDA/Gastos por Intereses (x)  | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| (Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + FEBITDA)/Fondeo de Corto Plazo (x) | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Deuda de Corto Plazo/Deuda Total (%)  | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Activos Líquidos/Total Activos (Excluyendo entidades de interés variables [EIV]) (x)        | 0.1                                  | 0.3                          | 0.1                          | 0.5                          | 0.7                          |
| Activos Líquidos/Deuda (x)  | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| (Activos Líquidos + Coinversiones)/Deuda Bruta (x)  | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| (Dividendos + Recompra de Acciones)/Utilidad Neta (%)                                       | 144.0                                | 57.0                         | 104.1                        | 84.0                         | 139.8                        |
| Activos Líquidos/Coinversiones Pendientes de Desembolso Comprometidas (x)                   | n.a.                                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |

AuM - Activos bajo administración; *assets under management*. n.a. - No aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Crecer

## Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 9/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_71

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA(slv)', Perspectiva Estable.

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

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

## Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- calificación nacional de largo plazo en 'AA(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)'.

Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Calificadora de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

#### ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

#### AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión 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 calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas a algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.