

# Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios con Importancia Alta:** Las clasificaciones nacionales de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) se fundamentan en su franquicia pequeña enfocada hacia micro y pequeñas empresas (Mype) del país. Asimismo, en su evaluación de la franquicia y modelo comercial, Fitch Ratings identifica la capacidad de la entidad de sostener su calidad de activos, preservar su rentabilidad y mantener su nivel de capitalización y fondeo.

**Segmento Bien Definido pero Sensible al Entorno:** Fitch considera que la definición precisa de sus segmentos y políticas ha permitido que Integral mantenga un crecimiento saludable en el segmento Mype del sector informal, nicho de mercado poco atendido por el sistema financiero regulado local. Aun así, la coyuntura desafiante actual podría afectar de forma importante a su mercado principal y poner en riesgo la estabilidad de sus operaciones crediticias y de sus indicadores financieros.

**Calidad de Activos Moderada:** Fitch opina que el diferimiento de pagos de los préstamos permitiría mantener en el mediano plazo indicadores de morosidad relativamente estables, similares al índice de cartera vencida promedio de 2.5% de los últimos años. Aun así, también considera que su cartera es sensible al deterioro de la economía, por lo que la agencia no descarta que, ante un prolongamiento de la contingencia, la morosidad tenga niveles más altos.

**Rentabilidad Resistente, pero Presionada:** Fitch estima que la posible desmejora en la actividad económica conllevaría bajas significativas en los ingresos operativos. La rentabilidad de Integral creció a niveles superiores al promedio del sistema; en 2019 su índice de rentabilidad fue de 3.4%, favorecido por la mejora en los costos de fondeo, baja de gastos de operación, aumento de comisiones netas y provisiones estables por deterioro de préstamos.

**Estructura de Fondeo Fortalecida:** En 2019, su indicador de préstamos a depósitos fue de 153.1%, con crecimiento de depósitos del público cercano a 25%, mejora del costo de fondos y reducción en concentraciones. Las fuentes alternas (fondeo institucional) que le proporcionan mayor diversificación y estabilidad debido a que provienen de bancos o fondos de desarrollo.

**Capital Estable:** El indicador de Capital Base según Fitch de Integral continuó fortaleciéndose, en 2019 fue de 15.8%, constituyendo un colchón aceptable para absorber pérdidas inesperadas, especialmente considerando un crecimiento esperado bajo. Fitch estima que el nivel de capital de Integral es adecuado para respaldar las clasificaciones en los niveles actuales.

## Sensibilidades de Clasificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:** La Perspectiva podría revisarse a Estable si la entidad lograra una rentabilidad consistente que sustentara sus indicadores de capitalización en niveles razonables. Además, si la entidad fuese capaz de mantener una calidad crediticia buena (es decir, un porcentaje de préstamos deteriorados consistentemente inferior a 2.8%), manteniendo al mismo tiempo un buen rendimiento financiero, un acceso sostenido a fondeo y una gestión prudente de los activos y pasivos.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:** Un deterioro relevante y sostenido de su modelo y volumen de negocios, que derive en indicadores de morosidad superiores a 5% y rentabilidad inferior a 1%, a raíz de la desaceleración del ambiente operativo local en el horizonte de las clasificaciones.

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional, Corto Plazo	F3(slv)

## Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Negativa
-----------------------	----------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Ratings Perspectiva 2020: Bancos Latino-Americanos \(Diciembre 19, 2019\)](#)

## Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

Paolo Sasmay  
+503 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

## Clasificaciones de Emisor

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de Largo Plazo	EBBB(slv)
Nacional de Corto Plazo	F3(slv)

Fuente: Fitch Ratings

## Cambios Relevantes

### Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la contingencia sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos, entre ellas el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la contingencia, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

### Cambio en Estructura Organizacional

En opinión de Fitch, la estructura organizacional se mantiene simple y apropiada para el modelo de negocios. Para 2020, vence el plazo de los fondos de inversión que son accionistas, estarían vendiendo su participación equivalente a 28% del total. De manera favorable, los accionistas no pueden salir hasta no concretar la venta a un nuevo comprador. Además, Fundación Dueñas está vendiendo su participación a Grupo ACP, aumentando su participación accionaria. El *holding* en Panamá va a cerrar, prevalece el *holding* salvadoreño y las inversiones serán directas.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en las entidades financieras salvadoreñas debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio. En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como, la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

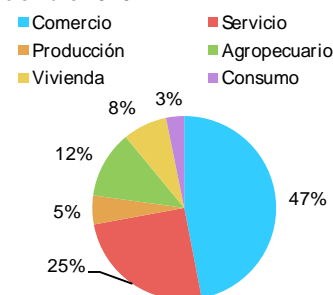
También, en opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables, que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

### Perfil de la Compañía

En opinión de Fitch, Integral es un jugador importante en el sector microfinanciero local, mantiene su posición de liderazgo dentro del segmento de las sociedades de ahorro y crédito con una participación en activos y cartera de préstamos a diciembre de 2019, cercanas a 45%. Sin embargo, su participación dentro del sistema financiero local es minoritaria, alcanzando una participación de mercado en activos y pasivos inferior a 1%.

### Distribución de Cartera

Diciembre 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

---

Su modelo de negocio especializado mantiene su orientación hacia el segmento de Mypes de El Salvador, pertenecientes al sector informal en su mayoría. Fitch opina que esto hace vulnerable a Integral ante el posible deterioro económico. Su fuente principal de ingresos proviene de los intereses generados de su cartera de préstamos, los cuales han sido estables en los últimos períodos, y en menor medida, de las comisiones por servicios de asesoría.

### **Administración y Estrategia**

En opinión de Fitch, la administración de Integral posee un buen grado profundidad y credibilidad, derivado del conocimiento y experiencia amplia de sus principales ejecutivos y reflejado en el fortaleciendo su perfil financiero de los últimos años. La agencia considera que el marco de gobierno corporativo de Integral protege apropiadamente los intereses de los acreedores. Integral tiene metas de crecimiento claras y proporcionales a su tamaño. Sin embargo, Fitch estima que en el entorno actual, al igual que sus pares, Integral ha tenido que ajustar sus prioridades y moverse de buscar el crecimiento de su cartera hacia la readecuación de créditos y cobranza, manteniendo la continuidad del negocio.

En opinión de Fitch, las metas iniciales van a tender a priorizar la cobranza y el sostenimiento de una liquidez adecuada para hacer frente a las obligaciones de la entidad. La agencia considera que Integral ha mostrado una ejecución consistente de sus objetivos estratégicos, reflejado en un crecimiento orgánico estable, una rentabilidad sólida y una calidad de cartera adecuada para el segmento que atiende.

### **Apetito de Riesgo**

El perfil de riesgo de Integral está acotado a su modelo de negocio y al nicho de mercado que atiende. La mayor fuente de riesgos proviene de la cartera de préstamos, que representó 76.4% de los activos, a diciembre de 2019. Integral ha equilibrado su apetito de riesgo hacia microcrédito del sector informal, con políticas de otorgamiento conservadoras. Sin embargo, Fitch estima que, en el contexto actual, esto se vuelve relevante, dado que la exposición de Integral a un segmento sensible a las condiciones económicas del país es mayor que la de otros jugadores del sistema financiero.

La coyuntura actual está presionando su gestión de riesgo operativo para garantizar la continuidad del negocio y asegurar la cobranza, principalmente por su modelo de negocio basado en la cercanía con el cliente. Las metas de crecimiento estimadas por Integral para 2020, superiores a 10%, continuaban por encima del crecimiento promedio del sistema financiero. Sin embargo, el rápido ajuste que la industria ha debido hacer ante la pandemia de coronavirus, pone una limitante fuerte a sus proyecciones.

**Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave**

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Miles	US DMiles	USD Miles	USD Miles
	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Reporte No Visto
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19,852.4	17,878.3	15,207.5	13,114.2
Comisiones y Honorarios Netos	780.5	1,068.2	1,169.5	870.1
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	20,632.9	18,946.5	16,377.0	13,984.3
Gastos Operativos	12,505.5	11,769.1	11,076.7	9,933.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8,127.4	7,177.4	5,300.3	4,050.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3,497.3	2,572.6	2,404.8	2,209.2
Utilidad Operativa	4,630.1	4,604.8	2,895.5	1,841.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,250.3	837.2	889.0	838.2
Impuestos	1,868.8	1,782.1	1,333.7	931.4
Utilidad Neta	4,011.6	3,659.9	2,450.8	1,748.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4,011.6	3,659.9	2,450.8	1,748.5
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	127,484.0	114,404.3	99,112.9	85,493.9
- De los Cuales Están Vencidos	3,219.9	2,670.6	2,328.5	2,419.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,381.6	2,875.1	2,611.2	2,540.4
Préstamos Netos	124,102.4	111,529.2	96,501.7	82,953.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	5,270.2	3,935.6	2,547.5	2,154.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2,450.0	1,900.0	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	131,822.6	117,364.8	99,049.2	85,108.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	19,123.3	15,064.0	14,366.6	10,480.3
Otros Activos	11,399.2	10,527.3	8,398.7	8,021.4
Total de Activos	162,345.1	142,956.1	121,814.5	103,610.1
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	83,272.8	66,209.6	53,383.1	40,330.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	13,635.2	8,087.9	8,179.5	8,582.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	39,446.1	45,702.7	40,597.5	37,773.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	136,354.1	120,000.2	102,160.1	86,686.2
Otros Pasivos	3,863.9	2,856.6	2,251.2	1,807.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	22,127.1	20,099.3	17,403.2	15,116.7
Total de Pasivos y Patrimonio	162,345.1	142,956.1	121,814.5	103,610.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e Integral.

**Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave**

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.4	3.7	2.8	2.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.2	16.7	16.4	16.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.6	62.1	67.6	71.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.2	19.7	15.0	12.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.5	2.3	2.4	2.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.4	15.4	15.9	12.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	105.0	107.7	112.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.9	2.4	2.6	2.7
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.8	15.6	15.4	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.6	12.8	12.6	13.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-0.8	-1.1	-1.7	-0.9
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	153.1	172.8	185.7	212.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	61.1	55.2	52.3	46.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e Integral.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La calidad de los activos de Integral ha tendido a ser relativamente estable y consistente con su orientación hacia el segmento de microfinanzas. Los préstamos con mora superior a 90 días fueron de 2.5% de la cartera total. Fitch considera que la combinación de buenos estándares de colocación y de cobranza se ha traducido en niveles bajos de saneamiento neto. Sin embargo, la agencia considera que su indicador se incrementaría a raíz de la reducción en la dinámica económica por la contingencia sanitaria internacional, que podría impactar los niveles de desempleo y la capacidad de pago de sus clientes. En esta misma línea, también estima un incremento de los préstamos reestructurados y los castigos que a 2019 representaron 1.5% de la cartera bruta respectivamente.

La entidad mantiene un nivel importante de disponibilidades en bancos (2019: 11.8% de sus activos totales), su segundo activo en importancia, las cuales son consideradas de bajo riesgo y proveen liquidez inmediata.

El modelo de negocio de Integral le permite mantener un nivel razonable de concentración por deudor. A diciembre de 2019, los 20 clientes principales representaron 3.2% de la cartera total y 0.2 veces el patrimonio. Los préstamos se mantienen atomizados y 98% de la cartera ha sido colocada en personas naturales. Sin embargo, muestra una concentración relevante por actividad económica, 48% de su cartera destinado a actividades de comercio y pese a las medidas de diferimiento de cuotas podría tener un prospecto de recuperación más de largo plazo.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch estima que los resultados netos de Integral podrían contraerse durante 2020, luego mantener una rentabilidad sólida con tendencia positiva impulsada por el margen de interés neto (MIN) amplio, casi 3x superior al promedio del sistema bancario, dado su modelo de negocio. En opinión de la agencia, la presión sobre la rentabilidad está relacionada con el aumento del riesgo a corto plazo de suspensiones de pagos de préstamos generalizados que reducen los ingresos percibidos.

Los gastos por provisiones absorben una parte importante, y hasta 2019, decreciente de sus utilidades operativas antes de impuestos. A diciembre de 2019, estas fueron de 43% contra el promedio de los últimos cuatro años de 52%. En opinión de Fitch, es probable que los gastos en provisiones aumenten en las presionadas utilidades operativas. Por otra parte, la agencia estima que los desafíos que la entidad enfrenta se relacionan con el sostenimiento del MIN a través de costos financieros que podrían encarecerse. Asimismo, mantener el modelo de atención personalizada ante las restricciones de movilidad por la pandemia podría presionar su recuperación de cartera.

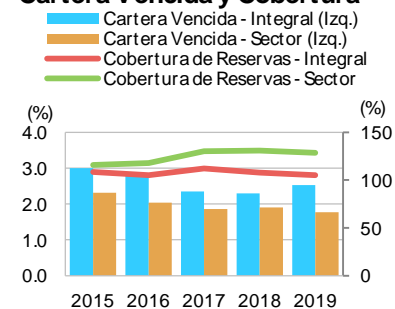
La capacidad de absorber pérdidas de Integral ha ido creciendo y de acuerdo a las cifras a diciembre de 2019, la entidad podría absorber con sus resultados operativos un deterioro de cartera de hasta 6.4% en un año. Además, el exceso de reservas le otorgan una capacidad modesta de absorber pérdidas adicionales, resultando en un total de 6.5% de deterioro de cartera en un año antes de empezar a reducir el capital (equivalente a un índice de cartera vencida de 9%).

### Capitalización y Apalancamiento

La posición de capital de Integral ha sido creciente siendo de 15.8% a diciembre de 2019 (promedio al cierre de los últimos cuatro años de 15.6%) y, aunque es inferior al promedio del sistema bancario de 17.1%, ha sido impulsada por una rentabilidad constante. Sus métricas de capitalización han mostrado niveles razonables para absorber pérdidas imprevistas considerando su modelo y apetito de riesgo. En opinión de Fitch, la capitalización de Integral es sensible al desempeño de su cartera de préstamos en términos de deterioro y crecimiento.

La agencia estima que los planes de la entidad de convertirse en un banco a mediano plazo podrían retrasarse. La entidad ya tenía proyectado el pago de dividendos (USD1.6 millones),

### Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral, SSF.

por lo que se estima que el coeficiente patrimonial se mantendrá en niveles similares a los del cierre.

### Fondeo y Liquidez

Fitch estima que Integral ha gestionado de forma activa sus fuentes de fondeo en cuanto a la diversificación y mezcla. El indicador de préstamos sobre depósitos de Integral mantuvo la tendencia de mejora, llegando a diciembre de 2019 a 153% desde 212%, tres años atrás. La entidad ha mostrado un fuerte crecimiento en sus depósitos y en 2019 representaron 61.1% del fondeo total (2016: 46.5%). El indicador es sensible al crecimiento que tenga la cartera de préstamos en el contexto actual.

El crecimiento de su base de depositantes a favorecido la disminución de sus concentraciones. Los 20 principales representaron al cierre de 2019, 34.9% del total (diciembre 2018: 38%). En opinión de Fitch, los depósitos de Integral son bastante estables; sin embargo, el contexto actual podría llevar a una contracción de los mismos.

Integral complementa su fondeo con líneas de bancos de desarrollo locales e internacionales. Mantiene operaciones con más de 25 instituciones financieras, 15 de estas corresponden a bancos o fondos de desarrollo para microfinanzas, que ofrecen términos y condiciones mucho más ventajosas que los bancos comerciales. La entidad tiene una disponibilidad de líneas de créditos con bancos comerciales por USD7 millones y de segundo piso por USD10 millones.

Como medidas para favorecer su liquidez, la entidad ha activado las líneas disponible y han restringido el otorgamiento de crédito. El redescuento con instituciones de segundo piso ha sido una opción que la entidad ha usado anteriormente; sin embargo, ante la expectativa de un deterioro de la calidad de su cartera esto podría limitarse. Fitch opina que el fondeo institucional es uno de los menos volátiles actualmente; aun así, las presiones del entorno operativo aumentarán los riesgos de refinanciación, ya que el desempleo y la reducción de los flujos de caja de las empresas reducirán los depósitos, mientras que la volatilidad del mercado dificultará el acceso a las líneas de crédito.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación nacional de largo plazo en 'BBB(slv)'; Perspectiva Negativa;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F3(slv)'.

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

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 31/marzo/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 032-2020

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

Auditada: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de largo plazo 'EBBB(slv)'; Perspectiva Positiva

--Emisor de corto plazo 'F3(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:  
[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala\\_de\\_Calificaciones\\_Nacionales\\_regulatorias\\_Julio\\_2018\\_El\\_Salvador.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf)

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 3/abril/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 044-2020

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

Auditada: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Extraordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de largo plazo 'EBBB(slv)'; Perspectiva Positiva

--Emisor de corto plazo 'F3(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:  
[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala\\_de\\_Calificaciones\\_Nacionales\\_regulatorias\\_Julio\\_2018\\_El\\_Salvador.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf)

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”



Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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