

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

Factores Clave de Clasificación

Entorno Operativo Desafiante: Las clasificaciones nacionales de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) están altamente influenciadas por el entorno operativo desafiante afectado por la prolongada crisis sanitaria que podría continuar presionando los perfiles de negocio y financiero de la entidad durante 2021. En opinión de Fitch Ratings, los retos del entorno que afecten la calidad de su cartera, aún prevalecen, y la magnitud del efecto sobre la estabilidad de los depósitos en el sistema es todavía incierto.

Perfil de Compañía Adecuado pero Sensible al Entorno: Integral ha logrado consolidarse como líder en el segmento de las microfinanzas que, en opinión de Fitch, conserva una oportunidad de negocio con potencial de crecimiento alto. La entidad ha mantenido un desempeño financiero favorable a través de los ciclos económicos, gracias a una definición adecuada de su modelo de negocios; no obstante, Fitch opina que el entorno económico salvadoreño débil podría limitar su desempeño.

Calidad de Activos Resiliente, pero Bajo Presión: La tasa de morosidad de Integral mejoró en 2020, donde el indicador de cartera vencida a cartera bruta fue de 1.4% y de 3.2% al ajustarlo por castigos (2019: 2.5% y 3.7%, respectivamente). Sin embargo, Fitch estima que la calidad de la cartera podría deteriorarse en 2021 ya que, al expirar las medidas de alivio, parte de esta podría ser susceptible a deterioro, castigo o reestructuración. No obstante, el incremento en la reserva para créditos deteriorados en 2020, al alcanzar 263.1% (2019: 105%), podría mitigar en cierta forma el impacto.

Rentabilidad Levemente Menor: La rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de Integral mantuvo un nivel alto de 3.1% a diciembre de 2020, aunque levemente inferior a su promedio de cuatro años de 3.3%. Integral se beneficia de un margen de interés neto alto, que para 2020 fue parcialmente contrarrestado por los mayores gastos de provisiones aplicadas ese año. En opinión de Fitch, la rentabilidad de Integral permanecerá favorecida por sus ingresos, los cuales mitigarían parcialmente gastos de reservas adicionales a raíz de deterioros crediticios potenciales.

Capitalización Adecuada: Los niveles de capitalización de Integral son adecuados, sostenidos por su generación recurrente de capital. En 2020, el Capital Base según Fitch fue e 15.0% de los APR y refleja una capacidad de absorción de pérdidas razonable ante la crisis. La entidad ha continuado fortaleciendo su indicador de capital regulatorio por medio de la capitalización de utilidades retenidas. En 2020, el coeficiente patrimonial regulatorio de Integral fue de 16.2% (mínimo requerido de 12%).

Fondeo y Liquidez Estables: El perfil de fondeo de Integral ha ido volcándose gradualmente hacia los depósitos del público. En 2020, estos representaron 72% del fondeo total, con un indicador de préstamos a depósitos de 127.8% (2019: 153%). En opinión de Fitch, este nuevo nivel de depósitos del público sigue siendo sensible a las variaciones del entorno y debe demostrar estabilidad a medida que reduce las concentraciones y mantiene un costo de fondos estable. Por otra parte, la entidad mostró niveles de liquidez adecuados, con activos líquidos que cubrieron 31.5% del total de depósitos a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 29.3%).

Sensibilidades de Clasificación

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

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EBBB(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva Fitch Ratings 2021: Bancos Latino-Americanos (Diciembre 2020)

Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 (Febrero 2021)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

-una baja en las clasificaciones de Integral provendría de un deterioro sostenido y relevante del perfil financiero de la entidad que diera como resultado pérdidas operativas y un indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente menor de 10%;

-las clasificaciones podrían disminuir por deterioros en la calidad de activos o por un crecimiento acelerado en medio de un entorno complejo como reflejo de un cambio en el apetito de riesgo elevado.

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

-el potencial al alza de las clasificaciones está limitado por las presiones del entorno operativo complejo. Sin embargo, estas podrían subir si la entidad continúa el incremento de su actividad crediticia de manera ordenada, demostrada en su capacidad para sostener indicadores financieros consistentemente sanos, con sostenidos indicadores de mora combinada por debajo de 3%, a la vez que mantiene un buen rendimiento financiero, un acceso sostenido a fondeo y una gestión prudente de los activos y pasivos.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como

cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

Cambio de Gerente General

Integral está en el proceso de cambio de gerente general. El cargo será asumido por Cesar Barahona en reemplazo de Juan Pablo Meza. El nuevo gerente general cuenta con experiencia amplia en el sistema bancario local. La transición se está efectuando de manera ordenada y con un período de traslape de ambos gerentes para garantizar la continuidad del negocio y sus estrategias.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía

Fitch considera que el perfil de compañía de Integral, orientado al segmento de microfinanzas, ha mostrado resiliencia a lo largo de los ciclos económicos y permite que la entidad mantenga cierta estabilidad en su perfil financiero. Su modelo de negocios ha sido estable desde su creación y está enfocado en ofrecer soluciones financieras al segmento de micro y pequeña empresa de El Salvador, pertenecientes al sector informal en su mayoría. A pesar de su enfoque a un solo segmento, Integral cuenta con diversificación adecuada por sector económico.

En opinión de Fitch, el potencial de mantener un crecimiento alto en este segmento se respalda en que es un negocio poco atractivo para los bancos locales y, otras instituciones financieras con menor franquicia carecen de capacidad suficiente de ofrecerles servicios financieros y asegurar la cobranza. Dada la orientación de su negocio, la agencia estima que la entidad continuará exhibiendo volúmenes de operaciones y métricas de desempeño relativamente estables en el horizonte de las clasificaciones, a pesar del entorno operativo desmejorado.

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, Integral ha sabido mantener un equipo gerencial con perfil adecuado para su modelo de negocios. La rotación es baja y los movimientos son, usualmente, de manera ordenada, permitiendo la continuidad del negocio y una ejecución adecuada de su estrategia definida a mediano plazo. El equipo gerencial de Integral tiene conocimiento y experiencia adecuados para su tamaño y enfoque de negocio. El marco de gobierno corporativo de Integral protege apropiadamente los intereses de los acreedores. Fitch estima que, si bien las proyecciones de crecimiento de la entidad son moderadas, estarán acotadas a la conservación de la liquidez y al desempeño de la economía local.

Fitch considera que la entidad 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. No obstante, el desempeño de las entidades financieras salvadoreñas continuará vinculado a las perspectivas moderadas para las actividades comerciales y económicas del país durante 2021.

Apetito de Riesgo

El perfil de riesgo de Integral está acotado a su modelo de negocio y al nicho de mercado que atiende. En opinión de Fitch, los estándares de colocación del banco son adecuados para su modelo de negocio y se reflejan en la consistencia de sus indicadores de morosidad.

La entidad equilibra su apetito de riesgo hacia microcrédito del sector informal, con políticas de otorgamiento conservadoras basadas en un conocimiento amplio de su negocio y de sus clientes. Las medidas de alivio ofrecidas por Integral se ajustan a lo dispuesto en la normativa. En la medida que la reactivación económica avanza, el nivel de recaudación ha incrementado. El próximo vencimiento de las medidas de alivio (marzo de 2021) permite a la entidad evaluar y dar seguimiento a los deudores con condiciones especiales.

Integral ha mantenido un control alto sobre el riesgo de crédito, reforzando su área de cobranza, sus instrumentos para la evaluación de la capacidad de pago de sus deudores y el seguimiento de la reactivación de ciertos sectores vulnerables. Fitch coincide con la entidad sobre el alto riesgo que representan algunos sectores que atienden y que están tardando en reactivarse, lo que podría presionar la calidad de cartera.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Reporte No Visto
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	20,779.7	19,852.4	17,878.3	15,207.5	13,114.2
Comisiones y Honorarios Netos	1,402.7	780.5	1,068.2	1,169.5	870.1
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	22,182.4	20,632.9	18,946.5	16,377.0	13,984.3
Gastos Operativos	11,731.3	12,505.5	11,769.1	11,076.7	9,933.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,451.1	8,127.4	7,177.4	5,300.3	4,050.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5,481.4	3,497.3	2,572.6	2,404.8	2,209.2
Utilidad Operativa	4,969.7	4,630.1	4,604.8	2,895.5	1,841.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,246.4	1,250.3	837.2	889.0	838.2
Impuestos	2,982.9	1,868.8	1,782.1	1,333.7	931.4
Utilidad Neta	3,233.2	4,011.6	3,659.9	2,450.8	1,748.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3,233.2	4,011.6	3,659.9	2,450.8	1,748.5
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	140,456.6	127,484.0	114,404.3	99,112.9	85,493.9
- De los Cuales Están Vencidos	1,915.1	3,219.9	2,670.6	2,328.5	2,419.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	5,038.4	3,381.6	2,875.1	2,611.2	2,540.4
Préstamos Netos	135,418.2	124,102.4	111,529.2	96,501.7	82,953.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	24,658.6	5,270.2	3,935.6	2,547.5	2,154.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	100.0	2,450.0	1,900.0	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	160,176.8	131,822.6	117,364.8	99,049.2	85,108.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	9,991.5	19,123.3	15,064.0	14,366.6	10,480.3
Otros Activos	12,768.5	11,399.2	10,527.3	8,398.7	8,021.4
Total de Activos	182,936.8	162,345.1	142,956.1	121,814.5	103,610.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	109,921.2	83,272.8	66,209.6	53,383.1	40,330.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	6,073.3	13,635.2	8,087.9	8,179.5	8,582.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	35,793.9	39,446.1	45,702.7	40,597.5	37,773.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	151,788.4	136,354.1	120,000.2	102,160.1	86,686.2
Otros Pasivos	6,599.0	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.	n.a.
Total de Patrimonio	24,549.4	22,127.1	20,099.3	17,403.2	15,116.7
Total de Pasivos y Patrimonio	182,936.8	162,345.1	142,956.1	121,814.5	103,610.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.1	3.4	3.7	2.8	2.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.0	16.2	16.7	16.4	16.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.9	60.6	62.1	67.6	71.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.9	19.2	19.7	15.0	12.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	2.5	2.3	2.4	2.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.2	11.4	15.4	15.9	12.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	263.1	105.0	107.7	112.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.1	2.9	2.4	2.6	2.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.0	15.8	15.6	15.4	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.4	12.6	12.8	12.6	13.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-13.2	-0.8	-1.1	-1.7	-0.9
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	127.8	153.1	172.8	185.7	212.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	72.4	61.1	55.2	52.3	46.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Durante 2020, Integral logró mantener niveles de morosidad controlados considerando que su indicador de cartera vencida a cartera bruta fue a diciembre de 2020 de 1.4%, contra el promedio de los últimos tres años de 2.4%. Fitch estima que los riesgos sobre la calidad de cartera aún presentan un rezago debido a que las medidas de alivio aprobadas por el regulador vencen en marzo de 2021. A diciembre de 2020, cerca de 85% de su cartera contaba con medidas de alivio (temporales y permanentes), favorablemente, esta cartera ha tenido un comportamiento de pago bueno y al cierre 97% se encontraba al día.

Las reestructuraciones incrementaron moderadamente en 2020 y como resultado de sus evaluaciones, la entidad decidió castigar una parte de su cartera considerada con poca probabilidad de recuperación. Por lo tanto, la cartera deteriorada (mora mayor de 90, refinanciados y castigos) fue de 4.9% de la cartera bruta (2019: 3.7%).

Hasta el cierre de 2020, Integral había logrado un incremento de la cobertura de reservas para préstamos vencidos hasta 263% (promedio de tres años: 108%). Fitch evalúa de manera positiva que aun cuando las medidas de alivio permitían una constitución de reservas menor, la entidad incrementó sus reservas voluntarias hasta alcanzar este nivel cobertura. Integral proyecta mantener reservas voluntarias suficientes para mantener una cobertura mínima de 150%, que le permitiría hacer frente en un mediano plazo a los efectos de la crisis en su cartera de préstamos.

Dado el modelo de negocios de Integral, la cartera es bastante atomizada y los 20 mayores deudores representaron 2.5% de su cartera (0.14x el Capital Base según Fitch). El portafolio de la entidad está concentrado en el segmento empresarial de menor tamaño e informalidad del país, pero que de manera positiva ha mostrado resiliencia antes la crisis sanitaria. La entidad mantiene garantías reales que cubren 11% de su cartera y que reducirían en cierta medida la probabilidad de pérdida.

Ganancias y Rentabilidad

El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo de Integral de 3.1% a diciembre de 2020, destaca entre los pares locales. La rentabilidad de la entidad ha logrado mantener un nivel bueno impulsado por el margen de interés neto amplio, cerca de 2x superior al promedio del sistema bancario, dado su modelo de negocio. Asimismo, Integral continúa mejorando sus niveles de eficiencia operativa y para 2020 mostró un nivel similar al de sus pares bancarios (56%). La entidad mantiene un ROE de superior a 20% que lo sitúa consistentemente por encima del promedio de los bancos (cercano a 9%).

Por otra parte, los gastos por provisiones absorbieron una parte importante de sus utilidades operativas antes de impuestos. A diciembre de 2020, estas fueron de 39% contra el promedio de los últimos cuatro años de 52%. Aunque Fitch no descarta gastos en provisiones adicionales a causa del deterioro adicional posible, la rentabilidad de Integral estaría favorecida por una mejora en ingresos operativos a raíz de la reactivación económica del país que permita generación de negocios adicionales en el horizonte de las clasificaciones. La diversificación de ingresos es baja y se espera que se mantenga similar en el corto plazo; Sin embargo, en opinión de Fitch, el dinamismo y resiliencia del sector informal podría permitir que Integral mantenga su nivel de rentabilidad en el horizonte de la clasificación.

Capitalización y Apalancamiento

La posición de capital de Integral es estable (promedio al cierre de los últimos cuatro años de 15.4%) y, aunque decreció levemente, continúa mostrando niveles que le proveen de una capacidad de absorción de pérdidas imprevistas razonable ante la crisis, resultado de su generación interna de capital y favorecidos por el bajo crecimiento esperado de su cartera y el no pago de dividendos durante el período.

Acorde con el objetivo estratégico de convertirse en banco, la entidad ha continuado fortaleciendo su indicador de capital regulatorio por medio de la capitalización de utilidades retenidas. El pago de dividendos queda supeditado a la generación de utilidades con el fin de preservar sus niveles de capitalización. A diciembre de 2020, el coeficiente patrimonial de

Integral fue de 16.2 % (mínimo requerido de 12%), un nivel que Fitch considera posible de mantener en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

Integral continúa gestionado de forma efectiva sus fuentes de fondeo en cuanto a diversificación y mezcla. Su flexibilidad de fondeo ha mejorado en los últimos dos años principalmente por la evolución favorable de su base de depósitos. La entidad mostró un crecimiento fuerte en ellos, alcanzando una participación de 72% del fondeo total. El indicador de préstamos sobre depósitos de la entidad mantiene una tendencia de mejora constante, alcanzando en 2020 128% desde 212% cuatro años atrás. El crecimiento de los depósitos provino principalmente de clientes activos de Integral, por lo que los niveles de concentración entre los depositantes principales que se mantienen altos, lo que continúa siendo uno de los desafíos principales de Integral. A diciembre de 2020, los 20 principales representaron, 44.0% del total que favorablemente han mostrado un nivel de estabilidad alto.

La flexibilidad de fondeo de Integral se refleja además en las líneas de crédito otorgadas por bancos de desarrollo locales e internacionales. El 27.6% de su fondeo se complementa con líneas de crédito otorgadas por más de 20 instituciones financieras, 16 de las cuales son bancos internacionales, entre ellos bancos o fondos de desarrollo para microfinanzas. Integral, sin embargo, concentra 41.1% de sus líneas con una sola entidad y en los cinco principales acreedores se concentra 75.2% del total. La relación con estas entidades es estable, lo que ha permitido mantener las condiciones de su fondeo sin que se produzcan incumplimientos de los *covenants*.

Integral ha mantenido una cobertura de liquidez adecuada, consistente principalmente en efectivo, depósitos en bancos y cartera de inversiones, cubriendo hasta 31.6% de sus depósitos a diciembre de 2020. Por otra parte, la entidad cuenta con una disponibilidad de líneas de crédito por USD17.4 millones que cubre 15.8% del total de depósitos y está gestionando líneas de crédito adicionales para apoyar su liquidez. Por otra parte, en 2020 sus activos y pasivos presentaron calces positivos en todas las bandas hasta 360 días dados los mayores plazos de sus obligaciones, lo que beneficia a la entidad en caso de escenarios de requerimiento de liquidez en el corto plazo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Clasificación de emisor de largo plazo en 'BBB(slv)', Perspectiva Estable;
- 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: 7/abril/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 029-2021

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:
Auditada: 31/12/2020

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Clasificación de Emisor de largo plazo 'EBBB(slv)';
Perspectiva Negativa

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

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación. "La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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. 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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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 disseminación 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".