

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

Factores Clave de Clasificación

Influencia del Entorno Prevalece: Las clasificaciones nacionales de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) están altamente influenciadas por el entorno operativo (EO) que permanece desafiante dada la situación fiscal, el incremento del riesgo país y la Ley Bitcójn que añade incertidumbre. Fitch Ratings considera que los retos persistentes asociados a la reactivación económica y crediticia, aún en consolidación, continuarían influyendo en el desempeño de las entidades financieras locales luego de la expiración de las medidas temporales de alivio.

Perfil de Compañía Consistente: El perfil de compañía de Integral se caracteriza principalmente por su franquicia sólida en el segmento de servicios financieros para micro y pequeña empresa de El Salvador. Integral es el líder en el segmento de las microfinanzas que, en opinión de Fitch, conserva potencial alto de crecimiento para su negocio. Asimismo, la agencia estima que la entidad seguirá con un desempeño consistente, gracias a una definición adecuada de su modelo de negocios, a pesar del entorno operativo salvadoreño aún en recuperación.

Calidad de Activos bajo Control: Integral conserva niveles controlados de morosidad y relativamente similares a los observados en 2020. Su indicador de cartera vencida a cartera bruta fue de 1.5% a agosto de 2021 y 1.7% a junio de 2021 (diciembre 2020: 1.4%). Fitch estima que Integral mantendrá niveles de morosidad manejables y acordes a su nivel de clasificación en el corto y mediano plazo, dados sus controles de cartera y recuperación a pesar de las presiones del EO.

Rentabilidad Destacada: La rentabilidad de Integral permanece en niveles destacables. A junio de 2021, su indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.3% (promedio de 2017 a 2020: 3.3%; junio 2020: 2.9%). Esta reducción se debe a mayores gastos por reservas que la entidad ha aplicado de manera prudencial. Fitch estima que la rentabilidad de Integral continuará favorecida por el dinamismo crediticio exhibido y su negocio con márgenes altos, los cuales mitigarían parcialmente gastos potenciales de reservas adicionales.

Capitalización Adecuada: El capital de Integral continúa en niveles buenos, sostenidos por la generación de ingresos. A junio de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 15.2% de los APR, métrica que ha permanecido relativamente estable y es similar a la de sus pares. La entidad ha continuado fortaleciendo su patrimonio por medio de la capitalización de utilidades retenidas, por lo que la agencia estima que la capitalización de Integral se mantendrá apropiada en el horizonte de las clasificaciones.

Perfil de Fondeo Consistente: El fondeo de Integral se beneficia de la evolución favorable de su base de depósitos y de su acceso a líneas de crédito mayoristas, lo cual es acorde con su estrategia. A junio de 2021, su indicador de préstamos a depósitos fue de 138.8% (promedio 2017 a 2020: 159.8%). Fitch estima que la liquidez de Integral (junio 2021: 31% de sus depósitos) y la disponibilidad de líneas de crédito continuarán apoyando su flexibilidad de fondeo en el futuro previsible.

Sensibilidades de Clasificación

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

- Una acción de clasificación positiva podría darse si la entidad continúa con el incremento ordenado de su actividad crediticia acompañado de indicadores financieros

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EBBB(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Positiva

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

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

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

consistentemente sanos. Esto sería particularmente en caso de que mantuviese de manera sostenida indicadores de rentabilidad y capitalización similares a los actuales, a la par de su acceso sostenido a fondeo, junto a la mejora paulatina exhibida en su indicador de préstamos a depósitos y una gestión prudente de los activos y pasivos.

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

- Una acción de clasificación negativa 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%.
- También se daría por deterioros en la calidad de activos o un crecimiento acelerado en medio de un entorno complejo como reflejo de un cambio en el apetito de riesgo elevado.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitcóin adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitcóin

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitcóin serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitcóin en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Finalización de Medidas Temporales de Alivio

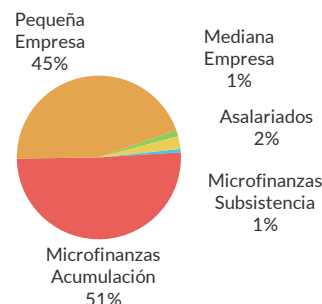
El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

Perspectiva de Integral Revisada a Positiva

La revisión de la Perspectiva refleja la mejora gradual en el perfil de negocio y financiero de Integral a pesar del entorno desafiante por la pandemia. Esta mejora es visible en una calidad

Préstamos por Segmento

A junio de 2021



Fuente: Fitch Ratings, Integral.

de cartera bajo control, rentabilidad buena, capitalización adecuada y una mayor diversificación de su fondeo. En opinión de Fitch, de sostenerse dichas mejoras en el futuro previsible, el perfil crediticio de Integral sería fortalecido respecto de otros emisores clasificados localmente.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Posición Dominante en su Nicho; Tamaño Pequeño en Sistema Financiero

Integral es una de cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC) supervisadas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y es el jugador más importante en el segmento de microfinanzas en el país. Mantiene su posicionamiento como la entidad más grande del sector de las SAC, con una participación en activos y préstamos de 43% a junio de 2021, así como 77% en utilidades al mismo período. Asimismo, su liderazgo en el segmento microfinanciero ha permitido relaciones de largo plazo con los clientes de su nicho y ventajas competitivas que se reflejan en una capacidad razonable de establecer precios en su sector atendido. Sin embargo, pese a ser de las pocas entidades del sistema orientadas al segmento de microfinanzas, su tamaño dentro del sistema financiero local es pequeño, con una participación por activos de 0.9% a junio de 2021.

Modelo de Negocio Especializado y Consistente

Su modelo de negocios ha sido estable desde su creación y está enfocado en el segmento de micro y pequeña empresa y comerciantes individuales en El Salvador, pertenecientes principalmente al sector informal. 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 comerciales locales y en que otras instituciones financieras de menor tamaño carecen de capacidad y franquicia suficiente de ofrecer servicios financieros con volúmenes relevantes y asegurar la cobranza. Considerando la orientación de su negocio y volatilidad baja mostrada en su generación de ingresos en los últimos cuatro períodos, la agencia estima que Integral continuará exhibiendo volúmenes de operaciones y métricas de desempeño relativamente estables, a pesar de los retos persistentes en el EO local.

Apetito de Riesgo Balanceado por Estándares y Controles de Riesgo Prudentes

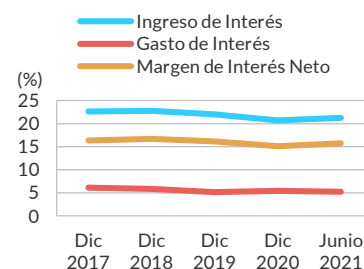
La mayor exposición de su balance es el riesgo de crédito, puesto que su cartera representó 100% de los activos productivos (promedio 2017 a 2020: 83%) y 77% de los activos totales en 2020, acorde con su promedio de 2017 a 2020. La entidad equilibra su apetito de riesgo por crecimiento alto y su enfoque en microcrédito del sector informal, tradicionalmente más vulnerable ante condiciones de estrés, con políticas de otorgamiento conservadoras basadas en un conocimiento amplio de su negocio y de sus clientes.

Fitch considera que el marco de gestión de riesgos de Integral es adecuado y con efectividad razonable, considerando la orientación de su negocio. Sus controles y políticas de riesgo han permitido contener parcialmente las presiones en la calidad de su cartera por la desmejora en el entorno local, lo que se refleja en niveles de deterioro crediticio bajo control relativo. Integral ha mantenido un control alto sobre el riesgo de crédito, para lo cual ha reforzado su departamento de cobranza, sus instrumentos para la evaluación de la capacidad de pago de sus deudores y el seguimiento de la reactivación y comportamiento de ciertos sectores vulnerables. Asimismo, la entidad se ha enfocado en mantener bajo control y reducir la cartera con arreglos de pago de acuerdo a la regulación, mediante monitoreo y cobranza continuos.

Tasas de Crecimiento Altas, aunque Acordes a su Negocio

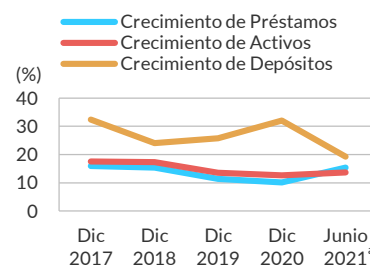
En sintonía con su estrategia y apetito, Integral ha exhibido niveles de crecimiento históricamente altos, aunque consistentes, en los últimos períodos, particularmente en 2020 y 2021, en los que mantuvo crecimiento superior al promedio de la banca, a pesar de las presiones del entorno. La agencia considera que la orientación de Integral hacia un nicho de mercado poco atendido, su conocimiento del negocio y sus políticas crediticias permitirán que la entidad mantenga tasas de crecimiento similares en el corto a mediano plazo, de acuerdo a sus objetivos estratégicos. El crecimiento de la cartera a junio de 2021 fue cercano a 15% interanual (promedio del sistema bancario: cercano a 5%).

Evolución del Margen de Interés Neto



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Tendencia de Crecimiento



^aInteranual entre junio 2020 y junio 2021.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD miles)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Seis meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	11,776.3	20,779.7	19,852.4	17,878.3	15,207.5
Comisiones y Honorarios Netos	-83.1	1,402.7	780.5	1,068.2	1,169.5
Otros Ingresos Operativos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Operativo Total	11,693.2	22,182.4	20,632.9	18,946.5	16,377.0
Gastos Operativos	6,958.2	11,731.3	12,505.5	11,769.1	11,076.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,735.0	10,451.1	8,127.4	7,177.4	5,300.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2,792.3	5,481.4	3,497.3	2,572.6	2,404.8
Utilidad Operativa	1,942.7	4,969.7	4,630.1	4,604.8	2,895.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,944.7	1,246.4	1,250.3	837.2	889.0
Impuestos	1,022.3	2,982.9	1,868.8	1,782.1	1,333.7
Utilidad Neta	2,865.1	3,233.2	4,011.6	3,659.9	2,450.8
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	2,865.1	3,233.2	4,011.6	3,659.9	2,450.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	152,586.0	140,456.6	127,484.0	114,404.3	99,112.9
- De los Cuales Están Vencidos	2,565.0	1,915.1	3,219.9	2,670.6	2,328.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	4,551.0	5,038.4	3,381.6	2,875.1	2,611.2
Préstamos Netos	148,035.0	135,418.2	124,102.4	111,529.2	96,501.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	N.A.	24,658.6	5,270.2	3,935.6	2,547.5
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	N.A.	100.0	2,450.0	1,900.0	N.A.
Total de Activos Productivos	148,035.0	160,176.8	131,822.6	117,364.8	99,049.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	34,224.5	9,991.5	19,123.3	15,064.0	14,366.6
Otros Activos	9,160.1	12,768.5	11,399.2	10,527.3	8,398.7
Total de Activos	191,419.6	182,936.8	162,345.1	142,956.1	121,814.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	109,926.0	109,921.2	83,272.8	66,209.6	53,383.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	4,173.7	6,073.3	13,635.2	8,087.9	8,179.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	44,521.4	35,793.9	39,446.1	45,702.7	40,597.5
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	158,621.1	151,788.4	136,354.1	120,000.2	102,160.1
Otros Pasivos	5,383.9	6,599.0	3,863.9	2,856.6	2,251.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	27,414.6	24,549.4	22,127.1	20,099.3	17,403.2
Total de Pasivos y Patrimonio	191,419.6	182,936.8	162,345.1	142,956.1	121,814.5

N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	3.1	3.4	3.7	2.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.8	15.1	16.2	16.7	16.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	59.5	52.9	60.6	62.1	67.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.1	13.8	19.2	19.7	15.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.7	1.4	2.5	2.3	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.6	10.2	11.4	15.4	15.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	177.4	263.1	105.0	107.7	112.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.8	4.1	2.9	2.4	2.6
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	15.2	15.0	15.8	15.6	15.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.6	12.4	12.6	12.8	12.6
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	(7.7)	(13.2)	(0.8)	(1.1)	(1.7)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	138.8	127.8	153.1	172.8	185.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	69.3	72.4	61.1	55.2	52.3
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 bajo Control

Integral ha logrado mantener niveles de morosidad controlados y relativamente similares a los observados en 2020, considerando que su indicador de cartera vencida a cartera bruta fue de 1.5% agosto de 2021 y 1.7% a junio de 2021 (diciembre 2020: 1.4%). Al ajustarlo por castigos de los últimos 12 meses, la métrica es de 3.7% a junio de 2021 (diciembre 2020: 3.2%), debido a castigos mayores aplicados como parte de sus controles. A pesar de las presiones del entorno operativo y niveles de castigos que podrían mantenerse similares a los de 2020, Fitch estima que Integral conservará niveles de mora ajustada relativamente estables en el corto y mediano plazo, dadas sus iniciativas de control de cartera y recuperación.

A junio y agosto de 2021, la cartera con medidas de alivio representó cerca de 5% del total en ambos meses, nivel considerado bajo por la agencia y que se redujo notablemente desde alrededor de 85% a diciembre de 2020, explicado por el comportamiento de pago bueno de los clientes y las labores de cobranza de la entidad. Aproximadamente 75% de la cartera con alivio se encuentra al día. La cobertura de reservas para préstamos vencidos fue cercana a 197% a agosto de 2021 y 177% a junio y la entidad mantendrá la cobertura de sus provisiones superiores a 150% para hacer frente a potenciales deterioros, nivel que la agencia considera razonable.

Rentabilidad Alta Favorecida por Orientación de Negocio

A pesar de presentar disminuciones, la rentabilidad de Integral permanece en niveles destacables respecto a la banca y pares locales y proviene de su modelo de negocio con márgenes altos. A junio de 2021, su indicador de utilidad operativa a APR fue de 2.3% (promedio del sistema bancario: 1.0%), inferior a su promedio de 3.3% de los últimos cuatro períodos y a 2.9% exhibido a junio de 2020 debido a mayores gastos por constitución de reservas. Considerando el dinamismo observado y las proyecciones de crecimiento de la entidad en su sector atendido, Fitch estima que la rentabilidad de Integral continuará superior al promedio del sistema bancario, pese a potenciales gastos por provisiones adicionales y los retos por la actividad económica presionada en el horizonte de las clasificaciones.

El incremento en gastos de provisiones proviene de constituciones de reservas voluntarias que la entidad está aplicando desde 2020 de manera preventiva ante deterioros potenciales. A junio de 2021, los gastos por provisiones absorbieron 59% de su utilidad operativa antes de provisiones (junio 2020: 54.7%, promedio de 2017 a 2020: 44.2%). Fitch no descarta constituciones adicionales como parte de los controles de cartera de la entidad. No obstante, la presión potencial en la rentabilidad de Integral estaría balanceada por el dinamismo proyectado en su cartera y en sus ingresos operativos.

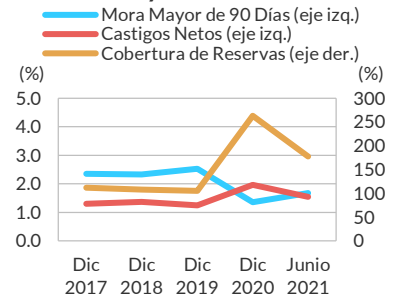
Capitalización Adecuada para Operaciones

La capitalización de Integral permanece en niveles buenos, sostenidos por su generación de ingresos acorde al crecimiento de la cartera. A junio de 2021, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 15.2% y ha exhibido relativa estabilidad en los últimos períodos (promedio de 2017 a 2020: 15.4%) y es similar al de algunos pares y bancos locales. Asimismo, su indicador de suficiencia patrimonial regulatorio fue de 16.1%. Dichas métricas reflejan una capacidad razonable de absorción de pérdidas imprevistas ante la crisis. La agencia considera que dichos niveles patrimoniales permanecerán apropiados para el crecimiento crediticio proyectado y no se anticipan presiones por el entorno desmejorado.

Acceso Consistente a Fondeo con Diversificación Relativa

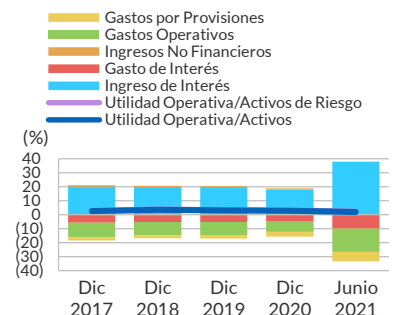
Integral mantiene la gestión efectiva de su perfil de fondeo mediante acceso a fuentes relativamente diversificadas. Su flexibilidad de fondeo ha mejorado en los últimos dos años, principalmente por la evolución favorable de su base de depósitos. La entidad mostró un crecimiento fuerte en ellos, similar al observado en el sistema financiero, y estos alcanzaron una participación de 69% del fondeo total (diciembre 2020: 72%; promedio de 2017 a 2019: 56.2%). El indicador de préstamos sobre depósitos de 138.8% a junio de 2021 mantiene su mejora respecto a junio de 2020 y al promedio de los últimos cuatro años (143.5% y 159.8%, respectivamente). El crecimiento observado es parte de la estrategia de fondeo que Integral

Morosidad y Reservas



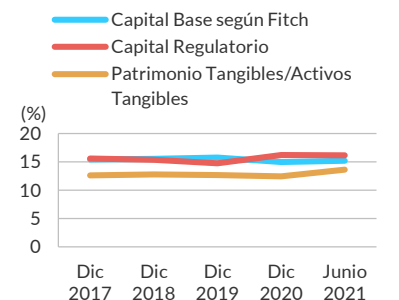
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Utilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Niveles Patrimoniales



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

mantendrá en ejecución y Fitch estima que dicha tendencia seguirá en el corto a mediano plazo, a pesar de los retos en el EO.

Los depósitos de Integral mantienen la concentración significativa por depositante, lo que es desfavorable en comparación con algunos pares. La entidad se ha enfocado en disminuir dicha concentración, lo cual la agencia estima que será logrado de manera gradual. A junio de 2021, los 20 mayores depositantes representaron 39% del total, una reducción respecto a diciembre de 2020 (44%); sin embargo, la métrica permanece alta. La flexibilidad de fondeo de Integral se refleja también en las líneas de crédito otorgadas por bancos de desarrollo locales e internacionales. Este restante 31% de su fondeo a junio de 2021 se complementa con líneas de crédito otorgadas por más de 15 instituciones financieras, un acceso razonable para el perfil y tamaño de la entidad.

Liquidez Razonable

Integral ha mantenido una cobertura de liquidez razonable, consistente principalmente en efectivo, y depósitos en bancos, la cual cubría hasta 31% de sus depósitos y 18% de sus activos a junio de 2021 (promedio de 2017 a 2020: 32% y 16%, respectivamente). Por otra parte, la entidad cuenta con disponibilidad amplia en líneas de crédito y está gestionando líneas de crédito adicionales para apoyar su liquidez.

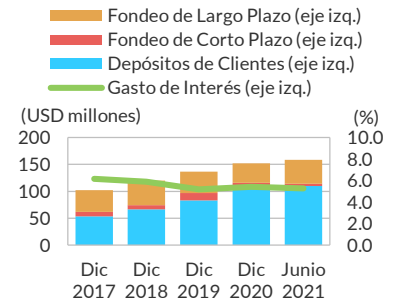
Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo en 'BBB(slv)', Perspectiva Positiva;
- 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>.

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 7/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 083-2021

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

- Auditada: 31/diciembre/2020
- No Auditada: 30/junio/2021

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

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

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 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 afirmo 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.

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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 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".

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.