

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

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Basadas en Fortaleza Intrínseca: Las clasificaciones nacionales de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) otorgadas por Fitch Ratings se impulsan por su calidad crediticia intrínseca. El perfil de negocios de la entidad caracterizado por un modelo de negocio sólido y bien definido ha permitido que la entidad destaque en su segmento y mantenga una calidad crediticia estable y un rendimiento financiero consistente.

Entorno Operativo Presionado: La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema financiero salvadoreño se influye fuertemente de la clasificación soberana en escala internacional del país de 'CC'. Algunos de los factores clave del riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían incidir en las condiciones operativas de la industria financiera, incluida Integral.

Calidad de Activos Adecuada: Integral ha mostrado una capacidad adecuada para equilibrar los riesgos inherentes a su modelo de negocio, con una gestión de riesgo buena. En 2022, la cartera vencida fue de 1.0% de la cartera bruta, inferior al promedio del sistema financiero local, mientras que la cobertura de reservas para préstamos deteriorados sigue adecuada en niveles de 169.7%, superior al promedio del sistema bancario local y a la cobertura registrada antes de la pandemia de coronavirus. Fitch espera que este nivel de cobertura se mantenga.

Rentabilidad Fuerte: La rentabilidad de Integral ha sido históricamente alta, impulsada por márgenes de interés neto (MIN) buenos. En 2022, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.4%, el nivel más alto de los últimos cinco años, favorecido por el dinamismo y calidad de su cartera crediticia. La entidad estima que la inversión en tecnología podría limitar la rentabilidad y espera que las métricas continúen buenas, siempre que el crecimiento del crédito continúe y la entidad gestione el costo de pasivos de forma adecuada.

Capitalización Razonable: Integral continúa fortaleciendo sus métricas de capital gracias a una generación de capital interno consistente, mostrando una capacidad razonable de absorción de pérdidas, incluso después del pago de dividendos y el crecimiento crediticio. Esto se refleja en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR que, a diciembre de 2022, fue de 17.5% (2021: 16.4%). Si bien el Capital Base según Fitch de Integral compara mejor que algunos bancos locales, nominalmente su capital sigue siendo pequeño en términos absolutos.

Fondeo Estable y Liquidez Menor: En 2022, el indicador de créditos a depósitos fue de 141.3%, menor que los niveles previos a la pandemia, pero aún alto con respecto a pares cercanos. La entidad cuenta con otras fuentes de fondeo que le permiten gestionar los costos de fondeo para respaldar la rentabilidad. Los niveles de liquidez permanecen estables con una cobertura de activos líquidos a depósitos de 29.5%, lo cual permite mitigar los riesgos asociados a un mercado local en el que la liquidez se presiona por las necesidades de financiamiento del Estado.

Sensibilidades de Clasificación

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

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EA-(slv)
Nacional, Corto Plazo	F2(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: IFNB de Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

Analistas

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

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

Las clasificaciones de Integral podrían reducirse ante un deterioro sostenido y relevante de su perfil financiero que resultara en un indicador de utilidad operativa a APR inferior a 2% y llevara a su Capital Base según Fitch a APR a 14% de forma sostenida.

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

Las clasificaciones nacionales de Integral podrían mejorar ante la mejora en el perfil crediticio de la entidad. Esto estaría asociado al fortalecimiento de su franquicia relativamente pequeña, mejorando significativamente su posición de mercado, mientras mantuviera un perfil financiero saludable y mejorara sus métricas de capital de manera sostenida a 18%.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional, Largo Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	A(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	A-(slv)
Nacional, Corto Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	N-1(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	N-2(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto (millones)	Plazo (años)	Garantía	Series ^a
CIANT1	Certificados de Inversión	Dólar Estadounidense	15	1-10	Sin garantía específica/ garantía de Préstamos	n.a.
PBAINT1	Papeles Bursátiles	Dólar Estadounidense	15	15 días - 3	Sin garantía específica/ garantía de Préstamos	n.a.

^aEn proceso de registro con el regulador. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Integral

Deuda Sénior sin Garantía: La clasificación de los tramos de las emisiones sin garantía, tanto a largo como a corto plazo, están al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de Integral, en 'A-(slv)' y 'N-2(slv)', respectivamente. Esto refleja que, para Fitch, la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es la misma que la de la entidad debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas.

Deuda Sénior con Garantía: Los tramos de las emisiones con garantía, tanto a largo como a corto plazo, se clasifican un nivel superior al emisor en 'A(slv)' y 'N-1(slv)', respectivamente, debido a que las garantías específicas ofrecen a los inversionistas una probabilidad mayor de recuperación con respecto al resto del fondeo no garantizado. Las garantías consisten en cartera de préstamos clasificadas en "A1" y "A2", según la nomenclatura nacional, y representarán al menos 125% del saldo en circulación.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del EO para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria

financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre APR de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio con Enfoque en Microfinanzas

Integral es la principal de entre cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC) reguladas. Su modelo de negocio con enfoque hacia segmento de micro y pequeña empresa y comerciantes individuales en El Salvador se ha consolidado a través de los años y se refleja en una posición relevante en su nicho. La participación en el segmento en términos de activos es cercana a 40%, y, además, genera un ROE consistentemente superior al promedio del sistema financiero local. Sin embargo, pese a ser de las pocas entidades orientadas al segmento de microfinanzas, la franquicia de Integral en el sistema financiero local es pequeña, con un promedio de cuatro años de ingreso operativo total de USD24 millones y su participación de mercado, aunque creciente, no supera 1% en cuanto a activos totales.

Los ingresos estables de la entidad provienen en su mayoría de los intereses generados de su cartera de préstamos y, en menor medida, de las comisiones por servicios de asesoría. Integral cuenta con un fondeo diversificado, compuesto por una base adecuada de depósitos y líneas locales e internacionales estables que le permite apoyar el crecimiento de su cartera con costos controlados y relativamente menores que sus pares. La entidad cuenta, además, con un equipo de alta gerencia con una experiencia razonable en el negocio, lo cual ha favorecido una ejecución adecuada de sus estrategias, al mismo tiempo, han adaptado su estructura organizacional para robustecer a la entidad.

Gestión de Riesgos en Fortalecimiento

Fitch considera que, a pesar del apetito de riesgo alto de su modelo, Integral ha desarrollado un marco de gestión de riesgos apropiado que se ha traducido en una calidad de activos buena y estable a través de los ciclos, así como en resultados consistentes. Los estándares de originación y de cobranza siguen un modelo de microcrédito basados en la gestión directa de los asesores comerciales, destacando por su gestión de la mora temprana, la cual es menor de 30 días.

La entidad ha trabajado en el fortalecimiento del área de gestión integral de riesgos hacia un modelo similar al bancario. Integral da seguimiento a los principales riesgos (crédito, liquidez, mercado,

operativo) y se apoya en herramientas tecnológicas que combinan el desarrollo interno con plataformas externas. La administración ha puesto un enfoque alto en la gestión del riesgo operativo para la identificación de posibles amenazas y el fortalecimiento de la seguridad de los sistemas y de la información ahora que están incrementando sus servicios digitales.

Al cierre de 2022, el crecimiento de la cartera fue de 11.5% y, de acuerdo a estimaciones de la entidad, el crecimiento esperado para 2023 será muy similar, lo que Fitch opina que es sostenible y no estaría presionando los indicadores de capital. A nivel de riesgo de mercado, Integral sigue los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos. El riesgo de tasa de interés es moderado, dado que la entidad tiene colocada toda su cartera a tasas variables ajustables a su discreción, lo que le ha permitido mantener su MIN consistentemente alto. Integral tiene poco apetito por exposiciones en instrumentos de deuda locales.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	27,938.6	24,614.9	20,779.7	19,852.4
Comisiones y Honorarios Netos	591.6	224.7	1,402.7	780.5
Otros Ingresos Operativos	41.7	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	28,571.9	24,839.6	22,182.4	20,632.9
Gastos Operativos	15,985.9	13,728.8	11,731.3	12,505.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,586.0	11,110.8	10,451.1	8,127.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3,982.2	4,705.5	5,481.4	3,497.3
Utilidad Operativa	8,603.8	6,405.3	4,969.7	4,630.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2,366.1	3,839.1	1,246.4	1,250.3
Impuestos	3,254.8	2,713.5	2,982.9	1,868.8
Utilidad Neta	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	175,702.7	157,656.2	140,456.6	127,484.0
- De los Cuales Están Vencidos	1,794.2	1,403.2	1,915.1	3,219.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,045.1	3,112.0	5,038.4	3,381.6
Préstamos Netos	172,657.6	154,544.2	135,418.2	124,102.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	20,202.5	23,643.3	24,658.6	5,270.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3,266.1	n.a.	100.0	2,450.0
Total de Activos Productivos	196,126.2	178,187.5	160,176.8	131,822.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	16,533.0	14,635.2	9,991.5	19,123.3
Otros Activos	12,416.9	11,622.8	12,768.5	11,399.2
Total de Activos	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	124,358.7	112,029.1	109,921.2	83,272.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	5,651.0	6,073.3	13,635.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	58,556.2	50,925.1	35,793.9	39,446.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	182,914.9	168,605.2	151,788.4	136,354.1
Otros Pasivos	6,130.5	5,559.9	6,599.0	3,863.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	36,030.7	30,280.4	24,549.4	22,127.1
Total de Pasivos y Patrimonio	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Tipo de Cambio	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 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.4	3.6	3.1	3.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.0	15.7	15.1	16.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.0	55.3	52.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	23.3	27.3	13.8	19.2
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	0.9	1.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.5	12.3	10.2	11.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	169.7	221.8	263.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	3.1	4.1	2.9
Capitalización				
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	17.5	16.4	15.0	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.0	13.8	12.4	12.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(3.6)	(5.9)	(13.2)	(0.8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	141.3	140.7	127.8	153.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	68.0	66.4	72.4	61.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	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 Adecuada

Fitch estima que Integral mantendrá niveles de morosidad acordes con su clasificación, respaldado por estándares de originación adecuados, así como iniciativas de control de cartera y recuperación y sus niveles de reservas. A diciembre de 2022, la cartera de préstamos representaba 88% de los activos productivos de la entidad, la mayoría de los cuales eran préstamos comerciales. La calidad de la cartera ha permanecido buena y muestra niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema financiero local. Los préstamos en mora mayor de 90 días de Integral llegaron a 1.0% a diciembre de 2022 (promedio 2018-2021: 1.8%). Los castigos son modestos, puesto que, al incluir los castigos de los últimos 12 meses, el indicador ajustado es de 2.2%.

La entidad mantenía niveles de reservas para préstamos vencidos sanos de 169.7% a diciembre de 2022, lo cual todavía compara superior al promedio reflejado por la entidad antes de la pandemia. El nivel actual está asociado a la mejora relativa de su calidad de activos. La entidad mantendrá la cobertura de sus provisiones superior a 100% para hacer frente a deterioros potenciales, niveles que Fitch considera razonables para el perfil de riesgos de la entidad.

Pese a su concentración en el segmento de microfinanzas, Integral conserva una cartera diversificada por sector y bastante atomizado, reflejo del modelo de negocios. A diciembre de 2022, los 20 deudores mayores representaron menos de 2% de la cartera bruta, y 9% del Capital Base según Fitch. La entidad mantiene niveles modestos de garantías reales, las cuales cubren menos de 20% de su cartera, aunque en sintonía con su enfoque social.

Rentabilidad Fuerte

Fitch opina que la operación de Integral ha mostrado consistencia a través de los ciclos en la generación de ingresos estables, acompañada de una rentabilidad notablemente más alta que el promedio del sistema. Al cierre de 2022, la rentabilidad de Integral mejoró con respecto a 2021, llegando a 4.4% de los APR, desde 3.6%, el nivel más alto de los últimos cinco años. Este movimiento fue impulsado principalmente por un dinamismo mayor de la cartera de préstamos, por un MIN creciente favorecido por tasas menores de interés pasivas y cargos inferiores por deterioro de préstamos.

A esa misma fecha, el gasto en provisiones alcanzó un mínimo de 31.6% de la utilidad operativa antes de provisiones (2021: 42.4%). Esta mejora fue levemente contrarrestada con el aumento en sus gastos operativos relacionados con el fortalecimiento de ciertas unidades funcionales y a proyectos de tecnología. Al cierre de 2022, sus gastos operativos absorbieron 56.0% de sus ingresos operativos. La diversificación de ingresos de Integral es modesta con ingresos no financieros que representaron 2.2% de los ingresos brutos en 2022. Fitch no descarta que los niveles de rentabilidad de la entidad se vean presionados por el reconocimiento de gastos operativos mayores y variaciones en las tasas pasivas, sin embargo, su generación de ingresos estable permitiría mantener indicadores sólidos y consistentes con su clasificación.

Capitalización Razonable

Fitch espera que los niveles de capitalización de Integral continúen fortaleciéndose, favorecidos por su generación orgánica buena de capital. Asimismo, las provisiones para préstamos vencidos a cartera vencida de 169.7% complementan su capacidad de absorción de pérdidas. A diciembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 17.5%, y el de suficiencia patrimonial de 17.5%, lo cual supera los niveles mostrados por sus pares cercanos y algunos bancos locales. Sin embargo, sus niveles patrimoniales permanecen limitados por el tamaño pequeño en términos absolutos de su capital con respecto a las entidades bancarias salvadoreñas con una base patrimonial mayor para los riesgos del entorno. La entidad no posee una política de dividendos definida y ha distribuido dividendos en los últimos cuatro años que, en promedio, han representado cerca de 31% de las utilidades del año anterior. De forma favorable, dichos pagos no han afectado de manera significativa el capital de la entidad.

Fondeo y Liquidez Estables

Cerca de 68% del fondeo de Integral proviene de depósitos del público, los cuales mantienen una tendencia creciente. El indicador de créditos a depósitos fue de 141.3%, porcentaje menor para la entidad, pero aún alto con respecto al de los bancos locales y otros pares cercanos. Durante 2022, la entidad priorizó el crecimiento de depósitos a la vista. Aun así, los depósitos a plazo aún tienen una participación relevante en el total de depósitos (2022: 64.7%; 2021: 71.3%) y se refleja, además, en los niveles de concentración importante de los clientes individuales, en la que los 20 depositantes más grandes representaron 34.4% del total de depósitos (2021:34.6%).

La mezcla de fondeo de Integral incluye líneas de crédito otorgadas por más de 10 instituciones financieras, bancos de desarrollo locales e internacionales, y representaron 32% de su fondeo a diciembre de 2022. Estas líneas con instituciones de desarrollo, ofrecen términos y condiciones más favorables que los bancos comerciales. La concentración de dichas líneas es razonable para su tamaño; cerca de 49% del total del saldo, en 2022, provenía del banco de desarrollo del estado salvadoreño. La relación con estas entidades es estable, lo cual ha permitido mantener las condiciones de su fondeo sin que se produzcan incumplimientos de los *covenants*.

Integral ha mantenido una cobertura de liquidez consistente principalmente en efectivo, y depósitos en bancos, cubriendo 29.5% de sus depósitos a diciembre de 2022 (promedio de 2018 a 2021: 32%). Al cierre de 2022, la entidad contaba con una disponibilidad de líneas de crédito cercana a 41% del total de montos autorizados para apoyar su liquidez y permitirían ampliar su fondeo en cerca de 15%, lo cual Fitch opina que es un margen razonable. Sus activos y pasivos presentaron calces positivos en todas las bandas, lo cual beneficia a la entidad en caso de escenarios de requerimiento de liquidez en el corto plazo.

Clasificaciones en Escala Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'A-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F2(slv)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'A-(slv)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'A(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'N-2(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: 'N-1(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: 21/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_7

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación de Emisor de largo plazo 'EBBB+(slv)', Perspectiva Estable;

--Clasificación de Emisiones Garantizadas de largo plazo 'A-(slv)'

--Clasificación de Emisiones No Garantizadas de largo plazo 'BBB+(slv)';

--Clasificación de Emisiones Garantizadas de corto plazo 'N-1(slv)';

--Clasificación de Emisiones No Garantizadas de corto plazo 'N-2(slv)'.

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 Clasificación de El Salvador".

CONVERSIÓN DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: Clasificación de papeles bursátiles PBAINTO1 y certificados de inversión CIAINT1: Las presentes calificaciones fueron asignadas como privadas y monitoreadas y por expresa solicitud del emisor se hacen públicas.

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/understandcreditratings>. 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/regulator>. 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 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 todos 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 © 2023 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.