

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

## Factores Clave de Clasificación

**Modelo de Negocio Consolidado:** Las clasificaciones de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) están fundamentadas en la evaluación de su perfil crediticio intrínseco, altamente influenciado por el perfil de negocio y franquicia sólida en el segmento atendido. La entidad destaca en su segmento y alcanza una participación de 38% gracias a su modelo de negocio claramente definido y enfocado en microfinanzas y pequeñas y medianas empresas (pymes). Fitch Ratings opina que esto permite a la entidad una generación buena de ingresos y un desempeño financiero consistente a través de los ciclos económicos.

**Entorno Operativo Aún Retador:** El entorno operativo (EO) del sistema financiero de El Salvador refleja la influencia alta de los riesgos del país en el desempeño de las instituciones financieras locales. No obstante, Integral ha mostrado resiliencia con un desempeño financiero consistente y, no tener exposición a deuda soberana como se observa en los bancos del mercado, le brinda flexibilidad suficiente para mantener un portafolio crediticio creciente. Sin embargo, la persistencia de riesgos relacionados con el soberano salvadoreño podría repercutir en el aumento del costo de fondeo y presionar la liquidez de la industria financiera en momentos adversos.

**Calidad de Activos Buena:** Fitch opina que Integral muestra una calidad de activos buena al considerar el enfoque de su modelo de negocios. El equilibrio entre su apetito de riesgo por el segmento de microfinanzas y sus prácticas buenas de colocación, monitoreo y cobranza han permitido mantener un indicador de cartera vencida a cartera bruta promedio de 1.4% en los últimos cuatro cierres anuales. Al 1S23, llegó a 1.2% y compara favorablemente frente al promedio del sistema financiero local, con una cobertura de reservas para préstamos deteriorados adecuada, en niveles de 150.5%.

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad de Integral es uno de sus factores financieros más robustos. Al 1S23, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.0%; uno de los más altos de la plaza. El indicador es levemente inferior al mostrado al cierre de 2022 de 4.4% debido a que la inversión en tecnología ha llevado a niveles de eficiencia menores de manera temporal. Fitch espera que, a pesar de ello, las métricas continúen altas al cierre de 2023, siempre que el crecimiento del crédito continúe y la entidad gestione sus pasivos adecuadamente para mantener su margen de interés neto (MIN).

**Capitalización Razonable:** La capitalización ha sido suficiente para soportar el crecimiento moderado de Integral. Al 1S23, el Capital Base según Fitch sobre APR fue de 16.1%, inferior al de 2022 de 17.5%, derivado del crecimiento de la cartera durante el 1S23. No obstante, Integral ha mostrado una generación de capital interno consistente, lo cual le permite mantener una capacidad razonable de absorción de pérdidas, incluso después del pago de dividendos y el crecimiento crediticio.

**Estructura de Pasivos Estable:** El fondeo de Integral se basa principalmente en depósitos de clientes. Al 1S23, mostraron un crecimiento modesto de 2.1% como parte de su estrategia, inferior al crecimiento de los préstamos de 7.9%, lo cual situó el indicador de créditos a depósitos en 149.3%; levemente inferior al promedio de los últimos cuatro años de 140.7%. De manera favorable, la entidad cuenta con fuentes de fondeo adicionales como líneas de crédito mayoristas que ha usado por proporcionar un costo de fondos menor. Los niveles de liquidez de Integral permanecen estables con un índice de cobertura de activos líquidos a depósitos de 31.4%.

## Clasificaciones

### Escala Nacional

Clasificación Nacional de Largo Plazo EA(slv)

### Perspectivas

Clasificación Nacional de Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

## Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos (Diciembre 2022)

## Analistas

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

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Clasificación

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

- las clasificaciones de Integral podrían reducirse ante un deterioro sostenido y relevante de su perfil financiero, o en un crecimiento crediticio elevado, que resultara en una baja del indicador de Capital Base según Fitch a APR a 13% de forma sostenida.

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

- las clasificaciones nacionales de Integral podrían ir al alza ante la mejora en el perfil crediticio de la entidad, esto estaría asociado al fortalecimiento de su franquicia relativamente pequeña, lo cual mejoraría significativamente la posición de mercado, mientras mantuviera un perfil financiero saludable y un fondeo más diversificado, al mantener un indicador de préstamos a depósitos consistentemente inferior a 120%.

## Clasificaciones de Emisor y Otra Deuda

Clasificación de Deuda	Clasificación
<b>Tipo de Clasificación</b>	
<b>Nacional Largo Plazo</b>	
Deuda Sénior Garantizada	A+(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	A(slv)
<b>Nacional Corto Plazo</b>	
Deuda Sénior Garantizada	N-1(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto (millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series <sup>a</sup>
CIAINT1	Certificados de Inversión	Dólares Estadounidenses	15	1-10 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	n.a.
PBAINT1	Papeles Bursátiles	Dólares Estadounidense	15	15 días - 3 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	n.a.

<sup>a</sup>En proceso de registro con el regulador. n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Integral

**Emisiones de Deuda Sénior:** La clasificación de los tramos de las emisiones sin garantía específica, tanto a largo como a corto plazo, está alineada con la clasificación del riesgo emisor, debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor, dada la ausencia de subordinación y de garantías específicas.

Los tramos de las emisiones garantizadas, tanto de largo como de corto plazo, se clasifican un escalón (*notch*) por encima del riesgo emisor. Esto es debido a que Fitch opina que las garantías específicas tienen una probabilidad de recuperación mayor que el resto del fondeo no garantizado de emisor al estar respaldadas por la cesión de cartera de préstamos calificada en "A1" y "A2", según la nomenclatura local, por un monto que equivale al menos a 125% del saldo en circulación.

- las clasificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Integral se moverían en la misma dirección y proporción que las clasificaciones nacionales de Integral.

## Cambios Significativos desde la Última Revisión

### Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante

En el análisis del EO del sistema financiero de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al Mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema financiero en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de

estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de las instituciones financieras ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019-2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Perfil de Negocio

#### *Perfil de Negocio con Enfoque en Microfinanzas*

Integral es una sociedad de ahorro y crédito en El Salvador, cuya actividad comercial principal es ofrecer soluciones financieras al segmento de micro y pequeña empresa, así como comerciantes individuales en El Salvador, pertenecientes principalmente al sector informal principalmente. Es una institución financiera regulada, de tamaño pequeño en el sistema financiero local con una participación que no supera 1% en cuanto a activos totales. Sin embargo, en su nicho tiene una posición relevante, con una participación alta en términos de préstamos cercana a 38.0% y por depósitos de 32.4% al 1S23, y que, además, genera un ROE consistentemente superior al promedio del sistema financiero local.

El perfil de negocio de la entidad se beneficia de la experiencia amplia y conocimiento profundo del sector de parte de la alta gerencia, que se ha reflejado en el desempeño relativamente estable de la entidad y en una ejecución adecuada de los objetivos estratégicos definidos. La innovación y desarrollo de productos digitales, junto a una gestión de riesgos adecuada, son parte de los pilares que sostienen el crecimiento esperado del banco. Integral ha generado un ingreso total operativo creciente, con un promedio de los últimos cuatro cierres fiscales de USD24 millones. El marco de gobierno corporativo de Integral es consistente con lo establecido por el regulador, con prácticas similares a las definidas por los bancos locales y que protege adecuadamente a sus acreedores. La estructura organizacional sigue el modelo bancario estándar y no afecta las clasificaciones.

### Perfil de Riesgo

#### *Perfil de Riesgo Acorde a Segmento*

Fitch opina que Integral equilibra su apetito de riesgo alto por el segmento de microcrédito y en el sector informal, con estándares de originación y de cobranza razonables, destacando por su gestión de la mora temprana (menor de 30 días). Su marco de gestión de riesgos se basa en modelos de microfinanzas similares a los observados en entidades dedicadas a este segmento en la región, lo cual se ha traducido en una calidad de activos buena y en resultados consistentes.

Integral tiene definidos límites, niveles de tolerancia, excepciones y concentraciones de riesgo, aprobados por la junta directiva y revisados periódicamente. Los procesos de colocación, seguimiento, recuperación y auditoría están documentados en sus políticas de gestión de riesgos. Por política, las obligaciones con montos mayores de USD40 mil deben contar con garantía real. Fitch considera que el fortalecimiento del área de gestión integral de riesgos le acerca a un modelo similar al bancario y es acorde con la complejidad del modelo de negocio. La administración ha puesto un enfoque alto en la gestión del riesgo operativo y el fortalecimiento de la seguridad de los sistemas y de la información ahora que incrementan sus servicios digitales.

El crecimiento moderado de la cartera está alineado con el EO prevaleciente. Al 1S23, los préstamos aumentaron 7.9%, inferior a su promedio de los últimos cuatro años de 11.3%. La agencia estima que la entidad podría cerrar 2023 con un crecimiento superior a 10%, favorecido por el dinamismo de la segunda mitad del año. En riesgo de mercado, la entidad está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual se mitiga una colocación de los préstamos a tasas variables ajustables a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener su MIN consistentemente alto. Integral tiene poco apetito por exposiciones en instrumentos de deuda locales.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Los préstamos en mora mayor de 90 días de Integral llegaron a 1.2% al 1S23, con un promedio de 1.4% en los cierres 2019-2022. Aun cuando el indicador mostró un aumento leve en relación con el cierre de 2022, continúa siendo bueno, consistente con su orientación hacia el segmento de microfinanzas y mostrando niveles inferiores al promedio del sistema financiero local. Los castigos son modestos, por lo que, de considerarlos, el indicador ajustado llegaría a 2.2%. La cobertura de reservas para préstamos vencidos de 150.5% al 1S23, muestra una tendencia decreciente desde los niveles altos de 2020 de 263%, lo cual se asocia a la mejora relativa de su calidad de activos. La entidad mantendrá la cobertura de sus provisiones superior a 100% para hacer frente a potenciales deterioros, niveles que la agencia considera razonables para el perfil de riesgos de la entidad. La cartera de préstamos representó 99% de los activos productivos de la entidad, la mayoría de los cuales eran préstamos comerciales. Pese a su concentración en el segmento de microfinanzas, la cartera de Integral está bastante atomizada por deudor, ya que los 20 deudores mayores representan menos de 0.1x el 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.

### Ganancia y Rentabilidad

Integral ha mostrado consistencia en sus indicadores de rentabilidad a través de los ciclos, con un indicador de utilidad operativa a APR que destaca entre los pares locales. Al 1S23, este fue de 4.0%, superior a su promedio de cuatro años de 3.6%. Lo anterior mostró una mejora sostenida impulsada principalmente por un dinamismo mayor de la cartera de préstamos, el incremento de MIN que se ha visto favorecido por una estabilización en el costo de crédito y la gestión adecuada del costo de fondos de la entidad.

El MIN de Integral de 15.8% al 1S23 continúa amplio dado su modelo de negocio, siendo casi 3x superior al promedio del sistema bancario. Esto le permitió compensar el crecimiento en sus gastos operativos relacionados con el fortalecimiento de ciertas unidades funcionales y a proyectos de tecnología. A junio de 2023, sus gastos operativos absorbieron 57.3% de sus ingresos operativos y representaron cerca de 7.8% de sus activos promedio. El gasto en provisiones permanece controlado en 38.1% de la utilidad operativa antes de provisiones e inferior a niveles previos a la pandemia. 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.

### Capital y Apalancamiento

La generación orgánica consistente de capital de Integral ha favorecido el fortalecimiento de la capitalización de la entidad, además le permite mantener niveles de crecimiento superiores al promedio del sistema financiero local y, junto a las provisiones para préstamos vencidos a cartera vencida de 150.5%, provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable. Al 1S23, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 16.1%; aunque es menor al reflejado al cierre de 2022, se mantiene similar al promedio de los últimos cuatro años de 16.2%, superando los niveles mostrados por sus pares cercanos y algunos bancos locales.

La agencia espera que los niveles de capitalización de Integral continúen fortaleciéndose apoyado por la buena generación de resultados. Sin embargo, sus niveles patrimoniales permanecen limitados por el tamaño pequeño de su capital en términos absolutos con respecto a las entidades bancarias salvadoreñas con una base patrimonial mayor para absorber los riesgos del entorno. La entidad no posee una política de dividendos definida y ha distribuido dividendos en el período 2019-2022 que, en promedio, han representado cerca de 31% de las utilidades del año anterior. Favorablemente, dichos pagos no han afectado de manera significativa el capital de la entidad.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Integral se fundamenta principalmente en depósitos del público, que proveen en promedio más de 65% del fondeo total, una participación que Fitch espera que aumente en el futuro. La entidad ofrece tanto depósitos a la vista como a plazo, aunque el peso de estos últimos, cercano a 68%, continúa influyendo en la concentración relevante por depositante. Al 1S23, los 20 mayores representaron 33.0% del total de depósitos, aunque de manera favorable la entidad maneja niveles de renovación cercanos a 80%. Al 1S23, el indicador de créditos a depósitos de Integral fue de 149.3%, alto con respecto al de los bancos locales y otros pares cercanos.

Integral complementa su fondeo con líneas de crédito otorgadas por más de 10 instituciones financieras, bancos de desarrollo locales e internacionales, con términos y condiciones más favorables que el de bancos comerciales. La concentración en las líneas es razonable para su tamaño; cerca de 49% del total del saldo proviene del banco de desarrollo del estado salvadoreño. Por otra parte, la entidad ha mantenido una cobertura de liquidez consistente, principalmente en efectivo y depósitos en bancos, cubriendo 31.4% de sus depósitos. Al 1S23, la entidad contaba con una disponibilidad de líneas de crédito cercana a 34% del total de montos autorizados para apoyar su liquidez.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD miles Revisado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2022 Cierre de Año USD miles Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2021 Cierre de Año USD miles Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de Año USD miles Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2019 Cierre de Año USD miles Auditado – Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	14,890.0	27,938.6	24,614.9	20,779.7	19,852.4
Comisiones y Honorarios Netos	741.0	591.6	224.7	1,402.7	780.5
Otros Ingresos Operativos	58.1	41.7	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	15,689.1	28,571.9	24,839.6	22,182.4	20,632.9
Gastos Operativos	8,986.5	15,985.9	13,728.8	11,731.3	12,505.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6,702.6	12,586.0	11,110.8	10,451.1	8,127.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2,552.5	3,982.2	4,705.5	5,481.4	3,497.3
Utilidad Operativa	4,150.1	8,603.8	6,405.3	4,969.7	4,630.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1,287.7	2,366.1	3,839.1	1,246.4	1,250.3
Impuestos	1,412.0	3,254.8	2,713.5	2,982.9	1,868.8
Utilidad Neta	4,025.8	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4,025.8	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	189,572.9	175,702.7	157,656.2	140,456.6	127,484.0
- De los Cuales Están Vencidos	2,296.0	1,807.4	1,403.2	1,915.1	3,219.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	3,435.7	3,045.1	3,112.0	5,038.4	3,381.6
Préstamos Netos	186,137.2	172,657.6	154,544.2	135,418.2	124,102.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	20,202.5	23,643.3	24,658.6	5,270.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,128.6	3,266.1	n.a.	100.0	2,450.0
Total de Activos Productivos	187,265.8	196,126.2	178,187.5	160,176.8	131,822.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	39,834.7	16,533.0	14,635.2	9,991.5	19,123.3
Otros Activos	9,650.9	12,416.9	11,622.8	12,768.5	11,399.2
Total de Activos	236,751.4	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	126,983.6	124,358.7	112,029.1	109,921.2	83,272.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35,531.8	n.a.	5,651.0	6,073.3	13,635.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	31,603.4	58,556.2	50,925.1	35,793.9	39,446.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	194,118.8	182,914.9	168,605.2	151,788.4	136,354.1
Otros Pasivos	6,590.2	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.	n.a.
Total de Patrimonio	36,042.4	36,030.7	30,280.4	24,549.4	22,127.1
Total de Pasivos y Patrimonio	236,751.4	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
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

(%)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.0	4.4	3.6	3.1	3.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.8	16.0	15.7	15.1	16.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.3	56.0	55.3	52.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	23.0	23.3	27.3	13.8	19.2
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.0	0.9	1.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.9	11.5	12.3	10.2	11.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	150.5	168.5	221.8	263.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	2.4	3.1	4.1	2.9
<b>Capitalización</b>					
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	16.1	17.5	16.4	15.0	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.3	15.0	13.8	12.4	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	-3.4	-3.6	-5.9	-13.2	-0.8
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	149.3	141.3	140.7	127.8	153.1
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	65.4	68.0	66.4	72.4	61.1
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

## 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: 'F1(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-1(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: 05/octubre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_64

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2022
- NO AUDITADA: 30/junio/2023

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Clasificación de Emisor de largo plazo 'EA(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación de Emisiones Garantizadas de largo plazo 'A+(slv)'
- Clasificación de Emisiones No Garantizadas de largo plazo 'A(slv)';
- Clasificación de Emisiones Garantizadas de corto plazo 'N-1(slv)';
- Clasificación de Emisiones No Garantizadas de corto plazo 'N-1(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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."

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](http://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 cobra 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 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 USD100,000 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.