

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

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Largo Plazo

EBBB(slv)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo

Positiva

Resumen Financiero

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

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales	128	122
Capital Total	18	17
Utilidad Operativa	2.1	2.8
Utilidad Neta	1.6	2.4
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.9	2.8
ROAE (%)	23.9	17.7
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	15.5	15.4
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.5	2.4
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	170.4	185.7

Fuente: Apoyo Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

Nadia Calvo
+503 25816 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Clave de la Clasificación

Perfil de Compañía Moderado: El modelo de negocios de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (Integral) se centra en el segmento de microfinanzas, en el que destaca como uno de los jugadores principales del sistema financiero local. No obstante, mantiene una participación de mercado modesta de 0.7% en términos de activos totales. Su modelo de negocio de mayor riesgo es sensible a las variaciones del entorno económico salvadoreño.

Mejoras en el Fondeo Mantienen Concentración Alta: El fondeo de Integral está compuesto principalmente por obligaciones con el público y complementado con financiamiento institucional. La entidad ha aumentado gradualmente la participación de los depósitos, mediante la incorporación de nuevos productos a su portafolio. Esto ha tendido a favorecer el costo del fondeo, incrementar su estabilidad y reducir las concentraciones por depositante que aún se mantienen altas.

Rentabilidad Creciente: La rentabilidad de la entidad continúa con su tendencia creciente, favorecida por la orientación de su modelo de negocio que le permite un margen de interés neto (MIN) alto y el control de los gastos operativos. Asimismo, los gastos por provisiones han tendido a absorber una porción menor de la utilidad operativa. En opinión de Fitch, estos resultados son sostenibles si los costos financieros siguen controlados y la competencia creciente no lleve a presiones sobre las tasa de colocación.

Calidad de Activos Moderada: La calidad crediticia de Integral está en línea con su modelo de negocio. Los préstamos con mora superior a 90 días han mostrado una tendencia constante a la baja, llegando a representar 2.5% de los préstamos totales. Si bien el nivel es relativamente alto en relación al sistema financiero salvadoreño, la cartera vencida está cubierta adecuadamente por las reservas. Fitch estima que la calidad de la cartera se mantendrá mediante la gestión de riesgo y los controles efectivos que la entidad ha definido.

Posición Patrimonial Estable: Integral mantiene un indicador de Capital Base según Fitch bueno y estable, cercano a 15.5% de los activos ponderados, aunque levemente inferior al promedio del sistema bancario. En opinión de Fitch, Integral podría mantener su posición patrimonial de manera que sea suficiente para sostener el crecimiento proyectado y absorber pérdidas inesperadas.

Sensibilidad de la Clasificación

Consolidación de Mejora en Fondeo: Las calificaciones del Integral podrían beneficiarse de la consolidación en la tendencia de mejora del fondeo y liquidez de la entidad, la cual se refleje en un indicador de préstamos a depósitos de 140% o menos, acompañada de una disminución gradual en la concentración por depositante y sosteniendo niveles similares de calidad de cartera, rentabilidad y capitalización.

Estancamiento de los Depósitos del Público: Por el contrario, la Perspectiva de la clasificación podría ser revisada a Estable desde Positiva, en caso de que no se concretara el crecimiento de los depósitos y las concentraciones por depositante permaneciesen altas.

Presentación de Estados

Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros auditados de Integral de los períodos 2014, 2015, 2016 y 2017 y a los internos de junio de 2018.

KPMG, S.A. auditó los estados financieros de 2014, mientras que los de 2015 a 2017 fueron auditados por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V. Ninguno presentó salvedad.

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños, que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y en costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador refleja su historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local y las tensiones políticas intensificadas que dificultaron acuerdos sobre el financiamiento público en 2017. Si bien dichas tensiones se redujeron, permitiendo la reforma de pensiones en octubre de 2017 y el presupuesto de 2018 aprobado en enero, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre estos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD 800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga por debajo del crecimiento de depósitos. Esto debido al crecimiento económico de 2.4% estimado por Fitch para 2018, limitado por el consumo ligeramente a la baja, pero favorecido por la inversión al alza. La construcción y el crédito privado se han recuperado durante 2018. No obstante, el potencial de crecimiento de El Salvador permanece débil, cercano a 2.5%, a causa de diversos factores que incluyen polarización política, índices altos de criminalidad, infraestructura pobre y emigración neta.

Las utilidades operativas de los bancos podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que han sido capaces de contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo aún bueno de crecimiento de depósitos, que acompaña el flujo de remesas. La morosidad se mantiene por debajo de 2.0%, ya que el crecimiento se ha inclinado manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión bancaria es buena mientras que la regulación es aceptable pero rezagada en la adopción de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión de riesgo de mercado tienen oportunidad de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los estados financieros aún siguen normas de contabilidad locales, las cuales ofrecen un grado razonable de transparencia.

Perfil de la Compañía

Integral es una de cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC) reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF). Tiene liderazgo en el sector microfinanciero mostrando, a junio de 2018, una participación de mercado en cuanto a colocación de cartera de 50%; a nivel de activos y pasivos, participa en aproximadamente 45%. Sin embargo, pese a ser de las pocas entidades dentro del sistema financiero dedicada a atender al segmento de microfinanzas, su participación a nivel local es minoritaria; sus activos y pasivos alcanzan 0.7% del total, respectivamente.

La fuente principal de ingresos de Integral proviene de los intereses generados de su cartera de préstamos y, en menor medida, de los ingresos por servicios de asesoría financiera. Su modelo de negocio especializado mantiene su orientación hacia el segmento de micro y pequeña empresa de El Salvador, pertenecientes al sector informal en su mayoría. En opinión de Fitch, el potencial de crecimiento en este segmento es alto, debido a que está desatendido, al no ser un negocio relevante para los bancos locales, además de que otras instituciones financieras carecen de capacidad suficiente de ofrecer servicios financieros y asegurar la cobranza.

Integral nació como ONG y, en 2009, se transformó en una SAC con una estructura organizacional que sigue el modelo bancario estándar y no afecta a las calificaciones. Integral es propiedad en 51% de Apoyo Integral Inversiones El Salvador, 30% de Apoyo Integral Inversiones Panamá y el resto es propiedad de accionistas minoritarios.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Banco \(Enero 9, 2017\).](#)

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

Administración

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial de Integral tiene una estabilidad y profundidad adecuadas para su tamaño y enfoque de negocio que le permiten ejecutar la estrategia definida de mediano plazo, mejorando la calidad de los activos y su rentabilidad.

Fitch considera que el marco de gobierno corporativo del banco protege apropiadamente los intereses de los acreedores. Sus prácticas de gobierno corporativo siguen lineamientos similares a los de los bancos locales. Su junta directiva, compuesta por 10 directores, incorpora únicamente uno independiente que participa en algunos de los comités de riesgo. Los comités están organizados y funcionan siguiendo los lineamientos del regulador, pero incluyen la participación de un miembro experto, ajeno a la entidad, elegido de acuerdo a lo definido en su gobierno corporativo. Los préstamos a miembros o entidades relacionadas se mantienen bajos, con promedio de 4% en los últimos 4 años, un nivel inferior al definido en la política interna.

La estrategia definida por Integral se centra en la expansión de su cartera de créditos, especialmente en los segmentos de microempresa de acumulación ampliada y pequeña empresa, donde tiene colocado 85% de sus operaciones. Además, la estrategia busca aumentar la rentabilidad ampliando su gama de productos de depósitos con la incorporación de la cuenta corriente, un producto de menor costo, con lo que estarían mejorando su eficiencia.

Integral planea un crecimiento de cartera de 15.7% y mantener un ROE en más de 15%. Estima capitalizar utilidades retenidas de USD3 millones para avanzar con el requerimiento de capital social exigido por el regulador para transformarse en banco, un proyecto que planea ejecutar en los próximos 18 meses. En opinión de Fitch, las metas propuestas por la entidad son similares a los resultados obtenidos en ejercicios anteriores, por lo que considera factible que sean alcanzadas. Sin embargo, estima que el desafío de Integral es lograr consistencia en los indicadores ante el crecimiento de la competencia proveniente de agentes financieros no regulados y de bancos interesados en este nicho de mercado. Asimismo, la orientación de su modelo de negocio lo vuelve vulnerable ante las fluctuaciones del entorno económico, lo que podría dificultar la consecución de sus objetivos.

Apetito de Riesgo

Integral mantiene un perfil de riesgo relativamente más alto que el de los bancos locales, reflejado en su orientación hacia los microcréditos del sector informal. Equilibra este riesgo con políticas de otorgamiento conservadoras basadas en un conocimiento profundo de sus clientes. Al estar regulados por la SSF y contar con políticas de otorgamiento y cobros transparentes de cara al mercado, le otorgan una ventaja competitiva frente a sus competidores principales, agentes financieros informales o instituciones financieras no reguladas con tasas superiores a las permitidas por el regulador.

El riesgo principal de la institución es el crediticio. La entidad ha definido políticas de otorgamiento y cobro por segmentos de cliente y, dentro de cada uno, detalla los destinos que puede financiar, el tipo de producto a ofrecer, montos máximos, plazos y frecuencia de pago. Para mantener un apetito de riesgo controlado los límites son revisados periódicamente y se hacen pequeños ajustes en los límites globales por segmento. Las obligaciones con montos mayores de USD15 mil, por política, deben contar con garantía real. La gestión de cobros ha sido reforzada en los últimos años y es otra razón de la evolución favorable del indicador de morosidad. La entidad cuenta con instrumentos de control que les disparan alertas de mora desde 1 día para iniciar con los procesos de gestión. Cuentan con una política de inversiones, aunque, actualmente, no tienen ninguna.

La gestión gerencia de riesgos y cumplimiento, la cual reporta a la gerencia general, da seguimiento al cumplimiento de las políticas internas y de la regulación local en lo concerniente a los riesgos de crédito, de mercado y operativo. Se apoyan en los diferentes comités de riesgo en

los que se definen límites, niveles de tolerancia, políticas, excepciones y concentraciones de riesgo, sistemas de control interno y planes de contingencia que son aprobados por junta directiva. Los préstamos son aprobados en uno de los seis niveles de aprobación a medida que los montos se vuelven más significativos. Para la gestión del riesgo operativo la entidad cuenta con un manual y se beneficia de la utilización de *softwares* que permiten identificar el riesgo, valorarlo, definir planes de acción y desarrollar el mapa de riesgo de la entidad.

El crecimiento de la entidad ha sido superior al promedio del mercado; sin embargo, en opinión de Fitch, ha demostrado ser sostenible. Este crecimiento responde a su orientación hacia un nicho de mercado no atendido por otras entidades del sistema financiero y espera que mantenga una tendencia similar para 2018. Integral conserva la orientación hacia el desarrollo económico de su segmento principal, lo que le permite acceder a fondeo local e internacional estable y mantener el crecimiento de su cartera.

Integral está expuesta a un riesgo moderado de tasa de interés. Los activos y pasivos sensibles a tasa de interés presentan un calce negativo en las bandas menores a 90 días, por lo que la entidad está en la capacidad de ajustar adecuadamente sus tasas activas en un escenario de incremento en las tasas de mercado. Tiene colocada toda su cartera a tasa de interés variable ajustable a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener un MIN con promedio de 15.8% en los últimos 4 años, superior al promedio del sector financiero (5.4%). Integral no tiene exposiciones en moneda extranjera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch la calidad de los activos de Integral es moderada y está relacionada con su orientación hacia el segmento de microfinanzas. Los préstamos con mora superior a 90 días han mostrado una tendencia consistente a la baja. Estos representaron, en junio de 2018, 2.5% de los activos totales desde 4.1% en 2014, tradicionalmente menores que el promedio de otras SAC (junio 2018: 3.2%), pero mayores que el promedio de los bancos locales (2%) que se dedican a banca universal. Si bien la cartera vencida aún es considerada alta, esta cuenta con coberturas de reservas que cubren hasta 1.1x la cartera vencida (promedio sistema: 1.2x). Por su parte, las reestructuraciones y castigos de préstamos reflejan la misma tendencia decreciente. A junio de 2018, estos fueron de 3% y 1.3%, respectivamente. Este último indicador se ha mantenido por debajo del promedio del sistema bancario.

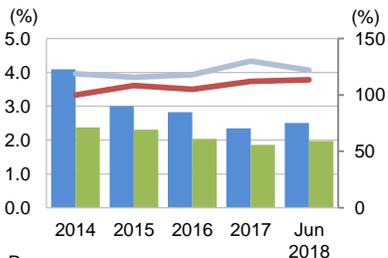
En opinión de Fitch, las concentraciones de préstamos representan un riesgo moderado para la entidad, considerando la orientación de su negocio, y no se espera que varíen en el corto plazo. Históricamente, los préstamos se mantienen atomizados. A junio de 2018, los 20 mayores deudores no superaron 3% de la cartera bruta y representaron 0.1x el Capital Base según Fitch. La cartera por sector económico, presentó una concentración moderada a nivel de préstamos comerciales que rondaron 48% de la cartera, los demás sectores no sobrepasaron 25% de la cartera bruta. La entidad mantiene un respaldo prudente de garantías reales que reducirían en cierta medida la probabilidad de pérdida. Fitch considera que la calidad de la cartera continuará con su tendencia positiva y no prevé variaciones siempre que el apetito de riesgo de la entidad se mantenga. La institución no tiene un portafolio de inversiones, a diferencia de entidades bancarias comerciales, y su segundo activo en importancia son disponibilidades en bancos que son consideradas de bajo riesgo.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Integral continúa robusteciéndose, producto de su estrategia de mejorar su MIN y su eficiencia operativa. El desempeño de la entidad supera al promedio de los bancos locales. El

Cartera Vencida y Cobertura

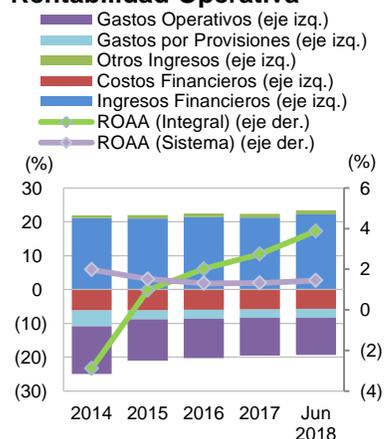
■ Cartera Vencida (Integral) (eje izq.)
 ■ Cartera Vencida (Sector) (eje izq.)
 ■ Cobertura de Rvas. (Integral) (eje der.)
 ■ Cobertura de Rvas. (Sector) (eje der.)



Rvas.: reservas.

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

Rentabilidad Operativa



Fuente: Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

segmento crediticio en el que se enfoca le permite mantener un MIN casi 3x superior al promedio del sistema bancario, además de beneficiarse del crecimiento de su cartera. La utilidad operativa en relación a los activos ponderados por riesgo aumentó a 3.9% desde 2.7% en diciembre de 2017, superando al sistema bancario que mostró un indicador de 1.4%. El fortalecimiento de sus resultados condujo a la mejora del ROE de 23.9%, situándolo por tercer año por encima del promedio de los bancos (8.6%).

Los gastos por provisiones han tendido a absorber una porción cada vez menor de la utilidad operativa, llegando a 39.2% en junio de 2018 desde 54.5% en 2016. Fitch espera que estos gastos por provisiones crediticias tiendan a diluirse ante una utilidad operativa mayor pero se estabilizarían en un mediano plazo, teniendo un impacto bajo en la rentabilidad de la entidad.

La diversificación de ingresos es baja y se espera que se mantenga similar en el corto plazo; sin embargo, en opinión de Fitch, el dinamismo del sector informal podría permitir que Integral mantuviera su nivel de rentabilidad en el horizonte de la calificación. Por otra parte, los desafíos que la entidad enfrenta se relacionan con el sostenimiento del MIN a través de costos financieros que podrían encarecerse, dado el entorno más competitivo que podría ejercer presión en las tasas de interés. Asimismo, mantendría el modelo de atención personalizada con un volumen de negocios creciente y podría presionar su eficiencia operativa.

Capitalización y Apalancamiento

Integral tiene un Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo bueno y estable. A junio de 2018, este fue de 15.5%, adecuado al nivel de riesgo asumido y suficiente para sostener el crecimiento planeado de la entidad. Dicho indicador es inferior al promedio del sistema bancario de 17%. Por otra parte, la entidad no posee una política de reparto de dividendos establecida, el último reparto en abril de 2018, equivalente a 30% de las utilidades retenidas, no tuvo impacto en los niveles patrimoniales.

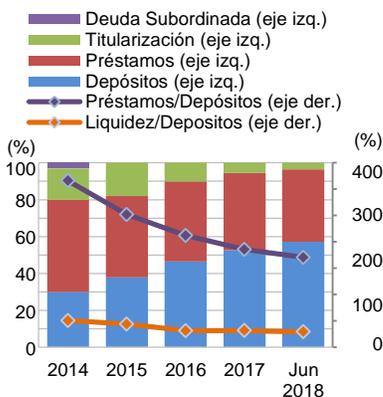
La entidad proyecta convertirse en una institución bancaria en un plazo de 18 a 24 meses. La regulación exige un nivel mínimo de capital social de USD17.6 millones (actual USD9.6 millones), por lo que Integral podría empezar a aumentar su nivel de capital primario en el horizonte de la calificación. Fitch considera que, de llevarse a cabo, estaría reflejando niveles de capital mejores a los actuales. Por otra parte, su modelo de negocios es más vulnerable a las variaciones económicas y con el crecimiento fuerte de su cartera podría traducirse en un deterioro de la calidad de la misma, debilitando su capacidad de generación de rentabilidad y ejerciendo presión sobre el capital, aunque no es el escenario base de Fitch.

Fondeo y Liquidez

La participación de los depósitos del público en el fondeo total ha mostrado una tendencia creciente en los últimos 5 años. Hasta junio de 2018, estos representaban 57.2% del fondeo total. Naturalmente, han presentado una concentración alta, aunque con tendencia decreciente. A esa fecha, los 20 mayores depositantes representaron cerca de 40% del total. Integral ha trabajado en la ampliación de su base de depositantes, incluyó las cuentas corrientes para favorecer la reducción de la concentración y del costo del fondeo. Aunque es un producto que apenas inicia, tiene potencial de crecimiento.

El nivel de préstamos a depósitos continua disminuyendo, pero aún continúa por encima de 100% (junio 2018: 170.4%; promedio 2014-2017: 241.4%) lo que indica que sus operaciones crediticias han sido financiadas solo parcialmente por los depósitos, 39% ha sido con financiamiento institucional, local e internacional; el 3% restante, con titularización que posee desde 2012. Fitch considera que, de mantener la tasa alta de crecimiento de los depósitos, la participación de estos

Evolución del Fondo



Fuente: Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

en el fondeo total continuaría creciendo. Sin embargo, también estima que la entidad mantendría un volumen significativo de líneas de financiamiento.

Los préstamos institucionales de Integral mantienen una concentración alta por acreedor. La entidad tiene relación con más de 20 instituciones financieras y concentra 25% del total con una sola entidad. Esta línea de crédito ha mostrado estabilidad, debido a que ha sido contratada con una institución dedicada al desarrollo de micro, pequeña y medianas empresas del país. De las líneas, 83% son de mediano y largo plazo y, a junio de 2018, se encontraban disponibles en 10%.

La posición de liquidez de Integral, a junio de 2018, ha sido razonable, aunque se observa la tendencia leve de decrecimiento. Sus activos líquidos han promediado 14% de los activos totales, a junio de 2018 cubrían 29% de los depósitos (contra 32% a diciembre de 2017). Por otra parte, a la misma fecha, sus activos y pasivos presentaron calces positivos en las bandas menores a 90 días, dados los mayores plazos de sus obligaciones, lo que beneficia a la entidad en caso de escenarios de requerimiento de liquidez en el corto plazo. Los descalses de las bandas mayores a 90 días estarían parcialmente mitigados por el incremento proyectado en depósitos a plazo y la estabilidad que brindarían.

Clasificación en la Escala de Fitch

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

- clasificación nacional de largo plazo en 'BBB(slv)' Perspectiva revisada a Positiva desde Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F3(slv)'.

Sociedad de Ahorro y Credito Apoyo Integral, S.A. – Estado de Resultados

	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11.5	11,502.2	20,913.0	18,194.7	15,887.30
Otros Ingresos por Intereses	0.2	184.7	131.3	48.8	23.80
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.7	11,686.9	21,044.3	18,243.5	15,911.10
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.4	1,421.2	2,617.2	1,754.0	1,289.20
Otros Gastos por Intereses	1.6	1,604.8	3,219.6	3,375.3	3,399.40
Total de Gastos por Intereses	3.0	3,026.0	5,836.8	5,129.3	4,688.60
Ingreso Neto por Intereses	8.7	8,660.9	15,207.5	13,114.2	11,222.50
Comisiones y Honorarios Netos	0.6	627.5	1,169.5	870.1	766.90
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	627.5	1,169.5	870.1	766.90
Ingreso Operativo Total	9.3	9,288.4	16,377.0	13,984.3	11,989.40
Gastos de Personal	3.3	3,347.5	6,304.8	5,479.4	5,093.60
Otros Gastos Operativos	2.4	2,449.3	4,771.9	4,454.0	4,170.10
Total de Gastos Operativos	5.8	5,796.8	11,076.7	9,933.4	9,263.70
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.5	3,491.6	5,300.3	4,050.9	2,725.70
Cargo por Provisiones para Préstamos	1.4	1,370.2	2,404.8	2,209.2	1,953.60
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	2.1	2,121.4	2,895.5	1,841.7	772.10
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	295.9	889.0	838.2	819.80
Utilidad antes de Impuestos	2.4	2,417.3	3,784.5	2,679.9	1,591.90
Gastos de Impuestos	0.8	818.1	1,333.7	931.4	541.50
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1.6	1,599.2	2,450.8	1,748.5	1,050.40
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1.6	1,599.2	2,450.8	1,748.5	1,050.40
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.6	1,599.2	2,450.8	1,748.5	1,050.40
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	164.3	164.3	0.00
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.

^a Tipo de Cambio: USD1=USD1. n.a. – no aplica.

Fuente: Apoyo Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Sociedad de Ahorro y Credito Apoyo Integral, S.A. – Balance General

	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	7.7	7,650.4	7,520.1	7,846.0	10,063.6
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	2.4	2,375.0	1,992.6	1,492.5	944.1
Préstamos Corporativos y Comerciales	94.8	94,837.0	89,600.2	76,155.4	65,255.3
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Menos: Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias	3.0	2,990.9	2,611.2	2,540.4	2,479.9
Préstamos Netos	101.9	101,871.5	96,501.7	82,953.5	73,783.1
Préstamos Brutos	104.9	104,862.4	99,112.9	85,493.9	76,263.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.6	2,633.8	2,328.5	2,419.2	2,286.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.6	2,625.4	2,547.5	2,154.9	1,897.7
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.7	1,700.0	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	1.7	1,700.0	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1.7	1,700.0	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	106.2	106,196.9	99,049.2	85,108.4	75,680.8
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	13.7	13,700.7	14,366.6	10,480.3	11,455.1
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	13.0	12,959.8	13,521.0	9,619.9	10,468.8
Bienes Adjudicados	0.4	448.8	436.9	314.1	366.4
Activos Fijos	3.5	3,530.1	3,788.3	3,893.7	4,151.1
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.9	947.7	1,144.8	975.6	902.8
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	3.2	3,156.2	3,028.7	2,838.0	2,282.5
Total de Activos	128.0	127,980.4	121,814.5	103,610.1	94,838.7

^a Tipo de Cambio: USD1=USD1. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Apoyo Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Sociedad de Ahorro y Credito Apoyo Integral, S.A. – Balance General (Continuación)

	Jun 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	61.5	61,544.2	53,383.1	40,330.7	30,264.0
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	4.3	4,303.1	8,179.5	8,582.0	14,243.4
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	65.8	65,847.3	61,562.6	48,912.7	44,507.4
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	41.8	41,752.9	40,597.5	37,773.5	35,590.9
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	41.8	41,752.9	40,597.5	37,773.5	35,590.9
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	107.6	107,600.2	102,160.1	86,686.2	80,098.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	107.6	107,600.2	102,160.1	86,686.2	80,098.3
	0.0				
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	0.5	536.1	319.8	79.3	81.1
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1.8	1,808.4	1,931.4	1,727.9	1,291.1
Total de Pasivos	109.9	109,944.7	104,411.3	88,493.4	81,470.5
	0.0				
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0.0				
Patrimonio					
Capital Común	18.0	18,035.7	17,403.2	15,116.7	13,368.2
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	18.0	18,035.7	17,403.2	15,116.7	13,368.2
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	18.0	18,035.7	17,403.2	15,116.7	13,368.2
Total de Pasivos y Patrimonio	128.0	127,980.4	121,814.5	103,610.1	94,838.7
Nota: Capital Base según Fitch	17.1	17,088.0	16,258.4	14,141.1	12,465.4

^a Tipo de Cambio: USD1=USD1. n.a. – no aplica.
Fuente: Apoyo Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Sociedad de Ahorro y Credito Apoyo Integral, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	23.04	22.65	22.74	22.12
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	22.67	22.42	22.54	22.04
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.06	5.33	5.23	5.16
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.86	6.16	6.23	6.37
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	17.08	16.37	16.35	15.61
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	14.38	13.78	13.59	12.89
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	17.08	16.37	16.35	15.61
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.88	2.75	2.02	0.96
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.41	67.64	71.03	77.27
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.24	45.37	54.54	71.67
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.44	2.56	1.87	0.88
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	6.76	7.14	6.22	6.40
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	9.39	9.79	10.11	10.55
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	39.36	32.39	28.60	21.60
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.66	4.68	4.12	3.10
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.91	17.69	13.00	6.12
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	18.03	14.98	12.34	8.32
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.59	2.17	1.78	1.20
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	18.03	14.98	12.34	8.32
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.59	2.17	1.78	1.20
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.84	35.24	34.76	34.02
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.93	2.32	1.92	1.31
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	15.51	15.42	15.52	15.51
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.45	13.47	13.78	13.27
Patrimonio/Activos Totales	14.09	14.29	14.59	14.10
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	15.89	15.57	16.09	16.31
Préstamos Vencidos menos Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(2.09)	(1.74)	(0.86)	(1.56)
Préstamos Vencidos menos Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.98)	(1.62)	(0.80)	(1.45)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	6.70	9.40	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	86.11	86.54	87.94	84.77
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.51	2.35	2.83	3.00
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.80	15.93	12.10	10.69
Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	113.56	112.14	105.01	108.48
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.70	2.58	2.74	2.71
Crecimiento de los Activos Totales	5.06	17.57	9.25	11.19
Estimaciones Preventivas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.85	2.63	2.97	3.25
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.26	1.30	1.40	1.82
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.93	2.78	3.19	3.46
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	170.39	185.66	211.98	251.99
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	57.20	52.25	46.52	37.78
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	15.29	32.36	33.26	38.86

n.a. – no aplica.

Fuente: Apoyo Integral, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	10 de octubre de 2018
Número de Sesión	083-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 06/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Emisor de largo plazo 'EBBB(slv)' ; Emisor de corto plazo 'F3(slv)'
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.

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".