

Instituciones Financieras
El Salvador
Análisis de Crédito

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

Clasificaciones

Consejo Ordinario de Clasificación: 15/04/2011

	Actual	Anterior
Apoyo Integral		
Emisor	EBBB-(slv)	EBBB-(slv)

Perspectiva

Estable

(slv): Corresponde a clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador

Información Financiera

Apoyo Integral

(Miles de USD\$)

	31/12/10	31/12/09
Activos	84,853	66,504
Patrimonio	11,768	10,832
Utilidad neta	945	210
ROAA (%)	1.25	0.32
ROAE (%)	8.36	2.04
Patrimonio/ Activos (%)	13.87	16.29

Fuente: Apoyo Integral, S.A., Estados Auditados Anuales.

Analistas

Gustavo Farrar
+503 2516-6611
gustavo.farrar@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516-6610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- Metodología de Clasificación Instituciones Financieras

Fundamento de la Clasificación

- Las clasificaciones otorgadas a Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral S. A. (en adelante "AI") reflejan la sensibilidad de su desempeño financiero a variaciones en la capacidad de pago de sus deudores, la concentración de sus créditos en un único segmento de mercado y las limitantes derivadas de su tamaño relativo. Además, ponderan su buena posición patrimonial y elevado margen financiero, aunque éste es absorbido por su alta carga operativa.
- Limitada por su tamaño relativo, las operaciones de AI se concentran en el segmento de microfinanzas y carecen de una diversificación relevante en la fuente de repago de su cartera, de tal manera, que cuando se ha deteriorado la capacidad de pago de su principal segmento atendido, el gasto por constitución de provisiones ha consumido la mayoría de sus utilidades. En función del comportamiento de la constitución de provisiones, sus resultados (ROAA) han variado entre 0.32% y 3.19% en el transcurso de los últimos 4 años (Dic07-Dic10).
- Los ingresos operativos de AI están concentrados principalmente en el rendimiento de su cartera de créditos, la cual es su principal activo. De acuerdo con el sector en que se encuentra colocada, la cartera de crédito de AI obtiene un rendimiento mayor que el promedio del sistema financiero, alcanzando un margen de interés neto (MIN) de 12.8%, por sobre 5.1% del sistema. La estrategia de AI para 2011 contempla la diversificación de sus fuentes de fondos mediante una titularización de flujos de remesas e incursionando en la captación de depósitos del público, lo cual, al reducir las tasas promedio de sus pasivos ampliaría aún más su MIN.
- El enfoque microfinanciero de AI y su constante inversión para soportar el crecimiento de sus operaciones, supone que ésta tenga una estructura con alto gasto operativo.
- AI mantiene una sólida posición patrimonial, que compara en forma positiva dentro del sistema financiero salvadoreño. A Dic10, presenta un índice de capitalización (patrimonio sobre activos) de 13.9% (Dic09: 16.3%), así como un índice de suficiencia patrimonial de 17.4%.

Soporte

Aunque posible, no existe certeza de la existencia de un soporte externo a la operación en caso sea requerido.

Factores Clave de la Clasificación

Cambios positivos en la clasificación de AI provendrían del fortalecimiento sostenido de su generación interna de capital, mediante una mayor diversificación de ingresos combinado con avances en la eficiencia administrativa. Cambios negativos en las clasificaciones provendrían de acentuarse el deterioro en la calidad de sus activos, deteriorando de manera importante sus indicadores patrimoniales.

Perfil

AI es una institución financiera privada salvadoreña regulada, constituida en 2002 y que enfoca sus operaciones hacia el financiamiento de microempresas. En diciembre de 2008, fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para operar de acuerdo con lo establecido en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, acreditándose como la primera sociedad de ahorro y créditos del país.

Perfil

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A. (en adelante AI) es una institución financiera privada regulada, de origen y domicilio salvadoreño, constituida en mayo de 2002 bajo la razón social de Apoyo Integral S.A. de C.V., la cual enfoca sus operaciones hacia el financiamiento de microcréditos. En diciembre de 2008, fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para operar de acuerdo con lo establecido en la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito, acreditándose como la primera sociedad de ahorro y créditos del país. A diciembre de 2010, AI reporta activos por US\$84.9 millones, la mayor parte correspondientes a cartera crediticia, lo que la posiciona como una de las mayores entidades microfinancieras en El Salvador. La entidad cuenta con 401 empleados (185 de los cuales son asesores de crédito) y sus operaciones son apoyadas por una red de 25 agencias, con alcance nacional, aunque con mayor presencia en la zona central del país.

Estrategia

AI ha concentrado el otorgamiento de su cartera de préstamos a micro y pequeñas empresas, tanto para capital de trabajo como para compra de activos fijos. Adicionalmente, una menor parte de su cartera (23.8%) está colocada en el sector vivienda. Actualmente, el préstamo promedio es de US\$1,482. La estrategia de AI para el corto plazo planea enfocarse en fortalecer la calidad crediticia de su cartera, aunque signifique un menor ritmo de crecimiento. Al mismo tiempo, existe el esfuerzo por diversificar sus fuentes de ingresos no financieros, fortaleciendo servicios como: pago de remesas y seguros médicos.

Para 2011, la Administración planea diversificar las fuentes de fondeo de la entidad mediante la titularización de flujos de remesas y la incorporación a la captación de depósitos, lo que resultaría en menores costos de interés por sus pasivos, mejorando su margen de utilidad y reduciendo el riesgo de la concentración de su fondeo.

Gobierno Corporativo

La máxima autoridad dentro de AI es su Junta de Accionistas, quien delega sus decisiones en la Junta Directiva, la cual se encuentra conformada por diez directores propietarios y sus respectivos suplentes, los cuales se encuentran distribuidos de manera proporcional a la participación dentro del capital accionario. Su presidente es un socio fundador, quien ha acompañado a la sociedad durante toda su evolución. La Junta Directiva se reúne de forma mensual, buscando siempre la participación de al menos un representante de cada uno de los accionistas relevantes.

La administración del día a día se encuentra delegada en el equipo gerencial, el cual está conformado por personas de experiencia en el negocio de la intermediación financiera. Asimismo, AI cuenta dentro de su estructura con diferentes Comités, los que cuentan con participación tanto de Directores como de personal Ejecutivo y cuyas labores principales son de carácter asesor y de seguimiento.

Presentación de Estados Financieros

El presente reporte ha sido preparado con base en la información contenida en los estados financieros de AI correspondientes al ejercicio fiscal 2010, los cuales han sido auditados por la firma KPMG, S.A., sociedad anónima salvadoreña y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative, presentando una opinión sin salvedades. También fueron utilizados los estados financieros correspondientes al período 2009, auditados por

KPMG, S.A. y los estados financieros correspondientes a los periodos 2006-2008, auditados por Morán Méndez & Asociados, S.A. de C.V., miembros de IGAF Worldwide, los cuales no presentan ninguna salvedad en su opinión. Dicha información fue preparada de acuerdo con las normas de la SSF aplicables a Intermediarios Financieros no Bancarios, aplicando en aquellas situaciones no previstas en esas normas la opción más conservadora de las Normas de Información Financiera adoptadas en El Salvador (NIF/ES).

Desempeño

Después de la contracción observada el año anterior, la economía salvadoreña presenta signos de recuperación, aunque a un menor ritmo que los países de la región. Para 2011 y 2012, Fitch estima un crecimiento del PIB de 2.1% y 2.5%, respectivamente. El sistema microfinanciero fue uno de los más afectados por la recesión de los últimos años, se estima que, en el contexto de la recuperación económica del país, el sistema mejoraría su desempeño, aunque de manera gradual, apoyándose en la estabilización de su cartera y en cierta mejora del ritmo de generación de ingresos. Así mismo, se esperaría que la cartera de crédito del sistema microfinanciero revierta su tendencia, aumentando modestamente en 2011 y exhibiendo una mayor competencia entre sus participantes, dada la mejora progresiva del entorno económico y financiero.

A diferencia del resto del sistema microfinanciero, AI logró estabilizar la calidad de su cartera crediticia durante 2010, después de haber sufrido un serio deterioro en 2009. De acuerdo a lo anterior, las provisiones por incobrabilidad de préstamos dejaron de representar la principal limitante de los resultados de AI durante 2010, superados por su creciente carga operativa, la cual ha absorbido en gran medida los ingresos provenientes de su amplio margen financiero.

Ingresos Operativos

Los ingresos operativos de AI están concentrados principalmente en el rendimiento de su cartera de créditos, la cual es su principal activo. De acuerdo con el sector en que se encuentra colocada, la cartera de crédito de AI obtiene un rendimiento mayor que el promedio del sistema financiero, alcanzando un margen de interés neto (MIN) de 12.8%, por sobre 5.1% del sistema.

A pesar de tener un MIN elevado, éste se ha reducido en el transcurso de los últimos años, reduciendo los ingresos netos por intereses por debajo de sus gastos operativos. La estrategia de AI para 2011 contempla la diversificación de sus fuentes de fondos, incluyendo su inclusión a la captación de depósitos del público, lo cual, al reducir las tasas promedio de sus pasivos ampliaría aún más su MIN.

Los ingresos complementarios (no financieros) no representan una significativa fuente de diversificación de los ingresos de AI, ya que éstos, están asociados en su mayoría a la cartera de préstamos.

Provisiones

El gasto por constitución de reservas de AI representa un elemento importante en sus resultados, absorbiendo el 58.0% de las ganancias antes de provisiones e impuestos. Sin embargo, dichos gastos presentan una significativa reducción al cierre de 2010, siendo menos de la mitad del gasto generado en 2009 (Dic10: US\$1.85 millones y Dic09: US\$3.98 millones). Es importante resaltar el impacto que el ritmo de constitución de reservas ha tenido en los resultados de la entidad durante los últimos años (Dic07-Dic10), siendo el factor fundamental en sus fluctuaciones.

Gastos Operativos

El enfoque microfinanciero de AI y su constante inversión para soportar el crecimiento de sus operaciones, supone que ésta tenga una estructura con alto gasto operativo. Entre las principales inversiones que han incrementado el nivel de gastos se encuentran su campaña publicitaria, mantenimiento de agencias y adquisiciones de sistemas informáticos.

Durante 2010 y a pesar del importante incremento en el total de sus activos (27.6%), los gastos administrativos aumentaron su proporción tanto sobre los activos totales promedio (Dic10: 13.2% y Dic09: 12.2%), como de los ingresos operativos netos (Dic10: 77.3% y Dic09: 66.2%). Adicionalmente, a Dic10, los gastos operativos se mantienen por encima del ingreso neto por intereses en un 0.4% de los activos totales, mientras que en Dic09, los ingresos eran mayores por 0.8% de los activos totales. Fitch estima que la carga operativa se mantendría elevada durante 2011, continuando con los proyectos iniciados en 2010.

Perspectivas de Desempeño

Fitch considera que en la medida que AI continúe controlando el deterioro de su cartera de préstamos y el gasto de las reservas asociadas a la misma, sus resultados podrían iniciar una tendencia de recuperación hacia los niveles de rentabilidad de años anteriores. La entidad tiene contemplado acceder a fuentes alternativas de fondos, las cuales podrían favorecer sus indicadores de eficiencia administrativa y su margen de interés, gracias a la disminución en sus tasas pasivas.

Administración de Riesgo

Los lineamientos y políticas de administración de riesgos de AI son propuestos por el Comité Ejecutivo y aprobados por la Junta Directiva, mientras que el equipo ejecutivo es el responsable de su implementación y ajuste. Asimismo, AI cuenta con un área especializada de riesgos, la cual enfoca sus labores en facilitar los mecanismos de información para dar un pronto seguimiento de la evolución de la cartera crediticia, así como a realizar auditorías metodológicas.

En cuanto a la aprobación de créditos, AI posee diferentes niveles de aprobación internos, mediante el cual se ha procurado lograr que la mayoría de los créditos otorgados sean gestionados en las propias agencias, sin necesidad de llegar hasta la oficina central. Los créditos por montos superiores a US\$50,000 deben ser aprobados por el Comité Ejecutivo y ratificados por Junta Directiva.

Riesgo Crediticio

Las operaciones crediticias de AI se encuentran orientadas en su mayoría a micro y pequeñas empresas, así como al sector agropecuario, tanto para capital de trabajo como para la adquisición de activos fijos. La cartera se distribuye en 74.9% a créditos empresariales, 23.8% a vivienda y 1.3% a consumo. Dada la naturaleza del segmento atendido, la concentración de su cartera es baja, lo que minimiza el potencial impacto en el caso que uno de los mayores deudores se deteriore (Dic10: el crédito promedio otorgado por AI es US\$1,483 y los 20 mayores deudores representan 2.3% de la cartera bruta).

Durante 2010, la cartera crediticia (bruta) de AI tuvo un significativo crecimiento (US\$15.0 millones o 25.3%), después de que en 2009 había prácticamente mantenido el saldo de su cartera, dicho crecimiento fue favorecido por la compra de cartera por US\$8.3 millones a Banco Procrédit. El crecimiento de su cartera, a la vez que ha logrado mantener la calidad de la misma, ha diferenciado a AI de la mayoría de instituciones del sistema. La Administración de AI proyecta un menor crecimiento durante 2011, ya que planean enfocarse en mejorar la calidad de sus

activos y rentabilizar sus operaciones actuales mediante la ampliación de su margen de tasas, diversificación de ingresos y eficiencia administrativa.

Reservas e Incobrables

Fitch considera que AI ha sabido controlar los indicadores de calidad crediticia durante el año 2010, luego que en periodos previos exhibieran un notable deterioro. A Dic10 la cartera con mora mayor a 90 días representó 3.2% de la cartera bruta (Dic09: 3.2%) y la mayor a 30 días 5.6% (Dic09: 6.2%), lo que Fitch considera apropiado para su tipo de negocio.

La calidad crediticia de la cartera de AI tuvo un comportamiento favorable durante 2010, ya que a pesar de presentar indicadores de mora similares al cierre de 2009, el monto de cartera liquidada contra reservas durante 2010 es menos de un tercio de lo castigado en 2009 (Dic10: \$693 millones o 1.0% de los préstamos promedio y Dic09: \$2,160 millones o 3.7% de los préstamos promedio). Por otro lado, AI mantiene reservas por préstamos que cubren 145.7% de su cartera vencida y 4.7% de su cartera bruta, lo cual sería suficiente para cubrir los mayores indicadores de cartera vencida que la institución ha enfrentado (May10: 4.7% de cartera vencida entre cartera bruta).

Riesgo de Mercado

En opinión de Fitch, los principales riesgos de mercado a los cuales está sujeto AI no amenazan de forma importante su perfil de riesgo. El impacto de las fluctuaciones en las tasas de interés del mercado está mitigado por el calce de plazos entre sus operaciones, mientras tiene sus pasivos a tasa fija y sus activos con la capacidad de ajustar sus tasas. Adicionalmente, debido a que la totalidad de las operaciones activas y pasivas son realizadas en dólares de los Estados Unidos, AI no presenta riesgo alguno de calce de moneda.

Fondeo y Patrimonio

Actualmente, la estructura pasiva de AI está concentrada principalmente en la mezcla de líneas de crédito y préstamos decrecientes, otorgadas tanto por instituciones financieras locales e internacionales, como por fondos de inversión especializados en el financiamiento de entidades microfinancieras. La suma de ambos tipos de fondeo participa del 97.3% de los pasivos de la entidad a Dic10 y ha sido otorgado en su mayoría a mediano plazo y a tasas de interés fijas. Para la obtención de estos préstamos, AI ha tenido que pignorar el 35.8% de su cartera crediticia a favor de sus acreedores. Su principal proveedor de fondos concentra solamente el 8.9% del monto otorgado en líneas. Actualmente cuenta con disponibilidades en sus líneas de crédito por US\$2.9 millones. Dentro de los préstamos recibidos, AI cuenta con emisiones de deuda subordinada por US\$4.0 millones, que de acuerdo con la metodología de Fitch 'Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities', dadas sus características, no reciben crédito patrimonial.

La estrategia de la institución para 2011 tiene como uno de sus puntos principales la diversificación de sus fuentes de fondos, mejorando el calce de plazos con sus operaciones activas de mayor duración, reduciendo la concentración en sus actuales acreedores y disminuyendo el costo por intereses. Entre las nuevas fuentes de fondos de la sociedad, se incluiría la captación de depósitos del público y una titularización de flujos de remesas, ambos para el segundo semestre de 2011.

Patrimonio

AI mantiene una sólida posición patrimonial, de manera que compara en forma positiva dentro del sistema financiero salvadoreño. A Dic10, presenta un índice de capitalización (patrimonio sobre activos) de 13.9% (Dic09: 16.3%), así como un

índice de suficiencia patrimonial de 17.4%. Los indicadores patrimoniales de AI han caído a partir del segundo trimestre de 2010 (Mar10: 16.2%) debido a la adquisición de \$8.3 millones en cartera de crédito a Banco Procrédit en el mes de Junio, lo que elevó el saldo de sus activos tanto totales como ponderados.

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

Estado de Resultados

(Cifras Expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses)	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal	31 Dic 2007 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14,401.4	12,888.6	11,886.1	8,294.0
2. Otros Ingresos por Intereses	22.6	58.1	12.3	31.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	14,424.0	12,946.7	11,898.4	8,325.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	4,618.9	4,442.8	3,853.7	2,651.1
7. Total Gastos por Intereses	4,618.9	4,442.8	3,853.7	2,651.1
8. Ingreso Neto por Intereses	9,805.1	8,503.9	8,044.7	5,674.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	3,163.3	3,512.2	3,109.5	3,021.5
14. Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3,163.3	3,512.2	3,109.5	3,021.5
16. Gastos de Personal	4,758.3	4,008.0	3,782.9	3,015.6
17. Otros Gastos Operativos	5,264.0	3,950.5	3,408.3	2,448.9
18. Total Gastos Operativos	10,022.3	7,958.5	7,191.2	5,464.5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,946.1	4,057.6	3,963.0	3,231.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1,853.2	3,975.4	2,001.8	658.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	1,092.9	82.2	1,961.2	2,573.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	247.8	148.4	104.2	-899.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	1,340.7	230.6	2,065.4	1,673.6
30. Gastos de Impuestos	395.6	21.1	507.2	590.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	945.1	209.5	1,558.2	1,083.4
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	945.1	209.5	1,558.2	1,083.4
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	945.1	209.5	1,558.2	1,083.4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.				
Balance General				
(Cifras Expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses)	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	17,709.8	15,065.7	15,312.0	12,611.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	990.1	931.8	617.3	748.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	55,779.1	43,434.2	41,004.1	29,317.2
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3,505.8	3,570.8	1,961.2	1,015.0
7. Préstamos Netos	70,973.2	55,860.9	54,972.2	41,662.2
8. Préstamos Brutos	74,479.0	59,431.7	56,933.4	42,677.2
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	2,406.1	1,906.1	1,713.3	826.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	791.8	871.4	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	791.8	871.4	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	71,765.0	56,732.3	54,972.2	41,662.2
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	5,971.8	4,434.9	4,483.5	2,802.5
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	517.8	616.9	308.3	106.4
4. Activos Fijos	2,314.3	2,291.7	2,418.5	2,025.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	4,283.9	2,428.5	1,986.9	1,481.3
11. Total Activos	84,852.8	66,504.3	64,169.4	48,077.7

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

Balance General

(Cifras Expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses)	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal	31 Dic 2007 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
D. Pasivos que Devengan Intereses				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Senior a más de un Año	67,089.5	50,474.1	49,188.4	35,664.8
10. Obligaciones Subordinadas	4,018.4	4,018.3	4,017.3	4,000.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	71,107.9	54,492.4	53,205.7	39,664.8
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	71,107.9	54,492.4	53,205.7	39,664.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1,977.3	1,179.8	1,214.7	1,142.9
10. Total Pasivos	73,085.2	55,672.2	54,420.4	40,807.7
F. Capital Híbrido				
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio				
1. Capital Común	8,474.4	8,474.4	7,096.4	5,421.9
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	3,293.2	2,357.7	2,652.6	1,848.1
6. Total Patrimonio	11,767.6	10,832.1	9,749.0	7,270.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	84,852.8	66,504.3	64,169.4	48,077.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	11,767.6	10,832.1	9,749.0	7,270.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	11,767.6	10,832.1	9,749.0	7,270.0

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.				
Resumen Analítico				
	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	21.51	22.15	23.87	23.83
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	22.45	23.18	24.63	24.25
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.35	8.25	8.30	8.22
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	15.26	15.23	16.65	16.53
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	12.38	8.11	12.51	14.61
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	15.26	15.23	16.65	16.53
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	24.39	29.23	27.88	34.75
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	77.28	66.23	64.47	62.84
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	13.24	12.18	12.81	13.73
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	26.07	39.43	46.57	49.49
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.89	6.21	7.06	8.12
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	62.90	97.97	50.51	20.36
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	9.67	0.80	23.05	39.41
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.44	0.13	3.49	6.47
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29.51	9.15	24.56	35.27
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	3.89	6.88	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.44	0.14	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	8.36	2.04	18.31	16.59
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.25	0.32	2.78	2.72
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	8.36	2.04	18.31	16.59
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.25	0.32	2.78	2.72
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.25	0.36	n.a.	n.a.
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.25	0.36	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15.55	18.38	n.a.	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15.55	18.38	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	13.87	16.29	15.19	15.12
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	0.00	0.00	0.00	0.00
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.41	21.96	18.91	16.67
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	13.87	16.29	15.19	15.12
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.03	1.93	15.98	14.90
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	27.59	3.64	33.47	52.59
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	25.32	4.39	33.40	58.52
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.23	3.21	3.01	1.94
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	4.71	6.01	3.44	2.38
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	145.70	187.34	114.47	122.88
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-9.35	-15.37	-2.54	-2.60
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.77	6.83	4.02	1.89
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.04	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3.90	4.20	3.53	2.18
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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.

EBBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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 INFORMACION PARA CON SUS AFLIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones, 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 calificaciones 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 calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación 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 calificación 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 calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación 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.