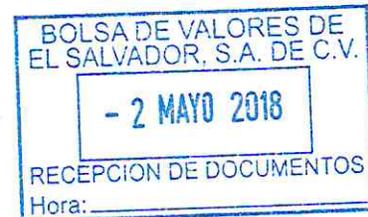


Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

30 de abril de 2018  
FITCHCA SV-087-18



Licenciada  
Ana Virginia de Guadalupe Samayoa Barón  
**Superintendente Adjunto de Valores**  
**Superintendencia del Sistema Financiero**  
Presente

Estimada Licenciada Samayoa:

Con la presente estamos remitiendo informe de Clasificación de Riesgo de la Entidad: **SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.**, al 31 de diciembre de 2017. Esta Clasificación ha sido asignada en estricto cumplimiento al Artículo 95B 95C, del Capítulo II, Título VI de la Ley de Mercado de Valores de El Salvador y a las "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asimismo, para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 32 de la Norma NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, en mi calidad de Representante Legal de **FITCH CENTROAMÉRICA, S.A.**, bajo juramento declaro que ningún miembro del Comité de Clasificación u otro empleado de mi representada, es persona interesada en la Clasificación de la Entidad a la que se hace referencia la clasificación que adjunto, en los términos establecidos en el artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores.

Atentamente,

**FITCH CENTROAMÉRICA S.A.**

Erick Campos B.  
Director Ejecutivo

Gladys Figueroa  
José Valentín Arrieta  
Francesco Dell' Arciprete

SCOTIABANK ES  
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A.  
Fitch Centroamérica S.A.

# Scotiabank El Salvador, S.A.

## Informe de Clasificación

### Clasificaciones

#### Escala Nacional

Emisor	EAAA(slv)
CISCOTIA 15	AAA(slv)
CISCOTIA 16	AAA(slv)

### Perspectiva

Emisor	Estable
--------	---------

### Resumen Financiero

#### Scotiabank El Salvador, S.A.

(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	1,993.8	2,025.7
Patrimonio Total	322.7	302.4
Utilidad Operativa	25.0	21.3
Utilidad Neta	20.4	16.0
ROAA Operativo (%)	1.25	1.04
ROAE Operativo (%)	7.99	7.3
Capital Base según Fitch (%)	22.6	20.5
Indicador de Capital Regulatorio (%)	22.1	19.40

Fuente: SES.

### Informes Relacionados

Perspectivas 2017: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Scotia Seguros (Abril 24, 2017).

Bank of Nova Scotia (Febrero 8, 2017).

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador (Abril 26, 2017).

### Analistas

Francesco Dell'Arciprete  
+503 2516 6632  
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
rolando.martinez@fitchratings.com

### Factores Clave de las Clasificaciones

**Soporte de The Bank of Nova Scotia:** Las clasificaciones de Scotiabank El Salvador, S.A. (SES) reflejan el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría en caso necesario de su accionista final, el canadiense The Bank of Nova Scotia (BNS). Este último cuenta con clasificación internacional otorgada por Fitch de 'AA-' con Perspectiva Estable.

**Importancia Alta en Estrategia del Grupo:** En opinión de Fitch, BNS continuará brindando apoyo a SES dado que juega un rol importante para la estrategia de expansión en la región latino americana de BNS. La continua expansión centro americana de BNS indica la importancia y el valor que le da a la región y también el compromiso de mantenerse y prosperar en ella.

**Riesgo Reputacional Alto:** Fitch considera que hay un riesgo reputacional alto para BNS en caso que una de sus subsidiarias dentro de la región fuera a caer en incumplimiento. Si la estrategia de BNS continua enfocándose en la expansión de sus operaciones en Latino América, el incumplimiento de una de sus subsidiarias podría causar una falta de confianza en el compromiso del grupo dentro de la región y afectar de manera negativa sus esfuerzos para sobresalir en ella.

**Integración Alta con Último Accionista:** En opinión de Fitch, las operaciones del grupo de BNS están altamente integradas dentro de la región. La agencia cree que BNS considera a la región latinoamericana como un mercado importante dentro de su estrategia de negocio, dada su expansión continua dentro de ella. SES presenta una integración relevante en la oferta de productos y servicios, así como una integración administrativa y operacional, además de que cuenta con líneas de fondeo amplias, historial de soporte y marca compartida con su accionista.

**Entorno Operativo Desafiante:** El desempeño del sector bancario está limitado por el estancamiento del crecimiento económico, el incremento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno que podrían aumentar el costo de fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos, rentabilidad y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

**Rentabilidad Mejorada:** El banco ha demostrado una mejora notable en sus indicadores de rentabilidad y a diciembre de 2017 compara de manera favorable contra el sistema y la mayoría de sus pares. La mejora proviene de un incremento en la rentabilidad de su cartera crediticia y una disminución en su costo de fondeo. El nuevo enfoque del banco de atender a segmentos del mercado de rentabilidad mayor y su nuevo mix de depósitos sugiere que el banco continuara registrando niveles adecuados de rentabilidad para el corto y mediano plazo.

**Capitalización Sólida:** La capitalización del banco es robusta. Su Capital Base según Fitch de 22.6% es favorable en comparación con el promedio del sistema financiero salvadoreño y de la mayoría de sus pares. Los niveles de capital del banco fueron beneficiados por su crecimiento bajo como consecuencia de su enfoque conservador.

### Sensibilidad de las Clasificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte:** Modificaciones en la capacidad o propensión de soporte por parte de BNS serían un factor determinante las clasificaciones de SES.

## Presentación de Estados Financieros

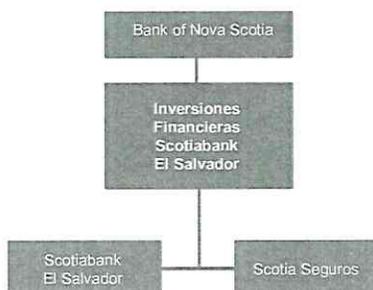
Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros consolidados de SES y sus subsidiarias, los cuales están preparados de acuerdo con las Normas Contables para Bancos, emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Estas difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros correspondientes al cierre de los ejercicios 2017, 2016, 2015, 2014 y 2013 fueron auditados por KPMG y no presentan salvedad alguna en su opinión.

## Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).



Fuente: IFSES.

## Entorno Operativo

Las clasificaciones de El Salvador reflejan la profunda polarización política y las limitadas opciones financieras del Gobierno, mientras que también consideran su estabilidad macroeconómica, respaldada por la dolarización, el ingreso per cápita mayor al de sus pares y la fortaleza del sistema bancario. En nuestra opinión, los cambios en la clasificación soberana y la incertidumbre en torno al proceso electoral a principios de 2018 tuvieron un efecto contenido en el desempeño del sistema bancario, principalmente un crecimiento menor de los préstamos y un incremento en costos fondeo provisto por fuentes externas, relacionado con la clasificación más baja del soberano, este costo mayor fue mitigado por el crecimiento alto de los depósitos, impulsado por el aumento de las entradas de remesas.

La agencia pronostica una tasa de crecimiento del producto interno bruto de 2.4% para 2018 y 2019, y niveles de inflación controlados, anclados por la dolarización y los precios bajos del petróleo. Fitch espera que el crecimiento del préstamo aumente ligeramente en 2018, pero que se mantenga por debajo de la tasa de crecimiento de los depósitos. Asimismo, la agencia anticipa que la liquidez siga siendo amplia y brinde una cobertura suficiente para los depósitos, reduciendo la presión alcista en las tasas de interés. Los bancos mantendrán una exposición moderada en la deuda emitida por el gobierno. En opinión de la agencia, la posición de capital del sistema bancario seguirá sólida y coherente con el riesgo mayor del entorno operativo; sin embargo, los indicadores de capitalización promedio del sistema marcan una tendencia decreciente, presionados por una rentabilidad menor y por pagos altos de dividendos por parte de algunos bancos.

En opinión de Fitch, el sistema bancario está supervisado adecuadamente. La alta participación extranjera limita el potencial de los pasivos contingentes para el Estado. La regulación salvadoreña es aceptable, aunque está rezagada respecto a la región. Esto se debe a la adopción parcial de las recomendaciones de Basilea. Los estándares operativos y de gestión del riesgo de mercado ofrecen espacio de mejora, ya que no están incluidos en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Las inversiones en valores emitidos por el gobierno se registran al costo de adquisición. Además, los bancos todavía informan los estados financieros según las normas de contabilidad locales que ofrecen un grado razonable de transparencia.

## Perfil de la Empresa

### Franquicia y Modelo de Negocios Robustos

SES es una de las subsidiarias del banco canadiense The Bank of Nova Scotia (BNS), un grupo financiero con una presencia relevante en la región latinoamericana. A diciembre de 2017, SES contaba con una franquicia local sólida en El Salvador representando 12.8% de los activos y 10.7% de los depósitos del sistema. Adicionalmente el banco ocupa el primer lugar en el segmento de hipotecas en el país con una participación de mercado de alrededor del 35% a la misma fecha.

El modelo de negocio de SES se basa en la banca universal con un enfoque fuerte en la banca minorista (más del 70%). el banco disfruta de una cartera altamente diversificada en los que resaltan los sectores comercial y manufacturero los cuales representan cerca del 20% de la cartera total. La volatilidad de sus ingresos es baja gracias al enfoque conservador del banco. El banco se favorece de ser parte del grupo BNS dado que la casa matriz le ofrece apoyo de capital, capacitaciones para su personal y establece los objetivos estratégicos a nivel global para todas sus subsidiarias.

SES es subsidiaria de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador (IFSES; propiedad en 99.8% de BNS). Esta controla 88.7% de las acciones de SES (BNS es dueño de 10.9% de SES directamente), así como 99.5% de Scotia Seguros, aseguradora local de tamaño mediano clasificada por Fitch con 'AAA(slv)' y Perspectiva Estable.

## Administración y Estrategia

### *Equipo Gerencial Experimentado y Gobierno Corporativo Eficiente*

En opinión de Fitch, SES cuenta con un equipo gerencial con un grado adecuado de profundidad y experiencia en el mercado que atienden. El equipo cuenta con ejecutivos asignados por su último accionista para apoyar la operación local. El banco tiene una buena estabilidad de personal dado que muchos de sus ejecutivos senior son productos del programa de desarrollo de Scotiabank el cual incluye ciclos rotativos en diversas subsidiarias de la región latino americana. Adicionalmente el banco promueve el desarrollo dentro de la compañía ofreciendo capacitaciones a sus empleados en su sede en Toronto.

En opinión de la agencia el gobierno corporativo de SES, al igual que los demás bancos de la red, es sano y efectivo. Las políticas de gobierno corporativo del banco se alinean con las de su casa matriz y están enmarcadas en el código de gobierno corporativo de esta. BNS juega un rol importante en la dirección y objetivos del banco lo cual ayuda a mantener consistencia en las prácticas corporativas de sus subsidiarias. A pesar de que SES tiene cierta independencia para el manejo del banco en el país, todos los objetivos y estrategias se deben aprobar por BNS y deben estar siempre amparadas a las estrategias globales del banco y a su fuerte cultura de riesgo.

La estrategia de SES de los últimos años consiste en la mejora del margen financiero del banco enfocándose en bajar el costo del fondeo e incrementar la rentabilidad de su cartera crediticia. Del lado activo, el banco ha decidido decrecer su participación en el mercado de hipotecas, el cual ellos consideran menos rentable, y enfocarse más en el área de consumo, tarjetas de crédito y préstamos personales. Adicionalmente, planean expandir más sus esfuerzos en la parte de pequeña y mediana empresa. A pesar del plan de atender más en áreas de riesgo mayor, el banco estresa la importancia de mantenerse dentro de los límites conservadores implementados por su casa matriz.

A la fecha el banco se ha mantenido alineado con sus objetivos estratégicos y han logrado disminuir su costo de depósitos por 0.10% e incrementar su margen financiero por 0.44%. Adicionalmente, su cartera de vivienda disminuyó un 1.7% a comparación del cierre del 2016 mientras que su cartera de consumo y préstamos no garantizados se expandió en un 3.3%.

Para el 2018 el banco proyecta crecer sobre el mercado para su cartera de consumo, crecer al ritmo del mercado para su cartera de vivienda y estabilizar su cartera empresarial.

Fitch considera que el nuevo enfoque del banco puede resultar en una rentabilidad mayor y en una cartera crediticia más atomizada dado la nueva concentración en el sector de consumo. Adicionalmente, la agencia considera que este nuevo enfoque se alinea más con la dinámica del ambiente operativo.

Históricamente, la ejecución de SES ha tendido a ser variable ante cambios en el ciclo económico. A diciembre de 2017, SES demostró una mejora en sus métricas de rentabilidad gracias a la implementación adecuada de su nueva estrategia de negocio de atender a segmentos del mercado de rentabilidad mayor y reducir su costo de fondeo.

## Apetito de Riesgo

### *Políticas de Riesgo Conservadoras*

Las políticas y gestión de riesgo se favorece de políticas de otorgamiento conservadoras, monitoreo constante sobre sus exposiciones y restricciones a ciertos destinos considerados de alto riesgo. Dichas políticas se alinean con las políticas globales de BNS, las cuales son históricamente más conservadoras que las del promedio de la plaza local. El banco el cual tiene un enfoque fuerte en hipotecas tiene un LTV promedio de alrededor de 70% y un plazo promedio de

20%. Adicionalmente, el banco solo presta a clientes con un credit score de A1 y A2. La agencia, a pesar de reconocer el enfoque conservador del banco como una ventaja, considera que simultáneamente limitan el crecimiento de la misma por el nivel elevado de competencia de la plaza.

SES cuenta con controles de riesgo de crédito y de mercado buenos para su tipo de operación. El apetito y los niveles de tolerancia al riesgo se establecen mediante límites para liquidez, riesgos de mercado, riesgo operativo y reputacional y estratégico. Estos son basados en los de BNS y tienen una ejecución efectiva. La gestión del riesgo operativo de la entidad se enfoca en el monitoreo y control mensual de los eventos de fraude. El banco está mejorando sus sistemas para ampliar y formalizar su gestión, acorde a los lineamientos internos de BNS. Fitch considera que el riesgo reputacional al que está expuesto el banco es bajo, debido a cambios no esperados en el mercado o por litigios ante las autoridades.

Para el monitoreo de riesgo crédito, cuenta con diversas prácticas de supervisión y control. Adicionalmente, SES realiza monitoreo de concentración por cliente, actividad, entre otros. Diariamente lleva a cabo mediciones de exposición como valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), pérdida esperada, entre otros. En años recientes el banco ha invertido bastante en su área de manejo de riesgo y cobranza la cual tiene una nueva gerencia con amplia experiencia en el sector comercial. Esto con el propósito de poder darle una concentración mayor a los segmentos de mercado de préstamos no garantizados mientras se mantienen alineados a las políticas conservadoras del grupo.

SES hace un monitoreo adecuado del riesgo operativo; utiliza un modelo de mapas de calor. Los incidentes de riesgo operativo se registran para medir impacto y frecuencia de los mismos. La supervisión es diaria y mensualmente se envía un reporte a comité de riesgos y trimestralmente a la Junta Directiva.

El crecimiento del banco ha sido históricamente bajo y por debajo del promedio del sistema. Esto se deriva de las políticas y apetito de riesgo conservador del grupo financiero. A diciembre de 2017 la cartera crediticia se contrajo en un 3.70% y los activos totales en un 1.57% a comparación de sus respectivas tasas de crecimiento al cierre del año fiscal de 2016. La disminución de la cartera crediticia se debe a la decisión del banco en reducir su cartera crediticia. Adicionalmente, SES también decidió disminuir su enfoque en el sector empresarial, el cual decreció por 3.7% a comparación del 2016, debido a que consideran que este segmento puede ser el más afectado por la desaceleración económica del ambiente operativo. El bajo crecimiento es acompañado por buen nivel de capitalización, lo cual indica que el banco fuera capaz de sostener niveles más agresivos de crecimiento sin la necesidad de apoyo financiero de su casa matriz.

La exposición del banco al riesgo de mercado es baja y las herramientas y controles de mitigación de dichos riesgos son apropiadas. De la cartera de préstamos, más del 95% fue colocado a tasas de interés reajustables a discreción del banco. Este es un factor mitigante, ante incrementos en el costo de fondeo, dado que es posible transferirlos hacia el cliente mediante el aumento de tasas. El banco no usa productos derivados y las transacciones en moneda extranjera son inmateriales, al estar limitadas a compraventa de dólares canadienses, euros y quetzales aisladamente. A diciembre de 2017, las ganancias provenientes de operaciones en moneda extranjera fueron equivalentes al 1.30% de las utilidades netas. A la misma fecha la exposición al soberano es moderada, ya que representa 17.8% del patrimonio y el 17.8% de su capital base según Fitch, no obstante representa 93.0% del total de su portafolio de inversiones.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### *Calidad de Activos Moderada*

En opinión de Fitch, la calidad de activos de SES es moderada, sin embargo compara de forma negativa con sus pares y el promedio del sistema. Los préstamos con mora mayor a 90 días, a pesar de mantenerse estables, son relativamente altos y la agencia considera que se mantendrán superiores a los de competidores de tamaño y orientación de negocio similar debido al enfoque en colocación de créditos de consumo. A diciembre de 2017 los préstamos en mora mayor a 90 días representaron el 3.44% de los préstamos totales.

Adicionalmente, debido a la predominancia de créditos hipotecarios, los préstamos reestructurados son moderados (4.0% a diciembre de 2017), lo cual sugiere potenciales diferimientos de pérdidas crediticias que redundarían en adjudicaciones de activos extraordinarios. Sin embargo, a pesar de tener una cantidad notablemente mayor a otros bancos de dichos bienes adjudicados, estos no representan un porcentaje importante del patrimonio a diciembre de 2017 (2.2%). Además, el porcentaje de la cartera castigada es baja, representando solamente 0.3% al cierre del año fiscal y las reservas de créditos proveen una cobertura suficiente de 101.0% de la cartera vencida y 3.47% de la cartera total. Adicionalmente, la cartera crediticia esta 99% garantizada con el 66.5% de las garantías siendo de hipotecas y 31.8% fiduciaria.

Gracias al énfasis en banca minorista la cartera total tiene un grado de atomización adecuado. A diciembre de 2017 los 20 mayores deudores representaron 13.0% de la cartera total y 0.6 el patrimonio.

El portafolio de inversiones del banco representa un bajo 3.3% del total de activos productivos; sin embargo, este se concentra en valores de corto plazo de El Salvador, principalmente por requerimientos de liquidez. El banco no posee coberturas de reservas en su portafolio de inversiones, con excepción de las inversiones de la subsidiaria Scotia Inversiones, S.A. de C.V., una casa corredora de bolsa en proceso de cierre de operaciones. El resto de activos líquidos son colocados en préstamos a otros bancos y efectivo.

### Ganancias y Rentabilidad

#### *Mejora Notable en Rentabilidad*

SES ha experimentado una mejora en sus métricas de rentabilidad a diciembre de 2017 y ha logrado nivelarlas al promedio del sistema salvadoreño. La mejora es producto de una cartera crediticia más rentable debido al enfoque en segmentos de consumo, una disminución en el costo de su fondeo y en gastos por provisiones menores. Sin embargo, el banco continúa demostrando una diversificación de ingresos baja y una eficiencia operativa limitada.

A diciembre de 2017 el banco registró utilidades operativas sobre activos ponderados por riesgo registro un 1.73%, cifra la cual compara de manera favorable con el promedio del sistema salvadoreño (1.53%).

En opinión de Fitch, el nuevo enfoque del banco de atender segmentos del mercado de rentabilidad mayor y simultáneamente reducir los costos de foneo está brindando buenos resultados y trae perspectivas positivas para sus resultados. El MIN se incrementó con respecto al ejercicio previo debido al incremento en la rentabilidad de los préstamos y la disminución en el costo de fondeo. Este ahora supera su promedio histórico y compara de manera favorable el promedio del sistema.

La eficiencia operativa del banco continúa siendo moderada y se alinea con el resto de la industria. A diciembre de 2017 los gastos operativos representaron el 58.87% de los ingresos brutos y estos se han mantenido relativamente estables a lo largo de los últimos 5 años.

Fitch estima que la rentabilidad pudiera seguir aumentando a medida que la concentración en el segmento hipotecario siga disminuyendo, simultáneamente con la obtención de un costo de fondeo más bajo. Las políticas conservadoras del banco serán claves para mejorar su calidad de activos e incrementar su rentabilidad al mismo tiempo por medio de un enfoque mayor en el área de consumo.

## Capitalización y Apalancamiento

### *Capitalización Robusta*

En opinión de Fitch la capitalización de SES es robusta y estable. La agencia opina que el nivel de capital del banco es suficiente para sostener pérdidas inesperadas o expansiones en su cartera crediticia. El capital base según Fitch es superior al de sus pares (22.63% a diciembre de 2017), la cual fue favorecida por la disminución en los activos y el crecimiento de su cartera. No se anticipan pagos de dividendos o inyecciones de capital adicionales para el año 2018.

En opinión de Fitch, el nivel de capitalización estará sujeto principalmente a una generación de utilidades consistente. La agencia estima que, en caso de requerirlo, hay una probabilidad alta de que SES reciba aportes de su casa matriz, aunque no se considera necesario en el horizonte de la clasificación.

## Fondeo y Liquidez

### *Fondeo de Alto Costo*

El banco se fondea principalmente de depósitos del público los cuales representaron el 82.5% del fondeo total a diciembre de 2017. La composición de depósitos del banco ha experimentado un cambio con el objetivo de reducir el costo del fondeo. SES ha logrado incrementar sus depósitos de corto plazo y reducir los de largo plazo y por ende sus gastos por intereses por depósitos captados sobre los depósitos de clientes promedio disminuyó por diez puntos porcentuales de diciembre 2016 a 2017.

SES registra un descalce estructural de plazos entre sus operaciones activas y pasivas, aunque la estabilidad relativa exhibida por sus depósitos mitiga dicho riesgo. Además, la entidad conserva un acceso amplio a líneas de crédito de BNS para cubrir descalces, en caso de ser necesario, y políticas adecuadas para ello. El monto de dichas líneas es de \$325MM las cual representan el 20% del fondeo total.

El *core metric* de préstamos sobre depósitos de clientes de SES es adecuado y se ha mantenido estable durante los últimos 5 años. A diciembre de 2017 este indicador registró un 113.2%. Es probable que este indicador mejore en los próximos años, dado que el banco estará buscando expandir su red de depositantes con políticas de captación más agresivas.

La liquidez de SES es adecuada y consistente en el tiempo, lo que refleja la aplicación de sus políticas de riesgo de liquidez; los activos líquidos representan aproximadamente 22.0% de los activos totales y 27.3% de los depósitos. El calce de plazos es negativo en las bandas de 31 días a un año, debido al predominio del fondeo de corto plazo como fuente principal de fondeo, pero la estabilidad de dichos depósitos mitiga este riesgo. El banco también se beneficia del soporte que podría recibir de su casa matriz, BNS, si fuese requerido.

## Soporte

### *Soporte Institucional Alto*

Fitch considera que la habilidad y la propensión de soporte de BNS hacia SES son fuertes. La agencia define al banco como subsidiaria relevante para la estrategia de largo plazo de su matriz en Centroamérica, incluyendo sus operaciones en Costa Rica y Panamá. Esto se refleja en el apoyo constante que recibe en materia administrativa y de fondeo, así como en el uso de la misma marca y en que tiene el apoyo incuestionable de capitalización en caso de que ser necesario.

## Clasificación de Deuda

SES tiene dos certificados de inversión en vigencia con características similares a sus predecesores.

### Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
CISCOTIA15	Certificados de inversión	Dólares	100.0	5 y 7	Créditos en categoría A	1,2,3,4
CISCOTIA16	Certificados de inversión	Dólares	100.0	6	Créditos en categoría A	1,2,3

Fuente: SES.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo afirmada en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo afirmada en 'F1+(slv)';
- clasificación de largo plazo de CISCOTIA15 con garantía afirmada en 'AAA(slv)';
- clasificación de largo plazo de CISCOTIA16 con garantía asignada en 'AAA(slv)'.

## Scotiabank El Salvador, S.A.

## Estado de Resultados

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(USD millones)	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	133,504.0	133,593.0	130,452.0	127,370.0	122,842.0
2. Otros Ingresos por Intereses	5,499.0	4,748.0	2,898.0	2,674.0	3,124.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	139,003.0	138,341.0	133,350.0	130,044.0	125,966.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	28,636.0	30,133.0	28,218.0	25,373.0	21,448.0
6. Otros Gastos por Intereses	11,833.0	10,657.0	8,951.0	6,814.0	8,563.0
7. Total de Gastos por Intereses	40,469.0	40,790.0	37,169.0	32,187.0	30,011.0
8. Ingreso Neto por Intereses	98,534.0	97,551.0	96,181.0	97,857.0	95,955.0
9. Comisiones y Honorarios Netos	10,871.0	10,055.0	10,648.0	9,781.0	10,273.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	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.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.0	34.0	30.0	53.0	42.0
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	8,912.0	5,967.0	4,992.0	4,624.0	4,738.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	19,784.0	16,056.0	15,670.0	14,458.0	15,053.0
16. Ingreso Operativo Total	118,318.0	113,607.0	111,851.0	112,315.0	111,008.0
17. Gastos de Personal	32,570.0	30,548.0	31,787.0	32,101.0	29,467.0
18. Otros Gastos Operativos	37,086.0	37,295.0	36,265.0	35,662.0	38,968.0
19. Total de Gastos Operativos	69,656.0	67,843.0	68,052.0	67,763.0	68,435.0
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	48,662.0	45,764.0	43,799.0	44,552.0	42,573.0
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	23,615.0	24,508.0	24,115.0	22,697.0	12,642.0
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	25,047.0	21,256.0	19,684.0	21,855.0	29,931.0
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	4,332.0	4,178.0	4,417.0	3,129.0	8,719.0
31. Utilidad antes de Impuestos	29,379.0	25,434.0	24,101.0	24,984.0	38,650.0
32. Gastos de Impuestos	9,009.0	9,410.0	9,370.0	9,943.0	12,996.0
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	20,370.0	16,024.0	14,731.0	15,041.0	25,654.0
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Ingreso Ajustado por Fitch	20,370.0	16,024.0	14,731.0	15,041.0	25,654.0
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	20,370.0	16,024.0	14,731.0	15,041.0	25,654.0
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n.a.: no aplica.

Fuente: SES.

## Scotiabank El Salvador, S.A.

## Balance General

(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	770,329.0	861,112.0	797,412.0	771,643.0	756,959.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	388,594.0	358,613.0	387,359.0	373,525.0	344,391.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	296,189.0	354,970.0	374,539.0	361,868.0	396,460.0
5. Otros Préstamos	63,384.0	2,076.0	4,780.0	7,621.0	8,683.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	52,722.0	55,128.0	57,352.0	52,912.0	45,855.0
7. Préstamos Netos	1,465,774.0	1,521,643.0	1,506,738.0	1,461,745.0	1,460,638.0
8. Préstamos Brutos	1,518,496.0	1,576,771.0	1,564,090.0	1,514,657.0	1,506,493.0
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	52,200.0	56,252.0	58,515.0	53,048.0	45,395.0
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	30,257.0	28,169.0	3,425.0	13,743.0	30,148.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,375.0
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	53,704.0	60,802.0	83,884.0	50,904.0	79,855.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	3,745.0	4,269.0	4,269.0	4,269.0	145,214.0
7. Otros Títulos Valores	2,016.0	1,994.0	1,800.0	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	59,465.0	67,065.0	89,953.0	55,173.0	225,069.0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	57,449.0	62,362.0	82,376.0	45,238.0	213,613.0
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	3,673.0	3,443.0	3,304.0	3,614.0	3,401.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	1,559,169.0	1,620,320.0	1,603,420.0	1,534,275.0	1,723,631.0
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	359,775.0	335,948.0	344,110.0	341,796.0	223,730.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	319,625.0	297,094.0	298,919.0	297,445.0	172,640.0
3. Bienes Adjudicados	7,073.0	7,190.0	7,677.0	6,502.0	4,267.0
4. Activos Fijos	36,481.0	37,642.0	39,764.0	39,466.0	39,991.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	31,301.0	24,552.0	18,764.0	18,176.0	17,094.0
11. Total de Activos	1,993,799.0	2,025,652.0	2,013,735.0	1,940,215.0	2,008,713.0

n.a.: no aplica.

Fuente: SES.

## Scotiabank El Salvador, S.A.

## Balance General

(USD millones)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total de Depósitos de Clientes	1,340,792.0	1,316,001.0	1,288,475.0	1,249,786.0	1,272,938.0
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	124,003.0	162,293.0	108,732.0	174,529.0
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,340,792.0	1,440,004.0	1,450,768.0	1,358,518.0	1,447,467.0
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	202,746.0	137,916.0	138,023.0	212,559.0	157,537.0
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	202,746.0	137,916.0	138,023.0	212,559.0	157,537.0
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	80,773.0	99,251.0	99,253.0	64,035.0	114,275.0
15. Total de Fondeo	1,624,311.0	1,677,171.0	1,688,044.0	1,635,112.0	1,719,279.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	1,624,311.0	1,677,171.0	1,688,044.0	1,635,112.0	1,719,279.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	8,005.0	5,845.0	5,424.0	5,481.0	4,767.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	38,787.0	40,213.0	41,728.0	35,817.0	35,899.0
10. Total de Pasivos	1,671,103.0	1,723,229.0	1,735,196.0	1,676,410.0	1,759,945.0
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
1. Capital Común					
2. Interés Minoritario	317,084.0	296,811.0	272,927.0	258,193.0	243,156.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	5,612.0	5,612.0	5,612.0	5,612.0	5,612.0
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	322,696.0	302,423.0	278,539.0	263,805.0	248,768.0
8. Total de Pasivos y Patrimonio	322,696.0	302,423.0	278,539.0	263,805.0	248,768.0
9. Nota: Capital Base según Fitch	1,993,799.0	2,025,652.0	2,013,735.0	1,940,215.0	2,008,713.0

n.a.: no aplica.

Fuente: SES.

## Scotiabank El Salvador, S.A.

## Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.96	8.58	8.44	7.94	7.52
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.70	8.48	8.44	8.34	8.24
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.18	2.28	2.19	1.95	1.65
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.47	2.40	2.21	1.91	1.78
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.35	6.05	6.09	5.97	5.73
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.83	4.53	4.56	4.59	4.97
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.35	6.05	6.09	5.97	5.73
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.76	1.44	1.36	1.60	2.19
2. Gastos o No Financieros/Ingreso Operativo Total	58.87	59.72	60.84	60.33	61.65
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.53	53.55	55.06	50.94	29.69
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.25	1.04	0.98	1.10	1.52
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Totales	16.72	14.13	14.01	12.87	13.56
6. Gastos o No Financieros/Activos Totales Promedio	3.48	3.32	3.40	3.42	3.48
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	15.52	15.63	16.13	17.30	18.00
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.43	2.24	2.19	2.25	2.17
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.99	7.26	7.25	8.49	12.66
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.50	5.47	5.43	5.84	10.85
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.02	0.78	0.74	0.76	1.30
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.50	5.47	5.43	5.84	10.85
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.02	0.78	0.74	0.76	1.30
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	30.66	37.00	38.88	39.80	33.62
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.43	1.09	1.02	1.10	1.88
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	22.63	20.50	19.24	19.26	18.24
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.18	14.93	13.83	13.60	12.38
3. Patrimonio/Activos Totales	16.18	14.93	13.83	13.60	12.38
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Integrado Completamente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	22.10	19.40	18.32	19.00	16.74
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.16)	0.37	0.42	0.05	(0.18)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.16)	0.37	0.42	0.05	(0.18)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00	0.00
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	71.52	72.82	71.89	70.60	67.91
13. Activos Ponderados por Riesgo (Estandarizados)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.44	3.57	3.74	3.50	3.01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3.70)	0.81	3.26	0.54	1.97
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos con Mora Vencidos	101.00	98.00	98.01	99.74	101.01
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.54	1.56	1.56	1.49	0.85
5. Crecimiento de los Activos Totales	(1.57)	0.59	3.79	(3.41)	3.40
6. Reservas para Vencidos/Préstamos Brutos	3.47	3.50	3.67	3.49	3.04
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.29	0.29	0.25	0.93	0.85
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.89	4.01	4.21	3.91	3.29
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	113.25	119.82	121.39	121.19	118.35
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondo Total (Excluyendo Derivados)	82.55	78.47	76.33	76.43	74.04
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	1.88	2.14	3.10	(1.82)	(2.52)

n.a.: no aplica.

Fuente: SES.

### Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Scotiabank El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de abril de 2018
Número de Sesión	028-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: N.A.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Lago Plazo EAAA(slv), Perspectiva Estable; Corto Plazo F1+(slv); CISCOTIA 15 AAA(slv); CISTOCIA 16 AAA(slv). <a href="https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%20B3n%20de%20El%20Salvador.pdf">https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%20B3n%20de%20El%20Salvador.pdf</a>
Link del Significado de la Clasificación	

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

**Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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](http://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 afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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".