

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

29 de octubre de 2018
FITCHCA SV-186-18

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: **Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.**, al 30 de junio de 2018. 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.



Eric Campos B.
Director Ejecutivo

Gladys Figueroa
Valentín Arrieta
Francesco Dell'Arciprete/Rolando Martínez

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador
Bolsa de Valores de El Salvador
Fitch Centroamérica S.A.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional
Emisor EAAA(slv)

Perspectiva

Emisor Estable

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,049.6	2,056.1
Patrimonio Total	398.6	384.4
Utilidad Operativa	14.8	31.1
Utilidad Neta	14.1	24.3
ROAE Operativo (%)	7.63	8.34
ROAA Operativo (%)	1.45	1.5
Patrimonio/Activos (%)	19.45	18.7

Fuente: IFSES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informes Relacionados

[Panorama de Bancos más Grandes de El Salvador 1S18 \(Julio 31, 2018\).](#)

[Scotia Seguros, S.A. \(Octubre 10, 2018\).](#)

[Bank of Nova Scotia \(The\) \(Febrero 8, 2017\).](#)

[Scotiabank El Salvador, S.A. \(Octubre 26, 2018\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de la Clasificación

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

Integración Estrecha con Casa Matriz: En opinión de Fitch, las subsidiarias latinoamericanas de BNS, incluyendo IFSES, son relevantes para su estrategia en la región. IFSES presenta una integración importante con su accionista, en términos de oferta de productos y servicios, a través de su subsidiaria bancaria y de seguros. Además, la matriz demuestra apoyo administrativo y operacional a ambas entidades, así como el uso de marca compartida. BNS es un banco relevante en el sistema financiero de Canadá y tiene la mayor presencia internacional.

Rol Importante en el Grupo: IFSES, como entidad controladora de Scotiabank El Salvador, S.A. (SES) y Scotia Seguros, S.A., tiene un rol importante para los objetivos estratégicos del grupo BNS dentro de la región centroamericana. En opinión de Fitch, Centroamérica representa una región importante para BNS, lo cual es evidente en la expansión continua en la misma. Por esta razón, la agencia considera que el apoyo de BNS seguirá siendo constante y eficiente.

Entorno Operativo Retador: El desempeño del sector bancario está limitado por la lentitud del crecimiento económico, el aumento de la competencia y las necesidades de liquidez del gobierno que podrían encarecer el fondeo. Fitch considera que el entorno operativo adverso es un riesgo para la calidad de los activos y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo de SES.

Posición Patrimonial Sólida: La posición patrimonial robusta del conglomerado es producto de la generación interna de capital consistente de ambas subsidiarias. Fitch considera que, de ser requeridos, aportes futuros provendrían de su casa matriz, pero estima que esto no será necesario en el horizonte de la clasificación.

Rentabilidad Limitada: Los indicadores bajos de rentabilidad operativa de IFSES reflejan los de su subsidiaria principal, SES. También resultan de su margen de interés neto (MIN) moderado, la eficiencia operativa limitada, los gastos por provisiones altos y la diversificación de ingresos moderada. La agencia considera que la rentabilidad operativa de IFSES será estable en el mediano plazo y aumentará en la medida en que sus subsidiarias incrementen sus volúmenes de negocio, particularmente, el banco.

Sensibilidad de la Clasificación

Capacidad de Soporte: Cambios en la clasificación de IFSES reflejarían modificaciones en la capacidad o la propensión de soporte por parte de su accionista principal.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros consolidados de IFSES y sus subsidiarias, los cuales fueron 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 presentaron 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).

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y costos de fondeo externo mayores. La clasificación soberana de 'B-' de El Salvador muestra 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 la aprobación del presupuesto de 2018 en enero del mismo año, el ciclo de las elecciones presidenciales de 2019 podría dificultar llegar a nuevos acuerdos. Entre los retos, el gobierno enfrenta la amortización de bonos externos por USD800 millones en diciembre de 2019.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2018, pero se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección considera el crecimiento económico de 2.4% para 2018, estimado por Fitch, 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 las instituciones financieras podrían mejorar como resultado de costos crediticios bajo control y de que las entidades han logrado contener el impacto del incremento en el costo de fondeo externo, gracias al ritmo de crecimiento de depósitos que acompaña el flujo de remesas, el cual se mantiene favorable. La morosidad se mantiene menor de 2.0%, ya que el crecimiento crediticio se ha orientado hacia los sectores de manufactura, construcción y comercio.

En opinión de Fitch, la supervisión financiera es buena, mientras que la regulación es aceptable, pero está 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

Entidad Controladora de BNS en El Salvador

IFSES es una sociedad anónima de capital fijo, domiciliada en El Salvador. Tiene el fin exclusivo de ser la entidad controladora del banco SES y la aseguradora Scotia Seguros. La franquicia de la entidad es fuerte, dado que es un reflejo de sus dos subsidiarias. La fortaleza de las relaciones con clientes de la institución bancaria y la aseguradora se muestra en las posiciones de mercado sólidas de cada una. SES es el cuarto mayor banco del sistema por activos, préstamos, depósitos y utilidades. Scotia Seguros es una sociedad aseguradora de tamaño mediano, con una participación de mercado competitiva en primas netas.

Fitch considera la estructura organizacional de la entidad para la clasificación. IFSES es propiedad en 99.8% de BNS, tercer mayor banco de Canadá por tamaño de activos y clasificado internacionalmente por Fitch en 'AA-' con Perspectiva Estable. A junio de 2018, IFSES controlaba 88.7% de las acciones de SES, al BNS ser dueño de 10.8% de este último, así como 99.6% de Scotia Seguros.

Resumen de Cifras Individuales

(USD miles)

Subsidiaria	Giro	Propiedad (%)	Activos	Patrimonio	Utilidad
Scotiabank El Salvador, S.A.	Banco	88.71	2,049,640.0	398,573.0	14,143.0
Scotia Seguros, S.A.	Aseguradora	99.53	72,985.0	48,315.0	2,452.0
Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.	Tenedora		2,049,640.0	398,573.0	14,143.0
Total			4,172,265.00	845,461.00	30,738.00

Fuente: IFSES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Administración

La administración de IFSES es responsabilidad del cuerpo gerencial de sus subsidiarias, especialmente de la bancaria. El personal se caracteriza por su experiencia amplia en el sector financiero local y dentro de la institución. El mismo cuenta con ejecutivos asignados por la casa matriz para la operación local. Los objetivos estratégicos están alineados con la estrategia internacional de BNS, la cual influye en las actividades diarias del conglomerado.

Apetito de Riesgo

Los riesgos relacionados con las operaciones de IFSES se limitan a los que SES y Scotia Seguros asumen de manera individual. La administración de estos riesgos la realiza cada subsidiaria con base en las políticas de riesgo global de BNS, las cuales se ajustan a las particularidades del mercado local. [Para mayor detalle acerca de la calidad crediticia de SES y Scotia Seguros, consultar los informes de clasificación de riesgos de ambas compañías en www.fitchratings.com/site/centralamerica].

Scotiabank El Salvador, S.A.

En su última revisión con cifras no auditadas al 30 de junio de 2018, Fitch afirmó la clasificación nacional de largo plazo de SES en 'EAAA(slv)' con Perspectiva Estable. Ello refleja fundamentalmente el soporte otorgado por BNS, su accionista final. A la misma fecha, la rentabilidad operativa demostró una mejora en comparación con su promedio histórico, gracias al nuevo enfoque del banco de atender a segmentos del mercado más rentables y a disminuir su costo del fondeo. La calidad de cartera era moderada, pero tenía posición patrimonial sólida y liquidez buena.

Scotia Seguros, S.A.

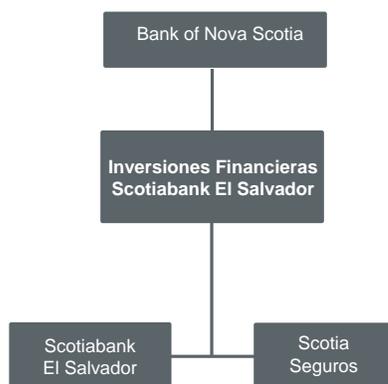
En su última revisión con cifras no auditadas al 30 de junio de 2018, Fitch afirmó la clasificación de riesgos de Scotia Seguros en 'EAAA(slv)' para el largo plazo con Perspectiva Estable. La clasificación considera el soporte que le brindaría BNS en caso necesario. La aseguradora muestra un desempeño operativo bueno, niveles de capitalización adecuados, liquidez favorable y una exposición catastrófica relevante.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Moderada

Dado que IFSES tiene la finalidad exclusiva de ser la tenedora de acciones de SES y Scotia Seguros, la calidad de sus activos refleja el comportamiento de los activos de cada una de sus subsidiarias. La calidad de la cartera de préstamos de IFSES refleja la de SES, la cual es moderada y desfavorable frente al promedio del sistema bancario y el de sus competidores



Fuente: IFSES.

principales por tamaño y orientación de negocio. Fitch prevé que la misma permanecerá similar, manteniendo la brecha actual en relación con el sistema local. Esto será a raíz del énfasis en colocación de créditos de consumo y por la predominancia de créditos hipotecarios en la cartera vencida total, aunque el riesgo de pérdidas está mitigado por el nivel alto de garantías reales, reservas adecuadas y capitalización fuerte.

Los portafolios de inversión de ambas subsidiarias son conservadores y se orientan hacia instrumentos de renta fija con concentraciones importantes en el soberano. El portafolio de la institución es reducido (5.1% de los activos totales), principalmente a causa de que la regulación local permite la opción de mantener la reserva de liquidez bancaria como efectivo en el Banco Central de Reserva y no en títulos con garantía soberana. La aseguradora, por su parte, divide la mayoría de su portafolio de inversiones en depósitos a plazo y certificados de inversión de instituciones nacionales e internacionales, así como en títulos emitidos por el Estado. Fitch prevé estabilidad en la mezcla de dichos activos productivos en el horizonte de la clasificación.

Ganancias y Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad operativa de IFSES han mejorado, dados los resultados buenos del banco, apoyados por los de Scotia Seguros, cuya rentabilidad es superior al promedio del mercado asegurador. La contribución a resultados del banco se debe al incremento en el MIN por el aumento en la rentabilidad de la cartera crediticia y la reducción en el costo del fondeo. Los gastos por provisiones de SES también experimentaron una disminución por la reducción en los préstamos en mora. Sin embargo, la eficiencia operativa continúa siendo limitada.

Fitch considera que la rentabilidad operativa de IFSES se mantendrá similar en el mediano plazo y aumentará en la medida en que sus subsidiarias incrementen sus volúmenes de negocio. Tanto el nivel actual de eficiencia operativa como la diversificación de ingresos se sostendrán, dados los ingresos de la aseguradora.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Los indicadores patrimoniales de IFSES son sólidos. Su posición patrimonial está en función de la capacidad de SES y Scotia Seguros para cumplir sus objetivos estratégicos financieros y de negocio. El desempeño de IFSES refleja, en gran parte, el desempeño moderado del banco, el cual se complementa con el desempeño sobresaliente de la aseguradora. Scotia Seguros posee un nivel de apalancamiento que persiste bajo. Su patrimonio equivalió a 66.1% del activo total a junio de 2018, solidez que se mantuvo muy por encima del promedio que registró el mercado a la misma fecha. Ambas subsidiarias tienen capacidades buenas de generación interna de capital. Fitch considera que, en caso de ser requerido, aportes futuros provendrían de su casa matriz; no obstante, no se prevé que esto será necesario en el futuro cercano. Como en los ejercicios fiscales previos, no se distribuyeron utilidades.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de IFSES es la unión de las propias de sus subsidiarias y no posee deuda adquirida directamente con terceros. A junio de 2018, los 20 depositantes mayores representaban 18.2% de los depósitos totales, cuyo costo total permanecerá relativamente alto, mientras los depósitos a plazo correspondan a una porción relevante del fondeo total.

Soporte

Fitch considera que tanto la habilidad como la propensión de soporte por parte de BNS para la entidad son fuertes. La agencia define a IFSES como una subsidiaria relevante para la estrategia regional de su matriz. Esto se refleja en el apoyo constante que sus subsidiarias reciben en materia administrativa y de fondeo, así como en que comparten la misma marca y en que IFSES recibiría apoyo potencial e incuestionable en materia de capitalización, si fuese necesario.

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)'.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. – Estado de Resultados

	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	64.7	64,742.0	133,504.0	133,593.0	130,452.0
Otros Ingresos por Intereses	5.5	5,484.0	7,416.0	6,429.0	4,382.0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	70.2	70,226.0	140,920.0	140,022.0	134,834.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	15.2	15,211.0	28,210.0	29,738.0	27,817.0
Otros Gastos por Intereses	5.3	5,300.0	11,792.0	10,562.0	8,861.0
Total de Gastos por Intereses	20.5	20,511.0	40,002.0	40,300.0	36,678.0
Ingreso Neto por Intereses	49.7	49,715.0	100,918.0	99,722.0	98,156.0
Comisiones y Honorarios Netos	4.2	4,224.0	8,994.0	8,196.0	8,858.0
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	0.1	83.0	1.0	34.0	30.0
Ingreso Neto por Seguros	11.1	11,092.0	25,301.0	33,506.0	29,581.0
Otros Ingresos Operativos	(2.4)	(2,433.0)	(8,164.0)	(18,535.0)	(14,105.0)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	13.0	12,966.0	26,132.0	23,201.0	24,364.0
Ingreso Operativo Total	62.7	62,681.0	127,050.0	122,923.0	122,520.0
Gastos de Personal	16.8	16,845.0	33,727.0	31,787.0	33,073.0
Otros Gastos Operativos	19.9	19,876.0	38,625.0	38,659.0	37,574.0
Total de Gastos Operativos	36.7	36,721.0	72,352.0	70,446.0	70,647.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	26.0	25,960.0	54,698.0	52,477.0	51,873.0
Cargo por Provisiones para Préstamos	11.2	11,152.0	23,615.0	24,508.0	24,115.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	14.8	14,808.0	31,083.0	27,969.0	27,758.0
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.	n.a.
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	6.5	6,507.0	4,180.0	4,161.0	4,942.0
Utilidad antes de Impuestos	21.3	21,315.0	35,263.0	32,130.0	32,700.0
Gastos de Impuestos	7.2	7,172.0	10,963.0	11,784.0	11,688.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	14.1	14,143.0	24,300.0	20,346.0	21,012.0
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	14.1	14,143.0	24,300.0	20,346.0	21,012.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	1.3	1,317.0	2,315.0	1,827.0	1,693.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.8	12,826.0	21,985.0	18,519.0	19,319.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: IFSES, Fitch Ratings y FitchSolutions.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. – Balance General

	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	802,306.0	809,102.0	797,412.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	407,072.0	400,619.0	389,458.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	301,949.0	350,455.0	374,539.0
Otros Préstamos	1,432.9	1,432,948.0	11,210.0	17,165.0	11,996.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	n.a.	52,722.0	55,128.0	57,352.0
Préstamos Netos	1,432.9	1,432,948.0	1,469,815.0	1,522,213.0	1,516,053.0
Préstamos Brutos	1,432.9	1,432,948.0	1,522,537.0	1,577,341.0	1,573,405.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	52,200.0	56,252.0	58,515.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	4.5	4,547.0	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	n.a.	n.a.	57,315.0	65,053.0	88,919.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	35,728.0	29,009.0	30,923.0
Otros Títulos Valores	91.0	90,973.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	91.0	90,973.0	93,043.0	94,062.0	119,842.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	64,941.0	70,439.0	93,311.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.8	3,764.0	3,673.0	3,443.0	3,304.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	9.3	9,313.0	8,626.0	10,944.0	8,447.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,541.5	1,541,545.0	1,575,157.0	1,630,662.0	1,647,646.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	430.5	430,455.0	403,547.0	365,518.0	348,957.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	298,919.0
Bienes Adjudicados	5.4	5,437.0	7,073.0	7,190.0	7,677.0
Activos Fijos	38.2	38,228.0	38,539.0	39,697.0	41,737.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	34.0	33,975.0	31,735.0	24,853.0	12,049.0
Total de Activos	2,049.6	2,049,640.0	2,056,051.0	2,067,920.0	2,058,066.0

n.a. – no aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: IFSES, Fitch Ratings y FitchSolutions.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. – Balance General (Continuación)

	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	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	1,382.7	1,382,706.0	1,318,591.0	1,278,780.0	1,261,599.0
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	n.a.	n.a.	45,229.0	124,590.0	184,891.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,382.7	1,382,706.0	1,363,820.0	1,403,370.0	1,446,490.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	118.0	117,994.0	157,517.0	137,328.0	115,426.0
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 Fondeo de Largo Plazo	118.0	117,994.0	157,517.0	137,328.0	115,426.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	80.2	80,166.0	80,173.0	97,151.0	97,153.0
Total de Fondeo	1,580.9	1,580,866.0	1,601,510.0	1,637,849.0	1,659,069.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,580.9	1,580,866.0	1,601,510.0	1,637,849.0	1,659,069.0
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	25.0	24,963.0	24,872.0	21,645.0	18,946.0
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	5.4	5,393.0	4,549.0	6,258.0	4,006.0
Otros Pasivos	39.8	39,845.0	40,699.0	41,950.0	43,971.0
Total de Pasivos	1,651.1	1,651,067.0	1,671,630.0	1,707,702.0	1,725,992.0
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.
Patrimonio					
Capital Común	360.7	360,660.0	347,826.0	325,926.0	300,434.0
Interés Minoritario	37.9	37,913.0	36,595.0	34,292.0	31,640.0
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	398.6	398,573.0	384,421.0	360,218.0	332,074.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	398.6	398,573.0	384,421.0	360,218.0	332,074.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,049.6	2,049,640.0	2,056,051.0	2,067,920.0	2,058,066.0
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	332,074.0

n.a. – no aplica.

Fuente: IFSES, Fitch Ratings y FitchSolutions.

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. – Resumen Analítico

(%)	30 jun 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.09	8.85	8.50	8.35
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.83	8.75	8.46	8.47
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.27	2.19	2.31	2.20
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.60	2.48	2.42	2.22
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.43	6.34	6.05	6.08
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.99	4.85	4.57	4.58
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.43	6.34	6.05	6.08
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.58	56.95	57.31	57.66
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	42.96	43.17	46.70	46.49
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.45	1.51	1.34	1.36
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	20.69	20.57	18.87	19.89
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.61	3.52	3.38	3.46
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	13.37	14.68	15.04	16.11
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.55	2.66	2.51	2.54
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.63	8.34	8.02	8.62
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.28	6.52	5.83	6.53
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.39	1.18	0.97	1.03
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.28	6.52	5.83	6.53
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.39	1.18	0.97	1.03
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.65	31.09	36.68	35.74
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.45	18.70	17.42	16.14
Patrimonio/Activos Totales	19.45	18.70	17.42	16.14
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	0.35
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	n.a.	(0.14)	0.31	0.35
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	n.a.	3.43	3.57	3.72
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(5.88)	(3.47)	0.25	3.27
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	101.00	98.00	98.01
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.52	1.55	1.55	1.57
Crecimiento de los Activos Totales	(0.31)	(0.57)	0.48	4.02
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	n.a.	3.46	3.49	3.65
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.21	0.19	0.25
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.38	3.88	4.00	4.19
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	103.63	115.47	123.35	124.72
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	87.47	82.33	78.08	76.04
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	4.86	3.11	1.36	2.96

n.a. – no aplica.

Fuente: IFSES, Fitch Ratings y FitchSolutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras de Scotiabank El Salvador
Fecha del Consejo de Clasificación	5 de octubre de 2018
Número de Sesión	080-2018
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2017 NO AUDITADA: 30/06/2018
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Largo Plazo 'AAA(slv)' Corto Plazo 'F1+(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%20E!%20Salvador.pdf

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 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 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 positiva 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".