

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-185-18

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 **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 Ariciprete/Rolando Martínez

Scotiabank El Salvador
Bolsa de Valores de El Salvador
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)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total	1,979.2	1,993.8
Patrimonio Total	334.3	322.7
Utilidad Operativa	11.5	25.0
Utilidad Neta	11.6	20.4
ROAA Operativo (%)	1.16	1.25
ROAE Operativo (%)	7.06	7.99
Capital Base según Fitch (%)	23.9	22.6
Indicador de Capital Regulatorio (%)	23.2	22.1

Fuente: SES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Informes Relacionados

[Panoramas de Banco Más Grandes de El Salvador 1S18 \(Julio 31, 2018\).](#)

[Scotia Seguros \(Abril 24, 2017\).](#)

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

[Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador \(Octubre 26, 2018\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de 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 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.

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 latinoamericana de BNS. La expansión centroamericana continua de BNS indica la importancia y el valor que el banco le da a la región, así como 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 continúa enfocándose en la expansión de sus operaciones en Latinoamérica, 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 en 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, comparó de manera favorable frente al 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 continuará 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.

Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en el desempeño financiero de los bancos salvadoreños que se refleja principalmente en el crecimiento crediticio bajo y 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 los bancos 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 bancaria 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

Franquicia y Modelo de Negocios Robustos

SES es una de las subsidiarias del banco canadiense BNS, un grupo financiero con presencia relevante en la región latinoamericana. A junio de 2018, SES contaba con una franquicia local buena en El Salvador que representaba 11.4% de los activos y 10.8% de los depósitos del sistema. El banco ocupa el primer lugar en el segmento de hipotecas en la banca local, con una participación de mercado de 34.6% a la misma fecha.

El modelo de negocio de SES se basa en banca universal, pero con un enfoque fuerte en la banca minorista (más de 70% de la cartera de préstamos). El banco disfruta de una cartera diversificada, en la que resaltan los sectores comercial y manufacturero, los cuales representan cerca de 20% de la cartera total. La volatilidad de sus ingresos es baja, gracias al enfoque conservador del banco. SES 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). IFSES controla 88.7% de las acciones de SES, al BNS ser dueño de 10.9% de

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\)](#);

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#).

SES directamente. También controla 99.5% de Scotia Seguros S.A. (Scotia Seguros), aseguradora local de tamaño mediano clasificada por Fitch con 'AAA(slv)' con Perspectiva Estable.

Administración

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 atiende. El equipo cuenta con ejecutivos asignados por su accionista último para apoyar la operación local. El banco tiene una buena estabilidad de personal, dado que muchos de sus ejecutivos sénior pertenecen al programa de desarrollo de Scotiabank, el cual incluye ciclos rotativos en diversas subsidiarias de la región latinoamericana. A la vez, el banco promueve el desarrollo del personal dentro de la compañía a través de capacitaciones en su sede en Toronto, lo que, en opinión de Fitch, favorece la estabilidad, integración y fortalecimiento de su cultura corporativa.

En opinión de la agencia, el gobierno corporativo de SES está alineado al del resto de las subsidiarias de BNS, por lo tanto es sano y efectivo. 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 administrativa, todos los objetivos y estrategias deben aprobarse por BNS y estar amparados por los globales del banco, al corresponder con 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 sostiene su cartera hipotecaria, la cual es menos rentable, y se enfoca en el crecimiento en tarjetas de crédito y préstamos personales. Además, planea expandir sus esfuerzos hacia pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, uno de los objetivos del banco sigue siendo mantenerse dentro de límites conservadores de tolerancia al riesgo.

A la fecha, el banco se ha mantenido alineado con sus objetivos estratégicos y ha logrado disminuir levemente su costo de depósitos e incrementar su margen financiero. Asimismo, su cartera de vivienda disminuyó 1.7%, en comparación con el cierre de 2016, mientras que su cartera de consumo y préstamos no garantizados se expandió en 3.3%. Para 2018, el banco proyecta que su cartera de consumo superará la del mercado, que su cartera de vivienda crecerá al ritmo del mismo y estima que su cartera empresarial se estabilizará.

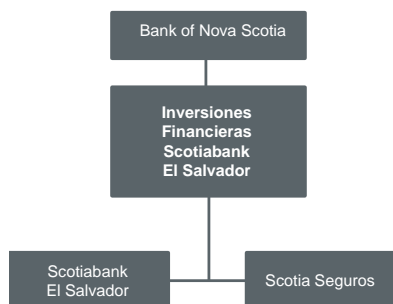
Fitch considera que el nuevo enfoque del banco puede resultar en una rentabilidad mayor y en una cartera crediticia más atomizada, dada la nueva concentración del sector de consumo. También contempla que este nuevo enfoque se alinea más con la dinámica del ambiente operativo.

Históricamente, la ejecución de SES ha tendido a ser variable ante cambios en el ciclo económico. A diciembre de 2017, demostró una mejora en sus métricas de rentabilidad, gracias a la implementación adecuada de su nueva estrategia de negocio. A junio de 2018, sus métricas mostraron una leve desmejora, pero aún superan el promedio histórico previo a 2017.

Apetito de Riesgo

Políticas de Riesgo Conservadoras

Las políticas y gestión de riesgo se favorecen 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 globales de BNS, las cuales son más conservadoras que las del promedio de la plaza local. El banco tiene un enfoque fuerte en hipotecas, las cuales tienen una relación de préstamo a valúo (LTV, por su siglas en inglés) promedio de alrededor de 70%



Fuente: IFSES.

y un plazo promedio de 20 años. El banco solo presta a clientes con calificación crediticia de A1 y A2. Si bien el enfoque conservador del banco favorece su perfil crediticio, limita su crecimiento debido a que existen competidores con estándares más agresivos.

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.

Para el monitoreo de riesgo de crédito, SES cuenta con diversas prácticas de supervisión y control. Asimismo, revisa la concentración por cliente, actividad, entre otros. Diariamente, hace mediciones de exposición como valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés), pérdida esperada, entre otros. En años recientes, el banco ha invertido una cantidad considerable en su área de gestión de riesgo y cobranza, la cual tiene una nueva gerencia con experiencia amplia en el sector comercial. Esto tiene el propósito de incrementar 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 y 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; mensualmente se envía un reporte a comité de riesgos y trimestralmente, a la junta directiva.

El crecimiento del banco ha sido históricamente bajo y menor que el promedio del sistema. Esto se deriva de las políticas y apetito de riesgo conservador del grupo financiero. A junio de 2018, la cartera crediticia se contrajo en 2.6% y los activos totales en 0.7%, en comparación con sus respectivas tasas de crecimiento al cierre del año fiscal de 2017. La disminución se debe a la decisión del banco de reducir su cartera crediticia. SES también decidió disminuir su enfoque en el sector empresarial, el cual decreció en 3.7% en comparación con 2016. El crecimiento bajo es acompañado por un buen nivel de capitalización, lo cual indica que el banco es capaz de sostener niveles mayores de crecimiento sin necesidad de apoyo 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 de 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 la compraventa de dólares canadienses, euros y quetzales, aisladamente. A junio de 2018, las ganancias provenientes de operaciones en moneda extranjera fueron equivalentes a 1.1% de las utilidades netas.

La exposición al soberano es moderada, ya que representa 16.3% de su capital base según Fitch; no obstante representa, 93.8% del total de su portafolio de inversiones. Estas inversiones se contabilizan a costo de adquisición, de acuerdo con la normativa local. Por lo tanto, su valor en los estados financieros no refleja adecuadamente las variaciones de precios en el mercado.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Moderada

En opinión de Fitch, la calidad de activos de SES es moderada, pero su indicador de morosidad es negativo frente a 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, debido al enfoque en incrementar la colocación de créditos de consumo. A junio de 2018, los préstamos en mora mayor a 90 días representaron 3.5% de los préstamos totales (promedio sistema: 1.97%). Sin embargo, debido a la participación relevante de hipotecas, la cartera cuenta con un respaldo alto de garantías inmobiliarias (junio 2018: 67.9%), lo que reduce la pérdida potencial en un escenario de deterioro.

Los préstamos reestructurados son altos (junio 2018: 8.4%), lo cual sugiere diferimientos potenciales de pérdidas crediticias que podrían provocar adjudicaciones de activos. Sin embargo, a pesar de que esta cantidad es mayor que la de otros bancos, dichos bienes representan un porcentaje bajo del patrimonio a junio de 2018 (1.8%). Además, el porcentaje de la cartera castigada es baja, al representar solamente 0.6% a la misma fecha y las reservas de créditos proveen una cobertura suficiente de 101.0% de la cartera vencida y 3.5% de la cartera total.

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% patrimonio. El portafolio de inversiones del banco representa un bajo 3.2% 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 registra niveles de rentabilidad buenos que se alinean con su modelo de negocio y apetito por riesgo. A junio de 2018, mostró indicadores superiores a los del promedio de la plaza salvadoreña. Su utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.7%, cifra mayor que el promedio del sistema bancario salvadoreño (1.5%). El incremento en rentabilidad es producto de una cartera crediticia más rentable debido al enfoque en segmentos de consumo, así como por la disminución en el costo de su fondeo y por gastos por provisiones menores. Sin embargo, el banco continúa demostrando una diversificación de ingresos baja y una eficiencia operativa moderada.

El margen de interés neto (MIN) incrementó 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 es favorable respecto al promedio del sistema. La eficiencia operativa del banco continúa moderada y levemente inferior al promedio de la industria. A junio de 2018, los gastos operativos representaron 60.9% de los ingresos brutos y estos se han mantenido relativamente estables a lo largo de los últimos 5 años.

Fitch estima que la rentabilidad podría seguir al alza si la concentración en el segmento hipotecario sigue 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 (junio 2018: 23.9%), favorecido por la disminución en los activos y de su cartera. No se anticipan pagos de dividendos o

inyecciones de capital adicionales para 2018. En el escenario base de Fitch, no se anticipa una reducción relevante de la capitalización ni que inyecciones de capital se requieran, por lo que continuará siendo una fortaleza de la entidad.

Fondeo y Liquidez

Fondeo de Alto Costo

El banco se fondea principalmente de depósitos del público, los cuales representaron 87.6% del fondeo total a junio de 2018. 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 disminuyeron en diez puntos base de diciembre de 2016 a diciembre de 2017.

El indicador de préstamos sobre depósitos de clientes de SES es adecuado y se ha mantenido estable durante los últimos 5 años. A junio de 2018, registró 105.6%. Es probable que mejore en los próximos años, dado que el banco estará buscando expandir su red de depositantes con políticas de captación más agresivas. La concentración de los 20 mayores depositantes es moderada; a junio de 2018, representó 18.2% de los depósitos totales.

SES registró 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 USD325 millones, lo cual representa 20% del fondeo total y tiene disponible.

La liquidez de SES es adecuada y consistente. Los activos líquidos representan 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. En opinión de Fitch, 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. 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 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, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

(USD miles)	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	6 meses (USD millones)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	64.7	64,742.0	133,504.0	133,593.0	130,452.0
Otros Ingresos por Intereses	4.5	4,525.0	5,499.0	4,748.0	2,898.0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	69.3	69,267.0	139,003.0	138,341.0	133,350.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	15.4	15,420.0	28,636.0	30,133.0	28,218.0
Otros Gastos por Intereses	5.3	5,316.0	11,833.0	10,657.0	8,951.0
Total de Gastos por Intereses	20.7	20,736.0	40,469.0	40,790.0	37,169.0
Ingreso Neto por Intereses	48.5	48,531.0	98,534.0	97,551.0	96,181.0
Comisiones y Honorarios Netos	5.2	5,165.0	10,871.0	10,055.0	10,648.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	4.2	4,225.0	8,912.0	5,967.0	4,992.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	9.5	9,473.0	19,784.0	16,056.0	15,670.0
Ingreso Operativo Total	58.0	58,004.0	118,318.0	113,607.0	111,851.0
Gastos de Personal	16.2	16,219.0	32,570.0	30,548.0	31,787.0
Otros Gastos Operativos	19.1	19,123.0	37,086.0	37,295.0	36,265.0
Total de Gastos Operativos	35.3	35,342.0	69,656.0	67,843.0	68,052.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.7	22,662.0	48,662.0	45,764.0	43,799.0
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	11.5	11,510.0	25,047.0	21,256.0	19,684.0
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	6.1	6,147.0	4,332.0	4,178.0	4,417.0
Utilidad antes de Impuestos	17.7	17,657.0	29,379.0	25,434.0	24,101.0
Gastos de Impuestos	6.1	6,070.0	9,009.0	9,410.0	9,370.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	11.6	11,587.0	20,370.0	16,024.0	14,731.0
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	11.6	11,587.0	20,370.0	16,024.0	14,731.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.6	11,587.0	20,370.0	16,024.0	14,731.0
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: SES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Scotiabank El Salvador, S.A. – Balance General

	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
(USD miles)	6 meses	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	845.7	845,694.0	770,329.0	861,112.0	797,412.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	366.0	366,037.0	388,594.0	358,613.0	387,359.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	256.8	256,775.0	296,189.0	354,970.0	374,539.0
Otros Préstamos	10.8	10,759.0	63,384.0	2,076.0	4,780.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	52.4	52,377.0	52,722.0	55,128.0	57,352.0
Préstamos Netos	1,426.9	1,426,888.0	1,465,774.0	1,521,643.0	1,506,738.0
Préstamos Brutos	1,479.3	1,479,265.0	1,518,496.0	1,576,771.0	1,564,090.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	51.9	51,870.0	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.	30,257.0	28,169.0	3,425.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	53,704.0	60,802.0	83,884.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	3,745.0	4,269.0	4,269.0
Otros Títulos Valores	63.7	63,665.0	2,016.0	1,994.0	1,800.0
Total de Títulos Valores	63.7	63,665.0	59,465.0	67,065.0	89,953.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	57,449.0	62,362.0	82,376.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,494.3	1,494,317.0	1,559,169.0	1,620,320.0	1,603,420.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	411.0	410,986.0	359,775.0	335,948.0	344,110.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	319,625.0	297,094.0	298,919.0
Bienes Adjudicados	36.2	36,217.0	7,073.0	7,190.0	7,677.0
Activos Fijos	5.4	5,437.0	36,481.0	37,642.0	39,764.0
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	32.2	32,231.0	31,301.0	24,552.0	18,764.0
Total de Activos	1,979.2	1,979,188.0	1,993,799.0	2,025,652.0	2,013,735.0

n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: SES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

	30 jun 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	6 meses	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,400.6	1,400,613.0	1,340,792.0	1,316,001.0	1,288,475.0
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.	n.a.	124,003.0	162,293.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,400.6	1,400,613.0	1,340,792.0	1,440,004.0	1,450,768.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	118.0	117,994.0	202,746.0	137,916.0	138,023.0
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	202,746.0	137,916.0	138,023.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	80.8	80,766.0	80,773.0	99,251.0	99,253.0
Total de Fondeo	1,599.4	1,599,373.0	1,624,311.0	1,677,171.0	1,688,044.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,599.4	1,599,373.0	1,624,311.0	1,677,171.0	1,688,044.0
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	8.4	8,449.0	8,005.0	5,845.0	5,424.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	37.1	37,073.0	38,787.0	40,213.0	41,728.0
Total de Pasivos	1,644.9	1,644,895.0	1,671,103.0	1,723,229.0	1,735,196.0
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	334.3	334,293.0	317,084.0	296,811.0	272,927.0
Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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.	5,612.0	5,612.0	5,612.0
Total de Patrimonio	334.3	334,293.0	322,696.0	302,423.0	278,539.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	334.3	334,293.0	322,696.0	302,423.0	278,539.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,979.2	1,979,188.0	1,993,799.0	2,025,652.0	2,013,735.0
Nota: Capital Base según Fitch	334.3	334,293.0	322,696.0	302,423.0	278,539.0

n.a. – no aplica.

Fuente: SES, Fitch Ratings y Fitch Solutions

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	9.16	8.96	8.58	8.44
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.72	8.70	8.48	8.44
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.26	2.18	2.28	2.19
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.58	2.47	2.40	2.21
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.42	6.35	6.05	6.09
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.94	4.83	4.53	4.56
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.42	6.35	6.05	6.09
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.66	1.76	1.44	1.36
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.93	58.87	59.72	60.84
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	49.21	48.53	53.55	55.06
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.16	1.25	1.04	0.98
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	16.33	16.72	14.13	14.01
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.57	3.48	3.32	3.40
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	13.90	15.52	15.63	16.13
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.29	2.43	2.24	2.19
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.06	7.99	7.26	7.25
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.11	6.50	5.47	5.43
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.17	1.02	0.78	0.74
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.11	6.50	5.47	5.43
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.17	1.02	0.78	0.74
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.38	30.66	37.00	38.88
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.67	1.43	1.09	1.02
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	23.94	22.63	20.50	19.24
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.89	16.18	14.93	13.83
Patrimonio/Activos Totales	16.89	16.18	14.93	13.83
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	23.20	22.10	19.40	18.32
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.15)	(0.16)	0.37	0.42
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.15)	(0.16)	0.37	0.42
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	70.56	71.52	72.82	71.89
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	3.51	3.44	3.57	3.74
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2.58)	(3.70)	0.81	3.26
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.98	101.00	98.00	98.01
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.50	1.54	1.56	1.56
Crecimiento de los Activos Totales	(0.73)	(1.57)	0.59	3.79
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.54	3.47	3.50	3.67
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.64	0.29	0.29	0.25
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	5.81	3.89	4.01	4.21
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.62	113.25	119.82	121.39
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	87.57	82.55	78.47	76.33
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	4.46	1.88	2.14	3.10

n.a. – no aplica.

Fuente: SES, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	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)' CISCOTIA 15: 'AAA(slv)' CISCOTIA 16: 'AAA(slv)'
Link del Significado de la Clasificación	https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:6a0e5ed1-7dc1-4305-9d18-1d35fcd451e9/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20de%20El%20Salvador.pdf

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. 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".