

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

Informe de Clasificación

Clasificación

Escala Nacional

Emisor EAAA(slv)

Observación

Emisor Negativa

Resumen Financiero

Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activo Total	2,013.1	2,056.1
Patrimonio Total	410.9	384.4
Utilidad Operativa	30.9	31.1
Utilidad Neta	26.5	24.3
ROAE Operativo (%)	7.73	8.34
ROAA Operativo (%)	1.5	1.5
Patrimonio/Activos (%)	20.4	18.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

Informes Relacionados

[Perspectiva de Fitch Ratings 2019 – Bancos El Salvador \(Febrero 20, 2019\).](#)[Scotia Seguros, S.A. \(Abril 24, 2019\).](#)[Bank of Nova Scotia \(The\) \(Noviembre 29, 2018\).](#)[Scotiabank El Salvador, S.A. \(Abril 29, 2019\).](#)

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: 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.

Clasificaciones Consideran el Riesgo País: Fitch considera que, aunque el país enfrenta riesgos de transferencia y convertibilidad, capturados en el techo país, el compromiso de BNS con sus subsidiarias es lo suficientemente fuerte para permitir que las clasificaciones se encuentren en la categoría más alta de la escala nacional, dada la fortaleza relativa del accionista con relación a otros emisores clasificados en El Salvador.

Importancia en Estrategia del Grupo: La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de BNS a Scotiabank también considera la percepción sobre la importancia que BNS da al rol menor que juegan sus subsidiarias de El Salvador en sus objetivos globales.

Operación en Venta: El 8 de febrero de 2019 se anunció la firma de un acuerdo para que Imperia Intercontinental (Imperia) adquiriera todas las acciones de IFSES y Scotiabank El Salvador, S.A. (SES) en El Salvador. La venta de la entidad tendría un impacto en las clasificaciones de IFSES, dado que el soporte provendría de su nuevo accionista, el cual tiene una clasificación menor que la de BNS.

Integración Buena con Último Accionista: El nivel de integración entre BNS y sus subsidiarias es bueno. No obstante, la agencia opina que SES tienen un grado de independencia suficiente para operar sin mayor dificultad una vez ya no sean propiedad de BNS.

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, la rentabilidad y las perspectivas de crecimiento de mediano plazo del banco.

Capitalización Sólida: La capitalización del banco es robusta. Su Capital Base según Fitch de 24% a diciembre de 2018 es favorable en comparación con el promedio del sistema financiero salvadoreño y de la mayoría de sus pares. Sin embargo, SES, la subsidiaria principal de IFSES, planea un pago de dividendos durante 2019 por USD85 millones, el cual Fitch espera que disminuya su capitalización entre 18% y 19%.

Sensibilidad de las Clasificaciones

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 2018, 2017, 2016, 2015 y 2014 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 \(Agosto 2, 2018\).](#)

Entorno Operativo

El entorno operativo de El Salvador tiene una influencia alta en el desempeño financiero de las entidades financieras, como se ha reflejado en el crecimiento crediticio bajo y los costos de fondeo externo mayores. En la evaluación del entorno, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto (PIB) per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país [B–, Perspectiva Estable]. Esta última refleja el historial reciente de incumplimiento de pago en deuda local, junto a los retos de carácter económico y fiscal que enfrenta el soberano. Fitch también considera la estabilidad macroeconómica de El Salvador respaldada por la dolarización.

Los riesgos políticos de corto plazo para el fondeo y la estabilidad fiscal se mitigaron con la aprobación del presupuesto general de la Nación de 2019 y de la emisión de deuda para cubrir necesidades de financiamiento, incluido el bono por USD800 millones con vencimiento en diciembre de 2019. Sin embargo, la incertidumbre acerca de las políticas fiscal y económica, así como el reto en gobernabilidad para la nueva administración, influirán en el entorno general y la dinámica del sistema financiero en el segundo semestre de 2019 y en 2020.

Fitch espera que el crecimiento crediticio aumente ligeramente en 2019, pero que se mantenga inferior al incremento de depósitos. Esta proyección toma en cuenta el crecimiento económico de 2.4% para 2019–2020, estimado por la agencia, el cual considera el consumo ligeramente a la baja por la ralentización de las remesas, así como la inversión al alza. La construcción y el crédito privado podrían mantener la recuperación observada en 2018. Los niveles de morosidad son de los más bajos de Centroamérica; sin embargo, los castigos netos siguen siendo recurrentes. Fitch estima que la mora se mantendrá cercana a 2%.

En opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. Los estándares de gestión de riesgo operacional y de mercado tienen oportunidad de mejora y las inversiones en valores emitidos por el gobierno continúan registrándose al costo de adquisición. Además, los estados financieros de los bancos aún siguen normas locales de contabilidad que difieren de los estándares internacionales actuales.

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 como 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, el tercer mayor banco de Canadá por activos y que está clasificado por Fitch en escala internacional en 'AA–' con Perspectiva Estable. A junio de 2018, IFSES controlaba 88.7% de las acciones de SES (considerando que BNS es dueño de 10.8% del banco), así como 99.6% de Scotia Seguros.

Resumen de Cifras Individuales por Subsidiaria

(USD millones)	Giro	Propiedad (%)	Activos	Patrimonio	Utilidad
Scotiabank El Salvador, S.A.	Banco	88.71	1,937.7	344.8	22.1
Scotia Seguros, S.A.	Aseguradora	99.53	77.88	50.054	4.91
Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.	Tenedora		2,013.1	371.8	24.0
Total			4,028.7	766.7	51.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

Anuncio de Venta a Imperia Intercontinental

El 8 de febrero de 2019 se anunció la firma de un acuerdo para que Imperia, sociedad tenedora de acciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (clasificado por Fitch en 'AA+(slv)' con Perspectiva Estable), adquiera todas las acciones de SES e IFSES en El Salvador. La transacción, que Fitch espera que se concrete durante 2019, está sujeta a la aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero y la Superintendencia de Competencia de El Salvador. Una vez completada la adquisición, se espera que Imperia fusione sus operaciones bancarias en el país. Al concretarse la fusión, el tamaño potencial de la nueva entidad superaría USD3.5 mil millones, lo que la ubicaría como el segundo mayor banco.

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 auditadas al 31 de diciembre de 2018, Fitch afirmó la clasificación nacional de largo plazo de SES en 'AAA(slv)' con Observación Negativa. Ello refleja fundamentalmente el soporte otorgado por BNS, su accionista final, y la Observación Negativa indica en particular la probabilidad de que las clasificaciones de ambas entidades se reduzcan una vez que se complete el proceso de venta debido a la clasificación menor de su nuevo accionista.

Scotia Seguros, S.A.

En su última revisión con cifras auditadas al 31 de diciembre de 2018, Fitch mantuvo la Observación Negativa para la clasificación de riesgo de Scotia Seguros de 'AAA(slv)' para el largo plazo. 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 activos de SES es moderada. Los indicadores de mora continúan con una tendencia a la baja desde 2016, pero siguen comparando de forma negativa con los de sus pares y el promedio del sistema. Ello se debe a la proporción alta de hipotecas, las cuales tienen castigos menos recurrentes que otros segmentos crediticios. No obstante, las pérdidas potenciales asociadas al riesgo crediticio en el segmento de hipotecas están limitadas por las garantías. A diciembre 2018, 90.4% de los créditos estaba garantizado, en 66.8% con garantía hipotecaria. Los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 3.27% de los préstamos brutos. Este resultado compara bien con su promedio histórico de 3.50% entre 2014 y 2018, pero sigue notablemente sobre el promedio del sistema de 1.90%.

Scotia Seguros se beneficia de un buen flujo de negocio proveniente de su banco relacionado, el cual contribuye a atomizar el riesgo suscrito, aunque existe una concentración importante en sus clientes principales. Al cierre de diciembre de 2018, estos clientes representaron 71% de las primas suscritas, incluyendo a su banco relacionado. Lo anterior obedeció a la mezcla de negocio proveniente de su banco, así como del canal corredores. Durante 2018, las líneas personales fueron el mayor generador de primas (66% de las primas totales); el ramo de deuda sobresalió con 36%. Dentro de los ramos de daños, incendio fue el más importante, con 24% de la cartera total.

Los portafolios de inversión de ambas subsidiarias son conservadores y se orientan a instrumentos de renta fija con concentraciones importantes en el soberano. El portafolio de la institución es reducido (5.0% 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 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 salvadoreño. La contribución a resultados del banco se debe al incremento en el margen de interés neto por el aumento en la rentabilidad de la cartera crediticia. 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.

La rentabilidad de Scotia Seguros se mantiene superior a la del mercado asegurador salvadoreño. Sin embargo, un dinamismo menor por parte de su banco relacionado ha contribuido a la contracción de su cartera de primas y un resultado técnico con una tendencia clara a la baja en los últimos cinco años, pero que aún en niveles favorables frente al promedio del mercado.

Durante 2018, la cartera de primas continuó contrayéndose (-15.2%), debido a una producción de primas menor en la mayoría de ramos. Esto se acentuó en los negocios más importantes, como deuda (-10%). Este comportamiento de la cartera se relaciona con la falta de renovación de cuentas puntuales a causa de la siniestralidad, así como con un dinamismo menor de su banco

relacionado, cuyo efecto es importante en la cartera de la compañía; además, existe un flujo menor de reaseguro tomado localmente.

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, apoyados en 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 y 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 sea necesario en el futuro cercano.

Por otro lado, SES hará un pago de dividendos por USD85 millones durante 2019, previo a que finalice el proceso de adquisición. Este pago de dividendos ya fue aprobado en Asamblea de Accionistas y está en proceso de ejecución. Considerando lo anterior, Fitch opina que el indicador de Capital Base según Fitch podría bajar a niveles entre 18% y 19%.

IFSES no tiene deuda individual, por lo que no enfrenta riesgo de doble apalancamiento. Este indicador fue de 95.7% a diciembre de 2018.

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 diciembre de 2018, los 20 mayores depositantes de SES representaban 11.76% de los depósitos totales, cuyo costo total permanecerá relativamente alto mientras los depósitos a plazo correspondan a una porción relevante del fondeo total.

En cuanto a Scotia Seguros, Fitch reconoce que en mercados en desarrollo, como El Salvador, el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones disponibles de fondeo son pocas, limitando su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Soporte

La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de BNS a IFSES, también considera la percepción sobre la importancia que BNS da al rol menor que juegan sus subsidiarias de El Salvador en relación con sus objetivos globales. Fitch también toma en cuenta que IFSES se encuentra en proceso de venta, junto con SES. El nivel de integración entre BNS y sus subsidiarias es bueno. No obstante, la agencia opina que IFSES tiene un grado de independencia suficiente para operar sin mayor dificultad una vez ya no sean propiedad de BNS.

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

	31 dic 2018	Cierre Fiscal	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
(USD miles)	Cierre Fiscal (USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	129.3	129,257.0	133,504.0	133,593.0	130,452.0
Otros Ingresos por Intereses	11.6	11,642.0	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	140.9	140,899.0	140,920.0	140,022.0	134,834.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	30.9	30,939.0	28,210.0	29,738.0	27,817.0
Otros Gastos por Intereses	10.4	10,356.0	11,792.0	10,562.0	8,861.0
Total de Gastos por Intereses	41.3	41,295.0	40,002.0	40,300.0	36,678.0
Ingreso Neto por Intereses	99.6	99,604.0	100,918.0	99,722.0	98,156.0
Comisiones y Honorarios Netos	8.9	8,861.0	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	0.2	157.0	1.0	34.0	30.0
Ingreso Neto por Seguros	21.3	21,294.0	25,301.0	33,506.0	29,581.0
Otros Ingresos Operativos	(6.2)	(6,156.0)	(8,164.0)	(18,535.0)	(14,105.0)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	24.2	24,156.0	26,132.0	23,201.0	24,364.0
Ingreso Operativo Total	123.8	123,760.0	127,050.0	122,923.0	122,520.0
Gastos de Personal	33.7	33,736.0	33,727.0	31,787.0	33,073.0
Otros Gastos Operativos	40.0	40,033.0	38,625.0	38,659.0	37,574.0
Total de Gastos Operativos	73.8	73,769.0	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	50.0	49,991.0	54,698.0	52,477.0	51,873.0
Cargo por Provisiones para Préstamos	19.1	19,079.0	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	30.9	30,912.0	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	9.3	9,282.0	4,180.0	4,161.0	4,942.0
Utilidad antes de Impuestos	40.2	40,194.0	35,263.0	32,130.0	32,700.0
Gastos de Impuestos	13.7	13,651.0	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	26.5	26,543.0	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	26.5	26,543.0	24,300.0	20,346.0	21,012.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	2.5	2,510.0	2,315.0	1,827.0	1,693.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	24.0	24,033.0	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: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

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

	31 dic 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	(USD millones)				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	800.0	800,018.0	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	422.4	422,406.0	407,072.0	400,619.0	389,458.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	255.4	255,415.0	301,949.0	350,455.0	374,539.0
Otros Préstamos	9.5	9,452.0	11,210.0	17,165.0	11,996.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	49.0	48,982.0	52,722.0	55,128.0	57,352.0
Préstamos Netos	1,438.3	1,438,309.0	1,469,815.0	1,522,213.0	1,516,053.0
Préstamos Brutos	1,487.3	1,487,291.0	1,522,537.0	1,577,341.0	1,573,405.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	48.5	48,495.0	52,200.0	56,252.0	58,515.0
Nota: Deducciones 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	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	55.0	54,981.0	57,315.0	65,053.0	88,919.0
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	35.6	35,572.0	35,728.0	29,009.0	30,923.0
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	90.6	90,553.0	93,043.0	94,062.0	119,842.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	63.7	63,739.0	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	3,839.0	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	12.4	12,438.0	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	1,545.1	1,545,139.0	1,575,157.0	1,630,662.0	1,647,646.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	392.8	392,825.0	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	3.5	3,495.0	7,073.0	7,190.0	7,677.0
Activos Fijos	38.7	38,690.0	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	33.0	32,961.0	31,735.0	24,853.0	12,049.0
Total de Activos	2,013.1	2,013,110.0	2,056,051.0	2,067,920.0	2,058,066.0

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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

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

	31 dic 2018		31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,318.8	1,318,848.0	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	32.4	32,383.0	45,229.0	124,590.0	184,891.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,351.2	1,351,231.0	1,363,820.0	1,403,370.0	1,446,490.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	98.5	98,498.0	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	98.5	98,498.0	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	70.4	70,355.0	80,173.0	97,151.0	97,153.0
Total de Fondeo	1,520.1	1,520,084.0	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	1,520.1	1,520,084.0	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	24.7	24,729.0	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	6.2	6,244.0	4,549.0	6,258.0	4,006.0
Otros Pasivos	51.1	51,130.0	40,699.0	41,950.0	43,971.0
Total de Pasivos	1,602.2	1,602,187.0	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	365.1	365,122.0	347,826.0	325,926.0	300,434.0
Interés Minoritario	39.1	39,101.0	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	6.7	6,700.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	410.9	410,923.0	384,421.0	360,218.0	332,074.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	410.9	410,923.0	384,421.0	360,218.0	332,074.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,013.1	2,013,110.0	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: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

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

(%)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.12	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	2.32	2.19	2.31	2.20
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.66	2.48	2.42	2.22
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.44	6.34	6.05	6.08
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.21	4.85	4.57	4.58
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.44	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	59.61	56.95	57.31	57.66
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.16	43.17	46.70	46.49
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.53	1.51	1.34	1.36
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	19.52	20.57	18.87	19.89
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.64	3.52	3.38	3.46
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	12.50	14.68	15.04	16.11
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.47	2.66	2.51	2.54
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.73	8.34	8.02	8.62
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.63	6.52	5.83	6.53
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.31	1.18	0.97	1.03
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.63	6.52	5.83	6.53
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.31	1.18	0.97	1.03
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	33.96	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	20.41	18.70	17.42	16.14
Patrimonio/Activos Totales	20.41	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	(0.12)	(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	3.26	3.43	3.57	3.72
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2.31)	(3.47)	0.25	3.27
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	101.00	101.00	98.00	98.01
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.30	1.55	1.55	1.57
Crecimiento de los Activos Totales	(2.09)	(0.57)	0.48	4.02
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.29	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	3.49	3.88	4.00	4.19
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	112.77	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)	86.76	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	0.02	3.11	1.36	2.96

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

Información Regulatoria de El Salvador

Nombre del Emisor o Sociedad Administradora	Inversiones Financieras de Scotiabank El Salvador, S.A.
Fecha del Consejo de Clasificación	27 de marzo de 2019
Número de Sesión	024-2019
Fecha de la Información Financiera en que Se Basó la Clasificación	AUDITADA: 31/12/2018 NO AUDITADA: N.A.
Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria)	Ordinaria
Clasificación Anterior (si aplica)	Inversiones Financieras de Scotiabank El Salvador, S.A EAAA(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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 © 2019 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".