

# Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte de Grupo Terra:** Las clasificaciones de Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. (IFSES) se basan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte de la matriz en última instancia, Grupo Terra, de requerirlo, a través de su sociedad controladora Imperia Intercontinental, *holding* de las inversiones estratégicas en el sector financiero de Grupo Terra. La apreciación de Fitch sobre la capacidad financiera buena del grupo está vinculada altamente a la de Petroholding S.A. de C.V. (Petroholdings), una de sus afiliadas más grandes y con la que comparte el accionista principal. El soporte potencial refleja el proceso de fusión de Scotiabank El Salvador, S.A. (SES) con otra institución bancaria salvadoreña también propiedad del grupo.

**Importante Rol Estratégico:** La opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición de soporte potencial por parte de Grupo Terra para su inversión estratégica en las entidades se basa en el importante rol que las subsidiarias bancarias representan para el grupo y la relevancia que ha ganado el mercado financiero de El Salvador. Las instituciones financieras forman parte importante de la estrategia regional de expansión y diversificación, mientras que las sinergias con el resto de unidades de negocio continúan creciendo y su potencial es visible.

**Manejable Peso Relativo dentro del Grupo:** La opinión de soporte también considera el peso relativo importante que las operaciones bancarias fusionadas representarían para la entidad soportante y las limitaciones de riesgo país al estar esta última y el resto del grupo radicado en otras jurisdicciones, lo cual podría limitar la transferencia de fondos hacia las entidades salvadoreñas.

**Riesgo Reputacional Alto:** De manera moderada, la opinión de soporte también pondera el alto riesgo reputacional que implicaría un incumplimiento de alguna de las subsidiarias salvadoreñas de Grupo Terra, a pesar de no contar con marcas compartidas.

**Perfil Intrínseco Apoya la Estrategia del Grupo:** Las subsidiarias de IFSES, SES, calificado por Fitch en 'EAA+(slv)' y Scotia Seguros, S.A. (SS, calificado por Fitch en 'EAA+(slv)') poseen desempeños que favorecen el rol estratégico de las operaciones de Grupo Terra en El Salvador. Por su parte, SES tiene una franquicia local sólida que representa cerca de 11.9% de los activos y 11.1% de los depósitos del sistema. SS, históricamente ha obtenido un desempeño técnico que ha sido el componente principal de la rentabilidad para la aseguradora y superior al del mercado. Al cierre de 2019, se registró un índice combinado de 77% (promedio del mercado: 101.0%).

**Desempeño Individual Podría Afectarse:** En opinión de la agencia, el desempeño de las entidades subsidiarias de IFSES en los próximos meses podría mostrar variaciones negativas respecto de sus niveles históricos como resultado de la adaptación del nuevo modelo de negocios y cambio de imagen. Además, Fitch anticipa deterioros en los niveles de calidad de activos y rentabilidad asociados a la crisis sanitaria actual.

## Sensibilidades de Clasificación

La Perspectiva Estable de las clasificaciones de IFSES, refleja que Fitch no anticipa cambios en la capacidad y disposición de soporte potencial de Grupo Terra. Cambios en las clasificaciones de IFSES provendrían de variaciones en la fortaleza financiera percibida por Fitch acerca del grupo, o de cualquier otra entidad relacionada que sea identificada como la fuente probable de soporte para las entidades.

## Clasificaciones

<b>Escala Nacional</b>	
Nacional, Largo Plazo	EAA+(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Scotiabank El Salvador, S.A. \(Abril 2020\)](#)

## Analistas

Mario Hernandez  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+503 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

## Cambios Relevantes

### Medidas Estatales para Enfrentar la Contingencia del Coronavirus

En opinión de Fitch, la contingencia sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses, y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central adoptan medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos y entidades financieras; entre ellas, el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la contingencia, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Compañía Continúa Sólido

IFSES es una sociedad anónima de capital fijo domiciliada en El Salvador. Tiene el fin exclusivo de ser la entidad controladora de SES y SS. La franquicia de la entidad es fuerte, dado que es un reflejo de sus dos subsidiarias. La estructura organizativa se mantiene sin cambios y es considerada simple y acorde con la operación financiera que maneja no teniendo efecto en las calificaciones.

### Resumen de Cifras Individuales por Subsidiaria

(USD millones)	Giro	Propiedad			
		(%)	Activos	Patrimonio	Utilidad
Scotiabank El Salvador, S.A.	Banco	88.71	2,108.9	248.7	14.3
Scotia Seguros, S.A.	Aseguradora	99.53	54.1	29.5	4.4
Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A.	Tenedora		2,152.4	278.8	12.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES.

SES continúa siendo una compañía con un perfil de bueno sustentado en la franquicia robusta que le provee el ser líder en el mercado de hipotecas en el sistema bancario salvadoreño con cerca de un tercio de participación en los préstamos otorgados por la industria local. En el resto de métricas de participación el banco continúa siendo un banco mediano en cuanto a activos ocupando el cuarto lugar de la plaza. En cuanto a SS, Fitch sostiene que la compañía aún tiene una posición moderada dentro del mercado asegurador, al ser una compañía de tamaño mediano con participaciones cercanas a 5% de primas suscritas.

El cambio más relevante en el perfil proviene del cambio de propietario el 1 de febrero de 2020, ya que las compañías pasaron a ser propiedad de la *holding* panameña Imperia Intercontinental Inc, empresa que pertenece al Grupo Terra y que también es propietaria en El Salvador de Banco Cuscatlán, S.A. y la aseguradora Seguros e Inversiones, S.A. En opinión de la agencia, las compañías salvadoreñas cuentan con el soporte de Petroholdings S.A. de C.V. empresa hermana del grupo y de las más relevante en cuanto a la capacidad de generación de recursos. El banco y *holding* no han presentado cambios significativos en su estructura interna dado el corto tiempo que tiene la adquisición, se prevé el cambio de marca al cierre de marzo y fusión con el Banco Cuscatlán y SISA en un período de 12 meses, aunque, en opinión de Fitch, los cambios experimentar alguna demora debido a la contingencia de salud actual.

### Administración Competente

La administración de IFSES y las subsidiarias, si bien ha sufrido ciertos cambios como es natural previo al cambio de propiedad, continúa siendo robusta y capaz para ejecutar la estrategia institucional. De manera paulatina Grupo Terra se ha ido incorporando en la gestión del banco al igual que la empresa Banco Cuscatlán. Los objetivos para 2020 y previo a la fusión se mantienen en preservar la posición el banco en el mercado local y posiblemente entrar en

segmentos que habían dejado de ser atendidos por el anterior propietarios. En opinión de la agencia, el cambiante entorno operativo ante la crisis de salud internacional representa un gran reto para la consecución de los planes estratégicos del banco y del sistema financiero en general. En particular, podría demorar algunos procesos hasta que se reestablezca la actividad normal.

### **Apetito de Riesgo sin Cambios**

El apetito de riesgo de IFSES se mantiene también sin cambios materiales luego del cambio de propiedad y este se encuentra condicionado por su subsidiaria principal, SES. Los estándares de colocación y control de riesgo continúan alineado con años anteriores y estos podrían mostrar ciertos cambios en la medida que se acentuó la integración con Banco Cuscatlán. Cambios en apetito únicamente podrían provenir de nuevos segmentos empresariales, pero serán poco significativos especialmente a la luz de la esperada desaceleración económica.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2018 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	31 dic 2016 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	89,255.0	99,604.0	100,918.0	99,722.0
Comisiones y Honorarios Netos	8,553.0	8,861.0	8,994.0	8,196.0
Otros Ingresos Operativos	11,630.0	15,295.0	17,138.0	15,005.0
Ingreso Operativo Total	109,438.0	123,760.0	127,050.0	122,923.0
Gastos Operativos	69,119.0	73,769.0	72,352.0	70,446.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	40,319.0	49,991.0	54,698.0	52,477.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	18,971.0	19,079.0	23,615.0	24,508.0
Utilidad Operativa	21,348.0	30,912.0	31,083.0	27,969.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5,227.0	9,282.0	4,180.0	4,161.0
Impuestos	14,413.0	13,651.0	10,963.0	11,784.0
Utilidad Neta	12,162.0	26,543.0	24,300.0	20,346.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	12,162.0	26,543.0	24,300.0	20,346.0
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	1,424,091.0	1,487,291.0	1,522,537.0	1,577,341.0
- De los Cuales Están Vencidos	42,266.0	48,495.0	52,200.0	56,252.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	42,689.0	48,982.0	52,722.0	55,128.0
Préstamos Netos	1,381,402.0	1,438,309.0	1,469,815.0	1,522,213.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	84,993.0	106,830.0	105,342.0	108,449.0
Total de Activos Productivos	1,466,395.0	1,545,139.0	1,575,157.0	1,630,662.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	619,694.0	392,825.0	403,547.0	365,518.0
Otros Activos	66,269.0	75,146.0	77,347.0	71,740.0
Total de Activos	2,152,358.0	2,013,110.0	2,056,051.0	2,067,920.0
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	1,510,159.0	1,318,848.0	1,318,591.0	1,278,780.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	124,590.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	176,855.0	130,881.0	202,746.0	137,328.0
Obligaciones Negociables y Derivados	130,515.0	70,355.0	80,173.0	97,151.0
Total de Fondeo	1,817,529.0	1,520,084.0	1,601,510.0	1,637,849.0
Otros Pasivos	56,055.0	82,103.0	70,120.0	69,853.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	278,774.0	410,923.0	384,421.0	360,218.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,152,358.0	2,013,110.0	2,056,051.0	2,067,920.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFSES

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.0	6.4	6.4	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.2	59.6	57.0	57.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.0	6.7	6.5	5.8
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.0	3.3	3.4	3.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4.3	-2.3	-3.5	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	101.0	101.0	101.0	98.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.3	1.6	1.6
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.0	20.4	18.7	17.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	94.3	112.8	115.5	123.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	83.1	86.8	82.3	78.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions,				

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Moderada

Dado que IFSES tiene la finalidad exclusiva de ser la tenedora de acciones de SES y SS, 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 con indicadores de mora que superan al promedio de la plaza salvadoreña. Los préstamos con mora superior a 90 días han mostrado una tendencia de mejora, lenta aunque estable desde hace varios años; a diciembre de 2019, los préstamos vencidos representaron 3.0% de la cartera bruta, mientras que la tasa del sistema fue de 1.8% a la misma fecha. Los castigos han incrementado en último año hasta 1.2%, nivel aún considerado manejable por la agencia. El banco posee una política menos agresiva de castigos, explicada en parte por el tipo de cartera y la garantía con que cuenta, lo que en parte también explica los niveles más altos de deterioro relativo.

A pesar de lo anterior, en opinión de Fitch, la calidad de la cartera se verá presionada en el corto plazo ante la esperada recesión económica, así como por cualquier medida que se pudiera implementar en el sector bancario por parte del gobierno con el objetivo de hacer frente a la contingencia de salud. Los sectores al detalle (*retail*) pueden verse más afectados debido a un aumento del desempleo, aunque el sector vivienda puede mostrar una mayor resistencia al deterioro comparado con otros sectores de consumo. La banca ha tomado medidas de diferimiento de pagos para los afectados por la contingencia sanitaria que permitirán mitigar en parte el impacto de la mora en los próximos meses, pero en opinión de Fitch, los efectos de mora se verán en el cuarto trimestre del año, aunque para esa fecha la cartera ya estará fusionada.

### Rentabilidad en Declive

Los indicadores de rentabilidad operativa de IFSES han mostrado una baja acorde con la reducción de los resultados del banco, a pesar de continuar apoyados por los de SS, cuya rentabilidad es superior al promedio del mercado asegurador salvadoreño. El banco se ha caracterizado por una rentabilidad razonable, pero en el último año bajó considerablemente como consecuencia natural del proceso de adquisición por parte de Imperia. A diciembre de 2019, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.1%, mientras que el promedio de los cuatro años anteriores fue de 1.6% (sistema 2019: 1.5%). El margen del banco se contrajo en 2019, producto del incremento en el costo de crédito especialmente influenciado por el fondeo al por mayor. El banco posee una eficiencia operativa modesta respecto de su capacidad de generación de ingresos siendo inferior al sistema bancario.

En este sentido, a diciembre de 2019, los gastos operativos absorbieron 65.8% de ingresos brutos, mientras que el sistema presentó un indicador de 57.5% a la misma fecha. SES era uno de los menos eficientes de la plaza salvadoreña, que se caracteriza por una buena administración del costo respecto de la infraestructura operativa y generación de ingresos. Al respecto, la agencia opina que la rentabilización de la operación de adquisición provendrá de hacer más eficiente la operación al prescindir de costos y cargos por servicios que eran usuales bajo la estructura anterior; Banco Cuscatlán posee un indicador de 56.8% acorde con el promedio del sistema bancario.

El costo de créditos se ha incrementado de manera relevante en el último año al pasar de 42.8% a 55.1% el indicador de gastos por reservas sobre utilidad operativa previo a reservas. Los ingresos diferentes de intereses son no significativos y representan únicamente 13.2% de los ingresos brutos. En lo que resta del año y previo a la fusión con Banco Cuscatlán, la rentabilidad de IFSES se verá impacta por efecto de la recesión, considerándose el elemento más frágil de la entidad actualmente.

En cuanto a SS, históricamente, el desempeño técnico ha sido el componente principal de la rentabilidad para la aseguradora y superior al del mercado. Al cierre de 2019, se registró un índice combinado de 77% (promedio del mercado: 101.0%). La salida de un monto importante de recursos como dividendos tuvo un impacto en la contribución del ingreso financiero; sin embargo, la rentabilidad neta se mantuvo ascendente y se tradujo en una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 11% y sobre primas suscritas de 18.2%. Fitch no descarta aumentos en los índices de siniestralidad de SS en el transcurso del proceso de fusión, debido a un posible impacto de siniestros de pólizas de vida y salud relacionados con el coronavirus.

## Capital Bueno

El capital en la institución se mantiene robusto sustentado por la subsidiaria bancaria, siendo una de las características del sistema bancario salvadoreño que cuenta con amplios niveles de capital. A diciembre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 18.4%, se mantiene alto y suficiente para afrontar pérdidas inesperadas. No obstante, es inferior a los niveles de 20% o más reportados en los tres años anteriores. La reducción de capital en 2019 fue producto de la distribución de dividendos por USD109 millones como parte del proceso previo a la venta del banco. No se prevén nuevos movimientos de capital previo a la fusión, por lo que los niveles de capital deberán ser estables en el corto plazo. Luego de la fusión, el capital de ambas entidades será considerado adecuado bajo mediciones preliminares que lo ubican en el rango de 14% y 15%.

Por su parte, SS tiene una cobertura catastrófica asociada a la cartera de propiedad (incendio y líneas aliadas), cuya prioridad, en relación con su nuevo patrimonio, se convierte en un riesgo para la operación (7.8% del patrimonio por evento). Por otra parte, las retenciones en ramos de vida se mantienen protegidas mediante un contrato catastrófico exceso de pérdida y muestran una prioridad máxima equivalente a 2% del patrimonio por evento; proporción más conservadora, en opinión de Fitch.

## Fondeo Estable

La estructura de fondeo de IFSES se compone de las propias de sus subsidiarias y no posee deuda adquirida directamente con terceros. La estructura de fondeo del banco es sustentada por los depósitos del público que representan 82.9% del pasivo del banco, el cual ha mostrado una estabilidad buena y una tendencia creciente, la cual se ve más marcada en 2019. La institución acumuló recursos de liquidez en el transcurso del período anterior tanto por el crecimiento de depósitos como por la mayor contratación de deuda al por mayor, mientras que el crédito continuó contrayéndose por tercer año consecutivo. Estos movimientos de balance llevaron el indicador de préstamos sobre depósitos por debajo del 100 (diciembre 2019: 92.6%, diciembre 2018: 110.1%) comparando similar respecto del sistema. La concentración por depositantes es moderada al representar los 20 mayores deudores 20.3% de la totalidad de los depósitos.

Como se mencionó, el banco cuenta con fondeo al por mayor que ha crecido en 2019, el cual se concentra en préstamos que fueron provistos por el anterior propietario The Bank of Nova Scotia. Estos préstamos continúan siendo parte del fondeo de la institución; no obstante, estos han incrementado su costo para la institución al ya no pertenecer al grupo financiero. El banco paulatinamente estará efectuando cambios en su estructura de proveedores al por mayor apoyado por su nuevo propietario que posee una red más desarrollada de bancos corresponsales.

El banco cuenta con una base de liquidez robusta; a diciembre de 2019, los activos líquidos cubrían 43.6% de los depósitos totales, considerándose un colchón bueno de liquidez y requerido ante la emergencia de salud y posibles restricciones al acceso de fondos tanto al por mayor internacionales como locales a la luz de un mercado financiero en contracción por la posible contingencia internacional. En este sentido, el contar con amplio fondeo local es favorable. El calce de plazos de la entidad es amplio, lo cual es esperado dado el enfoque de negocio de la institución y se depende de un mantenimiento bueno de la renovación de depósitos de sus clientes, lo cual sigue siendo factible en el horizonte de la calificación.

Por su parte, la aseguradora mantiene una participación adecuada de activos con mayor grado de liquidez (64% del activo total), lo que le permitió mantener una cobertura de disponibilidades e inversiones 2.4x sobre reservas netas y de 1.4x sobre el total de pasivos. Estos niveles, aunque se muestran contraídos ante una base de inversiones menor, se mantienen superior a los del mercado de 1.7 veces (x) y 1.0x, respectivamente. En el corto plazo, los niveles de liquidez se moverán acordes con los movimientos que se realicen en el proceso de fusión de la cartera.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Clasificación de Largo Plazo: 'AA+(slv)'; Perspectiva Estable.

---

- Clasificación de Corto Plazo: 'F1+(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>



## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Scotiabank El Salvador, S.A. / Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A:

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19/marzo/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 020-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

Auditada: 31/diciembre/2019

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Scotiabank El Salvador, S.A. 'EAA+(slv)'

Inversiones Financieras de Scotiabank El Salvador, S.A. 'EAA+(slv)'

CISCOTIA 15 con garantía 'AAA(slv)'

CISCOTIA16 con garantía 'AAA(slv)'

CISCOTIA 17 con garantía 'AAA(slv)'

CISCOTIA 17 sin garantía 'EAA+(slv)'

LINK 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 clasificación (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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".