

Scotiabank El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo Terra: Las clasificaciones de Scotiabank El Salvador, S.A. (SES) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte de su casa 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 SES con otra entidad bancaria salvadoreña de 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 entidades 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: SES cuenta con una franquicia local sólida que representa cerca de 11.9% de los activos y 11.1% de los depósitos del sistema. Además, ocupa el primer lugar en el segmento de hipotecas en el país, con una participación de mercado de 33.2%. Cuenta con una posición buena de capital (Capital Base según Fitch de 17% a diciembre 2019), rentabilidad modesta y cartera vencida superior a la de sus pares y a la del promedio del sistema, influenciado por un portafolio concentrado en hipotecas (59.4%).

Desempeño Individual Podría Afectarse: En opinión de la agencia, el desempeño de la entidad 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 que impactaran tanto a la entidad como al sistema.

Sensibilidades de Clasificación

La Perspectiva Estable de las clasificaciones de SES, refleja que Fitch no anticipa cambios en la capacidad y disposición de soporte potencial de Grupo Terra. Cambios en las clasificaciones de SES 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

Escala Nacional	
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

[Inversiones Financieras Scotiabank, S.A. \(Abril 2020\)](#)

Analistas

Mario Hernandez
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Clasificaciones de Emisor (Incluyendo Principales Entidades Emisoras)

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de Largo Plazo	EAA+(slv)
Nacional de Corto Plazo	F1+(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
CISCOTIA 15 con garantía	AAA(slv)
CISCOTIA16 con garantía	AAA(slv)
CISCOTIA 17 con garantía	AAA(slv)
CISCOTIA 17 sin garantía	AA+(slv)

Fuente: Fitch Ratings

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

SES continúa siendo una compañía con un perfil 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, SES continúa siendo un banco mediano en cuanto a activos ocupando el cuarto lugar de la plaza.

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. 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 de 2020 y fusión con el Banco Cuscatlán en un período de 12 meses, aunque, en opinión de la agencia, los cambios experimentar alguna demora debido a la contingencia de salud actual.

Administración Competente

La administración del banco, si bien ha sufrido ciertos cambios como es natural previo al cambio de propiedad, continúa siendo robusta y capaz para ejecutar la estrategia de la institución. 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 del banco en el mercado local y posiblemente entrar en segmentos que habían dejado de ser atendidos por el anterior propietario. 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 SES se mantiene también sin cambios materiales luego del cambio de propiedad. Los estándares de colocación y control de riesgo continúan alineados con años anteriores y estos podrían mostrar ciertos cambios en la medida que se acentúe la integración con Banco Cuscatlán. Cambios en el 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
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	87,260.0	97,177.0	98,534.0	97,551.0
Comisiones y Honorarios Netos	10,352.0	10,731.0	10,871.0	10,055.0
Otros Ingresos Operativos	2,958.0	7,573.0	8,913.0	6,001.0
Ingreso Operativo Total	100,570.0	115,481.0	118,318.0	113,607.0
Gastos Operativos	66,154.0	70,908.0	69,656.0	67,843.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	34,416.0	44,573.0	48,662.0	45,764.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	18,971.0	19,079.0	23,615.0	24,508.0
Utilidad Operativa	15,445.0	25,494.0	25,047.0	21,256.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6,057.0	8,474.0	4,332.0	4,178.0
Impuestos	7,245.0	11,864.0	9,009.0	9,410.0
Utilidad Neta	14,257.0	22,104.0	20,370.0	16,024.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	14,257.0	22,104.0	20,370.0	16,024.0
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	1,409,257.0	1,472,153.0	1,509,562.0	1,568,553.0
- 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	1,366,568.0	1,423,171.0	1,456,840.0	1,513,425.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	38,278.0	28,138.0	30,257.0	28,169.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	51,133.0	59,761.0	63,138.0	70,508.0
Total de Activos Productivos	1,455,979.0	1,511,070.0	1,550,235.0	1,612,102.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	580,335.0	345,297.0	359,775.0	335,948.0
Otros Activos	72,569.0	81,380.0	83,786.0	77,602.0
Total de Activos	2,108,883.0	1,937,747.0	1,993,796.0	2,025,652.0
Pasivos				
Depósitos de Clientes	1,521,142.0	1,337,180.0	1,340,792.0	1,316,001.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	124,003.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	313,312.0	201,536.0	283,519.0	237,166.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Fondeo	1,834,454.0	1,538,716.0	1,624,311.0	1,677,170.0
Otros Pasivos	25,746.0	54,271.0	46,789.0	46,059.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	248,683.0	344,760.0	322,696.0	302,423.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,108,883.0	1,937,747.0	1,993,796.0	2,025,652.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	1.8	1.8	1.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.9	6.4	6.4	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.8	61.4	58.9	59.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	5.3	6.6	6.5	5.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.0	3.3	3.5	3.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4.3	-2.5	-3.8	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	1.5	1.6
Capitalización				
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	18.4	24.8	22.6	20.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.8	17.8	16.2	14.9
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	-0.2	-0.1	-0.2	0.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.6	110.1	112.6	119.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	82.9	86.9	82.6	78.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Moderada

La calidad de activos de Scotiabank 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 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

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 Imperia. A diciembre de 2019, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue del 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 el 65.8% de ingresos brutos, mientras que el sistema presentó un indicador de 57.5% a la misma fecha. Scotiabank 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 Scotiabank se verá impacta por efecto de la recesión, considerándose el elemento más frágil de la entidad actualmente.

Capital Bueno

El capital en el banco se mantiene robusto, 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%.

Fondeo Estable

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 cubrirían 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.

Clasificación de Deuda

Los certificados de inversión de SES cuentan con la misma clasificación que el banco. Dado que este posee la clasificación nacional más alta, las emisiones con y sin garantía no difieren. Fitch clasifica las emisiones con base en las características definidas en el prospecto. Los certificados de inversión tienen la opción de emitirse sin garantía específica o de estar garantizados con cartera de créditos hipotecarios en categoría A.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
CISCOTIA15	Certificados de inversión	Dólares estadounidenses	100.0	5 y 7	Créditos en categoría A	1,2,3,4
CISCOTIA16	Certificados de inversión	Dólares estadounidenses	100.0	6	Créditos en categoría A	1,2,3
CISCOTIA17	Certificados de inversión	Dólar estadounidenses	150.0	1 a 5	Créditos en categoría A	-

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES.

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)';
- Clasificación de largo plazo de CISCOTIA15 con garantía: 'AAA(slv)';
- Clasificación de largo plazo de CISCOTIA16 con garantía: 'AAA(slv)';

-
- Clasificación de largo plazo de CISCOTIA17 con garantía: 'AAA(slv)';
 - Clasificación de largo plazo de CISCOTIA17 sin garantía: 'AA+(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>

Estado de Resultados

	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Cierre de año	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año	Como % de Activos Ponderados por Riesgo
	USD Miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)		USD Miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)		USD Miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)		USD Miles Auditado - Sin Salvedades	
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	138,443.0	10.2	138,909.0	10.0	139,003.0	9.7	138,341.0	9.4
2. Total de Gastos por Intereses	51,183.0	3.8	41,732.0	3.0	40,469.0	2.8	40,790.0	2.8
3. Ingreso Neto por Intereses	87,260.0	6.5	97,177.0	7.0	98,534.0	6.9	97,551.0	6.6
4. Comisiones y Honorarios Netos	10,352.0	0.8	10,731.0	0.8	10,871.0	0.8	10,055.0	0.7
5. Ingreso por Inversión y Compra de Títulos Valores	182.0	0.0	157.0	0.0	1.0	0.0	34.0	0.0
6. Otros Ingresos Operativos	2,776.0	0.2	7,416.0	0.5	8,912.0	0.6	5,967.0	0.4
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	13,310.0	1.0	18,304.0	1.3	19,784.0	1.4	16,056.0	1.1
8. Ingreso Operativo Total	100,570.0	7.4	115,481.0	8.3	118,318.0	8.3	113,607.0	7.7
9. Gastos de Personal	31,504.0	2.3	32,523.0	2.3	32,570.0	2.3	30,548.0	2.1
10. Otros Gastos Operativos	34,650.0	2.6	38,385.0	2.8	37,086.0	2.6	37,295.0	2.5
11. Total de Gastos Operativos	66,154.0	4.9	70,908.0	5.1	69,656.0	4.9	67,843.0	4.6
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	34,416.0	2.5	44,573.0	3.2	48,662.0	3.4	45,764.0	3.1
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	18,971.0	1.4	19,079.0	1.4	23,615.0	1.7	24,508.0	1.7
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Utilidad Operativa	15,445.0	1.1	25,494.0	1.8	25,047.0	1.8	21,256.0	1.4
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	6,057.0	0.4	8,474.0	0.6	4,332.0	0.3	4,178.0	0.3
18. Utilidad antes de Impuestos	21,502.0	1.6	33,968.0	2.4	29,379.0	2.1	25,434.0	1.7
19. Gastos de Impuestos	7,245.0	0.5	11,864.0	0.9	9,009.0	0.6	9,410.0	0.6
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	14,257.0	1.1	22,104.0	1.6	20,370.0	1.4	16,024.0	1.1
22. Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	14,257.0	1.1	22,104.0	1.6	20,370.0	1.4	16,024.0	1.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1		USD1 = USD1	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES

Balance General

	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Cierre de año	Como % de						
	USD Miles	Activos						
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Brutos	1,409,257.0	66.8	1,472,153.0	76.0	1,509,562.0	75.7	1,568,553.0	77.4
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	42,689.0	2.0	48,982.0	2.5	52,722.0	2.6	55,128.0	2.7
3. Préstamos Netos	1,366,568.0	64.8	1,423,171.0	73.4	1,456,840.0	73.1	1,513,425.0	74.7
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	42,266.0	2.0	48,495.0	2.5	52,200.0	2.6	56,252.0	2.8
5. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	1,107,061.0	52.5	1,224,750.0	63.2	1,158,923.0	58.1	1,219,725.0	60.2
B. Otros Activos Productivos								
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	38,278.0	1.8	28,138.0	1.5	30,257.0	1.5	28,169.0	1.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	2,000.0	0.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	45,139.0	2.1	55,922.0	2.9	59,465.0	3.0	67,065.0	3.3
5. Otros Activos Productivos	3,994.0	0.2	3,839.0	0.2	3,673.0	0.2	3,443.0	0.2
6. Total de Activos Productivos	1,455,979.0	69.0	1,511,070.0	78.0	1,550,235.0	77.8	1,612,102.0	79.6
C. Activos No Productivos								
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	580,335.0	27.5	345,297.0	17.8	359,775.0	18.0	335,948.0	16.6
2. Bienes Adjudicados	2,842.0	0.1	3,495.0	0.2	7,073.0	0.4	7,190.0	0.4
3. Plusvalía y Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Activos	69,727.0	3.3	77,885.0	4.0	76,713.0	3.8	70,412.0	3.5
5. Total de Activos	2,108,883.0	100.0	1,937,747.0	100.0	1,993,796.0	100.0	2,025,652.0	100.0
Pasivos y Patrimonio								
D. Pasivos que Devengan Intereses								
1. Total de Depósitos de Clientes	1,521,142.0	72.1	1,337,180.0	69.0	1,340,792.0	67.2	1,316,001.0	65.0
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	124,003.0	6.1
5. Total de Fondo de Largo Plazo	313,312.0	14.9	201,536.0	10.4	283,519.0	14.2	237,166.0	11.7
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0
7. Total de Fondo	1,834,454.0	87.0	1,538,716.0	79.4	1,624,311.0	81.5	1,677,170.0	82.8
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondo y Derivados	1,834,454.0	87.0	1,538,716.0	79.4	1,624,311.0	81.5	1,677,170.0	82.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses								
1. Otros Pasivos	25,746.0	1.2	54,271.0	2.8	46,789.0	2.3	46,059.0	2.3
2. Total de Pasivos	1,860,200.0	88.2	1,592,987.0	82.2	1,671,100.0	83.8	1,723,229.0	85.1
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio								
1. Total de Patrimonio	248,683.0	11.8	344,760.0	17.8	322,696.0	16.2	302,423.0	14.9

2. Total de Pasivos y Patrimonio	2,108,883.0	100.0	1,937,747.0	100.0	1,993,796.0	100.0	2,025,652.0	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y 4. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	248,683.0	11.8	344,760.0	17.8	322,696.0	16.2	302,423.0	14.9
4 Nota: Capital Base según Fitch	248,683.0	11.8	344,760.0	17.8	322,696.0	16.2	302,423.0	14.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1							

n.a. - No aplica.

Fuente: :Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES

Resumen Analítico

	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año	31 dic 2016 Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.4	9.2	9.0	8.6
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.0	2.6	2.5	2.4
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.9	6.4	6.4	6.1
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.7	5.2	4.8	4.5
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	1.8	1.8	1.4
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.8	61.4	58.9	59.7
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.1	42.8	48.5	53.6
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.8	1.3	1.3	1.0
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.8	7.6	8.0	7.3
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.2	15.9	16.7	14.1
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.3	3.6	3.5	3.3
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	12.8	13.3	15.5	15.6
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.7	2.3	2.4	2.2
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	5.3	6.6	6.5	5.5
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.7	1.1	1.0	0.8
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	1.6	1.4	1.1
D. Capitalización				
1. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	18.4	24.8	22.6	20.5
4. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.8	17.8	16.2	14.9
5. Patrimonio/Activos Totales	11.8	17.8	16.2	14.9
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-0.2	-0.1	-0.2	0.4
8. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	64.1	71.9	71.5	72.8
9. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	-3.0	-2.4	-3.3	1.9
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.0	3.3	3.5	3.6
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-4.3	-2.5	-3.8	0.3
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	101.0	101.0	101.0	98.0
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.3	1.5	1.6
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	0.4	0.3	0.3

F. Fondeo y Liquidez

1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	92.6	110.1	112.6	119.2
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	82.9	86.9	82.6	78.5
4. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	13.8	-0.3	1.9	2.1
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	89.8	106.4	108.7	115.0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SES

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. 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 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".