



## SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de marzo de 2009

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
CISCOTIA 9, CISCOTIA 10 CISCOTIA 11, CIBANCO10 CIBANCO12, CISCOTIA12, CISCOTIA13, CISCOTIA14	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CISCOTIA12 CISCOTIA13 CISCOTIA14 (corto plazo)	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	

*"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"*

-----MM de US\$ al 31.12.08-----		
ROAE: 5.4%	Activos: 2,072.4	Patrimonio: 222.2
ROAA: 0.6%	Ingresos: 174.9	Utilidad: 11.7

**HISTORIA:** Entidad, EAA- (27.07.01), ↓EA+ (11.09.02), ↑EAA- (01.04.03), ↑EAAA (17.06.05) CISCOTIA9 AA (11.09.02) ↑AAA (17.06.05), CISCOTIA10 AA (20.09.04) ↑AAA (17.06.05), CIBANCO10, CIBANCO12 Modificada de AA a AAA (17.06.05), CISCOTIA11 AAA (08.09.05) CISCOTIA12 Largo Plazo AAA (22.01.07) CISCOTIA12 Corto Plazo N-1 (22.01.07); CISCOTIA13 Largo Plazo AAA (14.12.07) CISCOTIA13 Corto Plazo N-1 (14.12.07) CISCOTIA14 Largo Plazo AAA (10.12.08), CISCOTIA14 Corto Plazo N-1 (10.12.08)

*La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.*

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la clasificación de Scotiabank El Salvador S.A. y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2008. En la calificación otorgada se han valorado los siguientes aspectos: (i) el soporte recibido de su principal accionista, (ii) su participación de mercado, (iii) nivel de solvencia, (iv) la diversificada estructura de fondeo, (v) la tendencia al alza en activos productivos y (vi) el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero.

La calificación se ve limitada por los siguientes factores de riesgo: (i) la desmejora en la calidad de los activos reflejada en la tendencia al alza en la mora y el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, (ii) los estrechos niveles de eficiencia y de rentabilidad patrimonial, (iii) el menor desempeño de la utilidad neta, (iv) la moderada cobertura de reservas y (v) la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos. Factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia y al desempeño de la actividad económica han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto que este último aspecto podría tener en la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación es estable. Sin embargo, la misma es susceptible a un mayor deterioro en virtud al desempeño

de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

Al 31 de diciembre de 2008, Scotiabank alcanza una participación de 15.6% en los activos consolidados del sector, ubicándose como el cuarto mayor banco de la plaza. En relación al mercado de préstamos y depósitos registra una participación de 16.9% y 14.6% respectivamente.

La evolución de los activos es determinada por el incremento en cartera y fondos disponibles versus la disminución en inversiones y otros activos. En términos monetarios, los activos registran un incremento anual de US\$133.1 millones.

La tendencia al alza en el índice de mora, la mejora en la cobertura de reservas, el menor índice de inmovilización patrimonial y la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año. Los préstamos vencidos registran un incremento anual de US\$17.5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.9% a 2.9%, mayor al promedio del mercado. Vale señalar que en el último trimestre, los créditos vencidos registran un incremento de US\$8.5 millones.

En términos de cobertura, el fortalecimiento de las provisiones (US\$17.2 millones) favorece un mejor índice respecto del observado en diciembre 2007 (94.6% versus 96.1%). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 31%, siendo ambos índices menores al

promedio del sector bancario. Al respecto, iniciativas que favorezcan un mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera.

Scotiabank registra una tasa de crecimiento en cartera del 11.5%, superior al promedio del mercado. El crédito hipotecario como principal fuente de negocio para el Banco y otros destinos del segmento corporativo han favorecido dicho incremento.

La reducción en la base de depósitos, la tendencia al alza en las obligaciones con bancos del exterior y el moderado dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de los pasivos financieros en el último año. La disminución del 4% en los depósitos (US\$53.4 millones) contrasta con el aumento de US\$149.3 millones en las líneas de capital de trabajo y comercio exterior. Al respecto, la sustitución de fondeo observada busca aprovechar el ciclo de bajas tasas de interés en los mercados internacionales. Por otra parte, la relación de endeudamiento es mayor al promedio del mercado al 31 de diciembre de 2008 (8.3% versus 7.7%).

Al cierre de diciembre 2008, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.7% (15.9% en diciembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. En términos de capitalización, el índice se mantiene en niveles del 10.7%, menor al promedio de la banca (11.5%).

El importante incremento en las reservas de saneamiento sensibiliza la mejora alcanzada en el margen financiero, conllevando a una disminución en el resultado de operación y consecuentemente en la utilidad neta. La rentabilidad y expansión del crédito favorece un mejor desempeño de los ingresos de intermediación, registrándose un incremento de US\$18.1 millones en los intereses de préstamos. En contraposición, los ingresos por inversiones y depósitos registran una disminución de US\$10.8 millones (acorde a la evolución de las tasas de

referencia y al menor saldo del portafolio de inversiones).

De manera general, los costos de operación registran un leve incremento de US\$0.4 millones que representa el efecto del mayor gasto con bancos del exterior versus la disminución en los intereses por depósitos. Al respecto, el efecto conjunto de la tendencia hacia la baja en la base de captación y en su costo promedio favorece una disminución de US\$3.7 millones en el gasto por intereses.

El margen financiero se beneficia de la mayor proporción en que crecen los ingresos de intermediación respecto de los costos, mejorando de 63.1% a 64.4% (65.9% del mercado), mientras que la utilidad financiera registra un incremento de US\$6.6 millones. Por otra parte, la relación de eficiencia mejora de 66.7% a 61.6%, en el lapso de un año. Sin embargo, dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank. Frente al menor volumen de utilidades, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos desmejoran de 7.8% a 5.4% y de 0.9% a 0.6%, índices que son menores al promedio del mercado.

En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 25.2% a 23.2% en el lapso de un año (29.1% promedio del sector). Una mayor participación de los activos líquidos en la estructura del balance, similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado, debe ser uno de los objetivos de la entidad.

Como hecho relevante, el 15 de enero de 2009 Scotiabank El Salvador firmó un convenio de venta de cartera con el Banco Central de Reserva (BCR) como parte del programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento, impulsado por el BID. A la fecha, se ha vendido cartera por US\$17 millones, estando los recursos recibidos totalmente colocados de acuerdo a los lineamientos del Programa.

#### **Fortalezas**

1. Respaldo y calidad del accionista principal, The Bank of Nova Scotia.
2. Control centralizado de los diferentes riesgos.
3. Banco líder en el segmento del crédito hipotecario.
4. Adecuado índice patrimonial

#### **Debilidades**

1. Descalce de plazos sistémico.
2. Moderado indicador de eficiencia.

#### **Amenazas**

1. Alto nivel competitivo, lo cual implica presión en el margen.
2. Efectos de la crisis internacional (liquidez) y entorno político – económico.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios financieros.
2. Crecimiento en el segmento banca de personas

## ANTECEDENTES GENERALES

The Bank of Nova Scotia (BNS) ha mantenido presencia en El Salvador a través de Scotiabank El Salvador desde 1997, ofreciendo sus servicios al segmento empresarial y banca de personas, aunque su principal enfoque es el mercado de préstamos hipotecarios. BNS es el banco canadiense con mayor presencia a nivel internacional y provee servicios bancarios a través de agencias, oficinas de representación, subsidiarias y afiliadas en más de 50 países. Las iniciativas claves para el crecimiento en banca internacional incluyen el desarrollo de servicios complementarios, el establecimiento de plataformas eficientes y las adquisiciones selectivas. La Junta Directiva de la entidad se integra por:

Presidente:	Luis Liberman Ginsburg
Director Ejecutivo:	Brian Brady
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Carlos Mauricio Lomelí
Segundo D. Suplente:	José Gustavo Belismelis
Tercer D. Suplente:	Sergio Catani Papini

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Activos y Calidad de Activos

Scotiabank registra una mayor participación de mercado en términos de activos, pasando de 15% a 15.6%, observándose similar comportamiento en préstamos. En relación a los depósitos, su participación disminuye de 15% a 14.6% dada la reducción del 4% en la base de captaciones. Al respecto, los activos registran un incremento anual del 6.9% (US\$133.1 millones) proveniente de la dinámica de expansión en cartera y fondos disponibles versus la disminución en inversiones y otros activos.

La tendencia al alza en el índice de mora, la mejora en la cobertura de reservas, el menor índice de inmovilización patrimonial y la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total configuran la evolución de los activos de riesgo en el último año. Los préstamos vencidos registran un incremento anual de US\$17.5 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.9% a 2.9%, mayor al promedio del mercado. Vale señalar que en el último trimestre, los créditos vencidos registran un incremento de US\$8.5 millones.

El seguimiento a iniciativas para el control de la mora se convierte en uno de los principales objetivos del Banco en un contexto en que se hace más notable el efecto adverso de ciertas variables económicas (inflación, desempleo) en la capacidad de pago de los deudores.

Por otra parte, las reservas registran un incremento anual de US\$17.2 millones favoreciendo una mejor cobertura respecto de diciembre 2007 (94.6% versus 96.1%). De considerar la cartera reestructurada, la relación disminuye a 31%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario. Al respecto, iniciativas que favorezcan un

mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera. Los créditos reestructurados registran un incremento anual de US\$22.9 millones, de tal forma que su participación conjunta con los vencidos pasa de 7% a 8.9%, mayor al promedio del sector. El monitoreo permanente de aquellos créditos que por deterioro en la capacidad de pago han sido refinanciados de aquellos que por condiciones de mercado y de acuerdo a la normativa contable se clasifican bajo dicha condición, es determinante en la gestión de los activos de riesgo.

Scotiabank presenta una relación de activos inmovilizados (cartera vencida + bienes recibidos en pago / patrimonio) de 2.5% frente al 0.7% del sector bancario, valorándose la disminución de US\$2.1 millones en los bienes recibidos en pago. En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 7% del portafolio (6.3% en diciembre 2007), mientras que el sector bancario registra una participación del 7.3%. La ausencia de concentraciones relevantes en préstamos en virtud a las características de su segmento de negocio es uno de los aspectos valorados en la calificación del Banco y sus instrumentos.

### Gestión de Negocios

Respecto de diciembre 2007, la cartera registra un incremento del 11.5% equivalente a US\$161.9 millones valorándose la continua expansión del crédito hipotecario como principal impulsor de dicho crecimiento. Dicho destino aporta el 52% del incremento anual descrito, siguiendo en ese orden servicios, consumo e industria manufacturera.

En términos comparativos, el banco crece a un mayor ritmo respecto del promedio del sector y de los mayores bancos, valorándose su liderazgo en el financiamiento de créditos hipotecarios. En otro aspecto, la estructura de cartera refleja una significativa participación de vivienda y consumo (72.4%), complementándose con el aporte de otros destinos del segmento empresarial corporativo entre los que sobresale comercio (11%).

En cuanto al fideicomiso FICAFE, el valor de los certificados fiduciarios de participación amortizables es de US\$5.9 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$8.2 millones al 31 de diciembre de 2008. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera. Al cierre de diciembre 2008, el Fideicomiso ha emitido certificados con pago de intereses por la porción no emitida de cartera así como valores para reconocer los intereses por pagar a los fideicomitentes. El valor de dichos instrumentos para Scotiabank es de US\$1.5 millones y US\$650 mil respectivamente.

### Análisis de Resultados

La rentabilidad y expansión del crédito favorece un mejor desempeño de los ingresos de intermediación, registrándose un incremento anual de US\$18.1 millones en

los intereses de préstamos. En contraposición, los ingresos por inversiones y depósitos registran una disminución de US\$10.8 millones (acorde a la evolución de las tasas de referencia y al menor saldo del portafolio de inversiones).

De manera global, los costos de intermediación registran un leve incremento de US\$0.4 millones que representa el efecto del mayor gasto en el servicio de la deuda con bancos del exterior versus la disminución en los intereses por depósitos. Al respecto, el efecto conjunto de la tendencia hacia la baja en la base de captación y en su costo promedio favorece una disminución de US\$3.7 millones en el gasto por intereses.

La utilidad financiera registra un incremento de US\$6.6 millones al igual que el margen financiero que pasa de 63.1% a 64.4% en el lapso de un año. Los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 87% del margen financiero (83% en diciembre 2007) mientras que el sector bancario registra un índice del 85%.

Por otra parte, la relación de eficiencia mejora de 66.7% a 61.6%, en el lapso de un año acorde a la disminución en los gastos de funcionarios y empleados así como en las depreciaciones y amortizaciones. Sin embargo, dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

El importante incremento en las reservas de saneamiento sensibiliza la mejora alcanzada en el margen financiero, conllevando a una disminución en el resultado de operación y consecuentemente en la utilidad neta. Tal condición es compensada con el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional y otros ingresos). Al respecto el componente extraordinario en utilidades se ubica en 33% (19% en diciembre 2007).

Finalmente, los índices de rentabilidad patrimonial y sobre activos desmejoran de 7.8% a 5.4% y de 0.9% a 0.6% respectivamente, comparándose desfavorablemente con los promedios del sector bancario.

#### **Fondeo**

La estructura de fondeo se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior, y en la emisión de certificados de inversión. La reducción en la base de depósitos, la tendencia al alza en las obligaciones con bancos del exterior, la cancelación de la deuda subordinada y el moderado dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de los pasivos financieros en el último año.

En el lapso de un año, los depósitos registran una disminución de US\$53.4 millones lo cual está acorde a la reconversión de pasivos a condiciones más favorables para el Banco en términos de costos financieros. Entre marzo y septiembre, las captaciones del público no registraron variaciones relevantes, contrastando con el desempeño observado en el último trimestre del año en que se observa una disminución de US\$45.5 millones.

Las obligaciones con bancos extranjeros han mostrado una importante dinámica de expansión, convirtiéndose en la fuente de fondeo que en mayor grado ha servido para soportar el crecimiento del Banco. En términos absolutos, se observa un incremento anual de US\$149.3 millones que contrasta con el comportamiento observado en el año 2007. La mayor utilización de líneas con bancos extranjeros responde a la búsqueda de un menor costo global de los pasivos financieros. Vale señalar que los recursos de casa matriz tienen una importante participación en los pasivos financieros del Banco.

Los títulos en el mercado comprenden siete emisiones con plazos de 2 a 7 años, garantizados principalmente con cartera hipotecaria, valorándose el menor dinamismo en la colocación de valores en el presente año de comparar con el período de 2007. Al respecto, la demanda de instrumentos de inversión en el mercado y la estrategia de financiamiento determinará en buena medida la evolución de esta fuente de fondeo en el corto-mediano plazo.

Finalmente es de señalar la menor concentración individual de depositantes respecto de diciembre 2007 (13% versus 17%) no ejerciendo una presión importante sobre la liquidez inmediata del Banco.

#### **Solvencia y Liquidez**

Al cierre de diciembre 2008, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.7% (15.9% en diciembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. La relación de capitalización tiende a disminuir levemente en el lapso de un año (10.8% versus 10.7%) acorde al notable incremento en los activos productivos. A la misma fecha, el sector bancario registra una relación de 11.5%.

En cuanto a la evolución de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 25.2% a 23.3% en el lapso de un año, comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (29%). La mayor participación de los activos líquidos en la estructura de balance similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado debe ser uno de los objetivos de la entidad.

En virtud a la importante reducción en la base de depósitos, la cobertura del efectivo sobre las operaciones a la vista mejora de 38% a 47% (44% del sector) en el lapso de un año. De considerar los depósitos totales, la relación mejora de 18% a 21% (22% del mercado). La estructura de inversiones determina que los valores al vencimiento representan el 82% del portafolio, integrándose por certificados de liquidez, bonos FICAFE, bonos de El Salvador y títulos de agencias federales.

Al igual que otras entidades del sistema financiero salvadoreño, Scotiabank presenta un descalce de plazos en sus operaciones como consecuencia de que la mayor parte de los préstamos tiene plazos pactados superiores a un año en contraposición a la moderada participación de los depósitos en dicho rango.

**SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**(MILES DE US\$)**

	DIC.05		DIC.06		DIC.07		DIC.08	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
Caja y Bancos	158,747	10.0%	205,061	11.9%	239,092	12.3%	272,020	13.1%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>221,104</b>	<b>14.0%</b>	<b>222,238</b>	<b>12.9%</b>	<b>248,874</b>	<b>12.8%</b>	<b>209,849</b>	<b>10.1%</b>
Operaciones bursátiles	965	0.1%	2,116	0.1%	6,191	0.3%	2,551	0.1%
Valores negociables	56,594	3.6%	47,800	2.8%	62,229	3.2%	37,740	1.8%
Valores no negociables	163,545	10.3%	172,322	10.0%	180,454	9.3%	169,558	8.2%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,168,764</b>	<b>73.9%</b>	<b>1,262,853</b>	<b>73.3%</b>	<b>1,405,071</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,566,998</b>	<b>75.6%</b>
Vigentes	1,100,254	69.5%	1,194,589	69.3%	1,306,969	67.4%	1,428,451	68.9%
Reestructurados	40,388	2.6%	36,266	2.1%	70,971	3.7%	93,898	4.5%
Vencidos	28,122	1.8%	31,998	1.9%	27,131	1.4%	44,649	2.2%
Menos:								
Reserva de saneamiento	41,837	2.6%	37,995	2.2%	25,667	1.3%	42,888	2.1%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1,126,927</b>	<b>71.2%</b>	<b>1,224,858</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,379,404</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,524,110</b>	<b>73.5%</b>
Bienes recibidos en pago	5,880	0.4%	4,470	0.3%	5,875	0.3%	3,820	0.2%
Inversiones Accionarias	1,434	0.1%	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%
Activo fijo neto	54,515	3.4%	52,679	3.1%	52,393	2.7%	50,068	2.4%
Otros activos	12,974	0.8%	10,883	0.6%	11,044	0.6%	10,170	0.5%
Crédito Mercantil	419	0.0%	1,404	0.1%	922	0.0%	441	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos</b>								
Depósitos en cuenta corriente	158,806	10.0%	215,730	12.5%	252,087	13.0%	201,088	9.7%
Depósitos de ahorro	334,138	21.1%	351,373	20.4%	369,098	19.0%	374,629	18.1%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>492,944</b>	<b>31.2%</b>	<b>567,103</b>	<b>32.9%</b>	<b>621,185</b>	<b>32.0%</b>	<b>575,717</b>	<b>27.8%</b>
Depósitos a plazo	555,522	35.1%	628,016	36.4%	712,234	36.7%	704,257	34.0%
<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>555,522</b>	<b>35.1%</b>	<b>628,016</b>	<b>36.4%</b>	<b>712,234</b>	<b>36.7%</b>	<b>704,257</b>	<b>34.0%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,048,466</b>	<b>66.3%</b>	<b>1,195,119</b>	<b>69.4%</b>	<b>1,333,419</b>	<b>68.8%</b>	<b>1,279,974</b>	<b>61.8%</b>
Banco Multisectorial de Inversiones	11,206	0.7%	7,267	0.4%	4,295	0.2%	4,260	0.2%
Bancos Extranjeros	207,080	13.1%	155,753	9.0%	157,604	8.1%	306,884	14.8%
Títulos de emisión propia	106,831	6.8%	129,185	7.5%	194,515	10.0%	224,973	10.9%
Otros pasivos de intermediación	7,548	0.5%	8,375	0.5%	7,306	0.4%	4,585	0.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	23,328	1.5%	27,781	1.6%	26,914	1.4%	29,576	1.4%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,120	0.3%	5,118	0.3%	-	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,409,579</b>	<b>89.1%</b>	<b>1,528,600</b>	<b>88.7%</b>	<b>1,729,171</b>	<b>89.2%</b>	<b>1,850,252</b>	<b>89.3%</b>
Interés Minoritario	1,626	0.1%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	114,131	7.2%	114,131	6.6%	114,131	5.9%	114,131	5.5%
Reservas y resultados acumulados	51,990	3.3%	57,422	3.3%	80,243	4.1%	96,398	4.7%
Utilidad del ejercicio	4,674	0.3%	23,044	1.3%	15,819	0.8%	11,667	0.6%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>170,795</b>	<b>10.8%</b>	<b>194,597</b>	<b>11.3%</b>	<b>210,193</b>	<b>10.8%</b>	<b>222,196</b>	<b>10.7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>

**SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**(MILES DE US\$)**

	DIC.05		DIC.06		DIC.07		DIC.08	
		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>137,113</b>	<b>100%</b>	<b>151,166</b>	<b>100%</b>	<b>167,902</b>	<b>100%</b>	<b>174,901</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	90,672	66.1%	99,829	66.0%	112,429	67.0%	130,529	74.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,670	10.0%	13,625	9.0%	14,460	8.6%	14,031	8.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,929	7.2%	11,698	7.7%	12,917	7.7%	7,528	4.3%
Reportos y operaciones bursátiles	35	0.0%	48	0.0%	28	0.0%	32	0.0%
Intereses sobre depósitos	4,004	2.9%	6,895	4.6%	8,280	4.9%	2,871	1.6%
Utilidad en venta de títulos valores	178	0.1%	279	0.2%	108	0.1%	226	0.1%
Operaciones en M.E.	9,832	7.2%	529	0.3%	337	0.2%	276	0.2%
Otros servicios y contingencias	8,793	6.4%	18,263	12.1%	19,343	11.5%	19,408	11.1%
<b>Costos de Operación</b>	<b>44,623</b>	<b>32.5%</b>	<b>51,151</b>	<b>33.8%</b>	<b>61,902</b>	<b>36.9%</b>	<b>62,266</b>	<b>35.6%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	23,347	17.0%	28,322	18.7%	37,076	22.1%	33,368	19.1%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,617	3.4%	6,964	4.6%	10,500	6.3%	10,453	6.0%
Intereses sobre préstamos	8,695	6.3%	9,558	6.3%	8,933	5.3%	11,754	6.7%
Pérdida por venta de títulos valores	2,144	1.6%	1,044	0.7%	352	0.2%	595	0.3%
Operaciones en M.E.	9	0.0%	7	0.0%	20	0.0%	51	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,811	4.2%	5,256	3.5%	5,021	3.0%	6,045	3.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>92,490</b>	<b>67.5%</b>	<b>100,015</b>	<b>66.2%</b>	<b>106,000</b>	<b>63.1%</b>	<b>112,635</b>	<b>64.4%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>85,550</b>	<b>62.4%</b>	<b>71,132</b>	<b>47.1%</b>	<b>88,224</b>	<b>52.5%</b>	<b>98,135</b>	<b>56.1%</b>
Personal	33,264	24.3%	32,791	21.7%	34,006	20.3%	32,899	18.8%
Generales	27,765	20.2%	24,619	16.3%	30,733	18.3%	30,981	17.7%
Depreciación y amortización	5,955	4.3%	5,725	3.8%	6,014	3.6%	5,499	3.1%
Reservas de saneamiento	18,566	13.5%	7,997	5.3%	17,471	10.4%	28,756	16.4%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>6,940</b>	<b>5.1%</b>	<b>28,883</b>	<b>19.1%</b>	<b>17,776</b>	<b>10.6%</b>	<b>14,500</b>	<b>8.3%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	965	0.7%	1,687	1.1%	3,077	1.8%	3,886	2.2%
Dividendos	32	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>7,937</b>	<b>5.8%</b>	<b>30,570</b>	<b>20.2%</b>	<b>20,853</b>	<b>12.4%</b>	<b>18,386</b>	<b>10.5%</b>
Impuesto sobre la renta	3,260	2.4%	7,526	5.0%	5,034	3.0%	6,719	3.8%
Participación del interés minoritario	3	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>4,674</b>	<b>3.4%</b>	<b>23,044</b>	<b>15.2%</b>	<b>15,819</b>	<b>9.4%</b>	<b>11,667</b>	<b>6.7%</b>

**SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.**  
**Razones Financieras**

	DIC.05	DIC.06	DIC.07	DIC.08
<b>Capital</b>				
Pasivo/patrimonio	8.3	7.9	8.2	8.3
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	14.6%	15.4%	15.0%	14.2%
Patrimonio/ Vencidos	607.3%	608.2%	774.7%	497.7%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	13.2%	13.8%	11.5%	16.8%
Patrimonio/activos	10.8%	11.3%	10.8%	10.7%
Activos fijos / Patrimonio	31.9%	27.1%	24.9%	22.5%
<b>Liquidez</b>				
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.4	0.5	0.5
Caja + Val. Neg+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.2
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.1	0.2	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	107%	102%	103%	119%
<b>Rentabilidad</b>				
ROAE	4.3%	12.6%	7.8%	5.4%
ROAA	0.5%	1.4%	0.9%	0.6%
Margen financiero neto	67.5%	66.2%	63.1%	64.4%
Utilidad neta /ingresos financ.	3.4%	15.2%	9.4%	6.7%
Gastos operativos/ Total de activos	4.2%	3.7%	3.6%	3.3%
Componente extraordinario en Utilidades	20.6%	7.3%	19.5%	33.3%
Rendimiento de Préstamos	7.8%	7.9%	8.0%	8.3%
Costo de la deuda	2.7%	3.0%	3.3%	3.1%
Margen de operaciones	5.1%	4.9%	4.7%	5.3%
Eficiencia	72.4%	63.1%	66.7%	61.6%
<b>Calidad de Activos</b>				
Vencidos /Préstamos brutos	2.41%	2.53%	1.93%	2.85%
Reservas /Préstamos Vencidos	148.77%	118.74%	94.60%	96.06%
Préstamos / Activos	73.9%	73.3%	72.5%	75.6%
Activos Inmovilizados	-4.59%	-0.78%	3.49%	2.51%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.86%	5.41%	6.98%	8.84%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	61.07%	55.66%	26.16%	30.96%
<b>Otros Indicadores</b>				
Ingresos de intermediación	104,783	118,701	133,734	141,154
Costos de Intermediación	38,803	45,888	56,861	56,170
Utilidad de actividades de Intern.	65,980	72,813	76,873	84,984

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA9	10,000	10,000	Julio 30, 2004	4.7%	5 años
CISCOTIA10	30,000	15,000	Diciembre 8, 2004	4.3%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Noviembre 28, 2005	5.8%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000	86,792	Marzo 26, 2007	5.5%	2, 3 y 5 años
CISCOTIA13	100,000	30,000	Septiembre 29, 2008	6.5%	5 años
CIBANCO10	10,000	3,500	Abril 5, 2004	5.3%	5 años
CIBANCO12	25,000	25,000	Mayo 14, 2004	6.0%	5 años
<b>Totales</b>	<b>355,000</b>	<b>223,942</b>			

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}