



## SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 23 de Septiembre de 2008

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 8 CISCOTIA 9 CISCOTIA 10 CISCOTIA 11 CIBANCO10 CIBANCO12 CISCOTIA12, CISCOTIA13	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 (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 30.06.08-----		
ROAE: 9.1%	Activos: 2,043.7	Patrimonio: 224.2
ROAA: 1.0%	Ingresos: 86.3	Utilidad: 14.0

**HISTORIA:** Entidad, EAA- (27.07.01), ↓EA+ (11.09.02), ↑EAA- (01.04.03), ↑EAAA (17.06.05) CISCOTIA8, 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)

*La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de Junio de 2007 y 30 de Junio de 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 30 de junio de 2008. La perspectiva de la calificación es estable, valorándose el soporte recibido de su principal accionista, participación de mercado, nivel de solvencia, la diversificada estructura de fondeo, tendencia al alza en activos productivos, el desplazamiento de cartera hacia categorías de menor riesgo así como en el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero. No obstante, la calificación se ve presionada por los estrechos niveles de eficiencia, la menor rentabilidad de los activos productivos (inversiones y préstamos) la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total y la moderada rentabilidad patrimonial. 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.

Al cierre de junio 2008, Scotiabank se ubica como el tercer mayor banco del sector en términos de activos, con una participación del 15.53%. En relación al mercado de préstamos y depósitos registra una participación de 16.7% y 14.5% respectivamente. Los activos registran un incremento interanual del 10.7%, equivalente a US\$197.2

millones, valorándose la continua expansión del crédito como principal activo productivo. En términos comparativos, en el primer semestre de 2008 los activos crecen a un menor ritmo respecto de similar período en 2007 (US\$104.3 millones versus US\$123.2 millones) explicándose lo anterior por la menor posición en inversiones y recursos en efectivo.

En cuanto a la evolución de los activos crediticios, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$2.9 millones en el primer semestre del año, sin embargo el índice de mora no registra variaciones relevantes producto de la continua expansión de la cartera que diluye la leve desmejora descrita.

Las reservas actuales de US\$30.2 millones favorecen una mejor cobertura de reservas (100.5%) respecto del promedio observado en trimestres previos. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 25.8%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario al cierre de junio 2008. Al respecto, la consideración de la garantía en la determinación del riesgo neto para la constitución de provisiones ha llevado a reflejar una menor posición de cobertura respecto de años previos para el sector. Vale señalar que al 30 de junio de 2008, el total de garantías aplicadas por el Banco en el cálculo de las reservas de saneamiento es de US\$1,175.4 millones.

En el lapso de un año, Scotiabank registra una tasa de crecimiento en cartera del 16%, superior al promedio del mercado (9.6%). El crédito hipotecario como principal fuente de negocio para el Banco y otros destinos del segmento corporativo han favorecido dicho incremento. Sobre el particular, la evolución de la economía en conjunto con el ambiente competitivo son aspectos a considerar en el desempeño del crédito en el corto plazo.

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos, obligaciones con bancos del exterior, deuda subordinada y en la emisión de certificados de inversión. La importante expansión en activos en el presente año ha estado fundamentada en el fondeo proveniente de bancos extranjeros dado el moderado dinamismo de los depósitos de clientes. Al respecto, Scotiabank ha buscado reconvertir la deuda a condiciones más favorables lo que explica en gran medida la evolución de las captaciones del público.

En términos de solvencia, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.2% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Dicha relación le otorga al Banco una capacidad de crecimiento de US\$256.9 millones.

El incremento interanual en los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional por US\$2.5 millones y otros ingresos) ha favorecido un mejor desempeño en términos de generación de utilidades, respecto de junio 2007 a pesar del mayor gasto en reservas y la moderada contribución al flujo operativo proveniente del portafolio de inversiones. Producto de la operación con VISA y del reconocimiento de otros ingresos, el componente extraordinario en utilidades se ubica en 38% (6% en junio 2007). La utilidad financiera registra un incremento interanual de US\$3.5 millones mientras que el margen financiero se ubica en 64%, menor al promedio del sector bancario (65.5%). Si bien se ha alcanzado una mejora importante en la relación de eficiencia (65% en junio 2007 versus 60.8% en junio 2008), dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de

gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank. Vale señalar que dicha relación se compara desfavorablemente con el promedio del sector bancario. En términos de rentabilidad patrimonial, se observa una leve reducción respecto de junio 2007 producto del fortalecimiento del patrimonio vía acumulación de resultados, pasando de 10.2% a 9.1%. En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye en el interanual, pasando de 25.6% a 22%, por debajo del promedio del sector bancario que se ubica en 27.8%. Una 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.

Scotiabank enfrenta el reto de mantener el nivel de cobertura de reservas, continuar disminuyendo el índice de mora, incrementar la rentabilidad de sus activos productivos y reducir el volumen de la cartera refinanciada. Finalmente, el seguimiento a iniciativas para la reducción de gastos beneficiará un mejor nivel de eficiencia mientras que la continua expansión en activos productivos conllevará a un desempeño consistente en la generación de flujos operativos.

Como evento subsecuente, Scotiabank mantenía inversiones por US\$2 millones en Lehman Brothers (entidad declarada recientemente en bancarota) sobre las cuales se ha registrado en septiembre una provisión del 100% de acuerdo a instrucciones recibidas de la Superintendencia del Sistema Financiero. De igual manera, mantiene inversiones en custodia por un valor de US\$33.5 millones en Merrill Lynch (entidad que enfrentó problemas y que ha sido adquirida por The Bank Of America). Al respecto, Equilibrium dará seguimiento a los eventos relacionados a la situación de los valores entregados en custodia, ahora bajo la responsabilidad de The Bank Of America.

#### **Fortalezas**

1. Respaldo y calidad del accionista principal, The Bank of Nova Scotia.
2. Control centralizado de los diferentes riesgos.
3. Bajo nivel de inmovilización patrimonial por activos improductivos.
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

#### **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

Los activos registran un incremento interanual del 10.7%, equivalente a US\$197.2 millones, valorándose la continua expansión del crédito como principal activo productivo. En términos relativos, dicha expansión resulta ser menor a la registrada en el período interanual junio 2006 – junio 2007.

En cuanto a la evolución de los activos crediticios, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$2.9 millones en el primer semestre del año, sin embargo el índice de mora no registra variaciones relevantes producto de la continua expansión de la cartera que diluye la leve desmejora descrita. En términos comparativos, Scotiabank registra una menor relación de mora respecto del promedio del mercado al 30 de junio de 2008 (1.94% versus 2.36%), valorándose la tendencia decreciente de comparar con años previos.

Por otra parte, se observa una mayor participación conjunta de los créditos refinanciados y vencidos respecto del promedio del mercado (7.5% versus 6.1%) dada la evolución de las operaciones crediticias sujetas a reestructuraciones. 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.

En el lapso de un año, las reservas de saneamiento registran una disminución de US\$8.9 millones, de tal forma que el nivel de cobertura disminuye de 122% a 100.5%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 25.8%, siendo ambos índices menores al

promedio del sector bancario al cierre de junio 2008. Al respecto, la consideración de la garantía en la determinación del riesgo neto para la constitución de provisiones ha llevado a reflejar una menor posición de cobertura respecto de años previos.

Si bien el respaldo de garantías hipotecarias brinda un soporte relevante en términos de gestión de riesgo crediticio, Equilibrium es de la opinión que los esfuerzos del Banco deben continuar orientados a mantener una relación de cobertura mínima del 100% respecto de los créditos vencidos en un contexto en que el desempeño de algunas variables económicas (inflación) podrían tener cierta incidencia en la calidad del crédito. Acorde a las características de su segmento de negocio, no se registran concentraciones individuales relevantes en la estructura de cartera al 30 de junio de 2008; representando los mayores 20 deudores el 13% del saldo de cartera (12% en junio 2007).

En cuanto a los reestructurados, los 50 principales totalizan US\$11.9 millones, de los cuales solamente 11 se clasifican en categorías de riesgo A1 y A2. En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 6.35% de la cartera mientras que a junio 2007 la relación se ubicaba en 6.75%.

### Análisis de Resultados

Respecto de junio 2007, los ingresos registran un incremento de US\$4.8 millones, valorándose la menor contribución de los intereses de inversiones y depósitos así como el menor aporte de los ingresos por servicios y contingencias. El moderado rendimiento del portafolio se explica por evolución que mostraron hasta hace poco las tasas internacionales de referencia. En términos comparativos, la tasa de rendimiento promedio de las inversiones al cierre de junio 2008 se ubica en 3.9% (5.3% en junio 2007). Por otra parte, si bien la cartera registra una menor rentabilidad promedio respecto de junio 2007 (9.5% versus 9.8%) el crecimiento en el crédito ha favorecido un mayor flujo de intereses en el interanual (US\$8.1 millones). Vale señalar que la menor rentabilidad de sus activos productivos ejerce presión sobre el margen de interés neto de Scotiabank.

Producto de la tendencia hacia la baja en el costo de depósitos y al menor volumen de captaciones, el gasto por intereses refleja una disminución interanual de US\$959 mil, en contraposición a los provenientes del servicio de la deuda con bancos y la emisión de valores. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento interanual de US\$3.5 millones mientras que el margen financiero se ubica en 64%, menor al promedio del sector bancario (65.5%).

Por otra parte, si bien se ha alcanzado una mejora importante en la relación de eficiencia (65% en junio 2007 versus 60.8% en junio 2008), dicho índice aún se compara desfavorablemente con el promedio del sector bancario (51%). En virtud a lo anterior, el seguimiento a iniciativas para mitigar el efecto de la carga operativa en conjunto con

la ampliación de los flujos operativos del Banco (vía rentabilidad y expansión de activos) permitirá una evolución favorable en el nivel de eficiencia.

El incremento interanual en los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros ingresos no operacionales ha favorecido un mejor desempeño en términos de generación de utilidades, respecto de junio 2007 a pesar del mayor gasto en reservas y la moderada contribución al flujo operativo proveniente del portafolio de inversiones. En ese contexto, el resultado neto exhibe un incremento interanual de US\$3.7 millones. En términos de rentabilidad patrimonial, se observa una leve reducción respecto de junio 2007 producto del fortalecimiento del patrimonio vía acumulación de resultados, pasando de 10.2% a 9.1%.

### **Gestión de Negocios**

Respecto del cierre del año previo, la cartera registra un incremento en términos monetarios de US\$145.5 millones valorándose la continua expansión del crédito hipotecario como principal impulsor de dicho crecimiento (US\$57.1 millones) siguiendo en ese orden las operaciones de consumo (US\$25.5 millones).

Otros destinos tradicionales del segmento corporativo crecen a un menor ritmo. La estructura de cartera refleja una significativa participación de vivienda y consumo acorde al plan de negocios del Banco. Ambos destinos representan de manera conjunta el 71.4% del portafolio total al 30 de junio de 2008. La estrategia de negocio enfocada en el segmento hipotecario se refleja en la significativa participación en la cartera total de vivienda del sector al 30 de junio de 2008 (37%).

Por otra parte, la evolución de la economía en conjunto con el ambiente competitivo son aspectos a considerar en el desempeño del crédito en el corto plazo. De igual manera, la coyuntura de un año preelectoral que podría frenar las expectativas de inversión es otro de los aspectos que debe valorarse.

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\$8.4 millones al cierre de junio 2008. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera.

### **Solvencia y Liquidez**

Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.2% (15.7% al cierre de junio 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Dicha relación otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$256.9 millones. Vale señalar que la posición patrimonial del banco ha sido superior al promedio del mercado en los últimos años. Al 30 de junio 2008, la relación patrimonio / activos se ubica en 11% mientras que el sector bancario registra un índice de 11.3%. El grado de compromiso patrimonial respecto de los activos no productivos (cartera vencida + bienes

recibidos en pago) no es relevante (1.5%); no obstante es mayor al promedio de la banca (1%).

En cuanto a la administración de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye en el interanual, pasando de 25.6% a 22%, por debajo del promedio del sector bancario que se ubica en 27.8%. Mientras que la cobertura que otorga el efectivo en relación a los depósitos a la vista y depósitos totales se ubica en 0.38 veces y 0.18 veces respectivamente, similar al promedio de la banca.

Por otra parte, la estructura de inversiones determina que los valores disponibles para la venta representan el 24.8% integrándose principalmente por soberanos de El Salvador, soberanos de otros países plazo y bonos de agencias federales. En cuanto a los valores al vencimiento, se incluyen títulos que no podrían tener una liquidez inmediata (certificados fiduciarios de participación amortizables FICAFE por US\$5.9 millones)

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. La emisión de valores a largo plazo así como la estabilidad que otorga una amplia base de depósitos a la vista disminuye las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

La Superintendencia del Sistema Financiero ha establecido medidas contingenciales de liquidez para la banca ante la coyuntura del evento electoral del próximo año. Dichas medidas incluyen un requerimiento adicional a la reserva del 3% por el período de 1 año.

### **Fondeo**

La estructura de fondeo se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior, emisión de certificados de inversión y deuda subordinada. La moderada expansión en depósitos, la mayor utilización de líneas con bancos del exterior y la tendencia al alza en el saldo de los certificados de inversión configuran la evolución de los pasivos financieros respecto de junio 2007.

En la estructura de depósitos, las operaciones a la vista representan el 46% (47% en junio de 2007), mientras que el sector bancario registra una relación del 50%. Respecto del cierre del año previo, los depósitos registran una disminución de US\$57.4 millones lo cual está acorde a la reconversión de pasivos a condiciones más favorables para el Banco en términos de costos financieros; contrastando con el desempeño observado en similar período de 2007. Dicha disminución fue compensada con la mayor utilización de las líneas de capital de trabajo provistas por bancos extranjeros.

Por otra parte, las obligaciones con bancos del exterior registran un incremento de US\$129.3 millones en el primer semestre del año, siendo la fuente de recursos en la cual se ha fundamentado el crecimiento en activos. Su mayor

utilización en el corto – mediano plazo dependerá de la evolución de las tasas internacionales de referencia y del comportamiento de los depósitos. En términos de endeudamiento, la relación pasivo / patrimonio se ubica en 8.1% mientras que el promedio del mercado es de 7.9%.

Los valores en el mercado comprenden siete emisiones con plazos de 2 a 7 años garantizados principalmente con

cartera hipotecaria. Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depositantes dada la participación de los mayores 20 en el total de captaciones (13.7%).

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

	DIC.05		DIC.06		JUN.07		DIC.07		JUN.08	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y Bancos	158,747	10.0%	205,061	11.9%	220,645	11.9%	239,092	12.3%	223,618	10.9%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>221,104</b>	<b>14.0%</b>	<b>222,238</b>	<b>12.9%</b>	<b>253,056</b>	<b>13.7%</b>	<b>248,874</b>	<b>12.8%</b>	<b>225,941</b>	<b>11.1%</b>
Operaciones bursátiles	965	0.1%	2,116	0.1%	643	0.0%	6,191	0.3%	1,462	0.1%
Valores negociables	56,594	3.6%	47,800	2.8%	69,092	3.7%	62,229	3.2%	57,083	2.8%
Valores no negociables	163,545	10.3%	172,322	10.0%	183,321	9.9%	180,454	9.3%	167,396	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>1,338,895</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,405,071</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,550,524</b>	<b>75.9%</b>
Vigentes	1,100,254	69.5%	1,194,589	69.3%	1,238,564	67.1%	1,306,969	67.4%	1,433,606	70.1%
Reestructurados	40,388	2.6%	36,266	2.1%	68,252	3.7%	70,971	3.7%	86,869	4.3%
Vencidos	28,122	1.8%	31,998	1.9%	32,079	1.7%	27,131	1.4%	30,049	1.5%
Menos:		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%
Reserva de saneamiento	41,837	2.6%	37,995	2.2%	39,143	2.1%	25,667	1.3%	30,201	1.5%
<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>1,299,752</b>	<b>70.4%</b>	<b>1,379,404</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,520,323</b>	<b>74.4%</b>
Bienes recibidos en pago	5,880	0.4%	4,470	0.3%	4,787	0.3%	5,875	0.3%	3,550	0.2%
Inversiones Accionarias	1,434	0.1%	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%
Activo fijo neto	54,515	3.4%	52,679	3.1%	52,704	2.9%	52,393	2.7%	52,082	2.5%
Otros activos	12,974	0.8%	10,883	0.6%	12,568	0.7%	11,044	0.6%	15,486	0.8%
Crédito Mercantil	419	0.0%	1,404	0.1%	1,163	0.1%	922	0.0%	682	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,846,435</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,043,652</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	158,806	10.0%	215,730	12.5%	227,337	12.3%	252,087	13.0%	202,832	9.9%
Depósitos de ahorro	334,138	21.1%	351,373	20.4%	364,815	19.8%	369,098	19.0%	388,651	19.0%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>492,944</b>	<b>31.2%</b>	<b>567,103</b>	<b>32.9%</b>	<b>592,152</b>	<b>32.1%</b>	<b>621,185</b>	<b>32.0%</b>	<b>591,483</b>	<b>28.9%</b>
Depósitos a plazo	555,522	35.1%	628,016	36.4%	663,546	35.9%	712,234	36.7%	684,511	33.5%
<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>555,522</b>	<b>35.1%</b>	<b>628,016</b>	<b>36.4%</b>	<b>663,546</b>	<b>35.9%</b>	<b>712,234</b>	<b>36.7%</b>	<b>684,511</b>	<b>33.5%</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>1,255,698</b>	<b>68.0%</b>	<b>1,333,419</b>	<b>68.8%</b>	<b>1,275,994</b>	<b>62.4%</b>
Banco Multisectorial de Inversiones	11,206	0.7%	7,267	0.4%	5,965	0.3%	4,295	0.2%	3,939	0.2%
Bancos Extranjeros	207,080	13.1%	155,753	9.0%	153,797	8.3%	157,604	8.1%	286,854	14.0%
Títulos de emisión propia	106,831	6.8%	129,185	7.5%	184,641	10.0%	194,515	10.0%	209,401	10.2%
Otros pasivos de intermediación	7,548	0.5%	8,375	0.5%	7,452	0.4%	7,306	0.4%	7,433	0.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	23,328	1.5%	27,781	1.6%	28,764	1.6%	26,914	1.4%	30,675	1.5%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,120	0.3%	5,120	0.3%	5,118	0.3%	5,119	0.3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,409,579</b>	<b>89.1%</b>	<b>1,528,600</b>	<b>88.7%</b>	<b>1,641,437</b>	<b>88.9%</b>	<b>1,729,171</b>	<b>89.2%</b>	<b>1,819,415</b>	<b>89.0%</b>
Interés Minoritario	1,626	0.1%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	114,131	7.2%	114,131	6.6%	114,131	6.2%	114,131	5.9%	114,131	5.6%
Reservas y resultados acumulados	51,990	3.3%	57,422	3.3%	80,514	4.4%	80,243	4.1%	96,077	4.7%
Utilidad del ejercicio	4,674	0.3%	23,044	1.3%	10,353	0.6%	15,819	0.8%	14,029	0.7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>170,795</b>	<b>10.8%</b>	<b>194,597</b>	<b>11.3%</b>	<b>204,998</b>	<b>11.1%</b>	<b>210,193</b>	<b>10.8%</b>	<b>224,237</b>	<b>11.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,846,435</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,043,652</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.05	%	DIC.06	%	JUN.07	%	DIC.07	%	JUN.08	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>137,113</b>	<b>100%</b>	<b>151,166</b>	<b>100%</b>	<b>81,539</b>	<b>100%</b>	<b>167,902</b>	<b>100%</b>	<b>86,311</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	90,672	66.1%	99,829	66.0%	54,437	66.8%	112,429	67.0%	62,490	72.4%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,670	10.0%	13,625	9.0%	6,996	8.6%	14,460	8.6%	7,769	9.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,929	7.2%	11,698	7.7%	6,173	7.6%	12,917	7.7%	4,533	5.3%
Reportos y operaciones bursátiles	35	0.0%	48	0.0%	13	0.0%	28	0.0%	6	0.0%
Intereses sobre depósitos	4,004	2.9%	6,895	4.6%	4,169	5.1%	8,280	4.9%	2,223	2.6%
Utilidad en venta de títulos valores	178	0.1%	279	0.2%	55	0.1%	108	0.1%	48	0.1%
Operaciones en M.E.	9,832	7.2%	529	0.3%	207	0.3%	337	0.2%	130	0.2%
Otros servicios y contingencias	8,793	6.4%	18,263	12.1%	9,489	11.6%	19,343	11.5%	9,112	10.6%
<b>Costos de Operación</b>	<b>44,623</b>	<b>32.5%</b>	<b>51,151</b>	<b>33.8%</b>	<b>29,457</b>	<b>36.1%</b>	<b>61,902</b>	<b>36.9%</b>	<b>30,778</b>	<b>35.7%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	23,347	17.0%	28,322	18.7%	17,669	21.7%	37,076	22.1%	16,710	19.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,617	3.4%	6,964	4.6%	4,789	5.9%	10,500	6.3%	5,302	6.1%
Intereses sobre préstamos	8,695	6.3%	9,558	6.3%	4,579	5.6%	8,933	5.3%	5,554	6.4%
Pérdida por venta de títulos valores	2,144	1.6%	1,044	0.7%	180	0.2%	352	0.2%	226	0.3%
Operaciones en M.E.	9	0.0%	7	0.0%	6	0.0%	20	0.0%	15	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,811	4.2%	5,256	3.5%	2,234	2.7%	5,021	3.0%	2,971	3.4%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>92,490</b>	<b>67.5%</b>	<b>100,015</b>	<b>66.2%</b>	<b>52,082</b>	<b>63.9%</b>	<b>106,000</b>	<b>63.1%</b>	<b>55,533</b>	<b>64.3%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>85,550</b>	<b>62.4%</b>	<b>71,132</b>	<b>47.1%</b>	<b>39,964</b>	<b>49.0%</b>	<b>88,224</b>	<b>52.5%</b>	<b>42,303</b>	<b>49.0%</b>
Personal	33,264	24.3%	32,791	21.7%	16,481	20.2%	34,006	20.3%	16,887	19.6%
Generales	27,765	20.2%	24,619	16.3%	14,415	17.7%	30,733	18.3%	14,344	16.6%
Depreciación y amortización	5,955	4.3%	5,725	3.8%	2,967	3.6%	6,014	3.6%	2,516	2.9%
Reservas de saneamiento	18,566	13.5%	7,997	5.3%	6,101	7.5%	17,471	10.4%	8,556	9.9%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>6,940</b>	<b>5.1%</b>	<b>28,883</b>	<b>19.1%</b>	<b>12,118</b>	<b>14.9%</b>	<b>17,776</b>	<b>10.6%</b>	<b>13,230</b>	<b>15.3%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	965	0.7%	1,687	1.1%	594	0.7%	3,077	1.8%	5,307	6.1%
Dividendos	32	0.0%	-	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>12,712</b>	<b>15.6%</b>	<b>20,853</b>	<b>12.4%</b>	<b>18,537</b>	<b>21.5%</b>
Impuesto sobre la renta	3,260	2.4%	7,526	5.0%	2,359	2.9%	5,034	3.0%	4,508	5.2%
Participación del interés minoritario	3	0.0%	-	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>10,353</b>	<b>12.7%</b>	<b>15,819</b>	<b>9.4%</b>	<b>14,029</b>	<b>16.3%</b>

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

	DIC.05	DIC.06	JUN.07	DIC.07	JUN.08
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	8.3	7.9	8.0	8.2	8.1
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	14.6%	15.4%	15.3%	15.0%	14.5%
Patrimonio/ Vencidos	607.3%	608.2%	639.0%	774.7%	746.2%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	13.2%	13.8%	13.1%	11.5%	11.8%
Patrimonio/activos	10.8%	11.3%	11.1%	10.8%	11.0%
Activos fijos / Patrimonio	31.9%	27.1%	25.7%	24.9%	23.2%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Caja + Val. Neg+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Préstamos netos/ depósitos totales	107%	102%	104%	103%	119%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	4.3%	12.6%	10.2%	7.8%	9.1%
ROAA	0.5%	1.4%	1.1%	0.9%	1.0%
Margen financiero neto	67.5%	66.2%	63.9%	63.1%	64.3%
Utilidad neta /ingresos financ.	3.4%	15.2%	12.7%	9.4%	16.3%
Gastos operativos/ Total de activos	4.2%	3.7%	3.7%	3.6%	3.3%
Componente extraordinario en Utilidades	20.6%	7.3%	5.7%	19.5%	37.8%
Rendimiento de Préstamos	7.8%	7.9%	8.1%	8.0%	8.1%
Costo de Depósitos	2.2%	2.4%	2.8%	2.8%	2.6%
Margen de operaciones	5.5%	5.5%	5.3%	5.2%	5.4%
Eficiencia	72.4%	63.1%	65.0%	66.7%	60.8%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	2.41%	2.53%	2.40%	1.93%	1.94%
Reservas /Préstamos Vencidos	148.77%	118.74%	122.02%	94.60%	100.51%
Préstamos / Activos	73.9%	73.3%	72.5%	72.5%	75.9%
Activos Inmovilizados	-4.59%	-0.78%	-1.11%	3.49%	1.52%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.86%	5.41%	7.49%	6.98%	7.54%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	61.07%	55.66%	39.01%	26.16%	25.83%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	104,783	118,701	64,834	133,734	69,294
Costos de Intermediación	38,803	45,888	27,217	56,861	27,792
Utilidad de actividades de Intern.	65,980	72,813	37,617	76,873	41,502

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}

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2008**

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA8	10,000	10,000	Agosto 1, 2003	6.0%	5 años
CISCOTIA9	10,000	10,000	Julio 30, 2004	4.7%	5 años
CISCOTIA10	30,000	15,000	Diciembre 8, 2004	4.4%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Junio 16, 2006	4.6%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000	85,000	Abril 28, 2008	4.8%	2, 3 y 5 años
CIBANCO10	10,000	10,000	Agosto 29, 2003	4.6%	5 años
CIBANCO12	25,000	25,000	Mayo 14, 2004	4.7%	5 años
<b>Totales</b>	<b>265,000</b>	<b>208,650</b>			