



## SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de septiembre 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, 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	(modificada) de Estable a Negativa	

*"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 30.06.09-----		
ROAE: -0.4%	Activos: 2,009.3	Patrimonio: 223.7
ROAA: 0.0%	Ingresos: 85.6	Utilidad: 1.5

**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), 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 al 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008, no auditados al 30 de junio de 2008 y 2009 así como información 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 2009. En la calificación otorgada se han valorado los siguientes aspectos: (i) la mayor participación de mercado en préstamos y depósitos respecto del año previo, (ii) nivel de solvencia patrimonial (iii) la diversificada estructura de fondeo, (iv) la ausencia de concentraciones relevantes en préstamos y depósitos y (v) el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero.

La calificación se ve presionada por: (i) la desmejora en la calidad de los activos (reflejada en la tendencia al alza en la mora, un mayor grado de compromiso patrimonial acorde al volumen de activos inmovilizados, la estrecha cobertura de reservas, la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados y el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo), (ii) los estrechos niveles de eficiencia y de rentabilidad patrimonial, la pérdida de operación así como el menor margen financiero y (iii) el moderado desempeño en términos de generación de utilidades.

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 ha tenido sobre la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación pasa de estable a negativa acorde al desempeño financiero del Banco al cierre del primer semestre de 2009.

Al 30 de junio de 2009, Scotiabank se posiciona como el tercer mayor banco de la industria por activos con una participación del 15.6%, mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos es de 17% y 15% respectivamente. En el primer semestre del año los activos registran una disminución de US\$63.2 millones, representando el efecto neto de la tendencia hacia la baja en cartera, fondos disponibles y otros activos versus el incremento en inversiones financieras.

La evolución interanual de los activos es determinada por la tendencia al alza en la mora, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, un mayor índice de activos inmovilizados y la moderada cobertura de reservas.

En el lapso de un año, los préstamos vencidos registran un incremento de US\$38.4 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.94% a 4.58% mientras que el sector bancario registra una relación de 3.7%. Vale señalar que el índice de mora al 31 de julio de 2009 se ubica en 4.9% y el

nivel de cobertura en 72%. Subsecuentemente, el índice de mora se ubica en 5.2% al 31 de agosto de 2009.

De manera particular los créditos vencidos reflejan un aumento de US\$21.4 millones en el segundo trimestre del año, monto del cual un 79% se integra por créditos del sector vivienda y sobre los cuales la Administración mantiene un seguimiento permanente. En otro aspecto, las reservas actuales de US\$53 millones garantizan un nivel de cobertura sobre créditos deteriorados del 77% (101% promedio del sector bancario). Al 31 de agosto de 2009, el nivel de cobertura sobre créditos deteriorados se ubica en 72%. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 30.5%. Al respecto, iniciativas que favorezcan un mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera. En términos de activos inmovilizados, el efecto sobre el patrimonio es relativamente alto de comparar con los promedios de años anteriores y con el índice del sector (9% versus 2% del mercado).

Un desfavorable entorno económico y la estrategia selectiva de crecimiento impulsada por el Banco han llevado a una reducción interanual en préstamos de US\$78.8 millones. De igual manera, la venta de cartera al BCR bajo el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento ha tenido cierta incidencia en el desempeño del crédito en el presente año.

La menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en la base de captaciones y el mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de los pasivos en el lapso de un año. El moderado aumento de US\$46.1 millones en la base de captaciones contrasta con la reducción de US\$100.1 millones en las líneas de capital de trabajo y comercio exterior. Considerando la posición actual de liquidez y el menor ritmo de expansión en activos se esperaría un menor dinamismo en la adquisición de pasivos en lo que resta del año.

El Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.6% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. El excedente de US\$46.9 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$390.8 millones. En la misma línea el índice de capitalización se mantiene en niveles del 11%, menor al promedio del mercado (11.9%).

Respecto a la administración de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales mejora de 22% a 24.9% en el lapso de un año, sin embargo se mantiene por debajo del promedio del mercado (31%). 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.

La tendencia hacia la baja en los ingresos de operación, el importante incremento en los costos financieros, el mayor gasto en reservas de saneamiento así como el moderado aporte de los ingresos no operacionales sensibilizan en gran medida el desempeño financiero del Banco, conllevando a una disminución interanual de US\$12.5 millones en la utilidad neta.

Los ingresos registran una reducción interanual de US\$754 mil que representa el efecto neto de la tendencia hacia la baja en comisiones e intereses de inversiones y depósitos (acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia) versus el incremento de US\$6.4 millones en intereses de préstamos. Dicho aumento no compensa la caída importante en los otros ingresos de intermediación. La utilidad financiera se ve sensibilizada por los costos financieros, principalmente intereses por depósitos y por emisión de obligaciones, observándose una disminución de US\$4.0 millones, mientras que el margen financiero desmejora de 64.3% a 60.2%. Si bien los gastos operativos tienden a decrecer, la caída del margen conlleva a que el índice de eficiencia no registre mejoras respecto del año previo. Dicha relación aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

La desmejora en la calidad de los activos podría continuar sensibilizando el desempeño financiero del Banco en términos de constitución de reservas de saneamiento, convirtiéndose en uno de los principales factores de riesgo valorados por el Comité de Clasificación. De ahí que el principal reto de la entidad es mantener un nivel prudencial de reservas que le permita afrontar de mejor manera un mayor deterioro en cartera, más allá del valor de los colaterales. De igual forma la ampliación de los ingresos y la optimización del costo de fondeo coadyuvará en la mejora de la posición financiera del Banco.

#### **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 de crédito hipotecario.
4. Adecuado índice patrimonial

#### **Debilidades**

1. Descalce de plazos sistémico.
2. Moderado indicador de eficiencia.
3. Deterioro en la calidad de los activos.

#### **Amenazas**

1. Alto nivel competitivo, lo cual implica presión en el margen.
2. Efectos de la crisis internacional (liquidez) y entorno 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
Presidente Ejecutivo:	Brian Brady
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Carlos Mauricio Lomelí
Segundo D. Suplente:	Robert Williams
Tercer D. Suplente:	Sergio Catani Papini

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Activos y Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre de 2009, Scotiabank se posiciona como el tercer mayor banco de la industria por activos con una participación del 15.6%, mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos es de 17% y 15% respectivamente mejorando respecto de los promedios observados en similar período del año previo.

La evolución de los activos en el primer semestre del año es determinada por la tendencia hacia la baja en cartera, fondos disponibles y otros activos versus el incremento en inversiones financieras, registrándose una variación en términos monetarios de US\$63.2 millones.

En cuanto a la evolución de los activos de riesgo se destaca la tendencia al alza en la mora, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, un mayor índice de activos inmovilizados (cartera vencida neta + bienes recibidos en pago / patrimonio) y la moderada cobertura de reservas.

Respecto de junio 2008 los préstamos vencidos registran un incremento de US\$38.4 millones de tal forma que el índice de mora pasa de 1.94% a 4.58% mientras que el sector bancario registra una relación de 3.7%. Vale señalar que el índice de mora al 31 de julio se ubica en 4.9%. De manera particular los créditos vencidos reflejan un aumento de US\$21.4 millones en el segundo trimestre del año, monto del cual un 79% se integra por créditos del sector vivienda. 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 en la capacidad de pago de los deudores.

En términos de cobertura, se observa una desmejora de comparar con junio 2008 (101% versus 77% en junio 2009) acorde a la mayor proporción en que ha crecido la cartera vencida respecto de la constitución de reservas. Vale señalar que al 31 de julio el nivel de cobertura ha disminuido a 72%. Sobre el particular, 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 interanual de US\$18.3 millones, de tal forma que su participación conjunta con los vencidos pasa de 7.5% a 11.6%, mayor al promedio del sector. Mientras que las reservas actuales garantizan una estrecha cobertura (sobre reestructurados y vencidos) de 30.5%. La depuración 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 permitirá reflejar de mejor forma la condición real de la cartera.

En términos de estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 10.1% del portafolio (6.3% en junio 2008). Por otra parte, 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. Vale señalar que de los mayores 20 deudores, 19 se clasifican en categoría de riesgo A1, no contando algunos con garantías reales a favor del Banco.

En otro aspecto, el efecto sobre el patrimonio de los activos inmovilizados es relativamente alto de comparar con los promedios de años anteriores y con el índice del sector (9% versus 2% del mercado). Si bien los bienes recibidos en pago registran un incremento de US\$1.2 millones, el mayor impacto en el índice de inmovilización proviene de la no constitución de provisiones.

### Gestión de Negocios

En términos comparativos, la cartera registra una reducción de US\$82.6 millones en el primer semestre del año frente al aumento de US\$140.9 millones en similar período de 2008. Un desfavorable entorno económico y la estrategia selectiva de crecimiento impulsada por el Banco explican en gran medida la evolución descrita. De igual manera, la venta de cartera al BCR bajo el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento ha tenido cierta incidencia en el desempeño del crédito en el presente año. Vale señalar que con fecha 22 de mayo de 2009 el Banco dio por terminado el convenio marco suscrito con el BCR.

Las perspectivas en el corto plazo se ven favorecidas por la menor restricción de liquidez en el mercado. En contraposición, el moderado desempeño económico continuará teniendo una repercusión relevante en las expectativas de crecimiento del crédito en el sector bancario.

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 banca de empresas entre los que sobresale comercio (11.6%).

En cuanto al fideicomiso FICAFE, el valor de los certificados fiduciarios de participación amortizables es de US\$5.2 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$8.0 millones al cierre de junio 2009. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera. Vale señalar que 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 tendencia hacia la baja en los ingresos de operación, el importante incremento en los costos financieros, el mayor gasto en reservas de saneamiento así como el moderado aporte de los ingresos no operacionales sensibilizan en gran medida el desempeño financiero del Banco, conllevando a una disminución interanual de US\$12.5 millones en la utilidad neta.

Los ingresos de operación registran una reducción interanual de US\$754 mil que representa el efecto neto de la tendencia hacia la baja en comisiones e intereses de inversiones y depósitos (acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia) versus el incremento de US\$6.4 millones en intereses de préstamos. Dicho aumento no compensa la caída importante en los otros ingresos de intermediación. En otro aspecto, los costos de intermediación registran un incremento de US\$3.3 millones que representa el efecto del menor gasto en el servicio de la deuda con bancos del exterior versus el incremento en los intereses pagados por depósitos y emisión de obligaciones.

El margen financiero desmejora de 64.3% a 60.2% al igual que la utilidad financiera que registra una disminución interanual en términos monetarios de US\$4 millones siendo la mayor proporción en que se incrementan los costos respecto de los ingresos el factor determinante en el desempeño descrito. Al 30 de junio de 2009, el margen financiero del sector se ubica en 64%.

Por otra parte, si bien los gastos operativos tienden a decrecer, la caída del margen conlleva a que el índice de eficiencia no registre mejoras respecto del año previo. Dicha relación 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 pérdida de operación. No obstante, dicha reducción se ve compensada con el aporte de los otros ingresos no operacionales. De lograr un

fortalecimiento en las reservas, los resultados del Banco se verán aún mas impactados en los siguientes meses, con los resultados inherentes en el desempeño global de la entidad.

### **Fondeo**

Scotiabank fundamenta su estructura de fondeo en depósitos de clientes, certificados de inversión y obligaciones con bancos del exterior. Su evolución en el primer semestre del año ha estado determinada por el moderado incremento en los depósitos y la colocación de instrumentos financieros en el mercado local.

Considerando la posición actual de liquidez y el menor ritmo de expansión en activos se esperaría un menor dinamismo en la contratación de pasivos para lo que resta del año. Los depósitos registran un moderado incremento de US\$42 millones en el primer semestre del año, contrastando con la disminución de US\$57.4 millones observada en similar período de 2008. La estructura de captación refleja una menor participación de las operaciones a la vista respecto de junio 2008 (46% versus 44%). Si bien dicha estructura favorece un mejor perfil de vencimiento de los pasivos financieros, representa un mayor costo promedio. A la misma fecha, el sector bancario presenta una relación de 49%.

En el interanual, las obligaciones con bancos extranjeros han mostrado una reducción de US\$100.1 millones en virtud a la estrategia de reconversión de pasivos de menor costo que ha sido impulsada por la entidad. Vale señalar que los recursos de casa matriz tienen una importante participación en los pasivos financieros del Banco.

Los títulos en el mercado comprenden seis emisiones con plazos de 2 a 7 años, garantizados principalmente con cartera hipotecaria, valorándose el mayor dinamismo en la colocación de valores en el primer semestre del año respecto de similar período de 2008. Finalmente, la ausencia de concentraciones relevantes en depósitos es uno de los aspectos que mitiga la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

### **Solvencia y Liquidez**

Al cierre de junio 2009, el Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.6% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. El excedente de US\$46.9 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$390.8 millones.

Si bien históricamente el Banco ha mantenido una sólida posición de solvencia, el deterioro en el portafolio de créditos ha llevado a incrementar el grado de compromiso patrimonial medido a través del volumen de activos inmovilizados (cartera vencida + bienes recibidos en pago). De igual manera debe considerarse el limitado desempeño en la generación de utilidades. Frente a una profundización en el deterioro de cartera que lleve al reconocimiento de provisiones adicionales, los resultados del Banco se verán aún más ajustados en el corto plazo con los efectos inherentes en el patrimonio.

Respecto a la administración de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales mejora de 22% a 24.9% en el lapso de un año, sin embargo se mantiene por abajo del promedio del mercado (31%). 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.

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. Al cierre de junio 2009, el 78% de los activos muestran un vencimiento mayor a un año frente al 45% de los pasivos.

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

	DIC.06		DIC.07		JUN.08		DIC.08		JUN.09	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y Bancos	205,061	11.9%	239,092	12.3%	223,618	10.9%	272,020	13.1%	201,957	10.1%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>222,238</b>	<b>12.9%</b>	<b>248,874</b>	<b>12.8%</b>	<b>225,941</b>	<b>11.1%</b>	<b>209,849</b>	<b>10.1%</b>	<b>297,869</b>	<b>14.8%</b>
Operaciones bursátiles	2,116	0.1%	6,191	0.3%	1,462	0.1%	2,551	0.1%	1,878	0.1%
Valores negociables	47,800	2.8%	62,229	3.2%	57,083	2.8%	37,740	1.8%	136,359	6.8%
Valores no negociables	172,322	10.0%	180,454	9.3%	167,396	8.2%	169,558	8.2%	159,632	7.9%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,262,853</b>	<b>73.3%</b>	<b>1,405,071</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,550,524</b>	<b>75.9%</b>	<b>1,566,998</b>	<b>75.6%</b>	<b>1,494,465</b>	<b>74.4%</b>
Vigentes	1,194,589	69.3%	1,306,969	67.4%	1,433,606	70.1%	1,428,451	68.9%	1,320,833	65.7%
Reestructurados	36,266	2.1%	70,971	3.7%	86,869	4.3%	93,898	4.5%	105,144	5.2%
Vencidos	31,998	1.9%	27,131	1.4%	30,049	1.5%	44,649	2.2%	68,488	3.4%
Menos:										
Reserva de saneamiento	37,995	2.2%	25,667	1.3%	30,201	1.5%	42,888	2.1%	52,975	2.6%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1,224,858</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,379,404</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,520,323</b>	<b>74.4%</b>	<b>1,524,110</b>	<b>73.5%</b>	<b>1,441,490</b>	<b>71.7%</b>
Bienes recibidos en pago	4,470	0.3%	5,875	0.3%	3,550	0.2%	3,820	0.2%	4,720	0.2%
Inversiones Accionarias	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%	1,970	0.1%	1,832	0.1%
Activo fijo neto	52,679	3.1%	52,393	2.7%	52,082	2.5%	50,068	2.4%	48,422	2.4%
Otros activos	10,883	0.6%	11,044	0.6%	15,486	0.8%	10,170	0.5%	12,763	0.6%
Crédito Mercantil	1,404	0.1%	922	0.0%	682	0.0%	441	0.0%	201	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,043,652</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>	<b>2,009,254</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	215,730	12.5%	252,087	13.0%	202,832	9.9%	201,088	9.7%	213,869	10.6%
Depósitos de ahorro	351,373	20.4%	369,098	19.0%	388,651	19.0%	374,629	18.1%	373,594	18.6%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>567,103</b>	<b>32.9%</b>	<b>621,185</b>	<b>32.0%</b>	<b>591,483</b>	<b>28.9%</b>	<b>575,717</b>	<b>27.8%</b>	<b>587,463</b>	<b>29.2%</b>
Depósitos a plazo	628,016	36.4%	712,234	36.7%	684,511	33.5%	704,257	34.0%	734,599	36.6%
<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>628,016</b>	<b>36.4%</b>	<b>712,234</b>	<b>36.7%</b>	<b>684,511</b>	<b>33.5%</b>	<b>704,257</b>	<b>34.0%</b>	<b>734,599</b>	<b>36.6%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,195,119</b>	<b>69.4%</b>	<b>1,333,419</b>	<b>68.8%</b>	<b>1,275,994</b>	<b>62.4%</b>	<b>1,279,974</b>	<b>61.8%</b>	<b>1,322,062</b>	<b>65.8%</b>
Banco Multisectorial de Inversiones	7,267	0.4%	4,295	0.2%	3,939	0.2%	4,260	0.2%	4,117	0.2%
Bancos Extranjeros	155,753	9.0%	157,604	8.1%	286,854	14.0%	306,884	14.8%	186,750	9.3%
Títulos de emisión propia	129,185	7.5%	194,515	10.0%	209,401	10.2%	224,973	10.9%	242,744	12.1%
Otros pasivos de intermediación	8,375	0.5%	7,306	0.4%	7,433	0.4%	4,585	0.2%	3,943	0.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	27,781	1.6%	26,914	1.4%	30,675	1.5%	29,576	1.4%	25,891	1.3%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,118	0.3%	5,119	0.3%	-	0.0%	-	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,528,600</b>	<b>88.7%</b>	<b>1,729,171</b>	<b>89.2%</b>	<b>1,819,415</b>	<b>89.0%</b>	<b>1,850,252</b>	<b>89.3%</b>	<b>1,785,507</b>	<b>88.9%</b>
Interés Minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	114,131	6.6%	114,131	5.9%	114,131	5.6%	114,131	5.5%	114,131	5.7%
Reservas y resultados acumulados	57,422	3.3%	80,243	4.1%	96,077	4.7%	96,398	4.7%	108,085	5.4%
Utilidad del ejercicio	23,044	1.3%	15,819	0.8%	14,029	0.7%	11,667	0.6%	1,531	0.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>194,597</b>	<b>11.3%</b>	<b>210,193</b>	<b>10.8%</b>	<b>224,237</b>	<b>11.0%</b>	<b>222,196</b>	<b>10.7%</b>	<b>223,747</b>	<b>11.1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,043,652</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>	<b>2,009,254</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.06	%	DIC.07	%	JUN.08	%	DIC.08	%	JUN.09	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>151,166</b>	<b>100%</b>	<b>167,902</b>	<b>100%</b>	<b>86,311</b>	<b>100%</b>	<b>174,901</b>	<b>100%</b>	<b>85,557</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	99,829	66.0%	112,429	67.0%	62,490	72.4%	130,529	74.6%	68,872	80.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,625	9.0%	14,460	8.6%	7,769	9.0%	14,031	8.0%	3,936	4.6%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,698	7.7%	12,917	7.7%	4,533	5.3%	7,528	4.3%	3,057	3.6%
Reportos y operaciones bursátiles	48	0.0%	28	0.0%	6	0.0%	32	0.0%	11	0.0%
Intereses sobre depósitos	6,895	4.6%	8,280	4.9%	2,223	2.6%	2,871	1.6%	136	0.2%
Utilidad en venta de títulos valores	279	0.2%	108	0.1%	48	0.1%	226	0.1%	45	0.1%
Operaciones en M.E.	529	0.3%	337	0.2%	130	0.2%	276	0.2%	127	0.1%
Otros servicios y contingencias	18,263	12.1%	19,343	11.5%	9,112	10.6%	19,408	11.1%	9,373	11.0%
<b>Costos de Operación</b>	<b>51,151</b>	<b>33.8%</b>	<b>61,902</b>	<b>36.9%</b>	<b>30,778</b>	<b>35.7%</b>	<b>62,266</b>	<b>35.6%</b>	<b>34,057</b>	<b>39.8%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	28,322	18.7%	37,076	22.1%	16,710	19.4%	33,368	19.1%	19,588	22.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,964	4.6%	10,500	6.3%	5,302	6.1%	10,453	6.0%	7,019	8.2%
Intereses sobre préstamos	9,558	6.3%	8,933	5.3%	5,554	6.4%	11,754	6.7%	4,186	4.9%
Pérdida por venta de títulos valores	1,044	0.7%	352	0.2%	226	0.3%	595	0.3%	212	0.2%
Operaciones en M.E.	7	0.0%	20	0.0%	15	0.0%	51	0.0%	15	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,256	3.5%	5,021	3.0%	2,971	3.4%	6,045	3.5%	3,037	3.5%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>100,015</b>	<b>66.2%</b>	<b>106,000</b>	<b>63.1%</b>	<b>55,533</b>	<b>64.3%</b>	<b>112,635</b>	<b>64.4%</b>	<b>51,500</b>	<b>60.2%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>71,132</b>	<b>47.1%</b>	<b>88,224</b>	<b>52.5%</b>	<b>42,303</b>	<b>49.0%</b>	<b>98,135</b>	<b>56.1%</b>	<b>52,198</b>	<b>61.0%</b>
Personal	32,791	21.7%	34,006	20.3%	16,887	19.6%	32,899	18.8%	15,645	18.3%
Generales	24,619	16.3%	30,733	18.3%	14,344	16.6%	30,981	17.7%	13,581	15.9%
Depreciación y amortización	5,725	3.8%	6,014	3.6%	2,516	2.9%	5,499	3.1%	2,180	2.5%
Reservas de saneamiento	7,997	5.3%	17,471	10.4%	8,556	9.9%	28,756	16.4%	20,792	24.3%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>28,883</b>	<b>19.1%</b>	<b>17,776</b>	<b>10.6%</b>	<b>13,230</b>	<b>15.3%</b>	<b>14,500</b>	<b>8.3%</b>	<b>(698)</b>	<b>-0.8%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	1,687	1.1%	3,077	1.8%	5,307	6.1%	3,886	2.2%	2,326	2.7%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>30,570</b>	<b>20.2%</b>	<b>20,853</b>	<b>12.4%</b>	<b>18,537</b>	<b>21.5%</b>	<b>18,386</b>	<b>10.5%</b>	<b>1,628</b>	<b>1.9%</b>
Impuesto sobre la renta	7,526	5.0%	5,034	3.0%	4,508	5.2%	6,719	3.8%	97	0.1%
Participación del interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>23,044</b>	<b>15.2%</b>	<b>15,819</b>	<b>9.4%</b>	<b>14,029</b>	<b>16.3%</b>	<b>11,667</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,531</b>	<b>1.8%</b>

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

	DIC.06	DIC.07	JUN.08	DIC.08	JUN.09
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	7.9	8.2	8.1	8.3	8.0
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	15.4%	15.0%	14.5%	14.2%	15.0%
Patrimonio/ Vencidos	608.2%	774.7%	746.2%	497.7%	326.7%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	13.8%	11.5%	11.8%	16.8%	24.7%
Patrimonio/activos	11.3%	10.8%	11.0%	10.7%	11.1%
Activos fijos / Patrimonio	27.1%	24.9%	23.2%	22.5%	21.6%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
Caja + Val. Neg+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	102%	103%	119%	119%	109%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	12.6%	7.8%	9.08%	5.4%	-0.4%
ROAA	1.4%	0.9%	1.00%	0.6%	0.0%
Margen financiero neto	66.2%	63.1%	64.3%	64.4%	60.2%
Utilidad neta /ingresos financ.	15.2%	9.4%	16.3%	6.7%	1.8%
Gastos operativos/ Total de activos	3.7%	3.6%	3.3%	3.3%	3.1%
Componente extraordinario en Utilidades	7.3%	19.5%	37.8%	33.3%	151.9%
Rendimiento de Préstamos	7.9%	8.0%	8.1%	8.3%	9.2%
Costo de la deuda	3.0%	3.3%	3.1%	3.1%	3.5%
Margen de operaciones	4.9%	4.7%	5.0%	5.3%	5.7%
Eficiencia	63.1%	66.7%	60.8%	61.6%	61.0%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	2.53%	1.93%	1.94%	2.85%	4.58%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.74%	94.60%	100.51%	96.06%	77.35%
Préstamos / Activos	73.3%	72.5%	75.9%	75.6%	74.4%
Activos Inmovilizados	-0.78%	3.49%	1.52%	2.51%	9.04%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.41%	6.98%	7.54%	8.84%	11.62%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	55.66%	26.16%	25.83%	30.96%	30.51%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	118,701	133,734	69,294	141,154	72,110
Costos de Intermediación	45,888	56,861	27,792	56,170	31,005
Utilidad de actividades de Interm.	72,813	76,873	41,502	84,984	41,105

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}

Clasificación	Categoría Actual 30.06.09	Categoría Anterior 31.03.09
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv
CISCOTIA 9, CISCOTIA 10 CISCOTIA 11, CIBANCO12, CISCOTIA12, CISCOTIA13, CISCOTIA14	AAA.sv	AAA.sv
CISCOTIA12 CISCOTIA13 CISCOTIA14 (corto plazo)	N-1.sv	N-1.sv
Perspectiva	Negativa	Estable

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE JUNIO DE 2009**

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA9	10,000	10,000	Julio 30, 2004	3.1%	5 años
CISCOTIA10	30,000	15,000	Diciembre 8, 2004	4.3%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Noviembre 28, 2005	5.6%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000	87,000	Marzo 26, 2007	4.6%	2, 3 y 5 años
CISCOTIA13	100,000	70,000	Septiembre 29, 2008	7.1%	5 años
CIBANCO12	25,000	6,000	Mayo 14, 2004	6.0%	5 años
<b>Totales</b>	<b>345,000</b>	<b>241,650</b>			

**Definiciones de Tendencia:**

El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.  
 El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.