



## SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de junio de 2007

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y las RCD - CR35/98, RCD-51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EAAA	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	AAA	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 (corto plazo)	N-1	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.

*"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada"*

-----MM de US\$ al 31 de Marzo de 2007-----		
ROAE: 12.4%	Activos: 1,812.2	Patrimonio: 202.4
ROAA: 1.4%	Ingresos: 40.3	Utilidad: 7.8

**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)

*La información utilizada para el presente informe, comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006; no auditados al 31 de marzo de 2006 y 2007 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 al desempeño financiero y de operación al 31 de marzo de 2007. En la calificación otorgada se ha valorado el soporte recibido de su principal accionista, The Bank of Nova Scotia, participación de mercado, nivel de solvencia, volumen de utilidades, la diversificada estructura de fondeo, baja exposición del patrimonio respecto de sus activos improductivos, así como en el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero. La calificación otorgada incorpora el análisis de la tendencia al alza en la morosidad, la menor cobertura sobre los préstamos vencidos y reestructurados así como los estrechos niveles de eficiencia operativa.

Al cierre del primer trimestre del año, Scotiabank continúa posicionado como el cuarto mayor banco del sector bancario con una participación de mercado del 15.2% de los activos totales y del 15.7% y 15.6% en préstamos y depósitos respectivamente.

Respecto de marzo 2006, los activos registran un incremento del 10.8% equivalente a US\$177.3 millones reflejando la dinámica de expansión en cartera así como una mayor posición de liquidez dada la evolución de los fondos disponibles. En contraposición, los otros activos e inmuebles para la venta presentan una tendencia hacia la baja favoreciendo una mayor participación de los activos productivos en la estructura de balance.

Un leve incremento en el índice de mora, la menor cobertura sobre vencidos así como un mayor saldo de préstamos reestructurados configuran la evolución en la calidad de activos por los últimos doce meses. En el lapso

de un año, los préstamos vencidos crecen en US\$3.2 millones de tal forma que el índice de morosidad pasa de 2.47% a 2.51% mientras que la banca presenta una relación del 2%. Por otra parte, el índice de cobertura desmejora de 138% a 111% acorde a las menores provisiones por incobrabilidad y a la evolución de los créditos vencidos. De considerar adicionalmente la cartera reestructurada dicha relación se ubica en 47%.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera exhibe un incremento interanual del 9.7% equivalente a US\$111.3 millones siendo los sectores vivienda, consumo y comercio los que presentan una mayor dinámica de expansión mientras que otros destinos del segmento corporativo entre los que se incluye industria y construcción tienden a decrecer. Los retos que impone un entorno de creciente competencia en conjunto con la evolución de la economía son variables a considerar en el desempeño del crédito. Por otra parte, la estructura de cartera refleja una significativa participación de vivienda y consumo acorde a la estrategia de negocios seguida por el Banco.

Scotiabank presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos de clientes, obligaciones con bancos extranjeros y emisión de instrumentos financieros en el mercado local. Respecto de marzo 2006 se exhibe una significativa ampliación de los depósitos a la vista así como un mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros en el mercado local. En ese contexto, el ciclo de expansión en activos productivos se ha fundamentado en ambas fuentes de recursos.

Respecto a la fortaleza del capital, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 16% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Mientras que la relación de patrimonio / activos se

compara favorablemente con el promedio del sector bancario al cierre del primer trimestre de 2007, favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia de la entidad.

La ampliación de los flujos de intermediación en US\$4.6 millones favorece una mayor utilidad financiera respecto de marzo 2006, sin embargo el margen financiero desmejora de 68% a 64%. De igual manera, la tendencia al alza en los gastos operativos así como la menor contribución de los ingresos no operacionales conllevan a que la utilidad acumulada registre un moderado aumento de US\$618 mil en el interanual. En términos de eficiencia y rentabilidad, Scotiabank continúa presentando índices

que resultan ser menores a los promedios más favorables de la industria.

Las perspectivas de desempeño financiero se estiman positivas acorde a la continua expansión en activos productivos apoyada en la fortaleza actual del capital, la mejora en la rentabilidad y un crecimiento importante en los flujos operativos. Sin embargo, continuar mejorando el nivel actual de eficiencia y la disminución de la morosidad, siguen siendo los principales desafíos para Scotiabank.

#### **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 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:	James Tully Meek
Presidente Ejecutivo:	Sergio Concha Munilla
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Luis Liberman Ginsburg
Segundo D. Suplente:	José Gustavo Belismelis
Tercer D. Suplente:	Sergio Catani Papini

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Activos y Calidad de Activos

Scotiabank continúa posicionado como el cuarto mayor banco del sector bancario con una participación de mercado del 15.2% de los activos totales y del 15.7% y 15.6% en préstamos y depósitos respectivamente. En marzo 2006, el Banco participaba con el 14.9% de los activos y con el 16% y 15.6% en colocaciones y captaciones del público. En el lapso de un año, los activos registran un incremento del 10.8% equivalente a US\$177.3 millones reflejando la dinámica de expansión en cartera así como una mayor posición de liquidez dada la evolución de los fondos disponibles. En contraposición, los otros activos e inmuebles para la venta presentan una tendencia hacia la baja favoreciendo una mayor participación de los activos productivos en la estructura de balance.

En cuanto a la calidad de activos, los préstamos vencidos presentan un incremento interanual del 11% equivalente a US\$3.2 millones, de tal forma que el índice de mora pasa de 2.47% a 2.51% en el lapso de un año. Dicha relación continúa comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (2%). Por otra parte, el índice de cobertura disminuye de 138% en marzo 2006 a 111% acorde a las menores provisiones por incobrabilidad y a la evolución de los créditos vencidos.

De considerar adicionalmente la cartera reestructurada, dicha relación se ubica en 47% (54% de la banca). En el primer trimestre del año, los créditos reestructurados registran un incremento de US\$8.4 millones de tal forma que su participación en el saldo de cartera en conjunto con los vencidos aumenta de 5.4% a 6% en marzo 2007 mientras que el sector presenta un índice de 4.4%.

El seguimiento a iniciativas para el control de la mora así como el monitoreo permanente de deudores que potencialmente podrían mostrar incumplimiento en el pago de sus obligaciones, hará su contribución a una mejor calidad de activos.

En enero de 2007 ha entrado en vigencia la nueva norma para clasificar los activos de riesgo crediticio y constituir las reservas de saneamiento NCB 022. Como resultado de la aplicación de la norma, el ente regulador ha sugerido a los bancos la conveniencia de no distribuir utilidades en el año 2007 a efecto de que cuenten con una situación financiera que les permita absorber el efecto de la aplicación de las reservas de saneamiento y mantener su fortaleza patrimonial. La estructura de cartera por categoría respecto del sector se muestra en la siguiente tabla:

	BANCO	SECTOR
A1	72.0%	76.4%
A2	16.2%	11.6%
B	5.3%	5.7%
C1	1.8%	2.6%
C2	0.5%	0.6%
D1	0.8%	1.0%
D2	0.2%	0.3%
E	3.2%	1.8%

### Análisis de Resultados

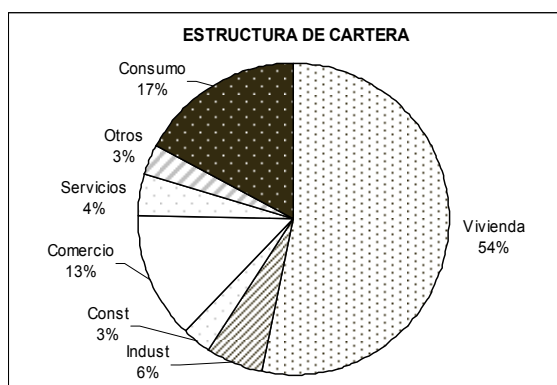
Los ingresos experimentan un incremento interanual del 12.8% equivalente a US\$4.6 millones proveniente de la dinámica de expansión en intereses de préstamos y otros servicios versus la tendencia hacia la baja en operaciones en moneda extranjera. El aumento en los ingresos por intereses respecto de marzo 2006, refleja el mayor rendimiento y expansión de los activos productivos de Scotiabank. En términos de costos financieros, los intereses pagados por depósitos crecen en US\$2.7 millones en contraposición a los de obligaciones con entidades del exterior acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia.

Frente a la mayor proporción en que crecen los ingresos de operación respecto de los costos, la utilidad financiera refleja un incremento interanual de US\$1.7 millones con relación a marzo 2006, sin embargo el margen financiero desmejora de 68% a 65%. Si bien los gastos generales y de personal muestran una tendencia al alza, las reservas disminuyen por lo que de manera conjunta absorben una menor proporción del margen financiero (65% versus 62% al cierre de marzo 2007).

En términos de eficiencia y rentabilidad, Scotiabank continúa presentando índices que resultan ser menores a los promedios más favorables de la industria. En ese contexto, el indicador de eficiencia desmejora de 60.3% a 61.4% (50.2% de la banca). Se estima que la ampliación de los flujos operativos hará su contribución en la mejora de la eficiencia administrativa al igual que las iniciativas encaminadas a mejorar el costo para sus fuentes de recursos. Si bien la relación utilidad/ingresos disminuye levemente en el lapso de un año, se mantiene dentro de los promedios más favorables del sector bancario.

### Gestión de Negocios

Scotiabank continúa manteniendo una fuerte presencia en la cartera sectorial de vivienda y consumo, participando con el 34.8% y 12.4% del mercado respectivamente (34.8% y 13.3% en marzo 2006). En la estructura del portafolio, ambos destinos económicos incrementan su participación respecto de marzo 2006 al pasar de 68% a 71%. En el lapso de un año, la cartera exhibe un incremento del 9.7% equivalente a US\$111.3 millones siendo los sectores vivienda, consumo y comercio los que presentan una mayor dinámica de expansión mientras que otros destinos del segmento corporativo entre los que se incluye industria y construcción tienden a decrecer.



Los retos que impone un entorno de creciente competencia en conjunto con la evolución de la economía son variables a considerar en el desempeño del crédito. En ese contexto, uno de los objetivos es continuar manteniendo el ritmo de expansión y liderazgo en este nicho de mercado sin que esto represente un deterioro en la calidad de los activos.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se exhibe un incremento interanual en cartera del 11.7% equivalente a US\$864.9 millones (12.1% entre marzo 2005 y marzo 2006) principalmente en los sectores vivienda, consumo e industria que de manera conjunta reflejan una expansión de US\$629.8 millones. Otros destinos entre los que se incluye construcción y electricidad tienden a decrecer.

En otro aspecto, el grado de concentración individual de deudores es bajo en virtud a la participación de los mayores 20 en el saldo total de préstamos (11.8%), clasificándose en su mayor parte en categorías de riesgo A2. De ese grupo, dos muestran mora de capital por US\$4.7 millones y seis no cuentan con garantías reales a favor del Banco, incluyendo la mayor exposición crediticia de US\$15.7 millones. Los 25 mayores vencidos totalizan US\$37.3 millones, clasificados mayoritariamente en categorías de riesgo C2 y E.

### Solvencia y Liquidez

Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 16% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Los excedentes de capital permiten una capacidad de crecimiento estimada de US\$388.2 millones, más allá de lo que la entidad ha

crecido en el último año. Por otra parte, la relación patrimonio / activos mejora levemente de 11% a 11.2% en los últimos doce meses, comparándose favorablemente con el promedio del sector bancario (10.5%). Dicho índice le permite flexibilidad financiera y mayor solvencia al Banco. Refuerza la conclusión anterior, la inexistente inmovilización patrimonial proveniente de los bienes recibidos en pago y cartera vencida.

En cuanto a la administración de la liquidez, los fondos disponibles incrementan su participación en la estructura de balance al pasar de 10.9% a 13.4% acorde a los mayores depósitos en entidades extranjeras y en el Banco Central de Reserva. En ese contexto, la cobertura que otorgan sobre los depósitos a la vista mejora de 0.33 veces a 0.38 veces en el lapso de un año. Por otra parte, Scotiabank ha dado cumplimiento a los requerimientos de liquidez establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero.

La estructura de inversiones determina que los valores mantenidos al vencimiento representan el 75% integrándose principalmente por certificados de liquidez, soberanos de El Salvador a largo plazo y bonos de agencias federales. De igual manera se incluyen inversiones en los fideicomisos FEAGIN y FICAFE.

En línea con otras entidades del sistema financiero salvadoreño, Scotiabank presenta un descalce de plazos en sus operaciones como consecuencia de que el 94% de los préstamos tiene plazos pactados superiores a un año en contraposición a la moderada participación de los depósitos en dicho rango. La brecha entre activos y pasivos financieros es positiva en el rango de hasta 30 días, desmejorando en los subsiguientes períodos. Sobre el particular, 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.

### Fondeo

La entidad presenta una estructura de fondeo que se fundamenta en depósitos de clientes, préstamos de bancos extranjeros y emisión de instrumentos financieros en el mercado local. Se incluye el respaldo de su accionista, The Bank Of Nova Scotia como proveedor de recursos y la contratación de deuda subordinada. Respecto de marzo 2006 se exhibe una significativa ampliación de los depósitos a la vista así como un mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros en el mercado local.

Los depósitos exhiben un incremento interanual del 11% equivalente a US\$125.2 millones siendo las captaciones en cuenta corriente las que muestran una mayor dinámica de expansión. Los fondos captados en este tipo de producto pasivo serían utilizados potencialmente para financiar inversiones de corto plazo y cubrir la posición de liquidez. En ese contexto, se observa una mayor participación de las operaciones a la vista (50% versus 47% en marzo 2006) en la estructura de depósitos con su efecto inherente en una potencial menor estructura de costos.

Por otra parte, las obligaciones con bancos extranjeros presentan un leve incremento de US\$2.3 millones, manteniéndose como la tercera fuente de fondos para el Banco. Vale señalar que las líneas de capital de trabajo y comercio exterior de corto plazo mantienen una significativa participación en el total de obligaciones con entidades del exterior. La emisión de certificados de inversión en el mercado local se ha convertido en la segunda fuente de fondos que ha mostrado un mayor dinamismo en el último año al crecer en US\$29.1 millones. Vale señalar que frente a la obligatoriedad de las

Administradoras de Fondos de Pensiones de comprar certificados provisionales a ser emitidos por el Estado, la oferta de valores por parte de la banca podría mostrar una tendencia hacia la baja. Finalmente es de señalar la moderada concentración individual de depositantes dada la participación de los mayores 10 en el total de captaciones (16.9%).

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

	DIC.04	%	DIC.05	%	MZO.06	%	DIC.06	%	MZO.07	%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y Bancos	40,685	9.8%	158,747	10.0%	177,996	10.9%	205,061	11.9%	243,037	13.4%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>54,639</b>	<b>13.1%</b>	<b>221,104</b>	<b>14.0%</b>	<b>233,351</b>	<b>14.3%</b>	<b>222,238</b>	<b>12.9%</b>	<b>239,964</b>	<b>13.2%</b>
Operaciones bursátiles	-	0.0%	965	0.1%	372	0.0%	2,116	0.1%	1,242	0.1%
Valores negociables	23,755	5.7%	56,594	3.6%	60,954	3.7%	47,800	2.8%	57,862	3.2%
Valores no negociables	30,884	7.4%	163,545	10.3%	172,025	10.5%	172,322	10.0%	180,860	10.0%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>300,983</b>	<b>72.4%</b>	<b>1,168,764</b>	<b>73.9%</b>	<b>1,186,529</b>	<b>72.6%</b>	<b>1,262,853</b>	<b>73.3%</b>	<b>1,293,693</b>	<b>71.4%</b>
Vigentes	294,002	70.8%	1,100,254	69.5%	1,117,357	68.3%	1,194,589	69.3%	1,216,534	67.1%
Reestructurados	-	0.0%	40,388	2.6%	39,896	2.4%	36,266	2.1%	44,640	2.5%
Vencidos	6,981	1.7%	28,122	1.8%	29,276	1.8%	31,998	1.9%	32,519	1.8%
Menos:										
Reserva de saneamiento	6,361	1.5%	41,837	2.6%	40,446	2.5%	37,995	2.2%	36,357	2.0%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>294,622</b>	<b>70.9%</b>	<b>1,126,927</b>	<b>71.2%</b>	<b>1,146,083</b>	<b>70.1%</b>	<b>1,224,858</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,257,336</b>	<b>69.4%</b>
Bienes recibidos en pago	6,921	1.7%	5,880	0.4%	5,674	0.3%	4,470	0.3%	3,807	0.2%
Inversiones Accionarias	17	0.0%	1,434	0.1%	1,612	0.1%	1,604	0.1%	1,760	0.1%
Activo fijo neto	15,186	3.7%	54,515	3.4%	53,774	3.3%	52,679	3.1%	53,467	3.0%
Otros activos	3,437	0.8%	12,974	0.8%	16,116	1.0%	10,883	0.6%	11,555	0.6%
Crédito Mercantil	-	0.0%	419	0.0%	262	0.0%	1,404	0.1%	1,283	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>415,507</b>	<b>100%</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,634,868</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,812,209</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	17,510	4.2%	158,806	10.0%	186,159	11.4%	215,730	12.5%	286,692	15.8%
Depósitos de ahorro	45,602	11.0%	334,138	21.1%	354,163	21.7%	351,373	20.4%	354,999	19.6%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>63,112</b>	<b>15.2%</b>	<b>492,944</b>	<b>31.2%</b>	<b>540,322</b>	<b>33.0%</b>	<b>567,103</b>	<b>32.9%</b>	<b>641,691</b>	<b>35.4%</b>
Depósitos a plazo	196,161	47.2%	555,522	35.1%	598,586	36.6%	628,016	36.4%	622,439	34.3%
<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>196,161</b>	<b>47.2%</b>	<b>555,522</b>	<b>35.1%</b>	<b>598,586</b>	<b>36.6%</b>	<b>628,016</b>	<b>36.4%</b>	<b>622,439</b>	<b>34.3%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>259,273</b>	<b>62.4%</b>	<b>1,048,466</b>	<b>66.3%</b>	<b>1,138,908</b>	<b>69.7%</b>	<b>1,195,119</b>	<b>69.4%</b>	<b>1,264,130</b>	<b>69.8%</b>
Banco Multisectorial de Inversiones	276	0.1%	11,206	0.7%	10,330	0.6%	7,267	0.4%	6,568	0.4%
Bancos Extranjeros	53,484	12.9%	207,080	13.1%	150,357	9.2%	155,753	9.0%	152,722	8.4%
Títulos de emisión propia	44,141	10.6%	106,831	6.8%	109,957	6.7%	129,185	7.5%	139,093	7.7%
Otros pasivos de intermediación	6,262	1.5%	7,548	0.5%	13,598	0.8%	8,375	0.5%	9,049	0.5%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	3,251	0.8%	23,328	1.5%	25,737	1.6%	27,781	1.6%	33,213	1.8%
Deuda Subordinada	-	0.0%	5,120	0.3%	5,018	0.3%	5,120	0.3%	5,018	0.3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>366,687</b>	<b>88.3%</b>	<b>1,409,579</b>	<b>89.1%</b>	<b>1,453,905</b>	<b>88.9%</b>	<b>1,528,600</b>	<b>88.7%</b>	<b>1,609,793</b>	<b>88.8%</b>
Interés Minoritario	-	0.0%	1,626	0.1%	1,678	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	40,000	9.6%	114,131	7.2%	114,131	7.0%	114,131	6.6%	114,131	6.3%
Reservas y resultados acumulados	6,805	1.6%	51,990	3.3%	57,966	3.5%	57,422	3.3%	80,479	4.4%
Utilidad del ejercicio	2,015	0.5%	4,674	0.3%	7,188	0.4%	23,044	1.3%	7,806	0.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>48,820</b>	<b>11.7%</b>	<b>170,795</b>	<b>10.8%</b>	<b>179,285</b>	<b>11.0%</b>	<b>194,597</b>	<b>11.3%</b>	<b>202,416</b>	<b>11.2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>415,507</b>	<b>100%</b>	<b>1,582,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,634,868</b>	<b>100%</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,812,209</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.04	%	DIC.05	%	MZO.06	%	DIC.06	%	MZO.07	%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>31,940</b>	<b>100%</b>	<b>137,113</b>	<b>100%</b>	<b>35,762</b>	<b>100%</b>	<b>151,166</b>	<b>100%</b>	<b>40,323</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	23,331	73.0%	90,672	66.1%	23,347	65.3%	99,829	66.0%	26,715	66.3%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,557	11.1%	13,670	10.0%	3,234	9.0%	13,625	9.0%	3,533	8.8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,588	8.1%	9,929	7.2%	2,759	7.7%	11,698	7.7%	3,062	7.6%
Reportos y operaciones bursátiles	1	0.0%	35	0.0%	10	0.0%	48	0.0%	7	0.0%
Intereses sobre depósitos	416	1.3%	4,004	2.9%	1,425	4.0%	6,895	4.6%	1,998	5.0%
Utilidad en venta de títulos valores	579	1.8%	178	0.1%	57	0.2%	279	0.2%	27	0.1%
Operaciones en M.E.	72	0.2%	9,832	7.2%	2,294	6.4%	529	0.3%	127	0.3%
Otros servicios y contingencias	1,396	4.4%	8,793	6.4%	2,636	7.4%	18,263	12.1%	4,854	12.0%
<b>Costos de Operación</b>	<b>13,080</b>	<b>41.0%</b>	<b>44,623</b>	<b>32.5%</b>	<b>11,442</b>	<b>32.0%</b>	<b>51,151</b>	<b>33.8%</b>	<b>14,308</b>	<b>35.5%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	8,670	27.1%	23,347	17.0%	6,023	16.8%	28,322	18.7%	8,718	21.6%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,578	4.9%	4,617	3.4%	1,396	3.9%	6,964	4.6%	1,962	4.9%
Intereses sobre préstamos	853	2.7%	8,695	6.3%	2,475	6.9%	9,558	6.3%	2,333	5.8%
Pérdida por venta de títulos valores	719	2.3%	2,144	1.6%	183	0.5%	1,044	0.7%	95	0.2%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	9	0.0%	-	0.0%	7	0.0%	4	0.0%
Otros servicios y contingencias	1,260	3.9%	5,811	4.2%	1,365	3.8%	5,256	3.5%	1,196	3.0%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>18,860</b>	<b>59.0%</b>	<b>92,490</b>	<b>67.5%</b>	<b>24,320</b>	<b>68.0%</b>	<b>100,015</b>	<b>66.2%</b>	<b>26,015</b>	<b>64.5%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>21,372</b>	<b>66.9%</b>	<b>85,550</b>	<b>62.4%</b>	<b>15,823</b>	<b>44.2%</b>	<b>71,132</b>	<b>47.1%</b>	<b>16,189</b>	<b>40.1%</b>
Personal	7,296	22.8%	33,264	24.3%	7,531	21.1%	32,791	21.7%	8,052	20.0%
Generales	6,651	20.8%	27,765	20.2%	5,805	16.2%	24,619	16.3%	6,550	16.2%
Depreciación y amortización	981	3.1%	5,955	4.3%	1,332	3.7%	5,725	3.8%	1,379	3.4%
Reservas de saneamiento	6,444	20.2%	18,566	13.5%	1,155	3.2%	7,997	5.3%	208	0.5%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>(2,512)</b>	<b>-7.9%</b>	<b>6,940</b>	<b>5.1%</b>	<b>8,497</b>	<b>23.8%</b>	<b>28,883</b>	<b>19.1%</b>	<b>9,826</b>	<b>24.4%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	4,797	15.0%	965	0.7%	614	1.7%	1,687	1.1%	275	0.7%
Dividendos	5	0.0%	32	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.</b>	<b>2,290</b>	<b>7.2%</b>	<b>7,937</b>	<b>5.8%</b>	<b>9,111</b>	<b>25.5%</b>	<b>30,570</b>	<b>20.2%</b>	<b>10,101</b>	<b>25.1%</b>
Impuesto sobre la renta	275	0.9%	3,260	2.4%	1,871	5.2%	7,526	5.0%	2,295	5.7%
Participación del interés minoritario	-	0.0%	3	0.0%	52	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>2,015</b>	<b>6.3%</b>	<b>4,674</b>	<b>3.4%</b>	<b>7,188</b>	<b>20.1%</b>	<b>23,044</b>	<b>15.2%</b>	<b>7,806</b>	<b>19.4%</b>

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

	DIC.04	DIC.05	MZO.06	DIC.06	MZO.07
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	7.5	8.3	8.1	7.9	8.0
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	16.2%	14.6%	15.1%	15.4%	15.6%
Patrimonio/ Vencidos	699.3%	607.3%	612.4%	608.2%	622.5%
Vencidos/Patrimonio y Rva Sanearm.	12.7%	13.2%	13.3%	13.8%	13.6%
Patrimonio/activos	11.7%	10.8%	11.0%	11.3%	11.2%
Activos fijos / Patrimonio	31.1%	31.9%	30.0%	27.1%	26.4%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	1.0	0.4	0.4	0.4	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	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	114%	107%	101%	102%	99%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	4.7%	4.3%	9.6%	12.6%	12.4%
ROAA	0.5%	0.5%	1.1%	1.4%	1.4%
Margen financiero neto	59.0%	67.5%	68.0%	66.2%	64.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	6.3%	3.4%	20.1%	15.2%	19.4%
Gastos operativos/ Total de activos	3.6%	4.2%	3.6%	3.7%	3.5%
Componente extraordinario en Utilidades	238.1%	20.6%	8.5%	7.3%	3.5%
Rendimiento de Préstamos	7.8%	7.8%	7.9%	7.9%	8.3%
Costo de Depósitos	3.3%	2.2%	2.1%	2.4%	2.8%
Margen de operaciones	4.4%	5.5%	5.8%	5.5%	5.5%
Eficiencia	79.2%	72.4%	60.3%	63.1%	61.4%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	2.32%	2.41%	2.47%	2.53%	2.51%
Reservas /Préstamos Vencidos	91.12%	148.77%	138.15%	118.74%	111.80%
Préstamos / Activos	72.4%	73.9%	72.6%	73.3%	71.4%
Activos Inmovilizados	15.45%	-4.59%	-3.07%	-0.78%	-0.02%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	2.32%	5.86%	5.83%	5.41%	5.96%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	91.12%	61.07%	58.47%	55.66%	47.12%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	26,914	104,783	27,588	118,701	31,802
Costos de Intermediación	11,820	38,803	10,077	45,888	13,108
Utilidad de actividades de Intern.	15,094	65,980	17,511	72,813	18,694

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$   
 ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

**MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE MARZO DE 2007**

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACION	TASA	PLAZO
CISCOTIA8	10,000	10,000	Agosto 1, 2003	8.2%	5 años
CISCOTIA9	10,000	10,000	Julio 30, 2004	6.9%	5 años
CISCOTIA10	15,000	15,000	Diciembre 8, 2004	6.9%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Noviembre 28, 2005	5.6%	5 y 7 años
CISCOTIA12	15,000	15,000	Marzo 26, 2007	6.4%	5 años
CIBANCO10	10,000	10,000	Agosto 29, 2003	5.9%	5 años
CIBANCO12	25,000	25,000	Mayo 14, 2004	5.7%	5 años
<b>Totales</b>	<b>165,000</b>	<b>138,650</b>			