



SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	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 10 CISCOTIA 11, CISCOTIA12, CISCOTIA13, CISCOTIA14	AAA.sv	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	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	Negativa	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 US\$ al 31.03.10 -----		
ROAE: 1.5%	Activos: 1,998.6	Patrimonio: 214.0
ROAA: 0.2%	Ingresos: 37.86	Utilidad: 3.3

HISTORIA: Entidad, EAA- (27.07.01), ↓EA+ (11.09.02), ↑EAA- (01.04.03), ↑EAAA (17.06.05) CISCOTIA10 AA (20.09.04) ↑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, 2008, 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, ha determinado mantener la clasificación de Scotiabank El Salvador S.A., así como la de sus instrumentos financieros vigentes con base a la evaluación efectuada con información al 31 de marzo de 2010.

En la calificación otorgada se han valorado aspectos como el adecuado nivel de solvencia patrimonial, la diversificada estructura de fondeo, la ausencia de concentraciones relevantes en préstamos y depósitos, y el respaldo de la casa matriz en las áreas de gestión de riesgo, operaciones y soporte financiero. Sin embargo, la calificación se ve limitada por la desmejora en la calidad de la cartera de préstamos reflejada en el incremento del índice de mora (3.8% a marzo 2010), la mayor participación de los créditos vencidos y reestructurados en el total de cartera (13.4%), el desplazamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo, los limitados niveles de eficiencia, así como los estrechos niveles de rentabilidad patrimonial y un menor margen financiero. Factores de riesgo relacionados al desempeño de la actividad económica han sido valorados en la calificación del Banco, dado el efecto que ha tenido sobre la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación se mantiene negativa en virtud a lo cual Equilibrium mantendrá en permanente observación el desempeño particular del

Banco y de los riesgos económicos-financieros del mercado local.

El desempeño interanual de los activos a marzo 2010 ha estado determinada por la tendencia decreciente en el saldo de cartera, la acumulación de saldos en la cuenta de bienes recibidos en pago y la disminución en los fondos disponibles. Entre los aspectos de la calidad de activos, se sigue valorando la profundización del deterioro de la cartera crediticia, la estrechez de la cobertura de reservas y la venta de cartera deteriorada. Además, se considera que el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, han marcado el ritmo de la evolución de la calidad crediticia.

Un entorno económico desfavorable y la estrategia más restrictiva en la colocación de las nuevas exposiciones crediticias, repercuten en una reducción interanual en préstamos brutos del 0.4%, lo cual tiene repercusiones directas en la reducción de los ingresos de operación respecto del año precedente.

Si bien los créditos vencidos registran un incremento interanual de US\$10 millones aproximadamente, se debe considerar que durante el último trimestre del año 2009, el Banco realizó venta de cartera con retraso mayor a 90 días por US\$33.6 millones a una empresa relacionada (créditos del segmento hipotecario). Algunas variables como el desempleo y un menor flujo de remesas del extranjero han

tenido su efecto, y podría continuar impactando, en la calidad del crédito.

Al cierre del primer trimestre de 2010, el nivel de cobertura con reservas sobre la cartera vencida es de 95.7% (similar al mismo periodo del año precedente de 96.0%), frente a un promedio del mercado del 110.5%. La cobertura descrita se maneja dentro de las estimaciones del Banco para los próximos trimestres, que proyecta mantenerla de por lo menos el 95% sobre saldo con mora mayor a 90 días.

La posición de liquidez del Banco, muestra que los activos líquidos (incluyendo disponibilidades y operaciones bursátiles), representan a marzo 2010 un 15.3% de los activos y 21.8% del total de los depósitos, ambos valores se sitúan por debajo de las cifras obtenidas en igual periodo del año precedente, así como del promedio de la plaza (23.3% y 32.9% sobre activos y depósitos respectivamente).

El Banco presenta un índice de suficiencia patrimonial de 10.7%, desmejorando del 11.1% registrado a marzo de 2009, lo cual otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$262.3 millones, cifra que difiere al comportamiento de los activos productivos durante el último año. Adicionalmente, los niveles de capitalización del Banco se han visto disminuidos, llegando a mostrar un ratio del 10.7% (11.1% a marzo de 2009), ubicándose por debajo del promedio de la plaza, cuyo índice es del 11.9%. Los indicadores de respaldo patrimonial disminuyen como resultado de la distribución de utilidades acumuladas por un total de US\$16.4 millones.

La disminución en los ingresos de operación, la caída de la utilidad y margen financiero, así como el alza en el gasto

por reservas de saneamiento son factores determinantes en evaluación de los indicadores de rentabilidad del Banco. En este sentido, el saldo de la cartera de préstamos que se reduce US\$6.1 millones respecto al registro interanual, ha limitando la capacidad del Banco para generar mayores ingresos provenientes de su principal activo productivo, en consecuencia, los ingresos operativos decrecen 15.6% equivalentes a US\$7 millones aproximadamente, siendo este un aspecto determinante para la caída del margen financiero y la utilidad neta.

Aunque los gastos de administración registraron una reducción anual del orden del 10.4% respecto a igual periodo de 2009 y ayudan a mitigar en alguna medida la caída de la utilidad financiera, el índice de eficiencia (medido por el gasto administrativo sobre la utilidad financiera del periodo) continúa comparándose desfavorablemente con el promedio del mercado (58% versus 53.6%). Dicha relación aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

Finalmente, 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 evaluados. En tal sentido, el principal reto de la entidad es controlar de manera más eficiente los riesgos provenientes del otorgamiento de créditos, así como la recuperación de los mismos, buscando disminuir en ese esfuerzo el índice de mora.

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. 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 destino 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:	Jean Luc Rich
Presidente Ejecutivo:	Carlos Mauricio Lomeli
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Robert Williams
Segundo D. Suplente:	Lázaro Figueroa Mendoza
Tercer D. Suplente:	Sergio Catani Papini

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

En línea con el desempeño mostrado en la plaza, aunque con mayor profundización particular que ésta, Scotiabank El Salvador S.A. presenta una reducción de sus activos totales a marzo 2010 respecto al interanual a la orden de 1.99% equivalente a US\$40.7 millones, mitigada levemente en los primeros tres meses del año 2010, cuando un crecimiento relativo de 0.5% acompaña la evolución del mercado que aumenta en similar proporción. De esta forma, a marzo 2010 la institución reconfirma su posición como la tercera entidad de la industria medido por total de activos, con una participación del 15.5%, mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos es de 17.8% y 15.2% respectivamente.

El perfil de la calidad de los activos y su evolución en el trimestre es determinada por el crecimiento de la morosidad, las reservas de saneamiento acumuladas que no cubren el 100% del saldo total de los adeudos vencidos, la profundización de la participación de las categorías C, D y E en la estructura total de la cartera, el alza de los créditos reestructurados y vencidos, así como una mayor exposición patrimonial ante el creciente volumen de los activos improductivos.

Al final de los tres primeros meses de 2010, los créditos en calidad de vencidos totalizan US\$57.1 millones, producto de un incremento interanual de 21.3% equivalente a US\$10 millones, de los cuales US\$2.5 se originan en el primer trimestre del año 2010. Como resultado de lo anterior, el índice de mora crece de 3.1% a 3.8% entre marzo de 2009 y 2010, aunque dicha morosidad aún resulta ligeramente inferior al promedio del mercado (3.82%). El análisis por segmento de cartera, determina, que consumo y empresa son los sectores que concentran la estructura de los saldos vencidos. Como hecho relevante, durante el últimos

trimestre de 2009 el Banco realizó venta de cartera hipotecaria vencida por US\$33.6 millones a una empresa relacionada, habiendo generado un contrato de administración por esa porción del portafolio, en donde la institución se obliga a recuperar la misma como lo haría con sus propios créditos. De esta forma, el seguimiento a la efectividad de las acciones para el control de la mora, se convierte en uno de los principales desafíos del Banco, en una coyuntura en la cual se hace más notable el efecto adverso en los agentes económicos, de variables como el desempleo y el menor flujo de remesas en la capacidad de pago de los deudores.

El nivel de cobertura que las reservas de saneamiento otorgan a la cartera vencida se ubica a marzo 2010 en 95.7%, registro que establece cierta estabilidad respecto de los últimos dos cierres anuales (96.4% a diciembre de 2009 y 96.1% a diciembre 2008) y al interanual (96.0% a marzo de 2009), sin embargo, representa la menor cobertura trimestral sostenida desde septiembre 2008 (87.3%). El nivel de cobertura mediante provisiones se contrae cuando se considera la cartera reestructurada, disminuyendo la relación a 26.8%, ratio que compara desfavorablemente con el promedio de la plaza de 47.0% a marzo 2010. Como dato relevante, la Administración estima mantener en los próximos trimestres un nivel de cobertura de por lo menos el 95.0% sobre la cartera vencida.

Paralelo al incremento de la morosidad del portafolio crediticio, las transiciones generadas en la estructura de la cartera por categorías de riesgo reflejan desplazamientos de créditos hacia las categorías C, D y E, que a marzo 2010 representan el 8.7% del portafolio total (8.4% a diciembre 2009). Los sectores que más contribuyen con migraciones de créditos a las categorías más riesgosas son vivienda y empresa, con un incremento trimestral a la orden de 8.4% y 11.7% respectivamente (US\$5.8 millones en vivienda y US\$2.7 millones en empresa). Por otra parte, la cartera enfocada en el segmento de vivienda, contribuye a la ausencia de concentraciones relevantes en préstamos, donde los 20 mayores deudores representan el 16.0% del total, clasificados todos en la categoría que expresa menor riesgo individual. Cabe señalar que los principales créditos reestructurados también se ubican en el grupo de los mayores vencidos.

A Marzo de 2010, la participación de los activos no productivos se hace más significativa respecto al total, determinando que el índice de activos inmovilizados pase a 3.9% en marzo 2010, desde 3.3% de diciembre 2009. De igual forma, este ratio se compara por encima del interanual (2.7% a marzo 2009), así como del promedio que sostiene la plaza (0.5%).

Gestión de Negocios

La generación de ingresos de operación, altamente dependientes de la cartera de préstamos (88.5% de los ingresos a marzo 2010), refleja el efecto de la disminución del volumen del portafolio crediticio por el desfavorable entorno económico y la estrategia más restrictiva de colocación de nuevos créditos impulsada por el Banco. De esta forma, la menor base de activos productivos, reducía

en menores ingresos de operación vía intereses y comisiones de préstamos respecto del año previo, frente a lo cual se estima procedente que el Banco robustezca las iniciativas que permitan revertir la tendencia decreciente en el crédito, en sintonía con el alentador crecimiento mostrado en el primer trimestre 2010.

En el corto plazo se advierte un panorama más favorable para potenciar el crecimiento, especialmente ante un escenario de menor restricción de liquidez en el mercado, aunque siempre limitado por la incertidumbre sobre el desempeño inmediato de la actividad económica y sus efectos en la generación de negocios con riesgos que el sector bancario perciba como aceptables. Respecto a la cobertura del riesgo, es destacable que la estructura de cartera por destino del Banco, descansa en una significativa participación de vivienda y consumo, con lo que las garantías hipotecarias aportan un respaldo adicional (85% del saldo de cartera), robusteciendo el perfil de riesgo crediticio del Banco.

En cuanto a FICAFE, el valor de los certificados fiduciarios de participación amortizables del Banco a marzo de 2010 es de US\$4.7 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$7.4 millones. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera. Por su parte, 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.

Fondeo

La estructura de fondeo de Scotiabank muestra una evolución favorable, impulsada por los depósitos totales que aumentan a un ritmo significativo en el interanual a marzo 2010 (8.4%), lo que permite robustecer la posición del Banco como el tercero del mercado por cantidad de depósitos captados (15.2%). Su estructura de captación, que mantiene a los depósitos a plazo como la fuente más importante (38%), exhibe como principal cambio la mayor contribución de los depósitos a la vista (30%), que se compara favorable respecto a similar periodo del año 2009 (26%). El resto del fondeo lo determinan líneas de financiamiento con el BMI y bancos extranjeros que en conjunto aportan el 19% de la estructura. El nuevo panorama de liquidez a través de la liberación de reservas contingenciales y menor crecimiento en activos productivos, ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos más onerosos.

El grado de concentración de los depósitos es adecuado, con los primeros 20 depositantes representando el 13.9% del total, aunque por arriba respecto al registro del cierre anual más reciente (11.7%). 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.

La participación de las obligaciones con bancos extranjeros en relación a la estructura de financiamiento, continúa mostrando reducciones importantes, de esta forma en el interanual a marzo 2010 el saldo disminuye US\$81.1

millones en línea a la estrategia de reconversión de pasivos de menor costo que ha sido impulsada por la entidad. Por su parte, la colocación de certificados de inversión comprenden cuatro emisiones con plazos de 3 a 7 años, garantizados principalmente con cartera hipotecaria, observándose un menor dinamismo en negociación de valores en el presente año respecto del año previo.

Solvencia y Liquidez

A marzo 2010 el nivel de respaldo patrimonial aún constituye una de las principales fortalezas del Banco y le provee un respaldo para enfrentar los escenarios adversos. Como resultado de la distribución de utilidades acumuladas, el índice de suficiencia patrimonial que se ubica en 14.3% desmejora desde el 15.5% registrado a marzo de 2009, lo cual otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$262.3 millones.

Adicionalmente, el nivel de capitalización del Banco se ha visto disminuido, llegando a mostrar un ratio del 10.7% (11.1% a marzo de 2009), ubicándose por debajo del promedio de la plaza, cuyo índice es del 11.9%. De igual manera debe considerarse el limitado desempeño en la generación de utilidades en virtud a los menores ingresos operativos y el reconocimiento de provisiones de saneamiento adicionales, como una condicionante para el fortalecimiento patrimonial vía capitalización de utilidades.

La posición de liquidez del Banco, muestra que los activos líquidos (incluyendo disponibilidades y operaciones bursátiles), representan a marzo 2010 un 15.3% de los activos y 21.8% del total de los depósitos, ambos valores se sitúan por debajo de las cifras obtenidas en igual periodo del año precedente, así como del promedio de la plaza (23.3% y 32.9% sobre activos y depósitos respectivamente). En cuanto al portafolio de inversiones, más del 50% del total corresponde a valores al vencimiento representados por los CEDEL, Bonos ISTA, la participación en FICAFE, mientras que los instrumentos para la venta incluyen valores emitidos por el Estado, LETES, soberanos y certificados de inversión emitidos por bancos locales.

No obstante de la relativa mejora alcanzada en el calce global, los descálces por brecha de tiempo mayores a un mes y menores a un año persisten en el Banco, al igual que en los balances de las otras entidades del sistema financiero, 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.

Análisis de Resultados

El saldo de la cartera de préstamos al 31 de marzo de 2010, refleja que Scotiabank al igual que toda la industria bancaria salvadoreña, ha reducido sus colocaciones en razón de los riesgos económicos-sectoriales. De esta forma, el saldo de la cartera de préstamos se reduce US\$6.1 millones respecto al interanual, limitando la capacidad del Banco para generar mayores ingresos provenientes de su principal activo productivo. En consecuencia, los ingresos operativos decrecen 15.6% equivalentes a US\$7 millones

aproximadamente, siendo este un aspecto determinante para la caída del margen financiero y la utilidad neta.

Si bien los resultados netos se ven beneficiados por un mayor componente de ingresos extraordinarios y menores costos financieros incurridos debido a la mejor estructura de saldos y tasas de la cartera de depósitos, la mayor constitución de reservas de saneamiento es otro determinante significativo que explica la desmejora en los ratios de rentabilidad. En virtud a lo anterior, las ganancias del periodo equivalen a niveles de retornos sobre activo y patrimonio promedio de 0.2% y 1.6% respectivamente, los cuales comparan negativamente respecto de los observados

en igual período de 2009. Una mayor exigencia de constituir provisiones de saneamiento adicionales, podrían incidir negativamente en la rentabilidad futura reflejada.

Aunque los gastos de administración registraron a marzo de 2010 una reducción anual del orden del 10.4% respecto a igual periodo de 2009, el índice de eficiencia (medido por el gasto administrativo sobre la utilidad financiera del periodo) continúa comparándose desfavorablemente con el promedio del mercado (58% versus 53.6%). Dicha relación aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

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

	DIC.06		DIC.07		DIC.08		MZO.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%		%
ACTIVOS												
Caja y Bancos	205,061	11.9%	239,092	12.3%	272,020	13.1%	274,830	13.5%	218,468	11.0%	251,776	12.6%
Inversiones Financieras	222,238	12.9%	248,874	12.8%	209,849	10.1%	215,180	10.6%	264,667	13.3%	213,794	10.7%
Operaciones bursátiles	2,116	0.1%	6,191	0.3%	2,551	0.1%	1,050	0.1%	1,383	0.1%	-	0.0%
Valores negociables	47,800	2.8%	62,229	3.2%	37,740	1.8%	49,189	2.4%	107,354	5.4%	53,957	2.7%
Valores no negociables	172,322	10.0%	180,454	9.3%	169,558	8.2%	164,941	8.1%	155,930	7.8%	159,837	8.0%
Préstamos Brutos	1,262,853	73.3%	1,405,071	72.5%	1,566,998	75.6%	1,528,014	74.9%	1,493,717	75.1%	1,521,867	76.1%
Vigentes	1,194,589	69.3%	1,306,969	67.4%	1,428,451	68.9%	1,377,552	67.6%	1,300,439	65.4%	1,317,876	65.9%
Reestructurados	36,266	2.1%	70,971	3.7%	93,898	4.5%	103,403	5.1%	138,660	7.0%	146,916	7.4%
Vencidos	31,998	1.9%	27,131	1.4%	44,649	2.2%	47,059	2.3%	54,618	2.7%	57,075	2.9%
Menos:							2,410					
Reserva de saneamiento	37,995	2.2%	25,667	1.3%	42,888	2.1%	45,162	2.2%	52,651	2.6%	54,590	2.7%
Préstamos Netos de reservas	1,224,858	71.1%	1,379,404	71.1%	1,524,110	73.5%	1,482,852	72.7%	1,441,066	72.5%	1,467,277	73.4%
Bienes recibidos en pago	4,470	0.3%	5,875	0.3%	3,820	0.2%	4,115	0.2%	5,598	0.3%	5,882	0.3%
Inversiones Accionarias	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%	1,831	0.1%	1,832	0.1%	1,884	0.1%
Activo fijo neto	52,679	3.1%	52,393	2.7%	50,068	2.4%	49,050	2.4%	46,002	2.3%	45,653	2.3%
Otros activos	10,883	0.6%	11,044	0.6%	10,170	0.5%	11,080	0.5%	11,276	0.6%	12,324	0.6%
Crédito Mercantil	1,404	0.1%	922	0.0%	441	0.0%	321	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL ACTIVOS	1,723,197	100%	1,939,364	100%	2,072,448	100%	2,039,259	100%	1,988,909	100%	1,998,590	100%
PASIVOS												
Depósitos												
Depósitos en cuenta corriente	215,730	12.5%	252,087	13.0%	201,088	9.7%	188,302	9.2%	242,768	12.2%	273,295	13.7%
Depósitos de ahorro	351,373	20.4%	369,098	19.0%	374,629	18.1%	376,858	18.5%	389,472	19.6%	381,930	19.1%
Depósitos a la vista	567,103	32.9%	621,185	32.0%	575,717	27.8%	565,160	27.7%	632,240	31.8%	655,225	32.8%
Depósitos a plazo	628,016	36.4%	712,234	36.7%	704,257	34.0%	729,543	35.8%	736,519	37.0%	748,074	37.4%
Cuentas a Plazo	628,016	36.4%	712,234	36.7%	704,257	34.0%	729,543	35.8%	736,519	37.0%	748,074	37.4%
Total de depósitos	1,195,119	69.4%	1,333,419	68.8%	1,279,974	61.8%	1,294,703	63.5%	1,368,759	68.8%	1,403,299	70.2%
Banco Multisectorial de Inversiones	7,267	0.4%	4,295	0.2%	4,260	0.2%	4,201	0.2%	3,870	0.2%	3,744	0.2%
Bancos Extranjeros	155,753	9.0%	157,604	8.1%	306,884	14.8%	207,634	10.2%	136,403	6.9%	126,529	6.3%
Títulos de emisión propia	129,185	7.5%	194,515	10.0%	224,973	10.9%	265,256	13.0%	221,508	11.1%	216,409	10.8%
Otros pasivos de intermediación	8,375	0.5%	7,306	0.4%	4,585	0.2%	10,509	0.5%	8,359	0.4%	7,856	0.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	27,781	1.6%	26,914	1.4%	29,576	1.4%	30,257	1.5%	22,961	1.2%	26,743	1.3%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,118	0.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	1,528,600	88.7%	1,729,171	89.2%	1,850,252	89.3%	1,812,560	88.9%	1,761,860	88.6%	1,784,580	89.3%
Interés Minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO												
Capital Social	114,131	6.6%	114,131	5.9%	114,131	5.5%	114,131	5.6%	114,131	5.7%	114,131	5.7%
Reservas y resultados acumulados	57,422	3.3%	80,243	4.1%	96,398	4.7%	108,074	5.3%	108,126	5.4%	96,588	4.8%
Utilidad del ejercicio	23,044	1.3%	15,819	0.8%	11,667	0.6%	4,494	0.2%	4,792	0.2%	3,291	0.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	194,597	11.3%	210,193	10.8%	222,196	10.7%	226,699	11.1%	227,049	11.4%	214,010	10.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,723,197	100%	1,939,364	100%	2,072,448	100%	2,039,259	100%	1,988,909	100%	1,998,590	100%

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

	DIC.06		DIC.07		DIC.08		MZO.09		DIC.09		MAR.10	
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	151,166	100%	167,902	100%	174,901	100%	44,837	100%	169,369	100%	37,856	100%
Intereses de préstamos	99,829	66.0%	112,429	67.0%	130,529	74.6%	35,177	78.5%	134,396	79.4%	31,606	83.5%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,625	9.0%	14,460	8.6%	14,031	8.0%	1,880	4.2%	8,023	4.7%	1,905	5.0%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,698	7.7%	12,917	7.7%	7,528	4.3%	1,104	2.5%	8,232	4.9%	1,308	3.5%
Reportos y operaciones bursátiles	48	0.0%	28	0.0%	32	0.0%	8	0.0%	20	0.0%	5	0.0%
Intereses sobre depósitos	6,895	4.6%	8,280	4.9%	2,871	1.6%	104	0.2%	200	0.1%	22	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	279	0.2%	108	0.1%	226	0.1%	17	0.0%	1,616	1.0%	9	0.0%
Operaciones en M.E.	529	0.3%	337	0.2%	276	0.2%	91	0.2%	214	0.1%	37	0.1%
Otros servicios y contingencias	18,263	12.1%	19,343	11.5%	19,408	11.1%	6,456	14.4%	16,668	9.8%	2,964	7.8%
Costos de Operación	51,151	33.8%	61,902	36.9%	62,266	35.6%	17,049	38.0%	66,974	39.5%	13,274	35.1%
Intereses y otros costos de depósitos	28,322	18.7%	37,076	22.1%	33,368	19.1%	9,648	21.5%	39,308	23.2%	8,260	21.8%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,964	4.6%	10,500	6.3%	10,453	6.0%	3,491	7.8%	12,877	7.6%	2,295	6.1%
Intereses sobre préstamos	9,558	6.3%	8,933	5.3%	11,754	6.7%	2,270	5.1%	7,167	4.2%	961	2.5%
Pérdida por venta de títulos valores	1,044	0.7%	352	0.2%	595	0.3%	106	0.2%	447	0.3%	100	0.3%
Operaciones en M.E.	7	0.0%	20	0.0%	51	0.0%	10	0.0%	27	0.0%	6	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,256	3.5%	5,021	3.0%	6,045	3.5%	1,524	3.4%	7,148	4.2%	1,652	4.4%
UTILIDAD FINANCIERA	100,015	66.2%	106,000	63.1%	112,635	64.4%	27,788	62.0%	102,395	60.5%	24,582	64.9%
GASTOS OPERATIVOS	71,132	47.1%	88,224	52.5%	98,135	56.1%	24,018	53.6%	101,065	59.7%	23,268	61.5%
Personal	32,791	21.7%	34,006	20.3%	32,899	18.8%	8,065	18.0%	29,645	17.5%	6,819	18.0%
Generales	24,619	16.3%	30,733	18.3%	30,981	17.7%	6,713	15.0%	28,594	16.9%	6,535	17.3%
Depreciación y amortización	5,725	3.8%	6,014	3.6%	5,499	3.1%	1,120	2.5%	4,475	2.6%	893	2.4%
Reservas de saneamiento	7,997	5.3%	17,471	10.4%	28,756	16.4%	8,120	18.1%	38,351	22.6%	9,021	23.8%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	28,883	19.1%	17,776	10.6%	14,500	8.3%	3,770	8.4%	1,330	0.8%	1,314	3.5%
Otros ingresos y gastos no operacionales	1,687	1.1%	3,077	1.8%	3,886	2.2%	1,119	2.5%	4,832	2.9%	2,112	5.6%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	30,570	20.2%	20,853	12.4%	18,386	10.5%	4,889	10.9%	6,162	3.6%	3,426	9.1%
Impuesto sobre la renta	7,526	5.0%	5,034	3.0%	6,719	3.8%	395	0.9%	1,370	0.8%	135	0.4%
Participación del interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	23,044	15.2%	15,819	9.4%	11,667	6.7%	4,494	10.0%	4,792	2.8%	3,291	8.7%

SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.
Razones Financieras

	DIC.06	DIC.07	DIC.08	MAR.09	DIC.09	MAR.10
Capital						
Pasivo/patrimonio	7.9	8.2	8.3	8.0	7.8	8.3
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	15.4%	15.0%	14.2%	14.8%	15.2%	14.1%
Patrimonio/ Vencidos	608.2%	774.7%	497.7%	481.7%	415.7%	375.0%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	13.8%	11.5%	16.8%	17.3%	19.5%	21.2%
Patrimonio/activos	11.3%	10.8%	10.7%	11.1%	11.4%	10.7%
Activos fijos / Patrimonio	27.1%	24.9%	22.5%	21.6%	20.3%	21.3%
Liquidez						
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	102%	103%	119%	115%	105%	105%
Rentabilidad						
ROAE	12.6%	7.8%	5.4%	5.5%	2.1%	1.6%
ROAA	1.4%	0.9%	0.6%	0.6%	0.2%	0.2%
Margen financiero neto	66.2%	63.1%	64.4%	62.0%	60.5%	64.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	15.2%	9.4%	6.7%	10.0%	2.8%	8.7%
Gastos operativos/ Total de activos	3.7%	3.6%	3.3%	3.1%	3.2%	2.9%
Componente extraordinario en Utilidades	7.3%	19.5%	33.3%	24.9%	100.8%	64.2%
Rendimiento de Préstamos	7.9%	8.0%	8.3%	9.2%	9.0%	8.3%
Costo de la deuda	3.0%	3.3%	3.1%	3.5%	3.4%	2.6%
Margen de operaciones	4.9%	4.7%	5.3%	5.7%	5.6%	5.7%
Eficiencia	63.1%	66.7%	61.6%	57.2%	61.2%	58.0%
Calidad de Activos						
Vencidos /Préstamos brutos	2.53%	1.93%	2.85%	3.08%	3.66%	3.75%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.74%	94.60%	96.06%	95.97%	96.40%	95.65%
Préstamos / Activos	73.3%	72.5%	75.6%	74.9%	75.1%	76.1%
Activos Inmovilizados	-0.78%	3.49%	2.51%	2.65%	3.33%	3.91%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.41%	6.98%	8.84%	9.85%	12.94%	13.40%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	55.66%	26.16%	30.96%	30.02%	27.24%	26.76%
Otros Indicadores						
Ingresos de intermediación	118,701	133,734	141,154	36,402	144,444	32,945
Costos de Intermediación	45,888	56,861	56,170	15,515	59,799	11,616
Utilidad de actividades de Intern.	72,813	76,873	84,984	20,887	84,645	21,329

DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISIÓN	TASA	PLAZO
CISCOTIA11	80,000.00	53,650.00	Noviembre 28, 2005	4.4%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000.00	82,000.00	Marzo 26, 2007	3.3%	3 y 5 años
CISCOTIA13	100,000.00	70,000.00	Septiembre 29, 2008	5.5%	5 años
CISCOTIA14	200,000.00	10,000.00	Septiembre 07, 2009	5.0%	5 años
Totales	480,000.00	215,650.00			