



SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de diciembre 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.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
CISCOTIA 8 CISCOTIA 9 CISCOTIA 10 CISCOTIA 11 CIBANCO10 CIBANCO12 CISCOTIA12, CISCOTIA13	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CISCOTIA12 CISCOTIA13 (corto plazo)	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"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 30.09.07-----		
ROAE: 7.7%	Activos: 1,898	Patrimonio: 204.5
ROAA: 0.8%	Ingresos: 125.0	Utilidad: 9.6

HISTORIA: Entidad, EAA- (27.07.01), JEA+ (11.09.02), JAAA- (01.04.03), JEAAA (17.06.05) CISCOTIA8, CISCOTIA9 AA (11.09.02) JAAA (17.06.05), CISCOTIA10 AA (20.09.04) JAAA (17.06.05), CIBANCO10, CIBANCO12 Modificada de AA a AAA (17.06.05), CISCOTIA11 AAA (08.09.05) CISCOTIA12 Largo Plazo AAA (22.01.07) CISCOTIA12 Corto Plazo N-1 (22.01.07); CISCOTIA13 Largo Plazo AAA (14.12.07) CISCOTIA13 Corto Plazo N-1 (14.12.07)

La información utilizada para el presente informe, comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006; no auditados al 30 de septiembre 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 otorgar la calificación AAA.sv (largo plazo) y N-1.sv (corto plazo) a la emisión de certificados de inversión CISCOTIA 13, y mantener la clasificación del emisor y sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre 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, 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 del menor índice de eficiencia, la moderada rentabilidad patrimonial y la disminución interanual en el volumen de utilidades.

Scotiabank continúa posicionado como la cuarta mayor entidad del sector bancario con una participación de mercado del 15.1% de los activos totales y del 15.6% y 14.9% en préstamos y depósitos respectivamente.

En relación al desempeño de los activos, se mantiene la dinámica de expansión impulsada principalmente por la cartera de préstamos como principal activo productivo. Por otra parte, la sanidad del portafolio de créditos se refleja en la tendencia hacia la baja en el índice de mora, la mejor cobertura de reservas y el bajo nivel de exposición del patrimonio.

En el presente año, los créditos vencidos registran una disminución de US\$2 millones de tal forma que el índice de mora disminuye de 2.5% a 2.2%, relación levemente superior al promedio del mercado (2.1%). En términos de cobertura, Scotiabank presenta un indicador de 126.5%, sin

embargo al considerar los reestructurados la relación disminuye a 37.2%. Sobre el particular, la entrada en vigencia de la norma para la evaluación de los activos crediticios ha llevado al reconocimiento de un volumen importante de créditos refinanciados para el banco, por lo que dicho índice de cobertura no es comparable con el de años previos.

En cuanto a la gestión de negocios, se exhibe un incremento interanual de cartera del 9.9%, principalmente en vivienda y en otros destinos del segmento corporativo que hasta hace un año no mostraban mayor dinámica de expansión (transporte y electricidad). En contraposición, servicios e industria tienden a decrecer en los últimos dos ejercicios. Es de señalar que los retos que impone un entorno de creciente competencia en conjunto con la evolución de la economía son variables a considerar en el desempeño y calidad del crédito respectivamente. Comparativamente con los promedios de la banca, Scotiabank ha crecido a un menor ritmo en los últimos dos años, sin embargo continúa manteniendo el liderazgo en el mercado de vivienda.

Un notable incremento en depósitos y en el saldo de certificados de inversión, la disminución de las obligaciones con entidades del exterior y la menor utilización de las líneas con el Banco Multisectorial de Inversiones configura la evolución de los pasivos financieros en el presente año. Las captaciones del público crecen en US\$99.3 millones, principalmente operaciones a plazo mientras que los títulos de emisión propia se convierten en la fuente de fondos que ha mostrado un mayor dinamismo después de los depósitos. Dicho comportamiento es consistente con la alta liquidez del

sector proveniente de la venta de los principales conglomerados locales.

En términos de solvencia, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 16.4% (15.9% en septiembre 2006) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Mientras que la relación de patrimonio / activos es mayor al promedio del sector bancario favoreciendo la flexibilidad financiera y solvencia de la entidad.

Scotiabank cierra el tercer trimestre con una utilidad acumulada de US\$9.6 millones, significativamente menor respecto de la obtenida en similar período de 2006. El volumen de reservas constituidas y de castigos en el último trimestre (US\$9.4 millones) ha sensibilizado el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2007.

Por otra parte, la continua expansión y mayor rendimiento de la cartera favorece un incremento en los ingresos de US\$13.4 millones en el interanual. Frente a la menor proporción en que crecen los costos de operación respecto

de los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$5.1 millones mientras que el margen financiero pasa de 67% a 63%. El mayor volumen de gastos generales conlleva a una leve desmejora en el índice de eficiencia, el cual se compara desfavorablemente con el promedio del sector bancario (50.6% versus 64.8% de SES). Acorde a la tendencia de las utilidades, la rentabilidad patrimonial disminuye de 8.4% a 7.7%.

Las perspectivas de desempeño financiero para Scotiabank se estiman positivas acorde a la continua expansión en activos productivos apoyada en la fortaleza actual del capital y un crecimiento importante en los flujos de intermediación. Mientras que la mejora de los índices de eficiencia y rentabilidad y la disminución de la morosidad siguen siendo los principales retos para el Banco.

Fortalezas

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

Debilidades

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

Amenazas

1. Alto nivel competitivo, lo cual implica presión en el margen

Oportunidades

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

ANTECEDENTES GENERALES

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: CISCOTIA13

Montó: US\$100,000,000

Redención: El Banco no podrá redimir anticipadamente, ni obligarse a dar liquidez a los valores, bajo cualquier modalidad, directamente o a través de una subsidiaria o empresa relacionada.

Plazo: Un año o más contados a partir de la fecha de su colocación.

Forma y lugar de pago: El capital se pagará al vencimiento del plazo, y los intereses se pagarán trimestralmente, a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. .

Garantía: En el momento de ser emitidos, cada uno de los tramos de los certificados de inversión podrán no tener garantía especial o estar garantizados con cartera de préstamos hipotecarios calificados como categoría "A" a favor del banco con un plazo de vencimiento mayor o igual a la caducidad de la emisión.

Destino: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por el Banco para el financiamiento de operaciones crediticias a mediano y largo plazo.

Negociabilidad: En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas Corredoras de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.

Tasa de interés: Scotiabank El Salvador, S.A. pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones en cuenta de cada titular, durante todo el periodo de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario.

La tasa de Interés a pagar se determinará utilizando la TIBP para los depósitos a plazo del sistema financiero a 180 días plazo (TIBP), publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Asimismo, se podrá utilizar la tasa LIBOR a seis meses plazo publicada por Barclay's Bank, la semana anterior a la negociación, y a esta tasa se le sumará una sobre tasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. La tasa de interés podrá ser fija o variable a opción del emisor y se determinará antes de cada negociación manteniéndose vigente durante el plazo de cada tramo y deberá publicarse de conformidad a la Ley de Bancos.

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

En el lapso de un año, los activos registran un incremento del 13% equivalente a US\$218.4 millones proveniente de la tendencia al alza en cartera, inversiones y una mayor posición de liquidez acorde a la evolución de los fondos disponibles. En términos de participación de mercado, Scotiabank se ubica como el cuarto mayor banco del sector, posición en la cual se ha mantenido desde la fusión con el ex Banco de Comercio. Si bien en razón a los activos, el banco logra una mayor cuota de mercado respecto de septiembre 2006, en depósitos y préstamos reduce levemente su participación.

En cuanto a la evolución de los activos de riesgo crediticio, se destaca la tendencia hacia la baja en el índice de mora, la mejor cobertura de reservas y el bajo nivel de exposición del patrimonio. En el presente año, los créditos vencidos registran una disminución de US\$2 millones de tal forma que el índice de mora disminuye de 2.5% a 2.2%, siendo el menor promedio desde la fusión con el ex Banco de Comercio. Dicha relación aún es levemente superior al del mercado (2.1%).

Por otra parte, durante 2007 se han constituido provisiones de US\$14.8 millones, habiéndose liquidado préstamos e intereses por similar monto. La constitución y liquidación de provisiones tiene su fundamento en el deterioro y castigo de ciertos deudores del sector corporativo. Si bien las reservas no experimentan cambios relevantes, la cobertura mejora, producto de la tendencia hacia la baja en los créditos deteriorados (118.7% versus 126.5%) comparándose favorablemente con el promedio del sector.

De considerar los créditos reestructurados, la relación disminuye a 37.2%. Sobre el particular, la entrada en vigencia de la norma para la evaluación de los activos crediticios ha llevado al reconocimiento de un volumen importante de créditos refinanciados para el banco, por lo que dicho índice de cobertura no es comparable con el de años previos.

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 (12.4%), clasificándose en su mayor parte en categorías de riesgo A1. De ese grupo, dos se encuentran clasificados en categoría E y algunos no cuentan con garantías reales. En cuanto a los mayores reestructurados, los 25 principales totalizan US\$21.3 millones, incluyéndose algunos de ellos dentro de los que presentan mayor exposición con el Banco.

Análisis de Resultados

El volumen de reservas y castigos en el último trimestre, ha sensibilizado el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2007, revirtiendo la tendencia positiva de generación de utilidades en el presente año. El análisis interanual determina una reducción de US\$8 millones en la utilidad neta con su efecto inherente en la rentabilidad patrimonial la cual pasa de 8.4% a 7.7%, menor al promedio del sector bancario. De igual manera la relación utilidad / ingresos disminuye de 15.8% a 7.7%.

La expansión y mayor rendimiento de la cartera favorece un incremento en los ingresos de US\$13.4 millones en el interanual, valorándose el aporte de los otros servicios y contingencias. En cuanto a la estructura de costos financieros, la notable expansión en depósitos así como en su tasa promedio conlleva a un incremento en los intereses pagados de US\$7.1 millones mientras que los relacionados a líneas de capital de trabajo y comercio exterior registran un aumento de US\$2.6 millones.

Frente a la menor proporción en que crecen los costos de operación respecto de los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento de US\$5.1 millones mientras que el margen financiero pasa de 67% a 63%.

Los gastos operativos en conjunto con las reservas de saneamiento absorben el 84.4% de la utilidad financiera (70.5% en septiembre 2006) mientras que el sector bancario presenta una relación de 74%. El mayor volumen de gastos generales conlleva a una leve desmejora en el índice de eficiencia, el cual se compara desfavorablemente con el promedio del sector bancario (50.6% versus 64.8% de SES). En ese sentido, el establecimiento de acciones para mitigar el efecto de la carga operativa en conjunto con la ampliación de los flujos operativos del Banco (vía rentabilidad y expansión de activos) permitirá una evolución favorable en el nivel de eficiencia.

Gestión de Negocios

En cuanto a la gestión de negocios, se exhibe un incremento interanual en cartera del 9.9%, equivalente a US\$121.4 millones. El sector vivienda y otros destinos del segmento corporativo que hasta hace un año no mostraban mayor dinámica de expansión (transporte y electricidad) han dado un notable impulso al desempeño del crédito. En el lapso de un año, el sector vivienda crece en US\$78.6 millones (US\$97.2 millones en 2006). En contraposición, servicios e industria tienden a decrecer en los últimos dos años.

Es de señalar que los retos que impone un entorno de creciente competencia en conjunto con la evolución de la

economía son variables a considerar en el desempeño y calidad del crédito respectivamente. Comparativamente con los promedios de la banca, Scotiabank ha crecido a un menor ritmo en los últimos dos años, sin embargo continúa manteniendo el liderazgo en el mercado de vivienda. En ese sentido, uno de los objetivos es mantener o ampliar el ritmo de expansión y liderazgo en los segmentos objetivos de mercado sin que esto represente un deterioro en la calidad de los activos.

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. Sobre el particular, vivienda es el sector que registra una participación creciente en los últimos años pasando de 50.2% a 55.5%, mientras que servicios y construcción reflejan una marcada tendencia hacia la baja según se muestra en la siguiente tabla:

	Sep.05	Sep.06	Sep.07
Agropecuario	0.5%	0.3%	0.2%
Comercio	12.4%	13.0%	12.9%
Construcción	3.9%	2.1%	1.4%
Consumo	16.0%	17.2%	17.6%
Electricidad, gas	1.1%	0.9%	1.8%
Industria	7.4%	5.7%	4.5%
I. financieras	1.4%	0.7%	1.2%
Otros	0.9%	0.2%	0.2%
Servicios	5.5%	5.1%	3.3%
Transporte	0.7%	0.5%	1.5%
Vivienda	50.2%	54.4%	55.5%
Total general	100%	100%	100%

Solvencia y Liquidez

Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 16.4% (15.9% en septiembre 2006) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. Mientras que la relación de patrimonio / activos disminuye de 11.3% a 10.8% en el lapso de un año, no obstante es mayor al promedio de la banca. En términos de solvencia, el banco presenta uno de los índices más holgados del mercado viéndose favorecido por la inexistente inmovilización patrimonial proveniente de los bienes recibidos en pago y cartera vencida.

En virtud al crecimiento interanual de US\$59.7 millones en el efectivo, se observa un incremento de su participación en la estructura de balance al pasar de 11.2% a 13.1%. En ese contexto, la cobertura que otorgan sobre los depósitos a la vista mejora de 0.36 a 0.43 veces. En términos regulatorios, 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.

Al igual que otras entidades del sistema financiero salvadoreño, Scotiabank presenta un descalce de plazos en sus operaciones como consecuencia de que la mayor parte

de los préstamos tiene plazos pactados superiores a un año en contraposición a la moderada participación de los depósitos en dicho rango. La emisión de valores a largo plazo así como la estabilidad que otorga una amplia base de depósitos a la vista disminuye las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros.

Fondeo

Scotiabank presenta una estructura de fondeo fundamentada 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 deuda subordinada.

Un notable incremento en depósitos y títulos valores, la disminución de las obligaciones con entidades del exterior y la menor utilización de las líneas con el Banco Multisectorial de Inversiones configura la evolución de los pasivos financieros en el presente año. En ese contexto, los depósitos totales registran un incremento de US\$99.3 millones (US\$83 millones en similar período de 2006) siendo las operaciones a plazo las que registran una mayor dinámica de expansión mientras que la cuenta corriente y de ahorro crece a un menor ritmo (US\$11.4 millones versus US\$87.8 millones en depósitos a plazo). La venta

de los principales conglomerados locales ha llevado a una demanda de instrumentos de inversión y al significativo crecimiento de la base de captaciones a nivel del sector bancario, producto de la liquidez generada por las transacciones descritas.

Por otra parte, el costo promedio de depósitos registra un notable incremento al pasar de 2.5% a 3% en el lapso de un año, teniendo su efecto inherente en la estructura de gastos por intereses. En cuanto a la estructura, las operaciones a la vista representan el 44.6% del total de depósitos (46.9% promedio de la banca) lo cual favorece un fondeo más rentable para el Banco.

La emisión de valores es la fuente que muestra un mayor dinamismo después de los depósitos (US\$55.5 millones) mientras que las obligaciones con bancos extranjeros crecen a un menor ritmo. Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depositantes dada la participación de los mayores 10 en el total de captaciones (13%).

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

	DIC.04		DIC.05		SEP.06		DIC.06		SEP.07	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	40,685	9.8%	158,747	10.0%	188,331	11.2%	205,061	11.9%	248,022	13.1%
Inversiones Financieras	54,639	13.1%	221,104	14.0%	226,516	13.5%	222,238	12.9%	260,512	13.7%
Operaciones bursátiles	-	0.0%	965	0.1%	319	0.0%	2,116	0.1%	703	0.0%
Valores negociables	23,755	5.7%	56,594	3.6%	92,189	5.5%	47,800	2.8%	72,420	3.8%
Valores no negociables	30,884	7.4%	163,545	10.3%	134,008	8.0%	172,322	10.0%	187,389	9.9%
Préstamos Brutos	300,983	72.4%	1,168,764	73.9%	1,230,848	73.3%	1,262,853	73.3%	1,352,287	71.2%
Vigentes	294,002	70.8%	1,100,254	69.5%	1,162,389	69.2%	1,194,589	69.3%	1,250,465	65.9%
Reestructurados	-	0.0%	40,388	2.6%	38,274	2.3%	36,266	2.1%	71,854	3.8%
Vencidos	6,981	1.7%	28,122	1.8%	30,185	1.8%	31,998	1.9%	29,968	1.6%
Menos:						0.0%		0.0%		
Reserva de saneamiento	6,361	1.5%	41,837	2.6%	37,851	2.3%	37,995	2.2%	37,905	2.0%
Préstamos Netos de reservas	294,622	70.9%	1,126,927	71.2%	1,192,997	71.0%	1,224,858	71.1%	1,314,382	69.2%
Bienes recibidos en pago	6,921	1.7%	5,880	0.4%	4,814	0.3%	4,470	0.3%	4,527	0.2%
Inversiones Accionarias	17	0.0%	1,434	0.1%	1,619	0.1%	1,604	0.1%	1,760	0.1%
Activo fijo neto	15,186	3.7%	54,515	3.4%	52,506	3.1%	52,679	3.1%	53,554	2.8%
Otros activos	3,437	0.8%	12,974	0.8%	12,828	0.8%	10,883	0.6%	14,250	0.8%
Crédito Mercantil	-	0.0%	419	0.0%	-	0.0%	1,404	0.1%	1,043	
TOTAL ACTIVOS	415,507	100%	1,582,000	100%	1,679,611	100%	1,723,197	100%	1,898,050	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	17,510	4.2%	158,806	10.0%	181,824	10.8%	215,730	12.5%	214,799	11.3%
Depósitos de ahorro	45,602	11.0%	334,138	21.1%	345,621	20.6%	351,373	20.4%	363,728	19.2%
Depósitos a la vista	63,112	15.2%	492,944	31.2%	527,445	31.4%	567,103	32.9%	578,527	30.5%
Depósitos a plazo	196,161	47.2%	555,522	35.1%	603,996	36.0%	628,016	36.4%	715,845	37.7%
Cuentas a Plazo	196,161	47.2%	555,522	35.1%	603,996	36.0%	628,016	36.4%	715,845	37.7%
Total de depósitos	259,273	62.4%	1,048,466	66.3%	1,131,441	67.4%	1,195,119	69.4%	1,294,372	68.2%
Banco Multisectorial de Inversiones	276	0.1%	11,206	0.7%	8,196	0.5%	7,267	0.4%	4,553	0.2%
Bancos Extranjeros	53,484	12.9%	207,080	13.1%	165,707	9.9%	155,753	9.0%	170,873	9.0%
Títulos de emisión propia	44,141	10.6%	106,831	6.8%	134,198	8.0%	129,185	7.5%	184,663	9.7%
Otros pasivos de intermediación	6,262	1.5%	7,548	0.5%	13,392	0.8%	8,375	0.5%	5,851	0.3%
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%	30,894	1.8%	27,781	1.6%	28,243	1.5%
Deuda Subordinada	-	0.0%	5,120	0.3%	5,017	0.3%	5,120	0.3%	5,017	0.3%
TOTAL PASIVO	366,687	88.3%	1,409,579	89.1%	1,488,845	88.6%	1,528,600	88.7%	1,693,572	89.2%
Interés Minoritario	-	0.0%	1,626	0.1%	1,757	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	40,000	9.6%	114,131	7.2%	114,131	6.8%	114,131	6.6%	114,131	6.0%
Reservas y resultados acumulados	6,805	1.6%	51,990	3.3%	57,280	3.4%	57,422	3.3%	80,715	4.3%
Utilidad del ejercicio	2,015	0.5%	4,674	0.3%	17,598	1.0%	23,044	1.3%	9,632	0.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	48,820	11.7%	170,795	10.8%	189,009	11.3%	194,597	11.3%	204,478	10.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	415,507	100%	1,582,000	100%	1,679,611	100%	1,723,197	100%	1,898,050	100%

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

	DIC.04		DIC.05		SEP.06		DIC.06		SEP.07	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	31,940	100%	137,113	100%	111,607	100%	151,166	100%	125,009	100%
Intereses de préstamos	23,331	73.0%	90,672	66.1%	73,534	65.9%	99,829	66.0%	83,311	66.6%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	3,557	11.1%	13,670	10.0%	10,004	9.0%	13,625	9.0%	10,661	8.5%
Intereses y otros ingresos de inversiones	2,588	8.1%	9,929	7.2%	8,696	7.8%	11,698	7.7%	9,560	7.6%
Reportos y operaciones bursátiles	1	0.0%	35	0.0%	108	0.1%	48	0.0%	12	0.0%
Intereses sobre depósitos	416	1.3%	4,004	2.9%	4,961	4.4%	6,895	4.6%	6,323	5.1%
Utilidad en venta de títulos valores	579	1.8%	178	0.1%	115	0.1%	279	0.2%	77	0.1%
Operaciones en M.E.	72	0.2%	9,832	7.2%	6,829	6.1%	529	0.3%	266	0.2%
Otros servicios y contingencias	1,396	4.4%	8,793	6.4%	7,360	6.6%	18,263	12.1%	14,799	11.8%
Costos de Operación	13,080	41.0%	44,623	32.5%	37,405	33.5%	51,151	33.8%	45,717	36.6%
Intereses y otros costos de depósitos	8,670	27.1%	23,347	17.0%	20,262	18.2%	28,322	18.7%	27,393	21.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	1,578	4.9%	4,617	3.4%	5,033	4.5%	6,964	4.6%	7,669	6.1%
Intereses sobre préstamos	853	2.7%	8,695	6.3%	7,147	6.4%	9,558	6.3%	6,807	5.4%
Pérdida por venta de títulos valores	719	2.3%	2,144	1.6%	907	0.8%	1,044	0.7%	265	0.2%
Operaciones en M.E.	-	0.0%	9	0.0%	1	0.0%	7	0.0%	9	0.0%
Otros servicios y contingencias	1,260	3.9%	5,811	4.2%	4,055	3.6%	5,256	3.5%	3,574	2.9%
UTILIDAD FINANCIERA	18,860	59.0%	92,490	67.5%	74,202	66.5%	100,015	66.2%	79,292	63.4%
GASTOS OPERATIVOS	21,372	66.9%	85,550	62.4%	52,325	46.9%	71,132	47.1%	66,910	53.5%
Personal	7,296	22.8%	33,264	24.3%	24,232	21.7%	32,791	21.7%	24,896	19.9%
Generales	6,651	20.8%	27,765	20.2%	18,401	16.5%	24,619	16.3%	22,076	17.7%
Depreciación y amortización	981	3.1%	5,955	4.3%	4,184	3.7%	5,725	3.8%	4,426	3.5%
Reservas de saneamiento	6,444	20.2%	18,566	13.5%	5,508	4.9%	7,997	5.3%	15,512	12.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(2,512)	-7.9%	6,940	5.1%	21,877	19.6%	28,883	19.1%	12,382	9.9%
Otros ingresos y gastos no operacionales	4,797	15.0%	965	0.7%	1,402	1.3%	1,687	1.1%	409	0.3%
Dividendos	5	0.0%	32	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	2,290	7.2%	7,937	5.8%	23,279	20.9%	30,570	20.2%	12,791	10.2%
Impuesto sobre la renta	275	0.9%	3,260	2.4%	5,550	5.0%	7,526	5.0%	3,159	2.5%
Participación del interés minoritario	-	0.0%	3	0.0%	131	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	2,015	6.3%	4,674	3.4%	17,598	15.8%	23,044	15.2%	9,632	7.7%

SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.
Razones Financieras

	DIC.04	DIC.05	SEP.06	DIC.06	SEP.07
Capital					
Pasivo/patrimonio	7.5	8.3	7.9	7.9	8.3
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	16.2%	14.6%	15.4%	15.4%	15.1%
Patrimonio/ Vencidos	699.3%	607.3%	626%	608.2%	682.3%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	12.7%	13.2%	13.3%	13.8%	12.4%
Patrimonio/activos	11.7%	10.8%	11.3%	11.3%	10.8%
Activos fijos / Patrimonio	31.1%	31.9%	27.8%	27.1%	26.2%
Liquidez					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	1.0	0.4	0.5	0.4	0.6
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	0.2	0.1	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	114%	107%	105%	102%	102%
Rentabilidad					
ROAE	4.7%	4.3%	8.4%	12.6%	7.7%
ROAA	0.5%	0.5%	0.9%	1.4%	0.8%
Margen financiero neto	59.0%	67.5%	66.5%	66.2%	63.4%
Utilidad neta /ingresos financ.	6.3%	3.4%	15.8%	15.2%	7.7%
Gastos operativos/ Total de activos	3.6%	4.2%	3.7%	3.7%	3.6%
Componente extraordinario en Utilidades	238.1%	20.6%	8.0%	7.3%	4.2%
Rendimiento de Préstamos	7.8%	7.8%	8.0%	7.9%	8.2%
Costo de Depósitos	3.3%	2.2%	2.4%	2.4%	2.8%
Margen de operaciones	4.4%	5.5%	5.6%	5.5%	5.4%
Eficiencia	79.2%	72.4%	63.1%	63.1%	64.8%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.32%	2.41%	2.45%	2.53%	2.22%
Reservas /Préstamos Vencidos	91.12%	148.77%	125.40%	118.74%	126.48%
Préstamos / Activos	72.4%	73.9%	73.3%	73.3%	71.2%
Activos Inmovilizados	15.45%	-4.59%	-1.51%	-0.78%	-1.67%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	2.32%	5.86%	5.56%	5.41%	7.53%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	91.12%	61.07%	55.29%	55.66%	37.23%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	26,914	104,783	87,306	118,701	99,271
Costos de Intermediación	11,820	38,803	33,349	45,888	42,134
Utilidad de actividades de Interm.	15,094	65,980	53,957	72,813	57,137

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA8	10,000	10,000	Agosto 1, 2003	8.1%	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	5.9%	5 y 7 años
CISCOTIA12	60,000	60,000	Marzo 26, 2007	6.4%	2, 3 y 5 años
CIBANCO10	10,000	10,000	Agosto 29, 2003	5.6%	5 años
CIBANCO12	25,000	25,000	Mayo 14, 2004	5.8%	5 años
Totales	210,000	183,650			

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

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