



SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 10 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
CISCOTIA 9, CISCOTIA 10 CISCOTIA 11, CIBANCO10 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	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

-----MM de US\$ al 30.09.08-----		
ROAE: 10.8%	Activos: 2,115.4	Patrimonio: 227.4
ROAA: 1.16%	Ingresos: 130.3	Utilidad: 17.1

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), 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) 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 consolidados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de Septiembre de 2007 y 30 de Septiembre de 2008 así como información financiera adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó otorgar las clasificaciones AAA.sv para el largo plazo y N-1.sv para el corto plazo a la emisión de certificados de inversión CISCOTIA 14. Asimismo, dictaminó mantener la clasificación de Scotiabank El Salvador S.A. y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de septiembre de 2008.

En la calificación otorgada se ha valorado el soporte recibido de su principal accionista, participación de mercado, nivel de solvencia, la diversificada estructura de fondeo, tendencia al alza en activos productivos, volumen de utilidades así como en el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero.

La calificación se ve presionada por la tendencia al alza en la mora, los estrechos niveles de eficiencia, la menor rentabilidad de los activos productivos (inversiones y préstamos), la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados en la cartera total y la moderada cobertura de reservas sobre préstamos vencidos. Factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia y al desempeño de la actividad económica han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto que este último aspecto podría tener en la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación es estable. Sin embargo, la misma es susceptible a un mayor deterioro en

virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

Al 30 de septiembre de 2008, Scotiabank alcanza una participación de 15.8% en los activos consolidados del sector, ubicándose como el cuarto mayor banco de la plaza. En relación al mercado de préstamos y depósitos registra una participación de 16.9% y 15% respectivamente.

Respecto de septiembre 2007, los activos registran un incremento del 11.5%, equivalente a US\$217.3 millones, valorándose la continua expansión del crédito como principal activo productivo. En términos de estructura de balance, se observa una mayor participación de fondos disponibles de comparar con trimestres previos.

Por otra parte, el incremento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas, un mayor nivel de compromiso patrimonial y la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados, configuran la evolución de los activos de riesgo en el presente año. En el último trimestre, el índice de mora pasa de 1.9% a 2.3% producto del incremento de US\$6 millones en el saldo de créditos vencidos, mientras que la cobertura se ubica en 87.3% al cierre de septiembre 2008. De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 24.9%, siendo ambos índices menores al promedio del sector bancario. Iniciativas que favorezcan un mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera. Hasta hace algunos

trimestres, no se observaba ningún grado de compromiso patrimonial en relación a los activos improductivos. Sin embargo, el incremento en vencidos conlleva a un mayor nivel de inmovilización (-1.7% en septiembre 2007 versus 3.7% a la fecha de evaluación).

Scotiabank registra una tasa de crecimiento en cartera del 18%, superior al promedio del mercado (7.7%). El crédito hipotecario como principal fuente de negocio para el Banco y otros destinos del segmento corporativo han favorecido dicho incremento.

La estructura de fondeo se fundamenta en depósitos, obligaciones con bancos y en la emisión de certificados de inversión. Frente al moderado ritmo de expansión en depósitos, el crecimiento en activos ha estado fundamentado principalmente en líneas con bancos del exterior y en menor grado en la emisión de valores en el mercado local. Al respecto, los depósitos registran un incremento interanual de US\$31 millones mientras que los préstamos con bancos crecen en US\$140.3 millones en similar período, buscando aprovechar la tendencia hacia la baja en las tasas internacionales de referencia en los últimos trimestres. En términos de solvencia, Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.2% (16.4% en septiembre 2007) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. En términos de capitalización, el índice se mantiene en niveles del 10.8%, por debajo del promedio de la banca (11.3%).

Scotiabank registra un incremento en la utilidad neta de US\$7.5 millones, valorándose el incremento interanual en los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional). Producto de esta operación y del reconocimiento de otros ingresos, el componente extraordinario en utilidades se ubica en 27% (4.2% en

septiembre 2007). De manera conjunta, los ingresos por inversiones y depósitos registran una disminución de US\$6.7 millones (acorde a la evolución de las tasas de referencia y al menor saldo del portafolio de inversiones) la cual se ve compensada con el incremento en los intereses por préstamos. La utilidad financiera registra un incremento interanual de US\$5.2 millones, mientras que el margen financiero se ubica en 64.9%, menor al promedio del sector bancario (65.8%).

Por otra parte, la relación de eficiencia mejora de 64.8% a 62%, (51.7% del sector) en el interanual. Sin embargo, dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank. Vale señalar que la rentabilidad patrimonial mejora en el interanual de 7.7% a 10.8%, acorde al desempeño de la utilidad neta.

En cuanto a la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 26.8% a 23.1% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector). 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 presión de liquidez en el mercado local producto de los eventos financieros ocurridos en el sector financiero internacional, sumado a la restricción impuesta por el regulador bancario de un 3% adicional por reserva de liquidez, determinan una fuerte contracción del crédito hacia sectores productivos. Dicho evento, podría generar en el sistema financiero un crecimiento de la morosidad, así como un menor desempeño en la actividad económica.

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 del crédito hipotecario.
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.
2. Efectos de la crisis internacional (liquidez) y entorno político – 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
Director Ejecutivo:	Brian Brady
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Carlos Mauricio Lomeli
Segundo D. Suplente:	José Gustavo Belismelis
Tercer D. Suplente:	Sergio Catani Papini

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: CISCOTIA14

Monto: US\$200, 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: La emisión de certificados de inversión representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta tendrá un plazo desde uno hasta diez años 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 representados por anotaciones electrónicas en cuenta, 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. Esta opción estará a cargo del emisor y se definirá al momento de realizar las colocaciones en Bolsa.

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 como tasa base la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderado para los depósitos a plazo del sistema financiero (TIBP) a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, el miércoles de 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 como tasa base, la tasa London Interbank Offered Rate, LIBOR a cualquiera de los plazos que sean publicados por Barclay's Bank o por British Banker Association, el miércoles de 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. Sin perjuicio de la tasa base que se utilice como referencia, Scotiabank El Salvador S.A. podrá establecer previo al momento de la colocación, una tasa de interés mínima a pagar y una tasa de interés máxima a pagar, aplicable durante la vigencia del tramo de la emisión al cual correspondan.

ANÁLISIS DE RIESGO

Activos y Calidad de Activos

Respecto de septiembre 2007, Scotiabank registra una mayor participación de mercado en términos de activos, pasando de 15.1% a 15.8%, observándose similar comportamiento en préstamos y depósitos. Tal condición le ha permitido estar muy cerca de convertirse en el tercer mayor banco de la plaza bancaria.

En cuanto a la evolución de los activos crediticios, se destaca el incremento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas, un mayor nivel de compromiso patrimonial y la mayor participación conjunta de los créditos vencidos y reestructurados. En el último trimestre, el índice de mora pasa de 1.9% a 2.3% producto del incremento de US\$6 millones en el saldo de créditos vencidos. Por otra parte, el efecto conjunto de la disminución interanual en reservas de US\$6.5 millones y el incremento en vencidos por similar monto ha llevado a una menor cobertura de reservas respecto de septiembre 2007 (126.5% versus 87.3%), comparándose desfavorablemente con el promedio del sector bancario (107.7%). De considerar la cartera reestructurada la relación disminuye a 24.9%. Iniciativas que favorezcan un mayor nivel de provisiones permitirían mitigar el efecto que traería consigo un mayor deterioro en cartera.

Por otra parte, se observa una mayor participación conjunta de los créditos refinanciados y vencidos respecto del

promedio del mercado (8% versus 6.3%) dada la evolución de las operaciones crediticias sujetas a reestructuraciones. El monitoreo permanente de aquellos créditos que por deterioro en la capacidad de pago han sido refinanciados de aquellos que por condiciones de mercado y de acuerdo a la normativa contable se clasifican bajo dicha condición, es determinante en la gestión de los activos de riesgo.

Al cierre de septiembre 2008, Scotiabank presenta una relación de activos inmovilizados (cartera vencida + bienes recibidos en pago / patrimonio) de 3.7% frente al 1.4% del sector bancario. Al respecto, hasta hace algunos trimestres no se observaba ningún grado de compromiso patrimonial en relación a los activos improductivos. Sin embargo, el importante incremento en los créditos vencidos ha conllevado a una mayor sensibilización de los fondos de capital.

Acorde a las características de su segmento de negocio, no se registran concentraciones individuales relevantes en la estructura de cartera al 30 de septiembre de 2008. En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos clasificados en C, D y E representan el 6.3% de la cartera mientras que a septiembre 2007 la relación se ubicaba en 7.2%.

Análisis de Resultados

Si bien se observa un menor rendimiento en cartera respecto de septiembre 2007, los ingresos por intereses reflejan una notable expansión del 14.2% equivalente a US\$11.9 millones. En contraposición, los ingresos por inversiones y depósitos registran una disminución de US\$6.7 millones (acorde a la evolución de las tasas de referencia) la cual se ve compensada con el incremento en los intereses de préstamos.

Producto de la tendencia hacia la baja en el costo de depósitos y al menor volumen de captaciones, el gasto por intereses refleja una disminución interanual de US\$2.7 millones, en contraposición a los provenientes del servicio de la deuda con bancos dada la mayor utilización de líneas de crédito en el presente año de comparar con similar período en 2007. En virtud a la mayor proporción en que crecen los ingresos, la utilidad financiera registra un incremento interanual de US\$5.2 millones mientras que el margen financiero se ubica en 64.9%, menor al promedio del sector bancario (65.8%).

Los gastos operativos y reservas de saneamiento absorben el 79% del margen financiero (84% en septiembre 2007) mientras que el sector bancario registra un índice del 81%. Por otra parte, la relación de eficiencia mejora de 64.8% a 62%, (51.7% del sector) en el interanual. Sin embargo dicho índice aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

Vale señalar que la rentabilidad patrimonial mejora en el interanual de 7.7% a 10.8% acorde al incremento de US\$7.5 millones en la utilidad neta. Dicho aumento se ha sustentado en el buen desempeño de los ingresos de intermediación en conjunto con el aporte de los otros

ingresos no operacionales (ingresos extraordinarios provenientes de la reestructuración de VISA a nivel internacional). Al respecto el componente extraordinario en utilidades se ubica en 27% (4.2% en septiembre 2007).

Gestión de Negocios

En el lapso de un año, la cartera registra un incremento del 18.1% equivalente a US\$238.4 millones valorándose la continua expansión del crédito hipotecario como principal impulsor de dicho crecimiento. De los últimos tres períodos interanuales, el actual se perfila como el de mejor desempeño debiendo señalar que tres destinos económicos han mantenido una marcada tendencia al alza (consumo, comercio y vivienda). Particularmente, llama la atención el financiamiento para el sector servicios, que en el último año ha mostrado una importante recuperación en contraposición a los dos años previos.

Al 30 de septiembre de 2008, la estructura de cartera refleja una significativa participación de vivienda y consumo, según se muestra en la siguiente tabla:

	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Agropecuario	0.5%	0.3%	0.2%	0.1%
Comercio	12.4%	13.0%	12.9%	12.3%
Construcción	3.9%	2.1%	1.4%	1.3%
Consumo	16.0%	17.2%	17.6%	17.4%
Electricidad, gas	1.1%	0.9%	1.8%	1.7%
Industria	7.4%	5.7%	4.5%	4.8%
I. financieras	1.4%	0.7%	1.2%	1.6%
Otros	0.9%	0.2%	0.2%	0.1%
Servicios	5.5%	5.1%	3.3%	5.3%
Transporte	0.7%	0.5%	1.5%	1.4%
Vivienda	50.2%	54.4%	55.5%	54.0%
Total general	100%	100%	100%	100%

La estrategia de negocio orientada al crédito de vivienda se refleja en el liderazgo de Scotiabank en el financiamiento de dicho destino y en su participación en el saldo global de cartera hipotecaria administrada por el sector bancario.

En cuanto al fideicomiso FICAFE, el valor de los certificados fiduciarios de participación amortizables es de US\$5.9 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$8.2 millones al cierre de septiembre 2008. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera.

Fondeo

La estructura de fondeo se fundamenta en una base amplia de depositantes, obligaciones con bancos del exterior, y en la emisión de certificados de inversión. En el último año, las líneas con bancos extranjeros han mostrado una importante dinámica de expansión, convirtiéndose en la fuente de fondeo que en mayor grado ha servido para soportar el crecimiento de la Entidad. En términos absolutos, se observa un incremento de US\$153.6 millones en los primeros nueve meses del año que contrasta con el comportamiento observado en similar período de 2007 (US\$15.1 millones). La mayor utilización de líneas con bancos extranjeros responde a la búsqueda de un menor

costo global de los pasivos financieros. De los cupos autorizados con la banca internacional, el 40% se encuentra disponible, siendo los recursos de casa matriz los que presentan una mayor participación.

En la estructura de depósitos, las operaciones a la vista representan el 46% (45% en septiembre de 2007), mientras que el sector bancario registra una relación del 50%. Respecto del cierre del año previo, los depósitos registran una disminución de US\$8 millones lo cual está acorde a la reconversión de pasivos a condiciones más favorables para el Banco en términos de costos financieros; contrastando con el desempeño observado en similar período de 2007 (un incremento de US\$99.3 millones) Dicha disminución fue compensada con la mayor utilización de las líneas de capital de trabajo provistas por bancos extranjeros. Posterior a septiembre 2008, el Banco ha impulsado el mayor crecimiento en la base de captaciones del público.

En términos de endeudamiento, la relación pasivo/patrimonio se ubica en 8.3% mientras que el promedio del mercado es de 7.9%.

Los títulos en el mercado comprenden siete emisiones con plazos de 2 a 7 años, garantizados principalmente con cartera hipotecaria, valorándose el menor dinamismo en la colocación de valores en el presente año de comparar con similar período de 2007. Al respecto, la demanda de instrumentos de inversión en el mercado y la estrategia de financiamiento determinará en buena medida la evolución de esta fuente de fondeo en el corto-mediano plazo. Por otra parte, con fecha 15 de septiembre de 2008, el Banco prepagó la deuda subordinada, la cual fue adquirida en el año 2003, por un plazo de 10 años.

Finalmente es de señalar la baja concentración individual de depositantes dada la participación de los mayores 20 en el total de captaciones (16%) no ejerciendo una presión importante sobre la liquidez inmediata del Banco.

Solvencia y Liquidez

Al 30 de septiembre de 2008, el Banco presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 14.2% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%.

El excedente patrimonial de US\$30.1 millones permite una capacidad de crecimiento estimada de US\$250.7 millones. En relación a los promedios históricos, el índice de solvencia tiende a ser menor producto del crecimiento experimentado. En términos de capitalización, la relación se mantiene en 10.8%, menor al promedio del sector bancario a esta fecha (11.3%).

En cuanto a la evolución de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales disminuye de 26.8% a 23.2% en relación a septiembre 2007 (28.6% promedio del sector). En ese contexto, una mayor participación de los activos líquidos en la estructura de balance similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado debe ser uno de los objetivos de la entidad. Vale señalar que en el último trimestre el efectivo registra un incremento de US\$50.7 millones. Por otra parte, la cobertura que otorga el efectivo en relación a los depósitos a la vista y depósitos totales se ubica en 0.45 veces y 0.21 (0.40 y 0.20 veces respectivamente como promedios del sector bancario).

La estructura de inversiones determina que los valores disponibles para la venta representan el 20% integrándose principalmente por soberanos de El Salvador, soberanos de otros países plazo y bonos de agencias federales. En cuanto a los valores al vencimiento, se incluyen títulos que no podrían tener una liquidez inmediata (certificados fiduciarios de participación amortizables FICAFE). 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.

Como evento subsecuente, Scotiabank mantenía inversiones por US\$2 millones en Lehman Brothers (entidad declarada recientemente en bancarrota) sobre las cuales se ha registrado una provisión del 100% de acuerdo a instrucciones recibidas de la Superintendencia del Sistema Financiero.

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Caja y Bancos	158,747	10.0%	205,061	11.9%	248,022	13.1%	239,092	12.3%	274,319	13.0%
Inversiones Financieras	221,104	14.0%	222,238	12.9%	260,512	13.7%	248,874	12.8%	214,815	10.2%
Operaciones bursátiles	965	0.1%	2,116	0.1%	703	0.0%	6,191	0.3%	1,869	0.1%
Valores negociables	56,594	3.6%	47,800	2.8%	72,420	3.8%	62,229	3.2%	42,587	2.0%
Valores no negociables	163,545	10.3%	172,322	10.0%	187,389	9.9%	180,454	9.3%	170,359	8.1%
Préstamos Brutos	1,168,764	73.9%	1,262,853	73.3%	1,352,287	71.2%	1,405,071	72.5%	1,584,169	74.9%
Vigentes	1,100,254	69.5%	1,194,589	69.3%	1,250,465	65.9%	1,306,969	67.4%	1,457,743	68.9%
Reestructurados	40,388	2.6%	36,266	2.1%	71,854	3.8%	70,971	3.7%	90,415	4.3%
Vencidos	28,122	1.8%	31,998	1.9%	29,968	1.6%	27,131	1.4%	36,011	1.7%
Menos:										
Reserva de saneamiento	41,837	2.6%	37,995	2.2%	37,905	2.0%	25,667	1.3%	31,437	1.5%
Préstamos Netos de reservas	1,126,927	71.2%	1,224,858	71.1%	1,314,382	69.2%	1,379,404	71.1%	1,552,732	73.4%
Bienes recibidos en pago	5,880	0.4%	4,470	0.3%	4,527	0.2%	5,875	0.3%	3,896	0.2%
Inversiones Accionarias	1,434	0.1%	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%
Activo fijo neto	54,515	3.4%	52,679	3.1%	53,554	2.8%	52,393	2.7%	50,554	2.4%
Otros activos	12,974	0.8%	10,883	0.6%	14,250	0.8%	11,044	0.6%	16,544	0.8%
Crédito Mercantil	419	0.0%	1,404	0.1%	1,043	0.1%	922	0.0%	562	0.0%
TOTAL ACTIVOS	1,582,000	100%	1,723,197	100%	1,898,050	100%	1,939,364	100%	2,115,392	100%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	158,806	10.0%	215,730	12.5%	214,799	11.3%	252,087	13.0%	216,903	10.3%
Depósitos de ahorro	334,138	21.1%	351,373	20.4%	363,728	19.2%	369,098	19.0%	392,416	18.6%
Depósitos a la vista	492,944	31.2%	567,103	32.9%	578,527	30.5%	621,185	32.0%	609,319	28.8%
Depósitos a plazo	555,522	35.1%	628,016	36.4%	715,845	37.7%	712,234	36.7%	716,148	33.9%
Cuentas a Plazo	555,522	35.1%	628,016	36.4%	715,845	37.7%	712,234	36.7%	716,148	33.9%
Total de depósitos	1,048,466	66.3%	1,195,119	69.4%	1,294,372	68.2%	1,333,419	68.8%	1,325,467	62.7%
Banco Multisectorial de Inversiones	11,206	0.7%	7,267	0.4%	4,553	0.2%	4,295	0.2%	4,425	0.2%
Bancos Extranjeros	207,080	13.1%	155,753	9.0%	170,873	9.0%	157,604	8.1%	311,161	14.7%
Títulos de emisión propia	106,831	6.8%	129,185	7.5%	184,663	9.7%	194,515	10.0%	209,680	9.9%
Otros pasivos de intermediación	7,548	0.5%	8,375	0.5%	5,851	0.3%	7,306	0.4%	4,818	0.2%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	23,328	1.5%	27,781	1.6%	28,243	1.5%	26,914	1.4%	32,423	1.5%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,120	0.3%	5,017	0.3%	5,118	0.3%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	1,409,579	89.1%	1,528,600	88.7%	1,693,572	89.2%	1,729,171	89.2%	1,887,974	89.2%
Interés Minoritario	1,626	0.1%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	114,131	7.2%	114,131	6.6%	114,131	6.0%	114,131	5.9%	114,131	5.4%
Reservas y resultados acumulados	51,990	3.3%	57,422	3.3%	80,715	4.3%	80,243	4.1%	96,193	4.5%
Utilidad del ejercicio	4,674	0.3%	23,044	1.3%	9,632	0.5%	15,819	0.8%	17,094	0.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	170,795	10.8%	194,597	11.3%	204,478	10.8%	210,193	10.8%	227,418	10.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,582,000	100%	1,723,197	100%	1,898,050	100%	1,939,364	100%	2,115,392	100%

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP.08	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	137,113	100%	151,166	100%	125,009	100%	167,902	100%	130,306	100%
Intereses de préstamos	90,672	66.1%	99,829	66.0%	83,311	66.6%	112,429	67.0%	95,165	73.0%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,670	10.0%	13,625	9.0%	10,661	8.5%	14,460	8.6%	11,388	8.7%
Intereses y otros ingresos de inversiones	9,929	7.2%	11,698	7.7%	9,560	7.6%	12,917	7.7%	6,191	4.8%
Reportos y operaciones bursátiles	35	0.0%	48	0.0%	12	0.0%	28	0.0%	19	0.0%
Intereses sobre depósitos	4,004	2.9%	6,895	4.6%	6,323	5.1%	8,280	4.9%	2,966	2.3%
Utilidad en venta de títulos valores	178	0.1%	279	0.2%	77	0.1%	108	0.1%	196	0.2%
Operaciones en M.E.	9,832	7.2%	529	0.3%	266	0.2%	337	0.2%	187	0.1%
Otros servicios y contingencias	8,793	6.4%	18,263	12.1%	14,799	11.8%	19,343	11.5%	14,194	10.9%
Costos de Operación	44,623	32.5%	51,151	33.8%	45,717	36.6%	61,902	36.9%	45,801	35.1%
Intereses y otros costos de depósitos	23,347	17.0%	28,322	18.7%	27,393	21.9%	37,076	22.1%	24,654	18.9%
Intereses sobre emisión de obligaciones	4,617	3.4%	6,964	4.6%	7,669	6.1%	10,500	6.3%	7,651	5.9%
Intereses sobre préstamos	8,695	6.3%	9,558	6.3%	6,807	5.4%	8,933	5.3%	8,624	6.6%
Pérdida por venta de títulos valores	2,144	1.6%	1,044	0.7%	265	0.2%	352	0.2%	435	0.3%
Operaciones en M.E.	9	0.0%	7	0.0%	9	0.0%	20	0.0%	30	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,811	4.2%	5,256	3.5%	3,574	2.9%	5,021	3.0%	4,407	3.4%
UTILIDAD FINANCIERA	92,490	67.5%	100,015	66.2%	79,292	63.4%	106,000	63.1%	84,505	64.9%
GASTOS OPERATIVOS	85,550	62.4%	71,132	47.1%	66,910	53.5%	88,224	52.5%	67,132	51.5%
Personal	33,264	24.3%	32,791	21.7%	24,896	19.9%	34,006	20.3%	25,158	19.3%
Generales	27,765	20.2%	24,619	16.3%	22,076	17.7%	30,733	18.3%	23,413	18.0%
Depreciación y amortización	5,955	4.3%	5,725	3.8%	4,426	3.5%	6,014	3.6%	3,826	2.9%
Reservas de saneamiento	18,566	13.5%	7,997	5.3%	15,512	12.4%	17,471	10.4%	14,735	11.3%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,940	5.1%	28,883	19.1%	12,382	9.9%	17,776	10.6%	17,373	13.3%
Otros ingresos y gastos no operacionales	965	0.7%	1,687	1.1%	409	0.3%	3,077	1.8%	4,612	3.5%
Dividendos	32	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERD.) ANTES IMP.	7,937	5.8%	30,570	20.2%	12,791	10.2%	20,853	12.4%	21,985	16.9%
Impuesto sobre la renta	3,260	2.4%	7,526	5.0%	3,159	2.5%	5,034	3.0%	4,891	3.8%
Participación del interés minoritario	3	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	4,674	3.4%	23,044	15.2%	9,632	7.7%	15,819	9.4%	17,094	13.1%

SCOTIABANK EL SALVADOR S.A.
Razones Financieras

	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP.08
Capital					
Pasivo/patrimonio	8.3	7.9	8.3	8.2	8.3
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	14.6%	15.4%	15.1%	15.0%	14.4%
Patrimonio/ Vencidos	607.3%	608.2%	682.3%	774.7%	631.5%
Vencidos/Patrimonio y Rva Sanear.	13.2%	13.8%	12.4%	11.5%	13.9%
Patrimonio/activos	10.8%	11.3%	10.8%	10.8%	10.8%
Activos fijos / Patrimonio	31.9%	27.1%	26.2%	24.9%	22.2%
Liquidez					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
Caja + Val. Neg+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	107%	102%	102%	103%	117%
Rentabilidad					
ROAE	4.3%	12.6%	7.66%	7.8%	10.78%
ROAA	0.5%	1.4%	0.84%	0.9%	1.16%
Margen financiero neto	67.5%	66.2%	63.4%	63.1%	64.9%
Utilidad neta /ingresos financ.	3.4%	15.2%	7.7%	9.4%	13.1%
Gastos operativos/ Total de activos	4.2%	3.7%	3.6%	3.6%	3.3%
Componente extraordinario en Utilidades	20.6%	7.3%	4.2%	19.5%	27.0%
Rendimiento de Préstamos	7.8%	7.9%	8.2%	8.0%	8.0%
Costo de Depósitos	2.2%	2.4%	2.8%	2.8%	2.5%
Margen de operaciones	5.5%	5.5%	5.4%	5.2%	5.5%
Eficiencia	72.4%	63.1%	64.8%	66.7%	62.0%
Calidad de Activos					
Vencidos /Préstamos brutos	2.41%	2.53%	2.22%	1.93%	2.27%
Reservas /Préstamos Vencidos	148.77%	118.74%	126.48%	94.60%	87.30%
Préstamos / Activos	73.9%	73.3%	71.2%	72.5%	74.9%
Activos Inmovilizados	-4.59%	-0.78%	-1.67%	3.49%	3.72%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.86%	5.41%	7.53%	6.98%	7.98%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	61.07%	55.66%	37.23%	26.16%	24.87%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	104,783	118,701	99,271	133,734	104,518
Costos de Intermediación	38,803	45,888	42,134	56,861	41,364
Utilidad de actividades de Interm.	65,980	72,813	57,137	76,873	63,154

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA9	10,000	10,000	Julio 30, 2004	4.7%	5 años
CISCOTIA10	30,000	15,000	Diciembre 8, 2004	4.4%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Junio 16, 2006	4.6%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000	86,789	Abril 28, 2008	4.6%	2, 3 y 5 años
CISCOTIA13	100,000	15,000	Abril 28, 2008	6.0%	2, 3 y 5 años
CIBANCO10	10,000	3,500	Septiembre 08, 2008	4.7%	5 años
CIBANCO12	25,000	25,000	Mayo 14, 2004	5.2%	5 años
Totales	355,000	208,939			

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}