

**Equilibrium S.A. de C.V Clasificadora de Riesgo**

Informe de Clasificación

Contacto:

José Andrés Morán

René Arias

(503)-2275-4853

[jandres@equilibrium.com.sv](mailto:jandres@equilibrium.com.sv)[rarias@equilibrium.com.sv](mailto:rarias@equilibrium.com.sv)**SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.**

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 1 de diciembre de 2009

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 de US\$ al 30.09.09-----		
ROAE: -1.5%	Activos: 1,995	Patrimonio: 224.2
ROAA: -0.2%	Ingresos: 127.0	Utilidad: 2

**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; no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 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 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 2009. En la calificación otorgada se han valorado los siguientes aspectos: (i) el nivel de solvencia patrimonial (ii) la diversificada estructura de fondeo, (iii) la ausencia de concentraciones relevantes en préstamos y depósitos y (iv) el respaldo de la casa matriz en las áreas de riesgo, operaciones y soporte financiero.

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

Factores de riesgo relacionados a un entorno de creciente competencia y al desempeño de la actividad económica han sido valorados por el Comité de Clasificación, dado el efecto que este último aspecto ha tenido sobre la calidad del crédito. La perspectiva de la calificación se mantiene en negativa. Sin embargo la misma es susceptible a un mayor deterioro en virtud al desempeño particular del

Banco y de los riesgos económicos y financieros en el mercado local.

La evolución interanual de los activos ha estado determinada por la tendencia decreciente en el saldo de cartera, el fortalecimiento de la base de inversiones y la disminución en los fondos disponibles. En términos de calidad de activos se sigue valorando la profundización en el deterioro del crédito acorde a la tendencia al alza en la mora, la menor cobertura de reservas, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, y un mayor nivel de compromiso patrimonial acorde al volumen de activos improductivos.

Los créditos vencidos registran un incremento de US\$43.5 millones en el interanual (principalmente en el segmento hipotecario) de tal forma que el índice de mora pasa de 2.3% a 5.4%, comparándose desfavorablemente con el promedio del mercado (4.1%). Vale señalar que la evolución de algunas variables (desempleo, menor flujo de remesas) continúa impactando en forma importante la calidad del crédito.

Por otra parte, Scotiabank presenta una estrecha cobertura sobre la cartera vencida (71%) frente al promedio del mercado (99%) y a la tendencia histórica registrada por el Banco. Frente a un limitado volumen de reservas, el grado de exposición del patrimonio es relativamente alto respecto del promedio de la banca (12.4% del Banco

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(\*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

versus 2.2%), viéndose sensibilizados de forma importante los fondos de capital del Banco.

Un desfavorable entorno económico y la estrategia selectiva de crecimiento impulsada por el Banco han llevado a una reducción interanual en préstamos de US\$110.9 millones. De igual manera, la venta de cartera al BCR bajo el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento ha tenido cierta incidencia en el desempeño del crédito en el presente año. Las repercusiones de contar con una menor base de activos productivos se ha materializado en la reducción de los ingresos de operación respecto del año previo.

En términos de pasivos financieros, la menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en la base de captaciones y el mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros determinan la evolución de las fuentes de fondeo en el interanual. El nuevo panorama de liquidez (liberación de reservas contingenciales y menor crecimiento en activos) ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo.

Scotiabank presenta una relación de fondo patrimonial a activos ponderados del 15.8% sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%. El excedente de US\$49.2 millones otorga una capacidad de crecimiento estimada de US\$410 millones. En la misma línea el índice de capitalización se mantiene en niveles del 11%, menor al promedio del mercado (12.2%).

Respecto a la administración de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales mejora de 23.2% a 25.7% en el lapso de un año, sin embargo se mantiene por debajo del promedio del mercado (31%). Una mayor participación de los activos líquidos en la estructura del balance, similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado, debe ser uno de los objetivos del Banco.

La disminución en los ingresos de operación, la caída de la utilidad financiera y del margen, el menor aporte de los ingresos no operacionales y la tendencia al alza en los gastos por reservas de saneamiento son factores determinantes en la reducción de US\$15.1 millones en el resultado neto. Los ingresos registran una reducción interanual del 2.5% equivalente a US\$3.3 millones que representa el efecto neto de la tendencia hacia la baja en comisiones e intereses de inversiones y depósitos (acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia) versus el incremento de US\$6.8 millones en intereses de préstamos. Por otra parte, el incremento en la base de depósitos y su mayor costo promedio ha tenido un efecto relevante en la estructura de gastos de intermediación, conllevando en conjunto con el menor aporte de los ingresos a una reducción del 15.8% en la utilidad financiera equivalente a US\$8.5 millones. De igual manera, el margen financiero pasa de 65% a 60% (65% del mercado). Si bien los gastos operativos tienden a decrecer, la caída del margen conlleva a que el índice de eficiencia no registre mejoras respecto del año previo. Dicha relación aún refleja los esfuerzos que en términos de reducción de gastos y ampliación de márgenes financieros debe continuar impulsando Scotiabank.

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

#### **Fortalezas**

1. Respaldo y calidad del accionista principal, The Bank of Nova Scotia.
2. Control centralizado de los diferentes riesgos.
3. Banco líder en el segmento de crédito hipotecario.
4. Adecuado índice patrimonial

#### **Debilidades**

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

#### **Amenazas**

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

#### **Oportunidades**

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

## ANTECEDENTES GENERALES

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

Presidente:	Sergio Catani Papini
Presidente Ejecutivo:	Carlos Mauricio Lomelí
Secretario:	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer D. Suplente:	Vacante
Segundo D. Suplente:	Robert Williams
Tercer D. Suplente:	Vacante

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Activos y Calidad de Activos

Al cierre de septiembre 2009, Scotiabank se posiciona como el tercer mayor banco de la industria por activos con una participación del 15.7%, mientras que su cuota de mercado en préstamos y depósitos es de 16.9% y 15.4% respectivamente.

En términos de calidad de activos es de señalar el deterioro del crédito acorde a la tendencia al alza en la mora, la menor cobertura de reservas, el desplazamiento de cartera hacia categorías C, D y E, la mayor participación de los créditos reestructurados y vencidos en la cartera total, y un mayor nivel de compromiso patrimonial acorde al volumen de activos improductivos.

Los créditos vencidos registran un incremento de US\$43.5 millones en el interanual (principalmente en el segmento hipotecario) de tal forma que el índice de mora pasa de 2.3% a 5.4%, comparándose desfavorablemente con el promedio del mercado (4.1%). El seguimiento a iniciativas para el control de la mora se convierte en uno de los principales objetivos del Banco en un contexto en que se hace más notable el efecto adverso de ciertas variables económicas (desempleo, menor flujo de remesas) en la capacidad de pago de los deudores.

En términos de cobertura, se observa una desmejora de comparar con septiembre 2008 (87% versus 71%) acorde a la mayor proporción en que ha crecido la cartera vencida respecto de la constitución de reservas. De considerar la cartera reestructurada, la relación disminuye a 28.3% (46.2% del mercado). Equilibrium es de la opinión que un mayor nivel de provisiones permitiría mitigar el efecto que traería consigo un deterioro adicional en cartera.

Los créditos reestructurados registran un incremento interanual de US\$29 millones, de tal forma que su participación conjunta con los vencidos pasa de 8% a 13.5%, mayor al promedio del sector (8.7%).

En cuanto a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D y E representan el 10.1% del portafolio (6.3% en septiembre 2008). Por otra parte, la ausencia de concentraciones relevantes en préstamos en virtud a las características de su segmento de negocio es uno de los aspectos valorados en la calificación del Banco y sus instrumentos. Vale señalar que de los 20 mayores deudores, algunos no cuentan con garantías reales a favor del Banco. De igual manera, los principales créditos reestructurados se ubican en el grupo de los mayores vencidos.

Frente a un limitado volumen de reservas, el índice de activos inmovilizados es relativamente alto respecto del promedio de la banca (12.4% del Banco versus 2.2%), viéndose sensibilizados de forma importante los fondos de capital del Banco. Dicho índice se compara desfavorablemente con los promedios históricos registrados por el Banco.

### Gestión de Negocios

Un desfavorable entorno económico y la estrategia selectiva de crecimiento impulsada por el Banco han llevado a una disminución en cartera de US\$93.7 millones respecto del cierre del año previo. Dicha variación contrasta con el desempeño observado en similar período de 2008 en el que se registró un incremento de US\$179.1 millones. Las repercusiones de contar con una menor base de activos productivos se han materializado en la reducción de los ingresos de operación respecto del año previo frente a lo cual se estima procedente que el Banco impulse o de seguimiento a iniciativas que permitan revertir la tendencia decreciente en el crédito.

Las perspectivas en el corto plazo se ven favorecidas por la menor restricción de liquidez en el mercado. En contraposición, el moderado desempeño económico continuará teniendo una repercusión relevante en las expectativas de crecimiento del crédito en el sector bancario. En otro aspecto, la estructura de cartera refleja una significativa participación de vivienda y consumo complementándose con el aporte de otros destinos del segmento banca de empresas entre los que sobresale comercio. El respaldo de las garantías hipotecarias acorde a su modelo de negocio es uno de los aspectos favorables en la calificación del emisor y sus instrumentos.

En cuanto al fideicomiso FICAFE, el valor de los certificados fiduciarios de participación amortizables es de US\$4.7 millones mientras que el saldo de cartera cedida al fideicomiso es de US\$7.8 millones al cierre de septiembre 2009. Se estima que la reserva obligatoria del 2.5% al acumularse permitirá compensar las potenciales pérdidas provenientes de la cartera. Vale señalar que el Fideicomiso ha emitido certificados con pago de intereses por la

porción no emitida de cartera así como valores para reconocer los intereses por pagar a los fideicomitentes.

### **Fondeo**

Scotiabank fundamenta su estructura de fondeo en depósitos de clientes, certificados de inversión y obligaciones con bancos corresponsales. Sobre su evolución en el presente año vale señalar la menor exposición con bancos del exterior, el moderado incremento en la base de captaciones y el mayor dinamismo en la colocación de instrumentos financieros en el mercado local. El nuevo panorama de liquidez (liberación de reservas contingenciales y menor crecimiento en activos) ha llevado a canalizar los excedentes de fondos disponibles hacia el pago de pasivos de mayor costo.

En ese contexto, los depósitos registran un moderado incremento de US\$77 millones en el 2009, contrastando con la disminución de US\$7 millones observada en similar período de 2008. La estructura de captación refleja una menor participación de las operaciones a la vista respecto de septiembre 2008 (46% versus 42%). Si bien dicha estructura favorece un mejor perfil de vencimiento de los pasivos financieros, representa un mayor costo promedio. A la misma fecha, el sector bancario presenta una relación de 49%.

En otro aspecto, las obligaciones con bancos extranjeros han mostrado una reducción de US\$167.5 millones en virtud a la estrategia de reconversión de pasivos de menor costo que ha sido impulsada por la entidad. Vale señalar que los recursos de casa matriz tienen una importante participación en los pasivos financieros del Banco (95%).

En cuanto a los valores de deuda, estos comprenden cinco emisiones con plazos de 2 a 7 años, garantizados principalmente con cartera hipotecaria, valorándose el mayor dinamismo en la colocación de valores en el presente año respecto de 2008. Vale señalar que en el tercer trimestre de 2009 se han cancelado series de las emisiones CISCOTIA 9 y CIBANCO 10. Finalmente, la ausencia de concentraciones relevantes en depósitos es uno de los aspectos que mitiga la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata del Banco.

### **Solvencia y Liquidez**

Si bien el grado de solvencia se mantiene a la fecha como una de las principales fortalezas del Banco, el grado de compromiso patrimonial respecto de los activos improductivos (cartera vencida + bienes recibidos en pago / patrimonio) se convierte en uno de los factores de riesgo valorados en la calificación del Banco y sus instrumentos. De igual manera debe considerarse el limitado desempeño en la generación de utilidades. Frente a una profundización en el deterioro de cartera que lleve al reconocimiento de provisiones adicionales, los resultados del Banco se verán aún más ajustados en el corto plazo con los efectos inherentes en el patrimonio.

Respecto a la administración de la liquidez, la participación del efectivo e inversiones en los activos totales mejora de 23% a 25.7% en el lapso de un año, sin embargo se mantiene por debajo del promedio del mercado (31%). Una mayor participación de los activos líquidos en la estructura del balance, similar a los promedios de trimestres anteriores o en todo caso cercano al promedio del mercado, debe ser uno de los objetivos de la entidad. En cuanto al portafolio de inversiones, el 53% corresponde a valores al vencimiento (CEDEL, ISTA, FICAFE). Mientras que en los instrumentos para la venta se incluyen valores emitidos por el Estado, LETES, soberanos y certificados de inversión emitidos por bancos locales. 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.

### **Análisis de Resultados**

La disminución en los ingresos de operación, la caída de la utilidad financiera y del margen, el menor aporte de los ingresos no operacionales y la tendencia al alza en los gastos por reservas de saneamiento son factores determinantes en la reducción de US\$15.1 millones en el resultado neto.

En el interanual, los ingresos registran una reducción del 2.5% equivalente a US\$3.3 millones que representa el efecto neto de la tendencia hacia la baja en comisiones de préstamos e intereses de inversiones y depósitos (acorde a la evolución de las tasas internacionales de referencia) versus el incremento de US\$6.8 millones en intereses de préstamos. Por otra parte, el incremento en la base de depósitos y su mayor costo promedio ha tenido un efecto relevante en la estructura de gastos de intermediación, conllevando a un aumento de US\$5.1 millones

El margen financiero desmejora de 65% a 60% al igual que la utilidad financiera que registra una disminución interanual en términos monetarios de US\$8.5 millones siendo la mayor proporción en que se incrementan los costos respecto de los ingresos el factor determinante en el desempeño descrito. En otro aspecto, los gastos operativos y reservas absorben la totalidad de la utilidad financiera, conllevando a una pérdida de operación de US\$1.7 millones la cual se ve mitigada parcialmente con el aporte de los otros ingresos no operacionales. De constituirse un mayor volumen de provisiones, los resultados del Banco se verán aún más impactados en los siguientes meses, con los efectos inherentes en el desempeño global de la entidad.

Por otra parte, a pesar de la reducción en los gastos operativos, el índice de eficiencia aun se compara desfavorablemente con el promedio del mercado (63% del Banco versus 54.5% del sector bancario). 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		SEP.08		DIC.08		SEP.09	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Caja y Bancos	205,061	11.9%	239,092	12.3%	274,319	13.0%	272,020	13.1%	197,472	9.9%
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>222,238</b>	<b>12.9%</b>	<b>248,874</b>	<b>12.8%</b>	<b>214,815</b>	<b>10.2%</b>	<b>209,849</b>	<b>10.1%</b>	<b>314,912</b>	<b>15.8%</b>
Operaciones bursátiles	2,116	0.1%	6,191	0.3%	1,869	0.1%	2,551	0.1%	1,092	0.1%
Valores negociables	47,800	2.8%	62,229	3.2%	42,587	2.0%	37,740	1.8%	147,699	7.4%
Valores no negociables	172,322	10.0%	180,454	9.3%	170,359	8.1%	169,558	8.2%	166,121	8.3%
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>1,262,853</b>	<b>73.3%</b>	<b>1,405,071</b>	<b>72.5%</b>	<b>1,584,169</b>	<b>74.9%</b>	<b>1,566,998</b>	<b>75.6%</b>	<b>1,473,251</b>	<b>73.8%</b>
Vigentes	1,194,589	69.3%	1,306,969	67.4%	1,457,743	68.9%	1,428,451	68.9%	1,274,304	63.9%
Reestructurados	36,266	2.1%	70,971	3.7%	90,415	4.3%	93,898	4.5%	119,412	6.0%
Vencidos	31,998	1.9%	27,131	1.4%	36,011	1.7%	44,649	2.2%	79,535	4.0%
Menos:										
Reserva de saneamiento	37,995	2.2%	25,667	1.3%	31,437	1.5%	42,888	2.1%	56,451	2.8%
<b>Préstamos Netos de reservas</b>	<b>1,224,858</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,379,404</b>	<b>71.1%</b>	<b>1,552,732</b>	<b>73.4%</b>	<b>1,524,110</b>	<b>73.5%</b>	<b>1,416,800</b>	<b>71.0%</b>
Bienes recibidos en pago	4,470	0.3%	5,875	0.3%	3,896	0.2%	3,820	0.2%	4,676	0.2%
Inversiones Accionarias	1,604	0.1%	1,760	0.1%	1,970	0.1%	1,970	0.1%	1,832	0.1%
Activo fijo neto	52,679	3.1%	52,393	2.7%	50,554	2.4%	50,068	2.4%	47,011	2.4%
Otros activos	10,883	0.6%	11,044	0.6%	16,544	0.8%	10,170	0.5%	12,215	0.6%
Crédito Mercantil	1,404	0.1%	922	0.0%	562	0.0%	441	0.0%	80	0.0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,115,392</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>	<b>1,994,998</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos</b>										
Depósitos en cuenta corriente	215,730	12.5%	252,087	13.0%	216,903	10.3%	201,088	9.7%	198,283	9.9%
Depósitos de ahorro	351,373	20.4%	369,098	19.0%	392,416	18.6%	374,629	18.1%	371,406	18.6%
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>567,103</b>	<b>32.9%</b>	<b>621,185</b>	<b>32.0%</b>	<b>609,319</b>	<b>28.8%</b>	<b>575,717</b>	<b>27.8%</b>	<b>569,689</b>	<b>28.6%</b>
Depósitos a plazo	628,016	36.4%	712,234	36.7%	716,148	33.9%	704,257	34.0%	787,645	39.5%
<b>Cuentas a Plazo</b>	<b>628,016</b>	<b>36.4%</b>	<b>712,234</b>	<b>36.7%</b>	<b>716,148</b>	<b>33.9%</b>	<b>704,257</b>	<b>34.0%</b>	<b>787,645</b>	<b>39.5%</b>
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,195,119</b>	<b>69.4%</b>	<b>1,333,419</b>	<b>68.8%</b>	<b>1,325,467</b>	<b>62.7%</b>	<b>1,279,974</b>	<b>61.8%</b>	<b>1,357,334</b>	<b>68.0%</b>
Banco Multisectorial de Inversiones	7,267	0.4%	4,295	0.2%	4,425	0.2%	4,260	0.2%	4,168	0.2%
Bancos Extranjeros	155,753	9.0%	157,604	8.1%	311,161	14.7%	306,884	14.8%	139,336	7.0%
Títulos de emisión propia	129,185	7.5%	194,515	10.0%	209,680	9.9%	224,973	10.9%	236,704	11.9%
Otros pasivos de intermediación	8,375	0.5%	7,306	0.4%	4,818	0.2%	4,585	0.2%	8,148	0.4%
Reportos y otras operaciones bursátiles	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros pasivos	27,781	1.6%	26,914	1.4%	32,423	1.5%	29,576	1.4%	25,072	1.3%
Deuda Subordinada	5,120	0.3%	5,118	0.3%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,528,600</b>	<b>88.7%</b>	<b>1,729,171</b>	<b>89.2%</b>	<b>1,887,974</b>	<b>89.2%</b>	<b>1,850,252</b>	<b>89.3%</b>	<b>1,770,762</b>	<b>88.8%</b>
Interés Minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital Social	114,131	6.6%	114,131	5.9%	114,131	5.4%	114,131	5.5%	114,131	5.7%
Reservas y resultados acumulados	57,422	3.3%	80,243	4.1%	96,193	4.5%	96,398	4.7%	108,089	5.4%
Utilidad del ejercicio	23,044	1.3%	15,819	0.8%	17,094	0.8%	11,667	0.6%	2,016	0.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>194,597</b>	<b>11.3%</b>	<b>210,193</b>	<b>10.8%</b>	<b>227,418</b>	<b>10.8%</b>	<b>222,196</b>	<b>10.7%</b>	<b>224,236</b>	<b>11.2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,723,197</b>	<b>100%</b>	<b>1,939,364</b>	<b>100%</b>	<b>2,115,392</b>	<b>100%</b>	<b>2,072,448</b>	<b>100%</b>	<b>1,994,998</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.06		DIC.07		SEP.08		DIC.08		SEP.09	
		%		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operación</b>	<b>151,166</b>	<b>100%</b>	<b>167,902</b>	<b>100%</b>	<b>130,306</b>	<b>100%</b>	<b>174,901</b>	<b>100%</b>	<b>127,034</b>	<b>100%</b>
Intereses de préstamos	99,829	66.0%	112,429	67.0%	95,165	73.0%	130,529	74.6%	101,935	80.2%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	13,625	9.0%	14,460	8.6%	11,388	8.7%	14,031	8.0%	5,540	4.4%
Intereses y otros ingresos de inversiones	11,698	7.7%	12,917	7.7%	6,191	4.8%	7,528	4.3%	5,996	4.7%
Reportos y operaciones bursátiles	48	0.0%	28	0.0%	19	0.0%	32	0.0%	17	0.0%
Intereses sobre depósitos	6,895	4.6%	8,280	4.9%	2,966	2.3%	2,871	1.6%	179	0.1%
Utilidad en venta de títulos valores	279	0.2%	108	0.1%	196	0.2%	226	0.1%	91	0.1%
Operaciones en M.E.	529	0.3%	337	0.2%	187	0.1%	276	0.2%	162	0.1%
Otros servicios y contingencias	18,263	12.1%	19,343	11.5%	14,194	10.9%	19,408	11.1%	13,114	10.3%
<b>Costos de Operación</b>	<b>51,151</b>	<b>33.8%</b>	<b>61,902</b>	<b>36.9%</b>	<b>45,801</b>	<b>35.1%</b>	<b>62,266</b>	<b>35.6%</b>	<b>51,016</b>	<b>40.2%</b>
Intereses y otros costos de depósitos	28,322	18.7%	37,076	22.1%	24,654	18.9%	33,368	19.1%	29,707	23.4%
Intereses sobre emisión de obligaciones	6,964	4.6%	10,500	6.3%	7,651	5.9%	10,453	6.0%	10,134	8.0%
Intereses sobre préstamos	9,558	6.3%	8,933	5.3%	8,624	6.6%	11,754	6.7%	5,901	4.6%
Pérdida por venta de títulos valores	1,044	0.7%	352	0.2%	435	0.3%	595	0.3%	338	0.3%
Operaciones en M.E.	7	0.0%	20	0.0%	30	0.0%	51	0.0%	18	0.0%
Otros servicios y contingencias	5,256	3.5%	5,021	3.0%	4,407	3.4%	6,045	3.5%	4,918	3.9%
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>100,015</b>	<b>66.2%</b>	<b>106,000</b>	<b>63.1%</b>	<b>84,505</b>	<b>64.9%</b>	<b>112,635</b>	<b>64.4%</b>	<b>76,018</b>	<b>59.8%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>71,132</b>	<b>47.1%</b>	<b>88,224</b>	<b>52.5%</b>	<b>67,132</b>	<b>51.5%</b>	<b>98,135</b>	<b>56.1%</b>	<b>77,763</b>	<b>61.2%</b>
Personal	32,791	21.7%	34,006	20.3%	25,158	19.3%	32,899	18.8%	22,779	17.9%
Generales	24,619	16.3%	30,733	18.3%	23,413	18.0%	30,981	17.7%	21,401	16.8%
Depreciación y amortización	5,725	3.8%	6,014	3.6%	3,826	2.9%	5,499	3.1%	3,604	2.8%
Reservas de saneamiento	7,997	5.3%	17,471	10.4%	14,735	11.3%	28,756	16.4%	29,979	23.6%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>28,883</b>	<b>19.1%</b>	<b>17,776</b>	<b>10.6%</b>	<b>17,373</b>	<b>13.3%</b>	<b>14,500</b>	<b>8.3%</b>	<b>(1,745)</b>	<b>-1.4%</b>
Otros ingresos y gastos no operacionales	1,687	1.1%	3,077	1.8%	4,612	3.5%	3,886	2.2%	3,920	3.1%
Dividendos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.</b>	<b>30,570</b>	<b>20.2%</b>	<b>20,853</b>	<b>12.4%</b>	<b>21,985</b>	<b>16.9%</b>	<b>18,386</b>	<b>10.5%</b>	<b>2,175</b>	<b>1.7%</b>
Impuesto sobre la renta	7,526	5.0%	5,034	3.0%	4,891	3.8%	6,719	3.8%	159	0.1%
Participación del interés minoritario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO</b>	<b>23,044</b>	<b>15.2%</b>	<b>15,819</b>	<b>9.4%</b>	<b>17,094</b>	<b>13.1%</b>	<b>11,667</b>	<b>6.7%</b>	<b>2,016</b>	<b>1.6%</b>

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

	DIC.06	DIC.07	SEP.08	DIC.08	SEP.09
<b>Capital</b>					
Pasivo/patrimonio	7.9	8.2	8.3	8.3	7.9
Pasivo / activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Préstamos brutos	15.4%	15.0%	14.4%	14.2%	15.2%
Patrimonio/ Vencidos	608.2%	774.7%	631.5%	497.7%	281.9%
Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	13.8%	11.5%	13.9%	16.8%	28.3%
Patrimonio/activos	11.3%	10.8%	10.8%	10.7%	11.2%
Activos fijos / Patrimonio	27.1%	24.9%	22.2%	22.5%	21.0%
<b>Liquidez</b>					
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ dep. a la vista	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6
Caja + Val. Neg+ op. bursátiles / dep. totales	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Caja + Val. Neg.+ op. bursátiles/ activo total	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Préstamos netos/ depósitos totales	102%	103%	117%	119%	104%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	12.6%	7.8%	7.57%	5.4%	-1.5%
ROAA	1.4%	0.9%	0.83%	0.6%	-0.17%
Margen financiero neto	66.2%	63.1%	64.9%	64.4%	59.8%
Utilidad neta /ingresos financ.	15.2%	9.4%	13.1%	6.7%	1.6%
Gastos operativos/ Total de activos	3.7%	3.6%	3.3%	3.3%	3.2%
Componente extraordinario en Utilidades	7.3%	19.5%	27.0%	33.3%	194.4%
Rendimiento de Préstamos	7.9%	8.0%	8.0%	8.3%	9.2%
Costo de la deuda	3.0%	3.3%	2.9%	3.1%	3.5%
Margen de operaciones	4.9%	4.7%	5.1%	5.3%	5.7%
Eficiencia	63.1%	66.7%	62.0%	61.6%	62.9%
<b>Calidad de Activos</b>					
Vencidos /Préstamos brutos	2.53%	1.93%	2.27%	2.85%	5.40%
Reservas /Préstamos Vencidos	118.74%	94.60%	87.30%	96.06%	70.98%
Préstamos / Activos	73.3%	72.5%	74.9%	75.6%	73.8%
Activos Inmovilizados	-0.78%	3.49%	3.72%	2.51%	12.38%
Vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	5.41%	6.98%	7.98%	8.84%	13.50%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	55.66%	26.16%	24.87%	30.96%	28.37%
<b>Otros Indicadores</b>					
Ingresos de intermediación	118,701	133,734	104,518	141,154	108,201
Costos de Intermediación	45,888	56,861	41,364	56,170	46,080
Utilidad de actividades de Intern.	72,813	76,873	63,154	84,984	62,121

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)  
 ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

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

DENOMINACION	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE EMISION	TASA	PLAZO
CISCOTIA10	30,000	15,000	Diciembre 8, 2004	4.3%	5 años
CISCOTIA11	80,000	53,650	Noviembre 28, 2005	5.5%	5 y 7 años
CISCOTIA12	100,000	87,000	Marzo 26, 2007	4.2%	2, 3 y 5 años
CISCOTIA13	100,000	70,000	Septiembre 29, 2008	6.3%	5 años
CISCOTIA14	200,000	10,000	Septiembre 7, 2009	5.6%	5 años
<b>Totales</b>	<b>510,000</b>	<b>235,650</b>			