

República Dominicana  
Análisis de Crédito

## The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana Scotiabank

### Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	AAA(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1+(dom)

### Información Financiera

SCOTIABANK	30/9/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	39.162	36.042
Patrimonio (RD\$ MM)	6.029	5.156
Resultado Neto (RD\$ MM)	873	758
ROAA (%)	3,07	2,14
ROAE (%)	20,81	15,91
Patrimonio / Activos (%)	15,39	14,30

Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga, República Dominicana  
+1 809 563 2481  
larisa.arteaga@fitchratings.com

Daniel Figueiras, Caracas  
+58 212 286 3232  
daniel.figueiras@fitchratings.com

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 16, 2010)*

#### Otros Reportes

- *The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (Noviembre 27, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (Scotiabank) están explicadas por el soporte operativo y financiero de The Bank of Nova Scotia, institución que cuenta con una calificación de riesgo internacional de emisor de largo plazo o Issuer Default Rating (“IDR”) asignada por Fitch Ratings de AA- con perspectiva estable, la cual refleja su fuerte franquicia combinada con su sólido desempeño financiero.
- The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 500 billones de dólares y un patrimonio que supera los 19 billones de dólares, cuya calificación de largo plazo asignada por Fitch Ratings es significativamente superior a la calificación soberana (B) asignada a la República Dominicana. Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo esta alineada con la de The Bank of Nova Scotia. Adicionalmente, el manejo de sus operaciones está íntimamente ligado a la casa matriz, por lo que además del soporte operativo provisto, Fitch considera que en caso de requerirlo, la casa matriz proporcionaría apoyo a la operación en República Dominicana.
- Desde el punto de vista del desempeño, vale destacar que el crecimiento de la cartera, la reducción en el costo de fondos en un contexto de bajas tasas de interés a nivel sistémico, así como el incremento en el rendimiento de las inversiones, han contribuido con la ampliación del margen financiero en 2009 y 2010, siendo tal indicador superior al promedio del sistema financiero en cada periodo. No obstante, Fitch considera que la adecuada administración de los gastos administrativos y el mantenimiento de la calidad de la cartera, serán claves para mantener los avances logrados en el resultado operacional.
- The Bank of Nova Scotia tiene extendida una garantía de capital adicional por 250 millones de dólares a la operación local, la cual sirve para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor establecidos por la regulación dominicana. Aunque en marzo 2011 vence el plazo otorgado por la Junta Monetaria para el uso de dicha garantía, Scotiabank no se vería afectado en sus niveles de concentración por deudor, ya que en la actualidad no tiene exposiciones de una envergadura tal que hayan requerido hacer uso de la carta de garantía.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- La calificación de soporte asignada a Scotiabank podría ser afectada en caso de una baja significativa en el IDR de AA- de The Bank of Nova Scotia, hasta por debajo de la calificación de riesgo soberano de la República Dominicana.

### Perfil

Scotiabank fue fundado en República Dominicana en 1920. Ofrece servicios de banca múltiple, principalmente enfocados hacia el segmento de consumo, a la vez que mantiene una participación de mercado de 5,3% del total de activos del sistema financiero dominicano a septiembre 2010.

- Sucursal del banco canadiense The Bank of Nova Scotia.
- Mayormente enfocado en el segmento de banca personal, aunque contempla crecimiento en créditos comerciales y microfinancieros.
- Manejo de operaciones íntimamente ligado a lineamientos de su casa matriz.

## Perfil de la Empresa

Establecido en República Dominicana en 1920, Scotiabank ha tenido una presencia continua en el país durante 90 años. Se constituye como una sucursal de The Bank of Nova Scotia, que además opera en varios países centroamericanos incluyendo Costa Rica, Belice, Panamá y El Salvador. En 1996 fue autorizado para ofrecer servicios múltiples bancarios en el país, mientras que después de la crisis financiera (2002-2003) fue uno de los bancos con mayor crecimiento en términos de activos. En el año 2006 adquirió el negocio de consumo de Citibank N.A. sucursal República Dominicana, lo que lo coloca hoy en día como uno de los bancos líderes en ese segmento de mercado. The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 500 billones de dólares y un patrimonio que supera los 19 billones de dólares. Sus calificaciones internacionales asignadas por Fitch son de AA- para el largo plazo con perspectiva estable y F1+ para el corto plazo, las cuales reflejan su fuerte franquicia combinada con su sólido desempeño financiero. La calificación de largo plazo asignada a Scotiabank es significativamente superior a la calificación soberana (B) asignada por Fitch a la República Dominicana.

De acuerdo con su estrategia de negocios, se ha previsto mantener la ya alcanzada participación en el segmento de consumo (47% de la cartera a septiembre 2010) y crecer en el corto plazo en el sector comercial particularmente en la Pequeña y Mediana Empresa (PYME). Para tal fin y luego de adquirir en el año 2008 la cartera de préstamos, tarjetas de crédito y activos selectos de un banco pequeño orientado a la microempresa, en la actualidad se encuentra impulsando el crecimiento de dicho sector a través de su línea de negocio “Soluciones”, enfocada en préstamos de consumo y para pequeños asalariados. Scotiabank maneja activos que equivalen al 5,3% del sistema financiero dominicano al cierre de septiembre 2010 y opera a través de una red de 69 oficinas y 84 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo esta alineada con la de The Bank of Nova Scotia. Adicionalmente, el manejo de sus operaciones está íntimamente ligado a la casa matriz, por lo que además del soporte operativo provisto a la sucursal, Fitch considera que en caso de requerirlo, la casa matriz proporcionaría apoyo a la operación en la República Dominicana.

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por KPMG para el período 2006-2009 e interinos a septiembre 2010. Los mismos han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentan ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

## Desempeño Financiero

### Sistema Financiero Dominicano

Como producto de las políticas fiscal y monetaria expansivas, la economía dominicana logró un importante crecimiento económico de 7,5% al cierre del primer semestre de 2010. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas se beneficiaron de ajustes a la baja en el costo de fondos, lo que junto con la importante expansión del activo, resultó en una ampliación del margen financiero del sistema y consecuentes avances en términos de rentabilidad, al no registrarse mayores retrocesos en la calidad de cartera que resultarían en un alto gasto por provisiones. Para lo que resta del año 2010 y 2011, se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años

- Ampliación del margen financiero por reducción en el costo de fondos y mayor rendimiento de inversiones.
- Mejoras en los niveles de eficiencia por mayores ingresos.
- Significativo gasto en provisiones.

previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre de septiembre 2010 (+11%) y lo que ha sido producto de la paulatina reversión del ciclo económico. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas continuaran siendo ajustados, lo que se constituye como una de las principales debilidades del sistema financiero dominicano. La liquidez del sistema financiero ha sido holgada durante el primer semestre de 2010, dadas las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que ya se ha iniciado una etapa de mayor crecimiento, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver “Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas”, publicado el 31 de Mayo de 2010 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Los principales aspectos del desempeño financiero de Scotiabank se destacan a continuación:

### Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos por interés provenientes de la cartera de créditos, se han constituido como la principal fuente de ingresos de Scotiabank. El crecimiento de la cartera, la reducción en el costo de fondos en un contexto de bajas tasas de interés a nivel sistémico y el incremento en el rendimiento de las inversiones, contribuyeron para que a septiembre 2010, el margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Promedio) se incrementara hasta 11,01% (2009: 10,36%), superior al promedio de la banca múltiple de 5,8% a la misma fecha. Se espera que en 2011 y frente al previsto incremento en el ritmo de crecimiento económico, la cartera de créditos exhiba una mayor expansión; no obstante, también se espera que esto redunde en una mayor competencia por tasas y cierto ajuste al alza en el costo de fondos, con lo que el margen financiero podría retroceder aunque continuaría siendo adecuado.

### Otros Ingresos Operativos

Scotiabank ha sido proactivo en la generación de ingresos por comisiones, resultantes en su mayoría del negocio de tarjeta de crédito y en menor medida de la prestación de otros servicios complementarios, siendo que los mismos tienen una contribución significativa en la rentabilidad de la entidad. Así la participación de los ingresos no financieros en el total de ingresos operativos ha sido en promedio de un 27% durante el período 2006-2009, por encima del promedio registrado por el sistema. En adelante, Scotiabank ha previsto incrementar la venta cruzada de productos, para compensar cualquier posible retroceso en el margen financiero, pero la generación de estos ingresos no financieros continuará estando sustentada en buena medida por la expansión crediticia, particularmente en el segmento de consumo, en el que la entidad ha concentrado una alta proporción de sus operaciones.

### Gastos No Financieros

Producto de la naturaleza del negocio *retail*, el cual demanda una mayor cantidad de recursos para operar, incluyendo una amplia red de agencias; así como la adquisición de activos selectos de tres instituciones financieras; la eficiencia operativa de Scotiabank ha comparado en los últimos años de manera desfavorable con el promedio del mercado. Así la relación de gastos administrativos sobre ingresos totales alcanzó 72,2% en promedio durante el período 2006-2009, mientras que esta relación para el sistema financiero fue de 67,7% en promedio para el mismo período. No obstante, el mantenimiento de la estructura de gastos junto con los ingresos generados por dichas carteras, incidieron para que a partir del año 2009 dicha relación haya iniciado un proceso de mejora, previéndose que en adelante y tal como se observa al cierre septiembre 2010, avances en la eficiencia operativa continúen estando directamente relacionados con una mayor generación de ingresos, los cuales mantendrían la tendencia observada en lo que resta de 2010 y 2011,

por el mayor crecimiento de la cartera producto de un ambiente económico relativamente más favorable.

## Gastos por Provisiones

Para la generación de provisiones, Scotiabank sigue básicamente los estándares establecidos por el ente regulador dominicano en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Producto del incremento de la morosidad, el cambio de clasificación de algunos préstamos comerciales y en menor medida el crecimiento de la cartera; el gasto por provisiones absorbió 31,54% de la ganancia antes de impuestos y provisiones del año 2009; similar al promedio registrado por la misma institución en los últimos años y razonable considerando la predominante orientación hacia el segmento de consumo, así como la adecuada rentabilidad de la entidad. Al cierre de septiembre 2010, dicho gasto bajo a 18,08% de la ganancia antes de impuestos y provisiones, como resultado de la reducción de la morosidad. Se prevé que en adelante el gasto por provisiones se mantendrá en promedio similar al observado en años anteriores, en línea con el moderado crecimiento de la cartera y la maduración de la misma.

## Otros Ingresos No Operacionales

Durante 2009 la mayoría de ingresos extraordinarios provienen de recuperación de créditos castigados y disminución de provisiones por activos riesgosos, mientras que al cierre de septiembre 2010 resultaron de recuperación de créditos castigados (33%), liberación de provisiones para rendimientos por cobrar (21%), ganancia por venta de acciones de Visa Internacional (11%), entre otros. Se destaca que en ambos períodos en mención, la rentabilidad de la institución ha estado sustentada sobre la base de ingresos operacionales recurrentes, no previéndose el registro de ingresos extraordinarios significativos en un futuro cercano.

## Perspectivas

La esperada reactivación de la actividad económica podría resultar en una mayor expansión crediticia en 2011, a la vez que las tasas de interés podrían experimentar cierto ajuste al alza. Esto incidiría en un ambiente de mayor competencia por tasas y cierto ajuste al alza en el gasto financiero; no obstante, se espera que tanto el margen financiero como la adecuada rentabilidad de Scotiabank, continúen estando sustentados por los significativos rendimientos de la cartera de consumo, caracterizada por una menor sensibilidad a tasas que otros sectores. Continúa siendo clave la adecuada administración de los gastos administrativos, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera, a fin de mantener los avances logrados en el resultado operacional.

## Administración de Riesgos

Scotiabank en su manejo de riesgos, sigue las políticas y procedimientos diseñados por su casa matriz. El riesgo de crédito es el dominante en el balance de la institución, proveniente principalmente de la cartera de créditos, la cual se constituye como el mayor activo productivo. Todo crédito comercial y corporativo es calificado con un sistema de *credit rating* según una escala de riesgo, a la vez que la institución cuenta con un sistema de *credit scoring* para el manejo de los créditos al consumo y microfinancieros. Los procesos de aprobación incluyen miembros de diferente jerarquía de la institución dependiendo de los montos involucrados y el riesgo del cliente. En lo referente al riesgo de mercado, Scotiabank también sigue los lineamientos de su casa matriz, a la vez que un comité de activos y pasivos (ALCO) se reúne periódicamente para discutir y fijar estrategias relacionadas con la administración de riesgos. En términos de políticas, la entidad hace un balance entre las establecidas por el regulador local y su casa matriz, ejecutando finalmente tales políticas en función de los objetivos operacionales y

- Manejo de riesgos de acuerdo a políticas de casa matriz.
- Mayor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos a partir del segundo trimestre de 2010.
- Mayor incidencia de mora en segmento de consumo.

financieros previamente establecidos.

## Riesgo Crédito

Luego de exhibir un bajo crecimiento promedio de 5% en los años 2008 y 2009; al cierre de septiembre de 2010 la cartera de créditos de Scotiabank incrementó su ritmo de expansión hasta 13%, lo que ha sido producto principalmente del mayor dinamismo económico observado durante el tercer trimestre de 2010. Así dicho crecimiento fue y se espera que continúe siendo impulsado principalmente por el sector comercial (+12%) cuya participación en la cartera alcanzó 27% a septiembre 2010, aunque tal como se ha observado históricamente, el segmento de consumo mantendría su predominante participación (2010: 47%) y la del segmento hipotecario se mantendría estable en 26%. Vale mencionar que el más rentable pero también más riesgoso negocio de tarjeta de crédito, representaba 27% de la cartera de consumo y 13% de los préstamos totales a diciembre 2009, a la vez que alcanzaba una significativa participación de mercado en el sistema financiero dominicano de aproximadamente 15% a la misma fecha. Dicha predominancia del segmento de banca de personas ha resultado en concentraciones de cartera poco significativas, siendo que las 20 mayores exposiciones representaron un bajo 15% de la cartera y 67% del patrimonio a septiembre 2010.

## Morosidad y Reservas

El comportamiento de la morosidad ha estado en buena medida determinado por el ritmo de crecimiento de la cartera y la sensibilidad de la cartera de consumo, cuya calidad crediticia es altamente propensa a ser perjudicada en momentos de crisis. Esto se evidenció en el aumento sostenido del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Cartera total) durante 2008 y 2009 hasta alcanzar 4,4% a diciembre 2009, el más alto registrado en los últimos 4 años. A septiembre 2010, el mayor ritmo de expansión crediticia que ha permitido diluir la morosidad, el ambiente económico relativamente más favorable y algunos castigos; contribuyeron para que dicho indicador disminuyera hasta 3,64%, aún por encima del promedio del sistema financiero a la misma fecha. No obstante, las reservas de la institución han mantenido cubierta la totalidad de la cartera vencida y 4,5% la cartera total, niveles que si bien se esperaría que fueran más conservadores debido a la naturaleza del nicho atendido y los niveles de morosidad, también están respaldados por la adecuada rentabilidad de la entidad.

## Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito proveniente del portafolio de inversiones (15% del activo total a septiembre 2010) esta compuesto en su mayoría por certificados de depósitos en The Bank of Nova Scotia en Bahamas (52%), en el que de acuerdo con políticas de la matriz se debe colocar cualquier exceso de fondos. El restante esta colocado en títulos del Banco Central (36%) y bonos del Estado Dominicano (10%), entre otros. La entidad ha previsto que dicha composición en el portafolio se mantenga, conservando la alta preponderancia de títulos del Banco Central, dada su mayor profundidad en el mercado de valores.

## Riesgo de Mercado

El comité de Activos y Pasivos (ALCO) tiene la responsabilidad de velar por que la sucursal cumpla con las políticas y procedimientos de la corporación en lo que respecta a riesgo de liquidez y de mercado, así como con los requisitos regulatorios locales aplicables. Como producto de su modelo de negocios y gestión de riesgos financieros, históricamente la entidad ha mantenido posiciones largas en moneda extranjera (2% del patrimonio a diciembre 2009), lo que ha protegido su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano. Dada la relevante participación del segmento hipotecario en la cartera, existe un descalce de plazos resultante de la totalidad de los depósitos pactados a plazos inferiores a un año y un poco más del 70% de las colocaciones crediticias a plazos superiores a 5 años; no obstante, esto esta mitigado por el mantenimiento de posiciones largas de activos líquidos de corto plazo con base a límites prudenciales establecidos.

## Riesgo Operacional

La sucursal cuenta con una política de riesgo operacional emitida a nivel global y que esta de acuerdo con los estándares internacionalmente aceptados. Los procesos operativos y de sistemas, así como de manejo de riesgos de procesos son revisados periódicamente por la casa matriz siguiendo los lineamientos de control y seguridad establecidos. Scotiabank ya cumple con los lineamientos de riesgo operacional que han sido especificados recientemente por el regulador en República Dominicana.

## Fondeo y Capital

Scotiabank se caracteriza por mantener una fuente de fondos con bajo costo financiero que ha beneficiado su margen de intermediación, aún cuando los depósitos a plazo tienen la preponderancia. Vale mencionar que en un contexto de amplia liquidez en 2009 y durante el primer semestre de 2010, una alta proporción de fondos provenientes de inversionistas institucionales ha sido desmontada, lo que ha conllevado un positivo efecto en términos de reducción del costo financiero y de las concentraciones en el fondeo. Así, el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanzó 16% del total al cierre de septiembre 2010 (promedio 2006-2009:18%), considerado adecuado. Scotiabank se ha caracterizado por registrar un alto nivel de intermediación, por lo que su balance refleja niveles de liquidez un poco más bajos que el promedio del sistema financiero, pero los mismos están apoyados en su fortaleza institucional para la captación de fondos.

Al operar como sucursal, el capital de la institución para fines regulatorios lo representa el asignado por The Bank of Nova Scotia para la operación en el país. Sin embargo, bajo la figura de sucursal, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir más allá del capital asignado en la República Dominicana. Vale destacar que por requerimientos regulatorios, The Bank of Nova Scotia mantiene extendida una garantía a su sucursal en República de Dominicana por 250 millones de dólares, la cual sirve como una extensión del capital para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor establecidos por el regulador dominicano. Aunque el plazo de aplicación del requerimiento regulatorio para el uso de la garantía vence en marzo de 2011 y no se ha previsto que el ente regulador extienda la vigencia de la misma, Scotiabank no se vería afectado en sus niveles de concentración por deudor, ya que en la actualidad no tiene exposiciones de una envergadura tal que hayan requerido hacer uso de la carta de garantía.

- Fuente de fondos poco onerosa y bien diversificada.
- Bajo la figura de sucursal, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir más allá del capital asignado.

## Scotiabank Estado de Resultado

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	3.343,5	4.838,0	4.489,4	3.528,0	2.826,0
2. Otros Ingresos por Intereses	246,0	238,8	134,3	134,4	186,6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>3.589,5</b>	<b>5.076,8</b>	<b>4.623,7</b>	<b>3.662,4</b>	<b>3.012,6</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	693,0	1.688,6	1.781,6	1.224,1	1.147,6
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Gastos por Intereses	4,3	5,8	12,5	5,9	9,5
<b>8. Total Gasto por Intereses</b>	<b>697,3</b>	<b>1.694,4</b>	<b>1.794,1</b>	<b>1.230,0</b>	<b>1.157,1</b>
<b>9. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>2.892,2</b>	<b>3.382,4</b>	<b>2.829,6</b>	<b>2.432,4</b>	<b>1.855,5</b>
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	93,8	76,2	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	1,6	7,1	-11,2	1,0	9,0
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Comisiones y Honorarios Netos	952,0	1.072,0	963,3	675,1	597,0
15. Otros Ingresos Operativos	-193,7	-165,2	-103,5	91,6	118,0
<b>16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>853,7</b>	<b>990,1</b>	<b>848,6</b>	<b>767,7</b>	<b>724,0</b>
17. Gastos de Personal	966,8	1.150,1	1.061,3	890,4	744,9
18. Otros Gastos Operativos	1.220,4	1.746,2	1.746,7	1.340,0	1.225,5
<b>19. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>2.187,2</b>	<b>2.896,3</b>	<b>2.808,0</b>	<b>2.230,4</b>	<b>1.970,4</b>
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>21. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>1.558,7</b>	<b>1.476,2</b>	<b>870,2</b>	<b>969,7</b>	<b>609,1</b>
22. Cargo por Provisión de Préstamos	291,5	514,9	269,1	247,6	304,4
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	1,0	10,0	4,0	13,9	16,0
<b>24. Utilidad Operativa</b>	<b>1.266,2</b>	<b>951,3</b>	<b>597,1</b>	<b>708,2</b>	<b>288,7</b>
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	54,4	166,0	217,5	96,7	87,0
<b>30. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>1.320,6</b>	<b>1.117,3</b>	<b>814,6</b>	<b>804,9</b>	<b>375,7</b>
31. Gastos de Impuesto	447,5	359,0	27,0	233,5	121,1
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>33. Utilidad Neta</b>	<b>873,1</b>	<b>758,3</b>	<b>787,6</b>	<b>571,4</b>	<b>254,6</b>
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch</b>	<b>873,1</b>	<b>758,3</b>	<b>787,6</b>	<b>571,4</b>	<b>254,6</b>
39. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlados	873,1	758,3	787,6	571,4	254,6
41. Nota: Dividendos Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Scotiabank Balance General

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	6.812,7	5.976,3	5.840,6	7.759,4	5.984,1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	12.142,3	10.719,9	10.417,0	7.995,7	5.978,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	7.001,8	6.355,7	5.952,1	5.162,6	4.224,7
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.159,9	1.155,7	936,0	755,9	692,1
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>24.796,9</b>	<b>21.896,2</b>	<b>21.273,7</b>	<b>20.161,8</b>	<b>15.495,5</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>25.956,8</b>	<b>23.051,9</b>	<b>22.209,7</b>	<b>20.917,7</b>	<b>16.187,6</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	944,0	1.013,0	740,0	596,0	627,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	7.496,1	5.820,7	6.422,1	6.407,0	5.455,2
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	21,0	43,0	62,6	n.a.	0,0
7. Otros Títulos Valores	3.677,9	5.431,6	4.568,5	2.741,0	2.326,0
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>3.698,9</b>	<b>5.474,6</b>	<b>4.631,1</b>	<b>2.741,0</b>	<b>2.326,0</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1.681,0	2.964,8	1.834,0	300,6	21,0
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>35.991,9</b>	<b>33.191,5</b>	<b>32.326,9</b>	<b>29.309,8</b>	<b>23.276,7</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	977,1	570,1	956,7	1.250,0	905,0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	1.065,2	872,0	718,9	651,4
3. Bienes Raíces Adjudicados	15,5	27,7	13,0	12,8	8,3
4. Activos Fijos	1.299,1	1.231,4	1.191,0	1.072,5	1.122,3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	878,7	1.021,3	861,8	593,0	608,7
<b>11. Total Activos</b>	<b>39.162,3</b>	<b>36.042,0</b>	<b>35.349,4</b>	<b>32.238,1</b>	<b>25.921,0</b>

## Scotiabank Balance General

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	3.005,6	2.782,3	2.525,1	2.746,9	2.339,7
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	10.575,6	9.495,5	8.494,7	8.287,9	7.563,6
3. Depósitos a Plazo	18.211,6	17.083,1	19.008,6	15.779,0	11.947,3
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>31.792,8</b>	<b>29.360,9</b>	<b>30.028,4</b>	<b>26.813,8</b>	<b>21.850,6</b>
5. Depósitos de Bancos	19,0	113,0	84,0	121,0	138,0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>31.811,8</b>	<b>29.473,9</b>	<b>30.112,4</b>	<b>26.934,8</b>	<b>21.988,6</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otras Obligaciones	102,0	103,0	106,0	617,0	108,3
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>102,0</b>	<b>103,0</b>	<b>106,0</b>	<b>617,0</b>	<b>108,3</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>31.913,8</b>	<b>29.576,9</b>	<b>30.218,4</b>	<b>27.551,8</b>	<b>22.096,9</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1.219,5	1.309,6	734,0	1.077,2	785,9
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>33.133,3</b>	<b>30.886,5</b>	<b>30.952,4</b>	<b>28.629,0</b>	<b>22.882,8</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Acciones Comunes	6.029,0	5.155,5	4.397,0	3.609,1	3.038,2
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>6.029,0</b>	<b>5.155,5</b>	<b>4.397,0</b>	<b>3.609,1</b>	<b>3.038,2</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>39.162,3</b>	<b>36.042,0</b>	<b>35.349,4</b>	<b>32.238,1</b>	<b>25.921,0</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	6.029,0	5.155,5	4.397,0	3.609,1	3.038,2
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	6.029,0	5.155,5	4.397,0	3.609,1	3.038,2

## Scotiabank Resumen Analítico

	30 Sep 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18,15	21,63	20,39	19,38	21,10
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	2,98	5,72	6,24	5,05	6,45
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	13,67	15,55	14,83	13,87	16,68
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2,99	5,71	6,21	5,00	5,76
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11,01	10,36	9,08	9,21	10,27
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9,90	8,78	8,21	8,28	8,59
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	22,79	22,64	23,07	23,99	28,07
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	58,39	66,24	76,34	69,70	76,39
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	7,69	8,17	8,26	7,74	8,34
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	37,16	30,97	21,35	29,42	21,11
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	5,48	4,16	2,56	3,36	2,58
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	18,77	35,56	31,38	26,97	52,60
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	30,18	19,96	14,65	21,49	10,01
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	4,45	2,68	1,76	2,46	1,22
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	33,89	32,13	3,31	29,01	32,23
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	20,81	15,91	19,32	17,34	8,82
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	3,07	2,14	2,32	1,98	1,08
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	20,81	15,91	19,32	17,34	8,82
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	3,07	2,14	2,32	1,98	1,08
5. Utilidad Neta / Activo Total Promedio + Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	20,13	19,54	17,17	14,09	13,53
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15,39	14,30	12,44	11,20	11,72
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12,03	11,50	11,50	11,04	10,56
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	15,39	14,30	12,44	11,20	11,72
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	19,36	14,71	17,91	15,83	8,38
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	8,66	1,96	9,65	24,37	24,28
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,60	3,79	6,18	29,22	53,80
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3,64	4,39	3,33	2,85	3,87
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,47	5,01	4,21	3,61	4,28
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	122,87	114,09	126,49	126,83	110,38
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-3,58	-2,77	-4,46	-4,43	-2,14
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1,59	2,30	1,22	1,36	2,27
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,39	1,50	2,66	0,79	1,02
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	3,69	4,51	3,39	2,91	3,92
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos	81,64	78,51	73,96	78,01	74,08
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	39.453,16	5.151,06	7.645,36	5.295,04	3.953,04

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.