

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo**The Bank of Nova Scotia**
Sucursal República Dominicana**Ratings**

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F1+(dom)	NR	Dic-07
Largo Plazo	AAA(dom)	NR	Dic-07

NR – No calificado anteriormente.

AAA(dom): Las calificaciones AAA (dom) denotan la más baja expectativa de riesgo de crédito. Esta es sólo asignada en casos de una capacidad de pago oportuno excepcionalmente sólida para con los compromisos financieros. Dicha capacidad es muy poco probable que se vea afectada por eventos predecibles.

F-1+(dom): Las calificaciones F-1 (dom) indican la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; puede ir acompañada de un sufijo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Larisa Arteaga
(809) 533 35 01
larisa.arteaga@fitchdominicana.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchdominicana.com

Perfil

Scotiabank ha tenido presencia en la República Dominicana por más de 85 años. Hoy en día ofrece servicios de banca múltiple, principalmente enfocados hacia el segmento de consumo, con activos que alcanzaron 30.286 millones de pesos al cierre de septiembre de 2007, manteniendo un participación de mercado del 6% del total de activos del sistema financiero dominicano.

Fortalezas y Oportunidades

- Soporte provisto por The Bank of Nova Scotia
- Menor costo y estables relaciones de fondos

Debilidades y Amenazas

- Menor rentabilidad

Fundamentos

Las calificaciones de The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (SCOTIABANK) están explicadas por el soporte operativo y financiero por parte de The Bank of Nova Scotia, institución que cuenta con una calificación de riesgo internacional otorgada por Fitch de AA-.

Vale destacar que Scotiabank en su manejo de riesgos sigue las políticas y procedimientos diseñados por su casa matriz. A nivel global, Scotiabank refleja un sólido desempeño financiero, calidad de activos y fortaleza patrimonial. Si bien 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, se prevé que bajo ciertas circunstancias la casa matriz proporcionaría apoyo a la operación en la República Dominicana en caso de dificultades, lo cual incrementa la posibilidad de absorción de pérdidas de la sucursal mas allá del capital asignado a la operación en la República Dominicana, siendo ésta una gran fortaleza del perfil de la institución. Desde el punto de vista del desempeño, vale destacar el relativamente bajo costo y estabilidad de sus principales fuentes de fondos, lo que le ha permitido mantener un mayor margen financiero con relación al promedio de la banca y además manejar el descalce estructural de activos y pasivos que caracteriza al sistema financiero dominicano.

Asimismo la institución refleja menores niveles de eficiencia, lo que aunado a un mayor patrón de constitución de reservas, ha derivado en una menor rentabilidad de sus activos, aún cuando de acuerdo con resultados recientes la misma ha reflejado un cambio de tendencia. En lo adelante, aún en ausencia de diferencias significativas de los indicadores de eficiencia y dada la férrea competencia en el mercado de consumo, se considera que el costo de fondos seguirá siendo uno de los elementos más importantes para mantener o potenciar las relaciones de rentabilidad de la institución.

Diciembre 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

▪ Perfil

Scotiabank, establecido en República Dominicana en 1920, ha tenido una presencia continua en el país durante más de 85 años. Forma parte de las operaciones de The Bank of Nova Scotia quien además tiene presencia en varios países centroamericanos incluyendo Costa Rica, Belice, Panamá y El Salvador. En 1996 fue autorizado para ofrecer servicios múltiples bancarios en el país y, luego de la crisis financiera (2002-2003), fue uno de los bancos con mayor crecimiento en términos de activos, momento a partir del cual incrementa su participación en el mercado de consumo (hipotecas y tarjetas de créditos), siendo que en 2006 adquirió el negocio de consumo del Citibank N.A. sucursal República Dominicana y hoy en día es uno de los bancos líderes en este mercado. Scotiabank maneja activos que equivalen al 6% del sistema financiero dominicano al cierre de junio 2007, a través de un red de 58 sucursales distribuidas en todo el país.

The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 421 billones de dólares y un patrimonio que supera los 20 billones de dólares. Sus calificaciones internacionales asignadas por Fitch son de AA- para el largo plazo y F1+ para el corto plazo, las cuales reflejan su sólido desempeño financiero, calidad de activos y fortaleza patrimonial. La calificación de largo plazo asignada a Scotiabank es significativamente superior al *country ceiling* (B+) asignado por esta firma a la República Dominicana. Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo sigue la regida por 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 (ver riesgos), se estima que en caso de dificultades 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 Dominicana durante el período 2002-2006. También se incluyeron cifras no auditadas interinas al 30 de septiembre de 2007. Los estados financieros 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 a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentan ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

▪ El Sector¹

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto durante 2006 de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), el más alto en la región sólo superado por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante ese año estuvieran enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los márgenes del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Los ingresos por interés constituyen la principal fuente de ingresos de la institución calificada. Si bien en el pasado tales ingresos con relación al activo productivo han sido menores que para el promedio de la banca dominicana, su creciente participación en el segmento de consumo, el cual se caracteriza por una menor sensibilidad a tasas, ha permitido reducir tal diferencia. A su vez, como resultado de lo anterior, la institución se ha caracterizado por relativamente mayores ingresos por comisiones con relación al sistema financiero a lo que ha contribuido ingresos no recurrentes producto de la adquisición y administración de la cartera del antiguo Baninter (2003-2005) así como los ingresos provenientes de la reciente adquisición (2006) del negocio de consumo del Citibank en la República Dominicana. En lo adelante, no se prevé cambios significativos en los ingresos de la institución más allá de los reflejados en el comportamiento de las tasa de interés del mercado monetario y aquellos que puedan capturarse dentro del mercado de consumo en medio de la férrea competencia que existe dentro de este mercado.

Costos de Operación: Las relaciones de eficiencia de Scotiabank han estado por debajo de las mostradas por el mercado, en parte afectadas por los gastos realizados por la institución para llevar a cabo su crecimiento y también por los menores ingresos financieros como resultado del drástico descenso de tasas de interés y niveles de competencia. Así la relación de gastos administrativos sobre ingresos totales alcanzó su mayor proporción durante 2005 (74,40%), mientras que esta relación para el sistema financiero fue de 67,04%, siendo que la misma también estuvo afectada en 2006 por gastos no recurrentes originados por la compra de cartera de consumo. Vale

¹ Análisis del sistema basado en estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

destacar que para los primeros nueve meses del 2007, tal relación muestra un ligero cambio de tendencia al alcanzar 65,65%, equivalente a 1,43 puntos porcentuales por debajo de la mostrada por el sistema financiero en parte como reflejo de un incremento de la rentabilidad de la cartera de créditos producto del importante crecimiento de la cartera de consumo, la cual se ha cuadruplicado en los últimos tres años.

Gastos de Provisiones: La sucursal sigue básicamente los estándares establecidos por el ente regulador dominicano en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Producto de la adecuación a lo requerido por la regulación, el nivel de provisiones registrado durante los últimos años ha generado presión sobre la rentabilidad de la institución. Sin embargo, vale destacar que para el mes de septiembre de 2007 la entidad cubría la totalidad de la cartera morosa y contaba con la totalidad de las provisiones exigidas al final del esquema de gradualidad establecido por el “Reglamento para la Evaluación y Clasificación de Activos” que culmina en diciembre de 2007.

Rentabilidad: El nivel de rentabilidad sobre activos de Scotiabank, si bien de acuerdo con resultados recientes pareciera reflejar un cambio de tendencia, el mismo se ha ubicado por debajo del mostrado por el sistema financiero dominicano principalmente producto de las menores relaciones de eficiencias y el comportamiento del cargo por provisiones, a pesar de su relativamente mayor margen financiero. El año 2004 también fue la excepción de lo anterior cuando importantes ingresos por comisiones se reflejaron en una mayor rentabilidad sobre activos al alcanzar un 6,94% (4,13 puntos por encima del registrado por el sistema financiero). En ausencia de diferencias significativa de los indicadores de eficiencia, se considera que el costo de fondos seguirá siendo uno de los elementos más importantes para mantener o potenciar las relaciones de rentabilidad de la institución.

▪ Riesgos

Scotiabank en su manejo de riesgos sigue las políticas y procedimientos diseñados por su casa matriz. El riesgo de crédito representa el riesgo dominante de la institución. Todo crédito comercial y corporativo es calificado según una escala de riesgo en la que se fijan los límites máximos de aprobación. Dependiendo de los montos involucrados y el riesgo del cliente, se incluyen miembros de diferente jerarquía de la institución en los procesos de aprobación. A su vez, la institución cuenta con un sistema de scoring para el manejo de los créditos al consumo. En lo referente al riesgo de mercado, Scotiabank también sigue los lineamientos de su casa matriz y un comité de activos y pasivos (ALCO) se reúne periódicamente para discutir y fijar aspectos relacionadas con riesgos de tasas de interés, cambiarios, liquidez, etc. A nivel global, Scotiabank tiene robustos procesos en lo referente a los principales riesgos que enfrenta la institución, incluyendo el riesgo de crédito y el riesgo de mercado.

Morosidad y Reservas: Similar a la mayoría de instituciones financieras y en parte producto de la adquisición de la cartera del antiguo Baninter, Scotiabank registró un importante monto de cartera vencida durante el año 2003, siendo que la morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos) alcanzó 9,77%, la cual estuvo 2,41 puntos porcentuales por encima del indicador del sistema financiero. Sin embargo, tal morosidad se ha venido revirtiendo a partir de 2005, siendo que para septiembre de 2007 la institución reflejaba una calidad de cartera superior a la del sistema financiero en parte producto de la política de castigos que ha llevado a cabo y, a su vez, una mayor cobertura de la cartera vencida que alcanzó 139,35%. A pesar del crecimiento de la cartera de consumo, segmento que se caracteriza por un elevado nivel de automatización, el todavía importante segmento comercial (22% de la cartera) se refleja en una cierta concentración de los 20 más grandes créditos los cuales al cierre de 2006 representaron el 11,45% de la cartera de créditos y el 61% del patrimonio de la institución. El 45% de dichos créditos se encuentran clasificados en las categorías de mayor riesgo relativo (C,D,E).

Otros Activos Productivos: Scotiabank se ha caracterizado por registrar un relativamente mayor nivel de intermediación con relación al sistema financiero por lo que su balance refleja menores niveles de liquidez los cuales están apoyadas en su fortaleza crediticia para la captación de fondos, siendo que la posición de tesorería es el mantenimiento de fuentes de liquidez en contrapartes de sólida calidad crediticia. Es así como al cierre de septiembre de 2007, el portafolio de inversiones estaba compuesto en su mayoría por instrumentos emitidos por el Banco Central denominadas en moneda local, así como certificados de depósitos en moneda extranjera en instituciones relacionadas con The Bank of Nova Scotia, las cuales han venido reduciendo su rendimiento producto del descenso de tasas de interés y la estabilidad cambiaria.

▪ Fondeo y Apalancamiento

Fondeo: Scotiabank se caracteriza por mantener una fuente de fondos con menor costo financiero, incluso a pesar de reflejar un relativamente mayor plazo de los mismos, lo que ha beneficiado su margen financiero. Sus fondos están relativamente concentrados en inversionistas institucionales que usualmente representan fuentes de captación de mayor plazo, siendo que los 20 mayores depositantes individuales alcanzaron alrededor del 24% al cierre de septiembre de 2007, superior a lo observado en otras instituciones del sistema financiero. En cuanto al análisis de brechas, si bien la entidad presenta el descalce característico de plazos entre activos y pasivos, una parte importante de los mismos tienen vencimientos superiores a los noventa días (aproximadamente el 20% al cierre de 2006) y la institución refleja estabilidad en los mismos.

Capital: Al operar como sucursal, el capital de la institución para fines regulatorios lo representa el asignado por Scotiabank para la operación en el país. Sin embargo, bajo la figura de sucursal la posibilidad de absorción de

pérdidas podría ir mas allá del capital asignado en la República Dominicana, lo cual refleja una de las mayores fortalezas del perfil crediticio de la institución. Vale destacar que por requerimientos regulatorios, The Bank of Nova Scotia mantiene extendida una garantía a su sucursal en República de Dominicana, la cual serviría para completar el capital asignado en lo referente a los límites de crédito por deudor establecidos por la Ley Monetaria.

Balance General
The Bank of Nova Scotia (Sucursal República Dominicana)
(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-07	Dic-06 ^a	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02 ^a
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	18.403	15.561	10.024	6.528	4.862	3.619
2. Reestructurados	21	-	-	-	-	-
3. Vencidos ^b	563	627	501	485	526	92
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(784)	(692)	(481)	(466)	(353)	(93)
TOTAL A	18.202	15.496	10.044	6.547	5.035	3.618
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	21	307	64	10	-
2. Colocaciones en Bancos	4.317	3.034	4.129	6.021	5.252	702
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	0	0	0	0	0	0
5. (Reservas para Inversiones)	(22)	(16)	(0)	-	-	-
TOTAL B	4.295	3.039	4.436	6.085	5.262	702
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	22.497	18.535	14.480	12.632	10.297	4.320
D. ACTIVOS FIJOS	1.089	1.122	934	973	493	119
E. ACTIVOS NO RENTABLES	6.700	6.264	5.443	4.611	5.080	1.052
1. Caja	591	673	500	470	787	138
2. Encaje Legal	5.369	4.742	4.018	3.637	3.426	648
3. Bienes Recibidos en Pago	20	8	16	4	10	27
4. Otros	721	840	910	500	857	239
F. TOTAL ACTIVOS	30.286	25.921	20.857	18.216	15.870	5.491
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	2.499	2.340	2.169	1.606	1.835	591
2. Ahorros	8.152	7.564	5.427	4.511	3.685	1.309
3. Plazo	15.099	11.947	8.742	8.042	8.125	2.398
4. Depósitos de Bancos	71	138	427	242	400	105
5. Otros	12	60	38	51	15	48
TOTAL G	25.833	22.048	16.803	14.452	14.060	4.451
H. OTROS FONDOS	107	108	1.007	437	279	266
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	107	108	1.007	437	279	266
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	939	726	263	947	593	100
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	3.038	2.380	1.801	997	395	304
2. Reservas	-	-	199	199	79	61
3. Utilidad del Período	369	255	403	1.184	264	182
4. Utilidades no Distribuidas	-	403	380	-	200	127
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	3.407	3.038	2.783	2.380	938	674
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.286	25.921	20.857	18.216	15.870	5.491
	-	-	-	-	-	-
Inflación Acumulada	5,3%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,43	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

^b Incluye préstamos vencidos de 31 a 90 días, para el periodo de Septiembre 2007

Estado de Resultados
The Bank of Nova Scotia (Sucursal República Dominicana)
(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02
1. Intereses Cobrados	2.685	3.013	2.359	3.313	1.397	810
2. Intereses Pagados	(909)	(1.157)	(1.060)	(1.856)	(873)	(364)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	1.776	1.856	1.299	1.456	524	446
4. Ingresos por Comisiones	596	597	584	1.478	355	87
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(11)	127	198	376	106	44
6. Gastos de Personal	(684)	(745)	(672)	(667)	(315)	(186)
7. Otros Gastos Operativos	(866)	(1.080)	(876)	(860)	(316)	(143)
8. Provisiones para Préstamos	(216)	(304)	(43)	(464)	(16)	(19)
9. Otras Provisiones	(113)	(161)	(45)	(54)	(63)	(9)
10. RESULTADO OPERACIONAL	482	289	445	1.266	275	219
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	45	87	93	359	42	30
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(15)	(48)	(15)	(3)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	527	376	523	1.577	302	246
14. Impuestos	(158)	(121)	(120)	(394)	(38)	(63)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	369	255	403	1.184	264	182
	Sep-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02

Razones Financieras
Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	15,28%	8,77%	15,61%	71,34%	32,71%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,75%	1,09%	2,06%	6,94%	2,47%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,29%	1,24%	2,28%	7,43%	2,57%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,50%	1,61%	2,67%	9,25%	2,83%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	65,65%	70,73%	74,40%	46,12%	64,04%	57,12%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	7,35%	7,80%	7,93%	8,96%	5,91%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	8,43%	7,93%	6,65%	8,54%	4,91%	n.a.

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	11,46%	8,77%	15,61%	71,34%	32,71%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	11,25%	11,72%	13,34%	13,07%	5,91%	12,28%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,88%	7,69%	9,21%	8,14%	2,83%	9,88%
4. Patrimonio/Préstamos	17,95%	18,77%	26,44%	33,94%	17,41%	18,17%
5. Solvencia Regulatoria	12,11%	10,56%	14,00%	12,21%	n.d.	12,24%
6. Patrimonio Elegible/Activos	11,25%	11,72%	13,34%	13,07%	5,91%	12,28%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	27,55%	28,85%	28,89%	37,28%	45,15%	29,96%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	40,74%	39,45%	55,24%	71,76%	69,79%	35,20%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	70,46%	70,28%	59,77%	45,30%	35,81%	81,29%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,64%	2,28%	0,49%	7,48%	0,35%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	29,07%	44,72%	7,53%	22,73%	5,01%	7,24%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,13%	4,28%	4,57%	6,64%	6,56%	2,51%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	139,35%	110,40%	96,02%	96,06%	67,12%	101,55%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,96%	3,87%	4,76%	6,91%	9,77%	2,48%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-6,50%	-2,15%	0,72%	0,80%	18,45%	-0,21%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,10%	0,05%	0,15%	0,06%	0,18%	0,73%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,24%	1,02%	0,05%	1,38%	0,49%	n.a.

** En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos*