

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Scotiabank
Informe Integral

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AAA(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Resumen Financiero

Cifras en RD\$ mm

	30/09/11*	31/03/11
Activos	47.074	39.951
Patrimonio Neto	9.282	6.235
Resultado Neto	750	1.079
ROAA (%)	2,30	2,81
ROAE (%)	13,55	18,82
Patrim. / Activo (%)	19,72	15,61

* Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

- [Bank of Nova Scotia \(August 18, 2011\)](#)
- [Bank of Nova Scotia continues push into Latin America \(October 21, 2011\)](#)
- [The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana \(Diciembre 17, 2010\)](#)

Analistas

Claudio González
+58 212 286 3844
claudio.gonzalez@fitchratings.com

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

Factores Relevantes de la Calificación

Soporte de Bank of Nova Scotia: Las calificaciones de la Sucursal de República Dominicana (Scotiabank) están explicadas por el soporte operativo y financiero de The Bank of Nova Scotia (BNS), institución que cuenta con una calificación de riesgo internacional de emisor de largo plazo ("LTFC-IDR" por sus siglas en inglés) asignada por Fitch Ratings de 'AA-' con perspectiva estable (significativamente superior a la calificación soberana 'B' asignada a la República Dominicana), la cual refleja sus buenos fundamentos financieros y variada franquicia; así como resultados y calidad crediticia que comparan favorablemente a escala internacional.

Presencia Internacional Diversificada del Soportador: The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 550 billones de dólares y un patrimonio que supera los 27 billones de dólares. Es el banco canadiense con mayor exposición internacional, principalmente en Asia y Latinoamérica donde se ha expandido a través de su crecimiento orgánico e inorgánico mediante diversas adquisiciones.

Alto Grado de Integración con su Casa Matriz: Dado que Scotiabank está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo está 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.

Foco en Segmentos Rentables, con Alto Costo Operativo: La penetración de segmentos *retail* y de medianas empresas le ha permitido a Scotiabank no sólo contar con una base de fondos diversificada, sino también registrar adecuados indicadores de rentabilidad que mitigan las necesidades de provisiones ante una estructura de activo de mayor riesgo. Sin embargo, la necesidad de capacidad instalada para atender a los clientes es costosa, y para mantener los avances logrados en el resultado operacional, Fitch considera que serán clave la adecuada administración de los gastos administrativos y el mantenimiento de una sana cartera crediticia.

Adecuada Capitalización: El capital de Scotiabank se ha visto beneficiado por la generación interna de patrimonio así como por la inyección de capital fresco por parte de The Bank of Nova Scotia durante 2011 por un monto de USD 60 millones, lo que le ha permitido mejorar sustancialmente sus índices de capitalización (Fitch Core Capital / Activo Ponderado por riesgos de 27,14%) muy por encima de los años previos (2007-2010: 17,64%). Fitch considera que el actual nivel patrimonial favorece los planes de expansión de negocio del Banco y le permiten contar con una base adecuada para afrontar pérdidas por deterioros crediticios inesperados.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Cambios en la Calificación del Soportador: 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

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (Scotiabank) fue establecido en el País en 1920 y ha tenido una presencia continua durante más de 90 años. Se constituye como una sucursal de The Bank of Nova Scotia (BNS), quien además opera en varios países centroamericanos incluyendo Costa Rica, Belice, Panamá y El Salvador. En 1996 Scotiabank 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. 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. Su casa matriz, The Bank of Nova Scotia, es una institución financiera global con activos superiores a los 550 billones de dólares y un patrimonio que supera los 27 billones de dólares al cierre de Septiembre de 2011. 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 sus buenos fundamentos financieros y variada franquicia; así como resultados y calidad crediticia que comparan favorablemente a escala internacional. Las calificaciones además se benefician del sólido ambiente económico y regulatorio de Canadá, así como de un mercado bancario local estable. La calificación de largo plazo asignada a BNS es significativamente superior a la calificación soberana 'B' asignada por Fitch a la República Dominicana.

Estrategia

De acuerdo con su estrategia de negocios, se ha previsto mantener la ya alcanzada participación en el segmento de consumo y continuar los avances en el sector comercial, particularmente en la Mediana Empresa. 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 a la microempresa y de consumo para asalariados del mismo sector. Scotiabank maneja activos que equivalen al 6,9% del sistema financiero dominicano al cierre de septiembre 2011, cuenta con 1.858 empleados y opera a través de una red de 82 oficinas y 86 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

Gobierno Corporativo

Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo está 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.

Las políticas de riesgos de crédito, operacional, y de mercado, así como los lineamientos de gestión provienen directamente de su casa matriz, y están alineados a los objetivos y previsiones globales de The Bank of Nova Scotia.

Crterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria. (August 16, 2011)

Desempeño Financiero

Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos por intereses provenientes de la cartera de créditos se han constituido como la principal fuente de ingresos de Scotiabank. Durante 2011 el crecimiento de la cartera ha contribuido a contrarrestar el aumento del costo de fondos en un entorno de

tasas de interés al alza, provocando que a septiembre 2011 el margen financiero (Ingresos Netos por Interés / Activo Productivo Promedio) se mantuviera estable en 11,45% (2010: 11,45%), superior al promedio de la banca múltiple de 9,47% a la misma fecha. Un moderado crecimiento del crédito en 2012 en línea con la expansión económica, una mayor proporción de activo productivo tras la política de liberación de encaje y una alta proporción de créditos al consumo con baja sensibilidad a los movimientos de tasas de interés proporcionarán estabilidad al margen financiero de Scotiabank, contrarrestando las fluctuaciones temporales a la baja de tasas de interés activa del mercado.

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 y representan una fuente estable y recurrente de ingresos. Así, la participación de los ingresos no financieros en el total de ingresos operativos ha sido en promedio de un 23,04% durante el período 2007-2010, levemente por debajo del promedio registrado por el sistema financiero de 23,69% para el mismo período como resultado de su amplio margen financiero. Se prevé que el continuo enfoque en el segmento *retail* permitirá sostener la generación de estos ingresos no financieros a lo largo de 2012.

Gastos No Financieros

La naturaleza del negocio *retail* ha demandado el mantenimiento de una amplia red de agencias; por lo que aún cuando el gasto operativo por oficina es inferior al de sus pares, la eficiencia operativa de Scotiabank ha comparado desfavorablemente con el promedio del mercado en los últimos años. Así la relación de gastos administrativos sobre activos totales alcanzó 8,0% en promedio durante el período 2007-2010, mientras que esta relación para el sistema financiero fue de 6,72% en promedio para el mismo período. Esfuerzos por controlar el crecimiento del gasto operativo permitieron a Scotiabank mejorar consistentemente sus indicadores de gestión del gasto (tanto medidos como porcentaje del activo como del ingreso bruto) hasta el año 2010; sin embargo, la reciente imposición de un impuesto temporal de 1% a los activos productivos ha significado cargos extraordinarios que han deteriorado los ratios de eficiencia tal como se observa al cierre septiembre 2011. Dada la estructura operacional del Banco, Fitch no espera avances importantes en los índices de eficiencia en gastos en un entorno de moderado crecimiento del negocio.

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. El gasto por provisiones absorbió 30,4% de la ganancia antes de impuestos y provisiones del período 2007-2010, nivel superior al promedio del mercado financiero dominicano producto de la predominante orientación de la cartera de créditos hacia el segmento de consumo. Producto de un crecimiento anual superior al 70%, al cierre de septiembre 2011 el gasto por provisiones se elevó hasta 37,0% de la ganancia antes de impuestos y provisiones, lo que ha permitido un adecuado nivel de cobertura de los préstamos morosos y cubrir los mayores castigos de la cartera. Se prevé que en adelante el gasto de provisiones retorne a su promedio histórico como resultado de una buena gestión crediticia

que ha permitido alcanzar en 2011 un índice de morosidad en promedio inferior al mercado a pesar de su mayor foco en consumo (Scotiabank: 2,7% vs Sistema Bancario: 3,2%).

Perspectivas

La moderada expansión económica prevista en 2012 (superior al crecimiento mundial) supondrá un también moderado crecimiento del crédito, el cual bajo un ambiente de mayor competencia interbancaria en tasas podría significar retrocesos en la rentabilidad del mercado bancario. Sin embargo, se espera que tanto el margen financiero como la adecuada rentabilidad de Scotiabank mantengan sus niveles actuales, sustentados por los significativos rendimientos de la cartera de consumo (segmento de fuerte posicionamiento de mercado), caracterizada por una menor sensibilidad a tasas que otros sectores. Continúa siendo clave la adecuada administración de los gastos administrativos para impulsar la rentabilidad, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera y el fortalecimiento de las provisiones, a fin de contar con recursos suficientes ante deterioros inesperados por cambios súbitos en las condiciones del mercado.

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 tales 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 financieros previamente establecidos.

Riesgo de Crédito

Luego de exhibir un bajo crecimiento de 5,0% promedio en los años 2008 y 2009, y de una importante expansión de 16,1% en 2010; al cierre de septiembre de 2011 la cartera de créditos de Scotiabank sostuvo su ritmo de expansión interanual en 16,3% (Sept-11 vs Sept-10), nivel muy elevado al ser comparado con la expansión del mercado financiero dominicano de 9,1% para el mismo período. Así dicho crecimiento fue y se espera que continúe siendo impulsado principalmente por el sector comercial, cuya participación en la cartera supera el 30,0% a septiembre 2011, aunque tal como se ha observado históricamente, el segmento de consumo mantendría su predominante participación (2011: 44%) y la del segmento hipotecario se mantendría estable en 25%. Vale mencionar que el más rentable pero también más riesgoso negocio de tarjeta de crédito representaba 29% de la cartera de consumo y 13% de los préstamos totales a septiembre 2011, a la vez que alcanzaba una significativa participación de mercado en el sistema financiero dominicano de aproximadamente 14,7% 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 15,3% de la cartera y 50,0% del patrimonio a septiembre 2011; composición que no se esperará cambie radicalmente durante 2012.

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 2011, el mayor ritmo de expansión crediticia que ha permitido diluir la morosidad, la adecuada gestión del riesgo crediticio y algunos castigos; contribuyeron para que dicho indicador disminuyera hasta 2,7%, 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 representan 4,0% de 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 (6,7% del activo total a septiembre 2011) está compuesto en su mayoría por títulos del Banco Central (71%), por certificados de depósitos en The Bank of Nova Scotia en Bahamas (24%), y por bonos del Estado Dominicano (5%). La entidad ha previsto que la composición del 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 porque 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 (3,9% del patrimonio a diciembre 2010), 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 está mitigado por el mantenimiento de posiciones largas de activos líquidos de corto plazo con base a límites prudenciales establecidos.

Riesgo Operativo

La sucursal cuenta con una política de riesgo operacional emitida a nivel global y que está 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

Fondeo y Liquidez

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 a pesar de la contracción de la liquidez durante 2011, la base de fondeo de Scotiabank se ha mantenido adecuadamente diversificada. Así, el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanzó 17% del total al cierre de septiembre 2011 (promedio 2006-2010:17,5%), 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. Los recursos líquidos representan el 42,7% de los compromisos de corto plazo, nivel que refleja un avance frente al promedio de 38,9% que mantuvo la institución en el período 2007-2010.

Capital

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, Fitch considera que bajo la figura de sucursal, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir más allá del capital asignado en la República Dominicana. En marzo de 2011 venció la garantía por USD 250 millones extendida a favor de Scotiabank por parte de su casa matriz, la cual sirvió como extensión de capital para ampliar los límites permisibles de concentración de riesgo por deudor establecidos por el regulador dominicano. Dado que el regulador no autorizó la renovación de la misma, la casa matriz realizó una inyección de capital por USD 60 millones. Aunque la inyección de capital resultó ser en monto inferior al de la garantía previamente extendida, Scotiabank no se vio afectado en sus niveles de concentración por deudor, ya que las exposiciones de crédito están ampliamente atomizadas en la cartera de inclinación al segmento *retail*.

Scotiabank

Estado de Resultados

	30 sep 2011	31 mar 2011	31 mar 2010	31 mar 2009	31 mar 2008
	9 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	3.919,1	4.544,8	4.838,0	4.489,4	3.528,0
2. Otros Ingresos por Intereses	197,0	324,7	238,8	134,3	134,4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.116,1	4.869,5	5.076,8	4.623,7	3.662,4
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	1.042,7	931,4	1.688,6	1.781,6	1.224,1
6. Otros Gastos por Intereses	0,1	5,8	5,8	12,5	5,9
7. Total Gasto por Intereses	1.042,8	937,2	1.694,4	1.794,1	1.230,0
8. Ingreso Neto por Intereses	3.073,3	3.932,3	3.382,4	2.829,6	2.432,4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	83,2	113,3	76,2	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,4	3,3	7,1	-11,2	1,0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	968,4	1.293,8	1.072,0	963,3	675,1
14. Otros Ingresos Operativos	-147,1	-272,3	-165,2	-103,5	91,6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	904,9	1.138,1	990,1	848,6	767,7
16. Gastos de Personal	1.128,5	1.320,5	1.150,1	1.061,3	890,4
17. Otros Gastos Operativos	1.501,1	1.664,3	1.746,2	1.746,7	1.340,0
18. Total Gastos No Generados por Intereses	2.629,6	2.984,8	2.896,3	2.808,0	2.230,4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	1.348,6	2.085,6	1.476,2	870,2	969,7
21. Cargo por Provisión de Préstamos	499,2	575,7	514,9	269,1	247,6
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0,7	10,0	4,0	13,9
23. Utilidad Operativa	849,4	1.509,2	951,3	597,1	708,2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	110,2	60,2	166,0	217,5	96,7
29. Utilidad Antes de Impuesto	959,6	1.569,4	1.117,3	814,6	804,9
30. Gastos de Impuesto	209,5	490,1	359,0	27,0	233,5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	750,1	1.079,3	758,3	787,6	571,4

Scotiabank
Balance General

	30 sep 2011	31 mar 2011	31 mar 2010	31 mar 2009	31 mar 2008
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	9.677,2	7.040,6	5.976,3	5.840,6	7.759,4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	12.994,8	12.332,4	10.719,9	10.417,0	7.995,7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	7.526,2	7.388,2	6.355,7	5.952,1	5.162,6
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.221,1	1.329,2	1.155,7	936,0	755,9
7. Préstamos Netos	28.977,1	25.432,0	21.896,2	21.273,7	20.161,8
8. Préstamos Brutos	30.198,2	26.761,2	23.051,9	22.209,7	20.917,7
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	827,5	965,7	1.013,0	740,0	596,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	5.272,4	1.580,8	5.820,7	6.422,1	6.407,0
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 Mantenedos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	20,8	20,8	43,0	62,6	n.a.
7. Otros Títulos Valores	3.110,1	4.243,8	5.431,6	4.568,5	2.741,0
8. Total Títulos Valores	3.130,9	4.264,6	5.474,6	4.631,1	2.741,0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	2.454,5	2.964,8	1.834,0	300,6
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.
13. Total Activos Productivos	37.380,4	31.277,4	33.191,5	32.326,9	29.309,8
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	7.130,1	6.402,1	570,1	956,7	1.250,0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	4.398,2	n.a.	872,0	718,9
3. Bienes Raíces Adjudicados	12,5	5,7	27,7	13,0	12,8
4. Activos Fijos	1.401,0	1.365,8	1.231,4	1.191,0	1.072,5
5. Plusvalía	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	0,0	0,0	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	0,0	176,8	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.150,4	723,1	1.021,3	861,8	593,0
11. Total Activos	47.074,4	39.950,9	36.042,0	35.349,4	32.238,1

Scotiabank
Balance General

	30 sep 2011	31 mar 2011	31 mar 2010	31 mar 2009	31 mar 2008
	9 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	3.103,5	3.134,7	2.782,3	2.525,1	2.746,9
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	12.047,1	11.130,4	9.495,5	8.494,7	8.287,9
3. Depósitos a Plazo	21.170,5	18.398,2	17.083,1	19.008,6	15.779,0
4. Total Depósitos de Clientes	36.321,1	32.663,3	29.360,9	30.028,4	26.813,8
5. Depósitos de Bancos	13,4	16,1	113,0	84,0	121,0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	36.334,5	32.679,4	29.473,9	30.112,4	26.934,8
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otras Obligaciones	0,0	0,0	103,0	106,0	617,0
11. Total Fondeo a Largo Plazo	0,0	0,0	103,0	106,0	617,0
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.
14. Total Fondeo	36.334,5	32.679,4	29.576,9	30.218,4	27.551,8
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
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 Discontinuadas	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	1.458,4	1.036,6	1.309,6	734,0	1.077,2
10. Total Pasivos	37.792,9	33.716,0	30.886,5	30.952,4	28.629,0
F. Capital Híbrido					
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 Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	9.281,5	6.234,9	5.155,5	4.397,0	3.609,1
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	0,0	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	9.281,5	6.234,9	5.155,5	4.397,0	3.609,1
7. Total Pasivo y Patrimonio	47.074,4	39.950,9	36.042,0	35.349,4	32.238,1
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	9.281,5	6.058,1	5.155,5	4.397,0	3.609,1
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	9.281,5	6.058,1	5.155,5	4.397,0	3.609,1

Scotiabank Resumen Analítico

	30 sep 2011	31 mar 2011	31 mar 2010	31 mar 2009	31 mar 2008
	9 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18,19	18,18	21,63	20,39	19,38
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	4,00	2,97	5,72	6,24	5,05
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	15,34	14,18	15,55	14,83	13,87
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4,00	2,97	5,71	6,21	5,00
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11,45	11,45	10,36	9,08	9,21
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9,59	9,77	8,78	8,21	8,28
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	22,75	22,45	22,64	23,07	23,99
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	66,10	58,87	66,24	76,34	69,70
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8,07	7,77	8,17	8,26	7,74
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	24,36	36,37	30,97	21,35	29,42
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4,14	5,43	4,16	2,56	3,36
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	37,02	27,64	35,56	31,38	26,97
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	15,34	26,32	19,96	14,65	21,49
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,61	3,93	2,68	1,76	2,46
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	21,83	31,23	32,13	3,31	29,01
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	5,27	6,80	5,59	3,40	3,79
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	3,32	4,92	3,61	2,33	2,77
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	13,55	18,82	15,91	19,32	17,34
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2,30	2,81	2,14	2,32	1,98
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	13,55	18,82	15,91	19,32	17,34
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2,30	2,81	2,14	2,32	1,98
5. Utilidad Neta / Activo Total Promedio + Activo Gestionado Promedio	2,30	2,81	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activo Ponderado por Riesgo	2,93	3,52	2,87	3,08	2,23
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2,93	3,52	2,87	3,08	2,23
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	27,14	19,76	19,54	17,17	14,09
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	27,14	19,76	19,54	17,17	14,09
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	19,72	15,23	14,30	12,44	11,20
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	8.522,90	3.606,20	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	24,92	11,76	11,50	11,50	11,04
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	19,72	15,61	14,30	12,44	11,20
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0,00	0,00	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0,00	0,00	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10,81	17,31	14,71	17,91	15,83
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	17,83	10,85	1,96	9,65	24,37
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,84	16,09	3,79	6,18	29,22
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,74	3,61	4,39	3,33	2,85
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,04	4,97	5,01	4,21	3,61
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	147,56	137,64	114,09	126,49	126,83
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-4,24	-5,83	-2,77	-4,46	-4,43
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	2,32	2,30	2,30	1,22	1,36
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,95	1,55	1,50	2,66	0,79
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2,78	3,63	4,51	3,39	2,91
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	83,14	81,93	78,51	73,96	78,01
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	39.346,27	9.818,63	5.151,06	7.645,36	5.295,04

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.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 METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 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 diseminación 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.