

Memoria Anual de **2008**

業銀行

Scotiabank



**Scotiabank**

Scotiabank es una de las instituciones financieras más importantes de Norteamérica y el banco con mayor presencia internacional de Canadá. Con un equipo de **69,000 empleados**, Scotiabank y sus empresas afiliadas ofrecen una amplia gama de productos y servicios en los sectores de **banca personal, comercial, corporativa y de inversión** a más de **12.5 millones** de clientes en unos **50 países**.



#### En nuestra portada

La división de Banca para Clientela Multicultural de Scotiabank ayuda a los recién llegados a empezar con buen pie su nueva vida en Canadá. De izquierda a derecha: Jacqueline Wong, Billy Leung y Pandora Leung, nuestros empleados en la sucursal de Scotiabank del Barrio Chino en Vancouver.

#### Utilidad neta total por línea de negocios

#### Utilidad neta total

**\$ 3,140 millones**

Banca Canadiense:  
\$ 1,724 millones

Banca Internacional:  
\$ 1,186 millones

Scotia Capital:  
\$ 787 millones

Otros:  
\$ (557) millones

#### Aspectos financieros destacados: véase la página 23

- |   |   |  |
|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>2 Mensaje del Presidente de la Junta Directiva</li> <li>3 Mensaje del Presidente y Director General</li> <li>6 Equipo de la Alta Dirección</li> <li>7 Gobierno interno y ética Junta Directiva de 2008</li> <li>10 Informe sobre las líneas de negocios</li> <li>12 Banca Canadiense</li> <li>14 Banca Internacional</li> <li>16 Scotia Capital</li> <li>18 Responsabilidad Social Corporativa</li> <li>21 Análisis y comentarios de la Dirección</li> <li>23 Aspectos financieros destacados de 2008</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>24 Síntesis</li> <li>28 Resultados financieros del Grupo</li> <li>37 Condiciones financieras del Grupo</li> <li>51 Síntesis por línea de negocios</li> <li>62 Gestión de riesgos</li> <li>77 Controles y políticas contables</li> <li>83 Información complementaria</li> <li>102 Informe de la Dirección relativo a los controles internos sobre los informes financieros</li> <li>Informe de la firma de Contadores Públicos Certificados Independientes</li> <li>104 Responsabilidad de la Dirección en lo relativo a la información financiera</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>105 Dictamen de los auditores independientes</li> <li>106 Balance general consolidado</li> <li>107 Estado consolidado de resultados</li> <li>108 Estado consolidado de cambios en el capital contable</li> <li>108 Estado consolidado de utilidad integral</li> <li>109 Estado consolidado de flujos de efectivo</li> <li>110 Notas a los estados financieros consolidados</li> <li>158 Subsidiarias principales</li> <li>159 Información para los accionistas</li> <li>160 Glosario</li> <li>161 Glosario de términos del Acuerdo de Basilea II</li> </ul> |
|---|---|--|

# Nuestro objetivo es ser la mejor empresa canadiense de servicios financieros internacionales.

# 3

## plataformas sólidas de crecimiento

T1

T2

T3

T4

### 1. Banca Canadiense

Banca Canadiense ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a clientes de banca personal, banca de pequeñas empresas, banca comercial y banca patrimonial, mediante una red de prestación de servicios por múltiples canales en todo el país.



Scotiabank se asocia con Western Union para ofrecer servicios de transferencia de fondos a nivel internacional.

Scotiabank lanza el programa de ahorro "Bank the Rest" (Depositar el vuelto), un programa innovador con el cual los clientes ahorran dinero cada vez que utilizan su tarjeta de débito.



Scotiabank suscribe un acuerdo para adquirir E\*TRADE Canada.

Scotiabank presenta la tarjeta ScotiaHockey Visa.



### 2. Banca Internacional

Banca Internacional comprende las operaciones de banca personal y comercial que Scotiabank mantiene en más de 40 países fuera de Canadá: una presencia internacional que no la iguala nuestra competencia canadiense. Esta línea de negocios presta una completa gama de servicios financieros en los sectores geográficos del Caribe, Centroamérica, México, América Latina y Asia.



Scotiabank adquiere activos del Grupo Altas Cumbres en República Dominicana y Guatemala.



Scotiabank amplía sus operaciones en Perú con la adquisición del Banco del Trabajo.

Scotiabank adquiere el 47.5% de participación en ProFuturo AFP, el cuarto fondo privado de pensiones más grande en Perú.



Scotiabank crea una asociación en participación con el Bank of Beijing en China.

### 3. Scotia Capital

Scotia Capital es la línea de negocios encargada de las actividades de banca de mayoreo del Grupo Scotiabank. Ofrece una gran variedad de productos a clientes corporativos, gubernamentales e institucionales, y presta servicios completos en toda la región del TLCAN, así como en otros mercados especializados seleccionados a nivel mundial.

Scotia Capital es nombrado por cuarto año consecutivo como el "Mejor Banco de Canadá por sus Servicios de Cambio de Divisas" por la revista *Global Finance*.

# 4.º

AÑO CONSECUTIVO

Scotia Waterous funge como coasesor financiero de Bois d'Arc Energy, Inc. en la adquisición de esta compañía por parte de Stone Energy Corporation, por un valor de US\$ 1,800 millones.

Scotia Capital funge como cogestor en una oferta de US\$ 1,300 millones en bonos con garantía prendaria por tramos de la National Rural Utilities Cooperative Finance Corporation.



Scotia Capital México inaugura nuevas instalaciones y un nuevo piso de operaciones bursátiles de vanguardia.

Me es grato dirigirme a ustedes por última vez en calidad de Presidente de la Junta Directiva de Scotiabank y deseo anunciarles que me jubilaré después de la asamblea anual de accionistas del Banco en marzo de 2009. Ha sido un gran privilegio servirles en este cargo durante los últimos cinco años.



**Arthur R.A. Scace**  
Presidente de la Junta Directiva

Todos en Scotiabank contribuyen a promover la cultura prevaleciente de responsabilidad, apertura e integridad, empezando por la Junta Directiva.

**E**n el primer mensaje que les transmití en calidad de Presidente de la Junta Directiva en la memoria anual del año 2004, me percaté de que, desde que pasé a formar parte de la Junta Directiva en 1997, he admirado a las personas y la cultura de esta organización, sus valores y su compromiso de obrar correctamente, todo lo cual ha permitido al Banco tener el historial de desempeño que lo ha caracterizado hasta ahora.

Cinco años después, continúo sintiendo dicha admiración y considero que estos factores han ayudado a Scotiabank a enfrentar los retos significativos que plantearon las recientes perturbaciones en los mercados globales. Asimismo, dichos factores nos han proporcionado los sólidos cimientos que permanecen firmes en medio de la tormenta económica actual y me hacen confiar en que nuestro Banco tiene por delante un futuro prometedor a largo plazo.

Todos en Scotiabank contribuyen a promover la cultura prevaleciente de responsabilidad, apertura e integridad, empezando por la Junta Directiva. La orientación, supervisión y compromiso con un gobierno interno sólido garantizan que nuestro Banco sea administrado en beneficio de sus numerosas partes interesadas. Nos enorgullece que las políticas y los procedimientos de Scotiabank satisfagan o superen las normas y exigencias de todos los países donde estamos presentes.

La Junta Directiva se ha comprometido a nombrar a un Presidente de carácter no ejecutivo o un Director en Jefe para garantizar su liderazgo independiente. Me complace informarles que John T. Mayberry, CM, quien ha formado parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde 1994 y no es miembro de

la Alta Dirección, asumirá la función de Presidente no ejecutivo de esta entidad después de la próxima asamblea anual de accionistas, a condición de ser reelecto como Director. El Sr Mayberry es el Presidente de la Junta Directiva y Director General retirado de Dofasco Inc., experiencias que le resultarán de un valor incalculable en su nueva función.

En el mes de mayo de este año, en la Junta Directiva le dimos la bienvenida a Thomas O'Neill, Presidente retirado de la Junta Directiva de PwC Consulting, y a Indira Samarasekera, Rectora de la Universidad de Alberta. La vasta experiencia de ambos en los ámbitos de las finanzas y políticas públicas puede llegar a representar un gran aporte a la labor que desempeñamos.

Quisiera igualmente informarles que Laurent Lemaire, miembro de la Junta Directiva del Banco desde 1987, se jubilará de la misma a partir de la próxima asamblea anual. Él ha prestado sus servicios con distinción a la Junta Directiva, al Banco y sus accionistas durante muchos años, y deseamos manifestarle nuestro agradecimiento por sus servicios y asesoría.

Por último, en nombre de la Junta Directiva, quisiera rendir un homenaje a los empleados del Grupo Scotiabank por sus contribuciones significativas al Banco y a las comunidades en las que operan, y particularmente por su inquebrantable dedicación a nuestros clientes. Los empleados de Scotiabank son un reflejo constante de los valores del Banco y merecen sin lugar a dudas nuestro máximo agradecimiento.

## Mensaje del Presidente y Director General

Durante el ejercicio fiscal de 2008, los mercados financieros mundiales experimentaron una volatilidad y una incertidumbre sin precedentes. Varias grandes instituciones financieras de Estados Unidos y Europa colapsaron o enfrentaron graves problemas de confianza. Se restringió el acceso al crédito en los mercados crediticios a medida que escaseaban cada vez más el capital y la liquidez, lo cual impulsó a los gobiernos y bancos centrales a intervenir como nunca antes en muchos mercados para proteger los sistemas financieros nacionales. Todo esto se produjo en un clima ya ensombrecido por la desaceleración de la economía mundial y la caída de la confianza de los consumidores en los principales mercados del mundo.



**Rick Waugh**  
Presidente y Director General

**Estamos seguros de que... el futuro de Scotiabank a largo plazo seguirá siendo favorable.**

**Consideramos que tenemos las estrategias adecuadas...**

**N**o hemos sido inmunes a este torbellino: los bancos canadienses se han visto afectados. Ahora bien, desde el punto de vista positivo y con estas condiciones como telón de fondo, los resultados de Scotiabank han sido buenos durante este ejercicio si los comparamos con el desempeño de nuestros principales competidores canadienses e internacionales, aun cuando éste ha sido sin lugar a dudas un año difícil para nuestro Banco y nuestros accionistas.

En 2008, la utilidad neta fue de \$ 3,140 millones, en comparación con \$ 4,050 millones en el ejercicio anterior. El rendimiento sobre el capital fue del 16.7% comparado con el 22.0% registrado el año pasado y se situó por debajo del rango del 20 al 23% que nos habíamos fijado como objetivo. Nuestro coeficiente de productividad, de un 59.4%, sigue siendo uno de los mejores entre los bancos canadienses, lo cual refleja nuestro sólido control de gastos, aunque no alcanzamos el objetivo de mantener este coeficiente por debajo del 57%. Las utilidades diluidas por acción de un año a otro se ubicaron en \$ 3.05, en comparación con \$ 4.01 el año pasado. Lamentablemente, no conseguimos nuestro cuarto objetivo principal de lograr un crecimiento de las utilidades (diluidas) por acción ordinaria del 7 al 12%, pues el resultado fue de -24%. Por último, el coeficiente de capital de clasificación 1 se situó en un 9.3%, con lo que sí cumplimos nuestro objetivo de mantener sólidos y adecuados coeficientes de capital según las normas internacionales.

Estos resultados se debieron principalmente al impacto de las condiciones turbulentas de los mercados, que tuvieron también un efecto negativo en el precio de

la acción de Scotiabank (\$ 40.19 al final del año). Nuestro rendimiento total para los accionistas (dividendos y variación del precio de las acciones ordinarias del Banco) fue de -21.6%, siendo ésta la primera vez en 14 años que el rendimiento no es positivo. Aun así, la disminución no fue tan pronunciada cuando se compara con el índice de rendimiento total compuesto S&P y TSX que perdió más del 31% durante el año pasado. Constituye igualmente un buen resultado en comparación con los rendimientos de las compañías de servicios financieros a escala mundial, que cayeron en más de un 40% según el índice del sector financiero global S&P. En 2008, los accionistas recibieron dos aumentos trimestrales de los dividendos. El total de dividendos por acción ascendió a \$ 1.92, lo que supone un incremento del 10% con respecto a 2007.

Si bien los desafíos económicos persistirán durante 2009 (las perspectivas para el Banco se examinan en la sección Análisis y comentarios de la Dirección de la presente Memoria Anual), estamos seguros de que el sector financiero mundial recuperará su estabilidad y el futuro de Scotiabank a largo plazo seguirá siendo favorable. Consideramos que tenemos las estrategias adecuadas, sustentadas en una sólida base de capital, una amplia diversificación por línea de negocios, sector geográfico y producto, una excelente cultura de gestión de riesgos, un énfasis particular en el control de gastos y un extraordinario equipo de empleados.

### Avances en el cumplimiento de las prioridades

Cada una de las líneas de negocios avanzó en el cumplimiento de nuestras

sustentadas en una sólida base de capital...

una amplia diversificación por línea de negocios, sector geográfico y producto...

una excelente cultura de gestión de riesgos...

un énfasis particular en el control de gastos...

y un extraordinario equipo de empleados.

tres prioridades fundamentales —crecimiento sostenible de los ingresos, gestión del capital y liderazgo— y contribuyó a nuestros resultados de 2008.

Banca Canadiense tuvo un año sólido, pues aumentó su participación de mercado en el total de préstamos personales, fondos mutuos y servicios a las pequeñas empresas, además de registrar un crecimiento considerable del volumen en las áreas de hipotecas y banca comercial. La división siguió centrándose en ampliar los servicios a los clientes de banca de pequeñas empresas, banca comercial y las personas próximas a jubilarse o clientes acaudalados, así como en incrementar sus actividades en los segmentos de depósitos básicos personales, fondos mutuos, tarjetas de crédito y seguros. Adquirimos E\*TRADE Canada, compañía líder en el corretaje electrónico, y duplicamos así nuestra presencia en el mercado canadiense de las inversiones en línea. Esta iniciativa, sumada a la inversión realizada el año pasado en DundeeWealth, consolida aún más nuestra sólida posición en el sector de los fondos mutuos y nuestro compromiso de seguir fomentando el crecimiento de las operaciones de banca patrimonial.

Banca Internacional siguió beneficiándose con el fuerte crecimiento de los préstamos y depósitos provenientes de las operaciones actuales, y con el efecto positivo de las adquisiciones. Aumentamos nuestra participación en Scotiabank Perú al 98% con la compra del 20% que controlaba Intesa Sanpaolo S.p.A. y luego fortalecimos nuestra presencia al adquirir los activos del Banco del Trabajo, transacción que nos permitió además ampliar nuestras operaciones en República Dominicana y Guatemala. De igual modo, extendimos nuestra red de distribución con la apertura de nuevas sucursales y oficinas, particularmente en México y Perú.

Scotia Capital fue la división que se vio más afectada por las condiciones negativas de los mercados mundiales, sobre todo en el cuarto trimestre. No obstante, supo aprovechar sus sólidas prácticas de gestión de riesgos y su diversa cartera de negocios. Scotia Waterous, ScotiaMocatta y los segmentos de renta fija y cambio de divisas obtuvieron resultados sin precedentes. Asimismo, se registró un buen aumento del volumen de créditos, con pérdidas mínimas.

### Prioridades para 2009

Aun cuando prevemos que la incertidumbre económica reinante en 2008 se prolongará durante el próximo año, estamos seguros de que nuestras fortalezas, estrategias y un énfasis inteligente en las prioridades fundamentales nos permitirán enfrentar estos desafíos, crecer y mantener nuestro historial de éxitos a largo plazo.

Impulsar el crecimiento sostenible de los ingresos, tanto en forma orgánica como a través de adquisiciones, continúa siendo una de nuestras prioridades principales. Al buscar oportunidades de crecimiento, debemos reaccionar ante las condiciones del entorno incierto y ser aún más selectivos; por lo tanto, debemos analizar cuidadosamente nuestras opciones basándonos en los criterios de capital, riesgo y costo.

En Banca Canadiense, ello significa que nos concentraremos en los segmentos clave de nuestra clientela, y desarrollaremos productos y servicios innovadores que intensifiquen las relaciones y maximicen nuestra parte de la cartera de los clientes. En Banca Internacional, continuaremos ampliando selectivamente los productos y servicios que ofrecemos en mercados de alto crecimiento y compartiendo mejores prácticas dentro de nuestra red mundial con el fin de mejorar la atención al cliente y la eficiencia operativa. Por su parte, Scotia Capital seguirá centrando su atención en una gestión conservadora de riesgos, mientras fortalece a su vez nuestras extraordinarias capacidades en la región del TLCAN y en sectores específicos donde poseemos una ventaja competitiva, como la industria petrolera, gasífera y minera.

La gestión dinámica del capital vuelve a ser una prioridad. Contamos con una adecuada base de capital —considerada sólida según las normas internacionales— que nos proporciona una protección contra la turbulencia económica, así como la oportunidad de efectuar inversiones específicas que contribuyan al logro de los objetivos de crecimiento como, por ejemplo, más adquisiciones. A la hora de administrar nuestro capital, buscaremos alcanzar el equilibrio idóneo en lo concerniente al riesgo, debido a las actuales condiciones difíciles del entorno operativo.

Nuestra tercera prioridad es el liderazgo. Al ser el banco canadiense con mayor

presencia internacional, somos afortunados en tener a líderes talentosos en todo el mundo. La identificación y el desarrollo de estos talentos, de manera que promuevan la innovación y el crecimiento de nuestras actividades, serán componentes esenciales de nuestro éxito futuro.

Por último, para nosotros resulta muy obvio que la gestión conservadora de riesgos y un énfasis particular en el control de gastos —dos de las fortalezas tradicionales de Scotiabank— constituyen factores importantes para nuestro éxito. Por consiguiente, también los hemos destacado como prioridades para 2009. Con respecto a la gestión de riesgos, estamos buscando formas de mejorar aún más los procedimientos aprovechando nuestra larga experiencia. Asimismo, estamos reevaluando nuestra estructura de costos con miras a asegurar continuamente un nivel elevado de productividad. Buscamos también reducir los gastos discrecionales; disminuyendo, por ejemplo, el ritmo previsto de ampliación de la red de sucursales.

### Un equipo... un objetivo

Debemos nuestros logros continuos a los 69,000 empleados del Banco en todo el mundo. La filosofía “Un equipo... un objetivo” nos une a todos en nuestro objetivo de ser la mejor empresa canadiense de servicios financieros internacionales.

Nos enorgullece saber que nuestros empleados piensan que Scotiabank es un excelente lugar para trabajar. La satisfacción general de los empleados, según los resultados de la Encuesta Punto de Vista que cada año se realiza dentro del Banco, se mantiene elevada, en un 86%, y Scotiabank sigue siendo reconocido como empleador preferido en Canadá y en el ámbito internacional. Por cuarto año consecutivo, la revista *Report on Business* del periódico *The Globe and Mail* designó a Scotiabank como uno de los mejores empleadores de Canadá y, en México, el Caribe y Centroamérica, también nos distinguimos como una de las mejores empresas para trabajar.

En momentos de incertidumbre, la fortaleza de nuestros empleados y de nuestro equipo directivo mundial, así como su compromiso por satisfacer las necesidades de los clientes, son más importantes que nunca. Scotiabank y sus empleados creen firmemente en los principios de responsabilidad social corporativa,

bien sea a la hora de mejorar las prácticas medioambientales o de brindar apoyo a las comunidades. En 2008, el Banco hizo donaciones considerables y ofreció patrocinios significativos a una variedad de organizaciones y proyectos innovadores que han contribuido a cambiar la vida de las comunidades en el mundo entero. Además de nuestro aporte como empresa, el año pasado los empleados de Scotiabank donaron voluntariamente su tiempo, gracias a lo cual lograron recaudar cientos de miles de dólares en nombre del Banco a fin de respaldar causas y grupos de gran valor para ellos en los distintos países. Estamos sumamente orgullosos de su esfuerzo.

Asimismo, una cultura de gobierno interno efectivo es importante para el Banco. Scotiabank ha tenido la suerte de que Arthur Scace haya estado al frente de la Junta Directiva durante los cinco últimos años. El Sr. Scace, que ha sido miembro de la Junta desde 1997, se jubilará después de la asamblea anual de accionistas del Banco en marzo de 2009. Todos nos hemos beneficiado con su firme orientación, su acertado liderazgo y su inquebrantable compromiso hacia Scotiabank, por lo que no nos queda sino agradecerle sus innumerables aportes al éxito del Banco.

### Optimismo para el futuro

Al acercarnos a 2009, nos sentimos optimistas para el año que se avecina. Los desafíos que enfrentamos en los mercados financieros durante 2008 han sido considerables y seguirán teniendo un impacto en nuestras operaciones el próximo año. Sin embargo, los gobiernos, organismos reguladores, bancos centrales e instituciones financieras como la nuestra están tomando las medidas adecuadas para corregir la agitación financiera. Estamos seguros de que Scotiabank logrará superar todos los obstáculos durante este periodo turbulento. Con nuestro empeño continuo en la ejecución de las estrategias y el cumplimiento de las prioridades, el control de riesgos y gastos, y el crecimiento de nuestras tres plataformas de negocios —así como gracias a nuestros sólidos cimientos y el extraordinario equipo de empleados que día a día laboran juntos— continuaremos creciendo y cosechando éxitos en beneficio de todas nuestras partes interesadas.



## Objetivos para 2009

### Finanzas

- Rendimiento sobre el capital del 16 al 20%
- Crecimiento de las utilidades diluidas por acción del 7 al 12%
- Valor a largo plazo para los accionistas mediante un incremento de los dividendos y el alza del precio de las acciones

### Empleados

- Niveles elevados de satisfacción y compromiso de los empleados
- Mayor diversidad en la composición de la fuerza laboral
- Compromiso con la responsabilidad social corporativa y participación en la vida comunitaria

### Clientes

- Niveles elevados de satisfacción y fidelidad de los clientes
- Relaciones más estrechas con los clientes actuales
- Captación de nuevos clientes

### Operaciones

- Coeficiente de productividad inferior al 58%
- Calificaciones sólidas
- Sólidas prácticas de gobierno interno y procesos de cumplimiento
- Mantenimiento de coeficientes de capital idóneos

# Equipo de la Alta Dirección

## **Rick Waugh**

Presidente y Director General

---

## **Sarabjit (Sabi) S. Marwah**

Presidente Adjunto y Director General de Operaciones

---

## **Deborah M. Alexander**

Vicepresidenta Ejecutiva, Asesoría Legal y Secretaría

---

## **Alberta G. Cefis**

Vicepresidenta Ejecutiva y Jefa, Transacciones Bancarias Mundiales

---

## **Sylvia D. Chrominska**

Jefa Central del Grupo, Recursos Humanos y Comunicaciones Globales

---

## **Mike Durland**

Jefe Central del Grupo, Capital Markets Global y Codirector General de Scotia Capital

---

## **Wendy Hannam**

Vicepresidenta Ejecutiva, Banca Personal y de Distribución, Canadá

## **Timothy P. Hayward**

Vicepresidente Ejecutivo y Director Administrativo, Banca Internacional

---

## **Stephen Hart**

Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Créditos

---

## **Jeffrey C. Heath**

Vicepresidente Ejecutivo y Tesorero del Grupo

---

## **Robin S. Hibberd**

Vicepresidente Ejecutivo, Préstamos Personales y Servicios de Seguros, Canadá

---

## **Christopher J. Hodgson**

Jefe Central del Grupo, Banca Canadiense

---

## **Dieter W. Jentsch**

Vicepresidente Ejecutivo, Banca Comercial, Canadá

---

## **Barb Mason**

Vicepresidenta Ejecutiva, Banca Patrimonial, Canadá

## **Stephen D. McDonald**

Jefe Central del Grupo, Banca Corporativa y de Inversión Global y Codirector General de Scotia Capital

---

## **Kim B. McKenzie**

Vicepresidenta Ejecutiva, Tecnología de la Información y Soluciones

---

## **Robert H. Pitfield**

Jefe Central del Grupo, Banca Internacional

---

## **Brian J. Porter**

Jefe Central del Grupo, Riesgos y Tesorería

---

## **S. Jane Rowe**

Vicepresidenta Ejecutiva, Oficinas Ejecutivas

---

## **Luc A. Vanneste**

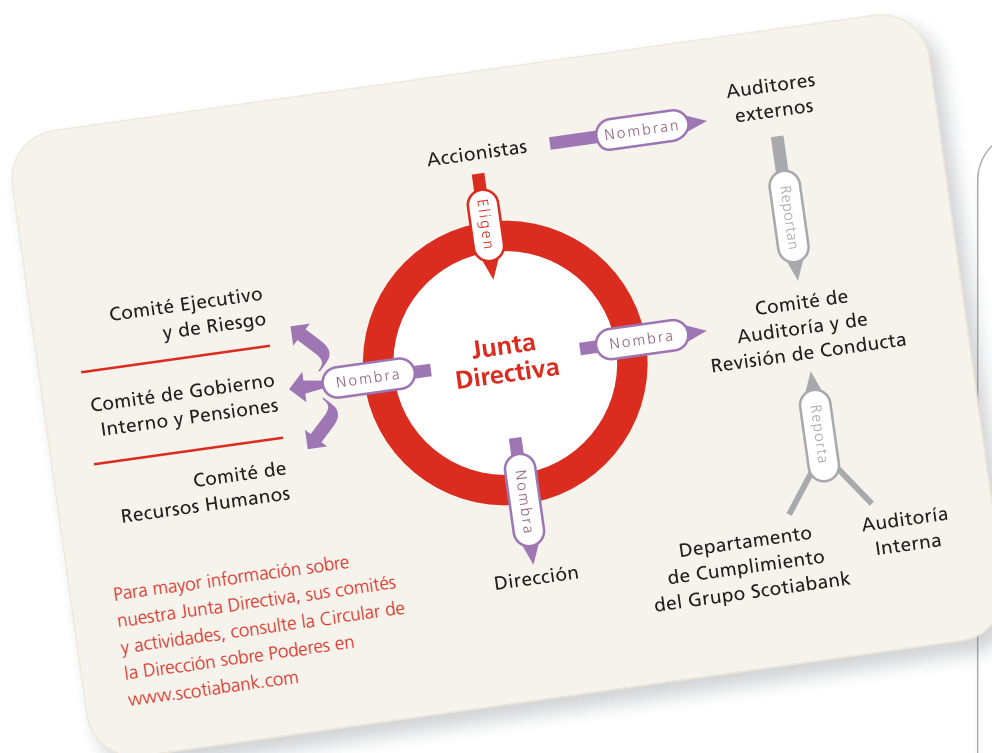
Vicepresidente Ejecutivo y Director General Financiero

---

## **Anatol von Hahn**

Vicepresidente Ejecutivo, América Latina

# Gobierno interno y ética



La integridad es el sello distintivo y la base de los negocios de Scotiabank, así como la clave para establecer relaciones sólidas y duraderas con todas nuestras partes interesadas, a saber los accionistas, empleados, clientes y comunidades donde operamos.

A medida que nuestros negocios aumentan su naturaleza mundial, nos esforzamos para asegurarnos de que nuestras prácticas satisfagan o superen todas las normas y exigencias locales, canadienses e internacionales. Las prácticas de gobierno interno del Banco no difieren significativamente de las normas de gobierno interno de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Nuestro compromiso de trabajar con integridad está enraizado en una sólida estructura y cultura de gobierno interno, basada en los principios de responsabilidad y apertura. Las políticas de gobierno interno de Scotiabank están diseñadas para mantener la independencia de la Junta Directiva y su capacidad de supervisar eficazmente la manera en que la dirección maneja el Banco. La Junta Directiva se esfuerza por equilibrar los intereses de las diversas partes relacionadas con el Banco en todo el mundo.

La Junta Directiva y su Comité de Gobierno Interno y Pensiones, que está constituido en su totalidad por directores independientes, mantiene la responsabilidad sobre la estructura y los procedimientos de gobierno interno del Banco. El comité revisa las políticas de gobierno interno del Banco al menos una vez al año y presenta a la Junta Directiva los cambios que recomienda efectuarles. También forman parte de la estructura y el funcionamiento cotidianos del Banco los sólidos procedimientos internos de cumplimiento y un marco amplio de gestión de riesgos.

## Nuestras mejores prácticas

- La Junta Directiva de Scotiabank está dirigida por un presidente que no forma parte del equipo ejecutivo del Banco.
- 15 de los 16 directores actuales del Banco son independientes.
- La representación de mujeres en la Junta Directiva es del 25%.
- El Banco desarrolló una Política de Gobierno Interno en 2002, que ha sido mejorada y aprobada nuevamente todos los años desde entonces. Se revisa al menos una vez al año.
- Los accionistas votan para elegir a cada director por separado. Los directores que reciban más votos de "abstención" que "a favor" deben presentar su renuncia.
- Los cuatro comités de la Junta Directiva satisfacen las pautas de interdependencia en términos de composición.
- La Junta Directiva efectúa una revisión anual de su desempeño y el de sus comités.
- En cada reunión de la Junta Directiva y de sus comités, se reserva específicamente un tiempo para sostener discusiones independientes, sin la presencia de la Dirección.
- Existe un programa de orientación dirigido a todos los nuevos directores. Ellos también reciben un libro de Información sobre el Gobierno Interno, que se actualiza anualmente y se entrega de nuevo a todos los directores. Todos los directores participan en las sesiones de educación continua de la Junta Directiva que se celebran durante todo el año.
- Todos los directores, oficiales y empleados de Scotiabank deben reconocer anualmente su acatamiento de las Pautas para la Conducta en los Negocios de Scotiabank. El Banco también ha adoptado una Política de Denuncia de Irregularidades en los Informes Financieros.
- Los directores deben poseer acciones ordinarias o acciones de dividendo diferido destinadas a los directores, por un valor mínimo de \$ 450,000, cifra que deberá alcanzarse en el transcurso de los primeros cinco años a partir del momento en que sean designados miembros de la Junta Directiva.

Los directores de Scotiabank son líderes empresariales y comunitarios que se mantienen activos a nivel regional, nacional e internacional, y, colectivamente, representan una variedad invaluable de experiencia. Ellos han sido seleccionados cuidadosamente en virtud de sus competencias, las cuales comprenden, entre otros factores, sus conocimientos financieros, su integridad y su criterio empresarial de comprobada solidez e independencia.

Scotiabank busca continuamente la manera de reforzar sus políticas y procedimientos de

gobierno interno a todo nivel en el Banco. Por ejemplo, durante el año 2008, el Banco actualizó sus Pautas para la Conducta en los Negocios, las cuales son un componente importante de nuestro compromiso en materia de integridad y prácticas de negocios éticas. Todos los directores, oficiales y empleados de Scotiabank deben reconocer anualmente su acatamiento de dichas Pautas.

Scotiabank fue reconocido por la Canadian Coalition for Good Governance (*Coalición Canadiense para las Buenas Prácticas*

*de Gobierno Interno*) con una mención honorífica por haber sido galardonado con el 2008 Governance Gavel Award for Excellence in Director Disclosure (Premio Gavel de Gobierno Interno 2008 a la Excelencia en la Divulgación de Información sobre Miembros de la Junta Directiva), el cual reconoce la excelencia en lo que respecta a la manera en que las empresas se comunican con sus accionistas por medio de la circular anual sobre poderes.

Creemos firmemente en que nuestro compromiso y esfuerzos continuos para garantizar una **estructura y cultura sólidas de gobierno interno** en toda la organización nos ayudan a generar **valor para todos nuestras partes interesadas.**

Comité	Miembros	Responsabilidades clave
<b>Comité de Gobierno Interno</b>	Allan C. Shaw (Presidente), C.J. Chen, N. Ashleigh Everett, John C. Kerr, Elizabeth Parr-Johnston, Alexis E. Rovzar de la Torre, Paul D. Sobey and Arthur R.A. Scace (de oficio)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evalúa continuamente la metodología general que usa el Banco para aplicar las prácticas de gobierno interno.</li> <li>• Es responsable de las nominaciones de los directores.</li> <li>• Supervisa la administración del plan de pensiones del Banco.</li> </ul>
<b>Comité de Recursos Humanos</b>	Arthur R.A. Scace (Presidente), Ronald A. Brenneman, N. Ashleigh Everett, John C. Kerr, Laurent Lemaire, John T. Mayberry, Barbara S. Thomas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisa la estructura organizacional y la dotación de personal al nivel de los altos ejecutivos del Banco.</li> <li>• Plantea recomendaciones a la Junta Directiva en lo que respecta a la remuneración de los empleados, los planes de remuneración de incentivos y los planes de compensación con acciones.</li> <li>• Supervisa el diseño del sistema de compensación del equipo ejecutivo y las tendencias en el área de gobierno interno.</li> </ul>
<b>Comité Ejecutivo y de Riesgo</b>	John T. Mayberry (Presidente), Honorable Michael J.L. Kirby, Laurent Lemaire, Arthur R.A. Scace, Allan C. Shaw, Rick Waugh	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asesora a la Alta Dirección en asuntos altamente delicados o estratégicos.</li> <li>• Ayuda a la Junta Directiva en sus responsabilidades de gestión de riesgos revisando y aprobando riesgos crediticios, de inversión y de mercado, y revisando, supervisando y aprobando las políticas, los procedimientos y las normas de riesgo que exigen los organismos reguladores</li> </ul>
<b>Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta</b>	Honorable Michael J.L. Kirby (Presidente), Ronald A. Brenneman, Thomas C. O'Neill, Elizabeth Parr-Johnston, Alexis E. Rovzar de la Torre, Indira V. Samarasekera, Paul D. Sobey, Barbara S. Thomas and Arthur R.A. Scace (de oficio)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Supervisa la calidad, integridad y puntualidad de los informes financieros del Banco.</li> <li>• Revisa las transacciones efectuadas con las partes relacionadas y supervisa los procedimientos de resolución de conflictos de intereses y de identificación de posibles situaciones de conflicto.</li> </ul>

### Para obtener más información

Sírvase visitar el sitio web [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) y consulte la sección About Scotiabank (Acerca de Scotiabank) para obtener los siguientes informes detallados:

- Políticas de Gobierno Interno.
- Declaración de la Política y Prácticas de Divulgación y Mandato del Comité de Divulgación.
- Normas de Independencia de los Directores.
- Miembros, comités, estatutos y mandatos de la Junta Directiva.
- Compensación de los directores.
- Biografías de nuestro equipo de la Alta Dirección.
- Notificación de la Asamblea Anual de Accionistas, la cual comprende información sobre cada uno de los directores, comités de la Junta Directiva y nuestras prácticas de gobierno interno.
- Informe de Responsabilidad Social Corporativa.
- La transmisión vía web de la asamblea anual, las asambleas anuales archivadas y las memorias anuales.
- Resumen de las Diferencias Significativas en Gobierno Interno.
- Pautas para la Conducta en los Negocios.

## Junta Directiva de 2008



### 1. Ronald A. Brenneman

El Sr. Brenneman es Presidente y Director General de Petro-Canada. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 28 de marzo de 2000.

### 2. C.J. Chen

El Sr. Chen es asesor legal de Rajah & Tann, LLP, uno de los principales bufetes de abogados de Singapur. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 30 de octubre de 1990.

### 3. N. Ashleigh Everett

La Sra. Everett es Presidenta, Secretaria Corporativa y Directora de Royal Canadian Securities Limited. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 28 de octubre de 1997.

### 4. John C. Kerr, C.M., O.B.C., LL.D.

El Sr. Kerr es Presidente de la Junta Directiva de Lignum Investments Ltd. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 30 de marzo de 1999.

### 5. Honorable Michael J.L. Kirby

El Sr. Kirby es Presidente de The Mental Health Commission of Canada (Comisión de Salud Mental de Canadá) y Director Corporativo. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 28 de marzo de 2000.

### 6. Laurent Lemaire

El Sr. Lemaire es Presidente de la Junta Directiva de Cascades Inc. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 31 de marzo de 1987.

### 7. John T. Mayberry, C.M.

El Sr. Mayberry es Director Corporativo y Presidente de la Junta Directiva y Director General retirado de Dofasop Inc. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 29 de marzo de 1994.

### 8. Thomas C. O'Neill

El Sr. O'Neill es Director Corporativo y Presidente de la Junta Directiva retirado de PwC Consulting. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 26 de mayo de 2008.

### 9. Elizabeth Parr-Johnston, C.M., Ph.D., D.Litt.

La Dra. Parr-Johnston es Presidenta de Parr-Johnston Economic and Policy Consultants. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 26 de octubre de 1993.

### 10. Alexis E. Rovzar de la Torre

El Sr. Rovzar es Asociado Director responsable de los asuntos vinculados a América Latina en White & Case LLP. Forma parte de la Junta Directiva del Grupo Scotiabank desde el 31 de diciembre de 2005.

### 11. Indira V. Samarasekera, O.C., Ph.D.

La Dra. Samarasekera es Rectora de la Universidad de Alberta. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 26 de mayo de 2008.

### 12. Allan C. Shaw, C.M., LL.D.

El Sr. Shaw es Presidente no Ejecutivo de la Junta Directiva de The Shaw Group Holding Limited. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 30 de septiembre de 1986.

### 13. Arthur R.A. Scace, C.M., Q.C.

El Sr. Scace es Presidente de la Junta Directiva de Scotiabank y Director Corporativo. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 25 de marzo de 1997 y es su Presidente desde el 2 de marzo de 2004.

### 14. Paul D. Sobey

El Sr. Sobey es Presidente y Director General de Empire Company Limited. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 31 de agosto de 1999.

### 15. Barbara S. Thomas

La Sra. Thomas es Directora Corporativa. Forma parte de la Junta Directiva de Scotiabank desde el 28 de septiembre de 2004.

### 16. Rick Waugh

El Sr. Waugh es Presidente y Director General de Scotiabank. Fue designado miembro de la Junta Directiva de esta institución el 25 de marzo de 2003. Asimismo, es miembro de la Junta Directiva de varias subsidiarias internacionales del Banco.

## Miembros honorarios\*

**Lloyd I. Barber, C.C., S.O.M., LL.D., Ph.D.**  
Regina Beach,  
Saskatchewan

**Bruce R. Birmingham**  
Oakville, Ontario

**E. Kendall Cork**  
Hillsburgh (Ontario)

**Sir Graham Day**  
Hantsport,  
Nueva Escocia

**Peter C. Godsoe, O.C.**  
Toronto, Ontario

**M. Keith Goodrich**  
Lake Forest, Illinois,  
Estados Unidos

**Honorable Henry N.R. Jackman, O.C.**  
Toronto, Ontario

**Pierre J. Jeannot, O.C.**  
Montréal, Québec

**John J. Jodrey, C.M., D.C.L.**  
Hantsport, Nueva Escocia

**Gordon F. MacFarlane, O.B.C., LL.D.**  
Surrey, Columbia Británica

**Donald Maclaren**  
Ottawa, Ontario

**Gerald J. Maier, O.C.**  
Calgary, Alberta

**Malcolm H.D. McAlpine**  
Londres, Inglaterra

**Honorable Bárbara J. McDougall, P.C., O.C.**  
Toronto, Ontario

**Ian McDougall**  
Lynbrook, Nueva York

**William S. McGregor**  
Edmonton, Alberta

**David E. Mitchell, O.C.**  
Calgary, Alberta

**David Morton**  
Westmount, Quebec

**Helen A. Parker**  
Sidney,  
Columbia Británica

**Paul J. Phoenix**  
Burlington, Ontario

**Robert L. Pierce, LL.B., C.M., Q.C.**  
Calgary, Alberta

**David H. Race**  
Toronto, Ontario

**Cedric E. Ritchie, O.C.**  
Toronto, Ontario

**Thomas G. Rust, C.M., LL.D.**  
Vancouver,  
Columbia Británica

**Isadore Sharp, O.C.**  
Toronto, Ontario

**Gerald W. Schwartz, O.C.**  
Toronto, Ontario

\* Los directores honorarios no asisten a las reuniones de la Junta Directiva.

# Diversidad por líneas de negocios y

A través de nuestras **3** plataformas de crecimiento

**Nuestro objetivo principal** es ser el mejor banco para ayudar a los clientes a mejorar su situación financiera. Éste es el objetivo que guía todas nuestras decisiones; por lo que **nos hemos comprometido** a ofrecer una excelente atención al cliente poniendo en práctica los valores que compartimos, como equipo e individualmente. **La diversificación por líneas de negocios y sectores geográficos** continúa siendo el enfoque de nuestra estrategia y respalda nuestro potencial de crecimiento sostenible de las ganancias a largo plazo en cada una de nuestras **tres líneas de negocios**: Banca Canadiense, Banca Internacional y Scotia Capital.



**1**

## Banca Canadiense

- Más de 7 millones de clientes
- 1,016 sucursales de banca personal
- 102 sucursales de banca patrimonial
- 2,943 cajeros automáticos



**2**

## Banca Internacional

- 48 países
- 5.5 millones de clientes
- 1,500 sucursales y oficinas (sin incluir las empresas afiliadas)
- Más de 2,660 cajeros automáticos (sin incluir las empresas afiliadas)



**3**

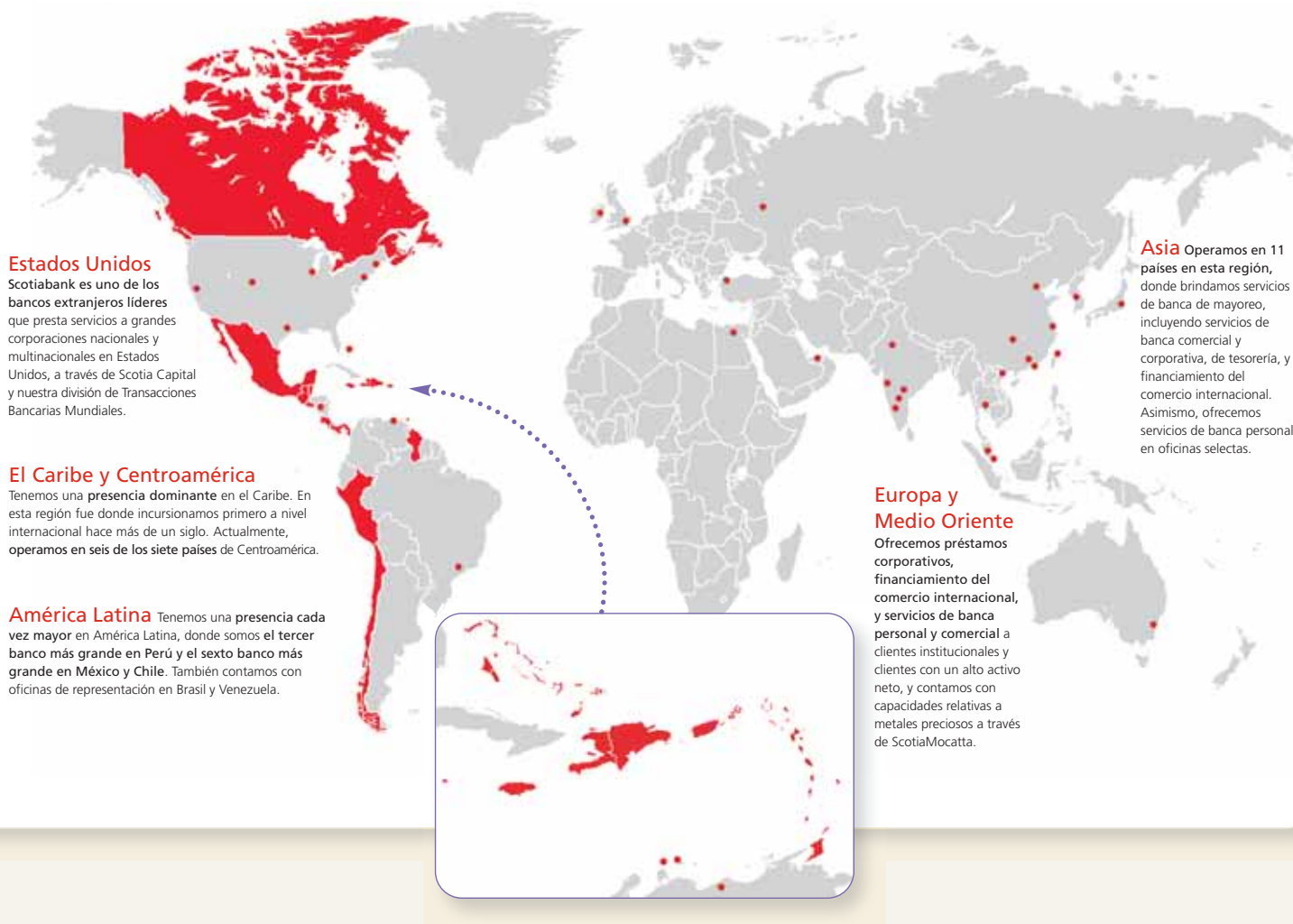
## Scotia Capital

- Largas relaciones con clientes corporativos, gubernamentales e institucionales
- Enfoque por sectores
- Plataforma TLCAN
- Gestión de riesgo prudente

# por sectores geográficos

**Canadá** Scotiabank es el tercer banco más grande en Canadá por capitalización bursátil. Fue fundado en 1832 y desde entonces las perspectivas del Banco se han ampliado sin parar: al inicio contaba con una pequeña oficina de cuatro personas en Halifax, y hoy opera en unos 50 países.

**Rusia** Con la apertura de una oficina de representación en Moscú en noviembre de 2007, Scotiabank se convirtió en el único banco canadiense presente en cada uno de los países BRIC.



## Estados Unidos

Scotiabank es uno de los bancos extranjeros líderes que presta servicios a grandes corporaciones nacionales y multinacionales en Estados Unidos, a través de Scotiabank Capital y nuestra división de Transacciones Bancarias Mundiales.

## El Caribe y Centroamérica

Tenemos una presencia dominante en el Caribe. En esta región fue donde incursionamos primero a nivel internacional hace más de un siglo. Actualmente, operamos en seis de los siete países de Centroamérica.

**América Latina** Tenemos una presencia cada vez mayor en América Latina, donde somos el tercer banco más grande en Perú y el sexto banco más grande en México y Chile. También contamos con oficinas de representación en Brasil y Venezuela.

**Asia** Operamos en 11 países en esta región, donde brindamos servicios de banca de mayoreo, incluyendo servicios de banca comercial y corporativa, de tesorería, y financiamiento del comercio internacional. Asimismo, ofrecemos servicios de banca personal en oficinas selectas.

## Europa y Medio Oriente

Ofrecemos préstamos corporativos, financiamiento del comercio internacional, y servicios de banca personal y comercial a clientes institucionales y clientes con un alto activo neto, y contamos con capacidades relativas a metales preciosos a través de ScotiaMocatta.

### Oficinas en Norteamérica:

Canadá, Estados Unidos y México.

### Oficinas en Centroamérica y Sudamérica:

Belize, Brasil, Chile, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Guyana, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela.

### Oficinas en el Caribe:

Anguila, Antigua y Barbuda, Antillas Holandesas y Aruba, Bahamas, Barbados, Dominica, Granada, Haití, Islas Caimán, Islas Turcas y Caicos, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes Estadounidenses, Jamaica, Puerto Rico, República Dominicana, San Kitts y Nevis, San Martín, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, y Trinidad y Tobago.

### Oficinas en Europa y Medio Oriente:

Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Irlanda, Reino Unido, Rusia y Turquía.

### Oficinas en Asia-Pacífico:

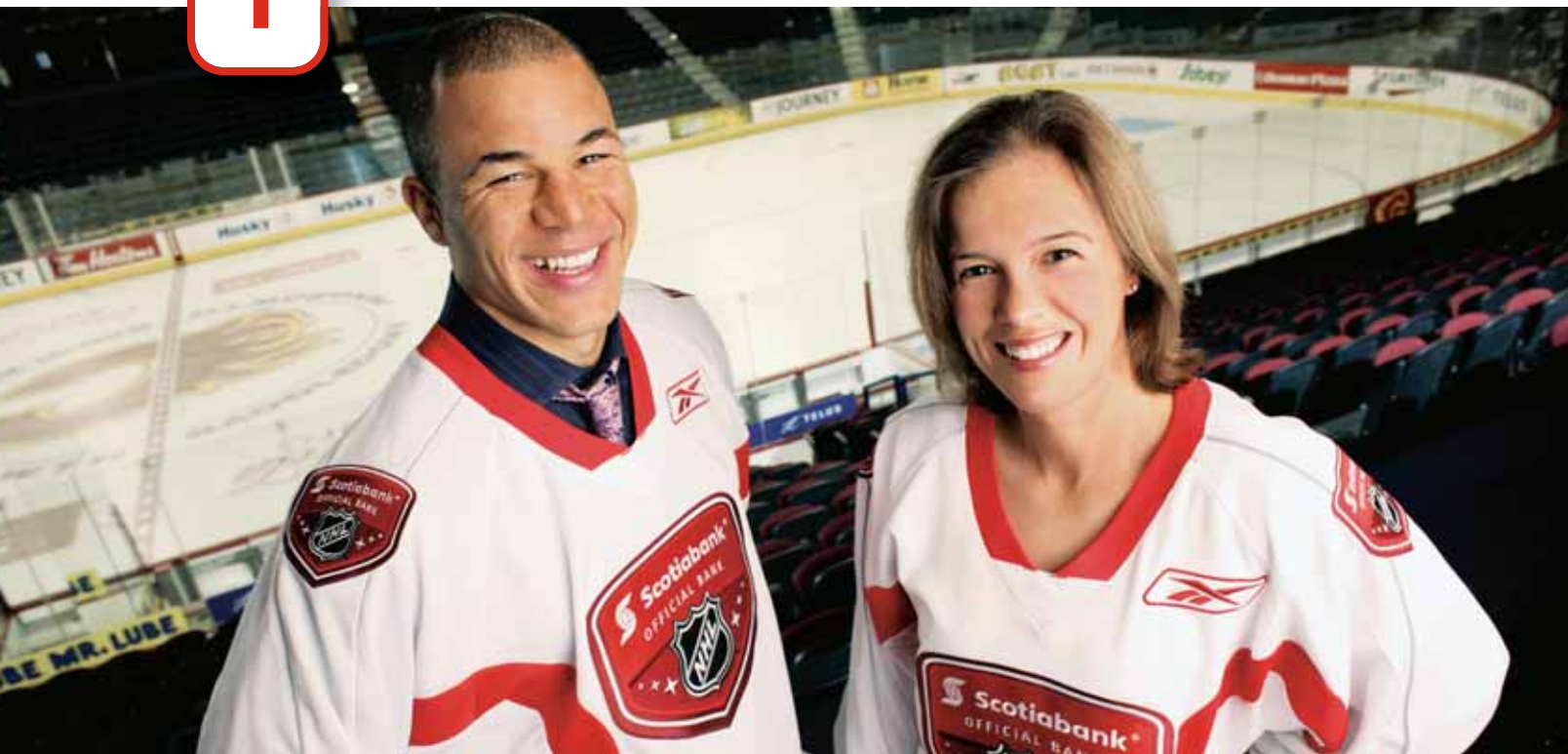
Australia, China, India, Japón, Malasia, Región Administrativa Especial de Hong Kong, República de Corea, República Popular de China, Singapur, Tailandia, Taiwán y Vietnam.

■ Las áreas sombreadas en rojo indican los lugares donde ofrecemos una gama completa de servicios de banca corporativa, comercial, personal, o de financiamiento del comercio internacional.

● Las áreas marcadas con un punto rojo indican los lugares donde ofrecemos servicios de banca corporativa y de inversión global, contamos con negocios de mercado de capitales, o tenemos oficinas de representación y realizamos operaciones de banca personal con menos de 10 sucursales.

# Banca Canadiense

1



**Scotiabank sigue reafirmando** su compromiso de unir a cada vez más personas en torno al hockey en Canadá. Fortalecimos nuestra posición de banco oficial de la Liga Nacional de Hockey (NHL, por sus siglas en inglés) y la Asociación de Jugadores de la NHL en Canadá formando una alianza con la Asociación de Ex Jugadores de la NHL, la Liga de Hockey Femenino de Canadá, Jarome Iginla, capitán de los Calgary Flames, y Cassie Campbell, ex capitana del equipo femenino nacional de hockey, con el fin de buscar **nuevas formas de motivar a los canadienses a participar en este deporte**. Además, lanzamos el **Programa Scotia de Patrocinio del Hockey en las Comunidades** que permite a los gerentes de las sucursales seleccionar equipos de hockey para apoyarlos con diversas iniciativas locales de auspicio.



**Fotografía:** Jarome Iginla, capitán de los Calgary Flames, y Cassie Campbell, doble medallista de oro olímpico, son los asesores especiales en hockey de Scotiabank. “Estoy entusiasmado con esta oportunidad de colaborar con Scotiabank, pues el Banco sigue distinguiéndose por promover los programas comunitarios de hockey en todo el país”, declaró Iginla.

Banca Canadiense se ha comprometido a **intensificar las relaciones** con los clientes de banca personal, banca de pequeñas empresas, banca comercial y banca patrimonial; a **captar nuevos clientes** mediante nuestras asociaciones y programas innovadores; a impulsar el crecimiento rentable de los ingresos, y a seguir **fortaleciendo el liderazgo** y el desarrollo de talentos.

**Asociaciones:** Scotiabank se asoció con la compañía Western Union, líder mundial en envíos de dinero, para ofrecer servicios de transferencias internacionales de fondos. Los clientes pueden ahora enviar dinero a sus familiares, amistades y socios de negocios en más de 200 países y territorios. Esta asociación es un paso más de nuestro compromiso continuo por satisfacer las necesidades particulares de las comunidades multiculturales.

Además, con el objetivo de aumentar nuestras operaciones de banca patrimonial, firmamos un acuerdo para adquirir una participación del 38% en el gigante de los fondos mutuos CI Financial Income Fund.

**Red de distribución:** Continuamos la ampliación estratégica de nuestra red de distribución: este año inauguramos 13 nuevas sucursales e instalamos 91 cajeros automáticos en mercados de alto crecimiento. Aumentamos también nuestra capacidad de ventas en mercados clave de crecimiento contratando a 171 oficiales de ventas para las áreas de banca personal y pequeñas empresas, así como a 32 representantes en los centros de atención telefónica.

**Patrocinios:** En el mes de marzo lanzamos un nuevo sitio web dedicado al hockey, [www.scotiahockey.com](http://www.scotiahockey.com), para resaltar nuestra alianza continua con el deporte predilecto de Canadá. El lanzamiento se promovió con un concurso nacional llamado Build Stanley, que retó a los canadienses a construir réplicas de la Copa Stanley. En apenas siete semanas, la competencia

despertó el interés de más de 100,000 aficionados al hockey de un extremo a otro del país, especialmente a través de Internet, lo que nos confirió más visibilidad a escala nacional e incrementó el reconocimiento de nuestra marca.

### Nuevos productos y programas:

Para satisfacer las necesidades de la clientela, que están siempre en constante evolución, y mejorar nuestra atención al cliente, seguimos creando nuevos productos y programas:



- Scotiabank lanzó la tarjeta **Visa ScotiaHockey™** junto con el programa de recompensas **ScotiaHockey Rewards™** para satisfacer las necesidades particulares de los seguidores del hockey y las familias aficionadas a este deporte que buscan obtener ofertas exclusivas relacionadas con la NHL.
- La nueva tarjeta **Visa ScotiaGold Passport for business** permite a los dueños de pequeñas empresas llevar en forma separada sus gastos empresariales y personales y, al mismo tiempo, acumular valiosos puntos que pueden ser canjeados por una amplia selección de recompensas.
- Scotiabank lanzó el programa **Bank the Rest** (Depositar el vuelto), primer programa de este tipo en Canadá que ayuda a los clientes a ahorrar cada vez que utilizan su tarjeta de débito de Scotiabank.
- Scotiabank se convirtió en el primer banco canadiense en ofrecer **una cuenta de ahorros denominada en euros**.

### SCENE

El número de miembros de SCENE, nuestro programa gratuito de recompensas centrado en el entretenimiento, ha aumentado a 1.2 millones.



- Scotiabank fue también el primer banco en brindar a los canadienses la oportunidad de preinscribirse para optar a una **cuenta de ahorros exenta de impuestos**.

**Adquisiciones:** Concretamos la compra de E\*TRADE Canada, una de las empresas de corretaje en línea más reconocidas del mundo, que estaba en manos de la compañía matriz E\*TRADE Financial Corporation, establecida en Estados Unidos. Con esta transacción, Scotiabank duplicó su presencia en el mercado canadiense de las inversiones en línea y ratificó su compromiso de buscar oportunidades para fortalecer sus operaciones de banca patrimonial e impulsar el crecimiento de los ingresos.

Por su parte, Roynat Inc. de Scotiabank adquirió los activos de la cartera de arrendamiento financiero de Irwin Commercial Finance Canada, líder reconocido en el mercado canadiense como uno de los principales proveedores de servicios de arrendamiento financiero.



## Crezca hasta un millón

En nuestra campaña "Get Growing to a Million" (Crezca hasta un millón) que se creó con el fin de ayudar a los dueños de pequeñas empresas a encontrar estrategias de crecimiento, utilizamos una forma innovadora de llegar a este segmento de mercado. En un vehículo recreativo equipado especialmente para la campaña, nuestro equipo especializado en pequeñas empresas visitó más de 70 comunidades en todo Canadá durante un viaje de cinco meses. En cada destino, asesoramos a los empresarios acerca de las herramientas y recursos específicos que hemos creado para ayudarlos a llevar a sus empresas al siguiente nivel.

# Banca Internacional

2



**Estamos ampliando nuestro ámbito de actividad** más allá de la clientela tradicional de banca personal para obtener acceso a nuevos clientes con un alto activo neto y sostener el crecimiento. **A fin de prestar un mejor servicio a estos clientes**, abrimos oficinas del Scotia Private Client Group (SPCG) en Barbados, El Salvador, Perú, Trinidad y Tobago, y las Islas Turcas y Caicos, que complementarán las otras oficinas del SPCG ya establecidas en las Bahamas, las Islas Caimán y República Dominicana.

**Fotografía:** El Dr. Hugh Thomas lleva una vida ocupada dictando cursos, pasando consulta y supervisando la administración de su próspero consultorio de ginecología y obstetricia. Por ello confía en la atención personalizada y profesional que le brinda el equipo del Scotia Private Client Group en Barbados, cuyos servicios de crédito, banca patrimonial y banca privada para operaciones cotidianas le facilitan el manejo de sus finanzas.

Creemos que, para Scotiabank, las mejores oportunidades de crecimiento se encuentran fuera de Canadá. Nuestra división de Banca Internacional está creciendo tanto en forma orgánica como mediante diversas adquisiciones en nuevos mercados y en los países donde ya operamos. Estamos ampliando las redes de distribución, fortaleciendo nuestras capacidades en segmentos de productos clave y extendiendo nuestro alcance más allá de la clientela tradicional de banca personal a fin de incrementar nuestra presencia en los sectores de seguros y administración de fondos de pensiones.

**Expansión de nuestra cobertura internacional:** Continuamos extendiendo nuestra red de distribución en mercados importantes, donde inauguramos más de 90 sucursales, 58 de las cuales se situaron en México. De igual modo, estamos modernizando nuestros centros de atención telefónica, lanzando nuevas soluciones bancarias por Internet e incrementando el personal de ventas externo.

**Ampliación de nuestro alcance:** En 2008, lanzamos la mejorada tarjeta de débito ScotiaCard Visa en Dominica, las Islas Vírgenes Británicas, las Islas Turcas y Caicos y las Bahamas. Esta tarjeta permite a los clientes pagar por sus compras en cualquier establecimiento que acepte la tarjeta Visa, incluidos los comercios en línea, tanto en sus países como en el extranjero. Actualmente la tarjeta de débito Visa está disponible en 11 países del Caribe y seguirá lanzándose en otros mercados durante 2009.



**Atención al cliente:** Estamos prestando un servicio más eficiente, brindando más comodidad y ofreciendo

soluciones financieras más personalizadas a los clientes internacionales gracias al lanzamiento de una iniciativa que durante varios años buscará mecanismos para mejorar nuestras interacciones con la clientela. En este sentido, revisaremos y luego modificaremos según sea necesario los procesos fundamentales como la apertura de cuentas y la resolución de reclamos, con el propósito de ahorrar tiempo y reducir costos, además de mejorar a su vez la atención al cliente.



**Adquisiciones:** Realizamos adquisiciones e inversiones estratégicas en mercados clave como Perú, donde este año aumentamos nuestra participación en Scotiabank Perú al 98%; adquirimos las operaciones peruanas del Banco del Trabajo, con lo que Scotiabank pasó a ocupar el primer lugar en el sector del financiamiento del consumo; y compramos el 47.5% de Profuturo AFP, cuarto fondo de pensiones privado más grande del país.

Por otro lado, en el marco de la estrategia destinada a incrementar nuestra presencia en Asia, creamos una empresa en común con el Bank of Beijing. Junto a

esta institución, fundaremos una nueva empresa de administración de fondos en China que diseñará y comercializará una amplia gama de fondos mutuos.

**Premios:** Seguimos siendo reconocidos por nuestro compromiso con la excelencia, que se refleja en la alta satisfacción y la fidelidad de nuestros clientes. La revista *The Banker* seleccionó a Scotiabank como Banco del Año 2008 en Canadá, Belice, Costa Rica, Guyana, Trinidad y Tobago, y las Islas Turcas y Caicos. Por su parte, Scotiabank Jamaica fue designado Banco del Año 2008 en ese país por la revista *Latin Finance*. Y en México, Centroamérica y el Caribe, el Great Place to Work Institute clasificó este año a Scotiabank como una de las Mejores Empresas para Trabajar.

Nuestro compromiso con la responsabilidad social corporativa nos valió asimismo un reconocimiento de parte del Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), que acreditó a Scotiabank como Empresa Socialmente Responsable, el distintivo más importante de esta organización sin fines de lucro. Recibimos también el premio Mejores Prácticas de Responsabilidad Social de dicho instituto.

Contribuimos a propagar *la pasión* por el críquet

Desde 1999, el programa *Kiddy Cricket* de Scotiabank ha motivado a más de 200,000 niños inscritos en las escuelas primarias de las Indias Occidentales a practicar este popular deporte, iniciativa que ha permitido obtener beneficios dentro y fuera del terreno de juego.



# Scotia Capital

3



**Scotia Waterous**, la división de fusiones y adquisiciones en el sector petrolero y gasífero de Scotia Capital, se desempeñó como **asesor financiero exclusivo** de Penn West Energy Trust, el productor petrolero predominante en el Oeste de Canadá, durante su adquisición de Canetic Resources Trust. La combinación creó el **fideicomiso de gas y petróleo convencional más grande de América del Norte**.

**Fotografía:** Scotia Waterous brindó asesoramiento financiero exclusivo a los ejecutivos de Penn West Energy Trust, entre los que se incluyen (desde la izquierda) Murray Nunns, Presidente y Director de Operaciones; William Andrew, Director y Director General; y Todd Takeyasu, Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero.

Scotia Capital continúa centrándose en **el crecimiento de los ingresos con la simultánea gestión prudente del riesgo**. Se espera que el crecimiento de los ingresos provenga del **establecimiento de nuevas relaciones con los clientes**; **el desarrollo de capacidades** a nivel mundial en sectores e industrias seleccionados en donde contamos con una ventaja competitiva, tal como es el caso de clientes en los sectores del petróleo y gas, minería, suministro eléctrico, infraestructura e inversión institucional (compradores); y el **aprovechamiento de nuestra plataforma del TLCAN**.

**Plataforma del TLCAN:** Scotia Capital participó como cogestor en una oferta de US\$ 1,300 millones en bonos con garantía prendaria por tramos de la National Rural Utilities Cooperative Finance Corporation, la oferta de bonos en dólares estadounidenses más grande en la que Scotia Capital ha participado en tal carácter.

Scotia Capital participó como asesor financiero y agente de colocación en una emisión privada de acciones por \$ 500 millones para una nueva empresa reaseguradora de Bermudas, Aurigen Re Capital Limited. La transacción representó una de las emisiones privadas de acciones más grandes realizadas en Canadá.

El equipo de Global Energy Solutions de Scotia Capital, en estrecha colaboración con la división de Banca Internacional de Scotiabank, actuó como concertador financiero y asesor principal de cobertura de AES, una de las empresas de energía eléctrica más grande del mundo, en un programa de cobertura para la construcción de una nueva planta energética en Panamá.

**Scotia Capital México** inauguró nuevas instalaciones, entre las que se incluye un piso de operaciones bursátiles de avanzada tecnología en la Ciudad de México. Las nuevas instalaciones congregan a más de 200 empleados en un mismo local en el edificio Plaza Scotiabank. Las instalaciones y el piso de operaciones bursátiles son la manifestación de nuestro constante compromiso a largo

plazo con el crecimiento de las operaciones de Scotia Capital, y de brindar el mejor servicio posible a nuestros clientes.

**Petróleo y gas:** Scotia Waterous actuó como coasesor financiero de Bois d'Arc Energy, Inc. en la adquisición de esta compañía por parte de Stone Energy Corporation, por un valor de US\$ 1, 800 millones. La compañía combinada es una de las más grandes compañías cuyas operaciones se centran en el Golfo de México.



Scotia Waterous también fue el asesor financiero exclusivo de Hupecol Caracara LLC, en la venta de sus activos petroleros colombianos por un monto de US\$ 920 millones a CEPESA Colombia S.A., subsidiaria totalmente controlada por la Compañía Española de Petróleos, S.A.

**Minería:** Además de desempeñarse como asesor financiero de Hecla Mining Co. en su compra de una participación de US\$ 750 millones en la mina de plata Greens Creek de Río Tinto, Scotia Capital participó, en esta misma operación, como concertador financiero y administrador único de líneas de crédito por US\$ 380 millones, así como proveedor del programa de cobertura de tasas de interés.

**Premios y reconocimientos:** El 1 de diciembre de 2007, ScotiaMocatta celebró su décimo aniversario. ScotiaMocatta se creó en 1997 con la adquisición de Mocatta, el operador de metales preciosos más antiguo del mundo, y su fusión con la división de metales preciosos de Scotiabank. Además, por segundo año consecutivo, ScotiaMocatta recibió un prestigioso premio de parte del Consejo de Promoción de las Exportaciones de Joyas y Gemas de la India, por ser el más grande proveedor de oro a los exportadores fabricantes de joyas en la India. ScotiaMocatta es el único banco de metales preciosos que ha recibido esta distinción.



Scotia Capital recibió dos reconocimientos de parte de la revista *Project Finance*:

- Acuerdo Nuclear del Año en Norteamérica (Bruce Power), y
- Adquisición del Año en Norteamérica (El Plan de Pensión de Maestros de Ontario adquirió la terminal de contenedores marítimos de Orient Overseas).

## Ingreso a la *Bolsa del Oro de Shanghai*

ScotiaMocatta recibió la designación de miembro financiero extranjero de la Bolsa de Oro de Shanghai, la bolsa china más importante de metales preciosos y realiza sus actividades de negocios a través de su sucursal en Guangzhou, en la región Sur de China.



# Responsabilidad Social Corporativa



Nuestro nuevo programa de filantropía corporativa, el [Programa Scotiabank Iluminando el Mañana](#), cumplió su primer año de operación en 2008. Éste se centra en [mejorar el bienestar de los niños en el Caribe y en América Latina](#). Los equipos de directivos locales eligen proyectos en las [áreas de educación, salud, bienestar físico y reducción de la pobreza](#) y alientan a los empleados a participar en ellos.

**Fotografía:** Los empleados de la sucursal Venezuela en la República Dominicana colaboran con su comunidad mediante la ayuda que aportan al jardín preescolar Padre Joseph Mejac, que cuida a unos 50 niños. Aquí, se ve a los empleados de la sucursal que brindan su tiempo voluntariamente para darle a la escuela una capa fresca de pintura.

La **Responsabilidad Social Corporativa (RSC)** es un aspecto fundamental de la forma en que realizamos nuestras actividades en Scotiabank. Es una oportunidad de fortalecer nuestras relaciones con todas las partes interesadas, prestando una atención especial a cómo cumplimos con nuestras **responsabilidades sociales, económicas, ambientales y éticas**. La RSC nos permite alinear nuestras operaciones con **las normas y expectativas que son cada vez más importantes** para nuestros accionistas, empleados, clientes y comunidades en las que operamos.

## Logros de la RSC en 2008

### Altos niveles constantes de satisfacción de los empleados

82% de la fuerza laboral en el Grupo Scotiabank participó en la Encuesta Punto de Vista de 2008, la encuesta anual de los empleados, la cual indicó que el Índice de Satisfacción del Empleado, una medida del nivel general de satisfacción de los empleados con su entorno laboral inmediato, continuó siendo elevado, en el 86%. Nuestro Índice de Diversidad, que mide las percepciones de los empleados sobre la equidad, respeto y sensibilidad del gerente a las demandas de la relación laboral y personal, también permaneció alto, con un porcentaje del 88%.

### Reconocimiento al mejor empleador

Scotiabank continúa recibiendo el reconocimiento como el mejor empleador de parte de numerosas encuestas y publicaciones independientes en muchos de los mercados en los que operamos. El Banco fue nombrado entre los 50 mejores empleadores de Canadá por cuarto año consecutivo por la revista *Report on Business*, y mejor empleador en México por quinto año consecutivo por el Great Place to Work Institute. El instituto también concedió a Scotiabank un sitio entre los mejores lugares para trabajar en Centroamérica y el Caribe.

### Expansión de la cultura de reconocimiento a los empleados en todo el mundo



ScotiaAplausos, el programa galardonado de reconocimiento entre empleados del Banco, se transformó en internacional en

2008, reforzando una cultura de reconocimiento en toda la organización. Mientras los empleados en Canadá enviaron más de 600,000 certificados de reconocimiento entre colegas durante el año, el programa se lanzó en Jamaica, Bahamas, Guyana, Trinidad y Tobago y la República Dominicana, con planes de expandirlo a todo el Caribe y América Latina a principios de 2010.

### Reducción de nuestra huella ecológica

Con el fin de ayudar a reducir el consumo de papel y fomentar la ingeniería forestal sostenible, Scotiabank adoptó una nueva política ambiental sobre el uso del papel que conlleva el compromiso del Banco de integrar factores ambientales en las decisiones referidas a las adquisiciones. La política exige que el papel adquirido provenga de fuentes legales y sostenibles, además de establecer los objetivos de reducción de uso de papel y la expansión



de los programas de reciclaje, tanto en el ámbito nacional como internacional.

### Presentación de opciones ecológicas a los inversionistas

En 2008, lanzamos el Scotia Global Climate Change Fund (Fondo Scotia para el Cambio Climático Mundial), el primero de su clase en Canadá, que brinda la oportunidad a los canadienses de invertir en compañías con responsabilidad ambiental que adoptan prácticas tecnológicas y ambientales para afrontar el cambio climático sin poner en compromiso rendimientos sólidos.

### Creación de soluciones sostenibles para la selva tropical

Iniciamos una donación para Tides Canada Foundation por cinco años, con el fin de ayudar a preservar la selva tropical Great Bear en Columbia Británica, una región de 6.4 millones de hectáreas, hogar del 25% de la única antigua selva templada costera en el mundo y su diversa vida salvaje. La donación hará posible que la fundación cree un modelo de sostenibilidad innovador en la región y establezca un fondo de dotación para contribuir con la ciencia y las labores administrativas entre las comunidades de las Primeras Naciones locales.

## Orgullosos empleados cuentan sus historias a través de *Scotia Vibe*

Para celebrar las sólidas relaciones que poseen los empleados de Scotiabank entre ellos, invitamos a nuestros empleados a que describieran su orgullo de trabajar en Scotiabank como parte del concurso Scotia Vibe. Más de 400 empleados a modo individual y en equipos enviaron sus historias, fotografías, videos y fragmentos de audio para explicar, en sus propias palabras, por qué es maravilloso ser empleado de Scotiabank, y más de 4,900 empleados emitieron sus votos en línea para contribuir a conceder una variedad de premios semanales y premios finales.



### Adhesión a normas estrictas de conducta en los negocios

En 2008 se realizó una revisión y actualización integral de las Pautas para la Conducta en los Negocios de Scotiabank con la finalidad de brindar orientación sobre temas éticos que se producen en forma corriente, tratar nuevos requisitos legales y reglamentarios y reflejar con mayor precisión la naturaleza global cada vez más amplia de nuestro Banco. Como parte importante de nuestro compromiso con la integridad y las prácticas comerciales éticas, los empleados participan en un proceso de certificación y programas de capacitación anuales para garantizar que son versados en una variedad de temas relacionados con la conducta en los negocios.

### Servicio a clientes con necesidades distintas

El equipo de Banca Multicultural de Scotiabank de reciente creación lanzó numerosas iniciativas para brindar apoyo a los inmigrantes antes y después de su llegada a Canadá. El Programa StartRight de Scotiabank incluye la posibilidad de realizar operaciones bancarias cotidianas gratuitamente durante un año, obtener una caja de seguridad sin comisiones, y tener acceso a tarjetas de crédito VISA; ventajas específicamente creadas después de enmendar las políticas de crédito del Banco para ayudar a los recién llegados a iniciar su historial crediticio en Canadá.



### Aumento de las ofertas de microfinanzas en el Caribe, Centroamérica y Sudamérica

Como expresión de crecimiento de las actividades de larga trayectoria de microfinanzas en Jamaica, en donde ofrecemos apoyo de préstamo y ahorro en las comunidades más desposeídas desde 2002, recientemente hemos ampliado nuestras actividades relacionadas con las

microfinanzas a nuevos sitios. Mediante la adquisición del Banco del Desarrollo en Chile, brindamos servicios bancarios y de seguros, y pequeños préstamos a 75,000 clientes de microempresas durante 2008. Además, con la adquisición del Banco de Trabajo en Perú, Banco de Antigua en Guatemala y Soluciones en la República Dominicana, ahora ofrecemos servicios de préstamo innovadores a pequeñas empresas, desde empresarias madres solteras a agricultores, pescadores y dueños de tiendas.

### Satisfacción de las necesidades de los empresarios de pequeñas empresas

Con los comentarios obtenidos de los propietarios de pequeñas empresas que trabajan en diferentes oficios lanzamos nuevas herramientas y servicios para ayudarlos a lograr sus objetivos. La herramienta de planificación financiera *Scotia Blueprint for business™* en su versión para oficios especializados ofrece asesoría relevante a los empresarios a través de recursos en línea, y es un complemento a nuestras nuevas opciones de crédito y los paquetes personalizados de banca personal y comercial.

### Establecimiento de asociaciones con centros de aprendizaje a nivel internacional

Scotiabank realizó una donación a la Universidad de Alberta en donde creó el Fondo de Responsabilidad Social Corporativa de Scotiabank México. Con el fin de proporcionar un beneficio a estudiantes de segundo y tercer ciclo que provienen de o se dirigen hacia México, el fondo ampliará su atención a los impactos sociales, económicos y ambientales fundamentales tales como los relacionados con la agricultura sostenible y los recursos renovables.

### Promoción de la participación comunitaria saludable

La Maratón Costera de Toronto de 2008, patrocinada por Scotiabank se preci

tener el año más exitoso de sus nueve años de historia, recaudando más de \$ 1,2 millones que beneficiaron a 63 comunidades de obras caritativas. Más de 1,000 niños se entrenaron y participaron en la Maratón de Scotiabank para Niños con el fin de promocionar estilos de vida sanos en la juventud. En la costa Oeste, por medio de la Media Maratón y Carrera/Caminata de 5 Km. de Vancouver patrocinadas por Scotiabank se recaudaron \$ 205,700 para 10 organizaciones benéficas locales, entre las que se incluyen la Fundación Rick Hansen y el Hospital de Niños de Columbia Británica.



### Participación de nuestros empleados en las soluciones locales

Los empleados del Grupo Scotiabank ayudaron a la institución a ampliar las donaciones a las comunidades aún más este año a través de su participación en innumerables eventos de caridad y organizaciones sin fines de lucro locales, nacionales e internacionales. Con el apoyo de nuestro Programa Comunitario del Equipo Scotiabank y el Programa de Empleados Voluntarios de Scotiabank, que aportan el equivalente a las contribuciones y gratificaciones por la participación de los empleados, durante este año nuestro personal dedicó más de 240.000 horas como voluntarios y para recolección de fondos.

Scotiabank está incluido en el Dow Jones Sustainability Index (Norteamérica), el Jantzi Social Index, el FTSE4Good Index y el Carbon Disclosure Project (Proyecto de Divulgación de la Producción de Carbono), del Índice de Liderazgo Climático de Canadá, el cual reconoce a los líderes corporativos en los sectores financiero, social y medioambiental.



# Análisis y comentarios de la Dirección

## Contenido

23 Aspectos financieros destacados de 2008

### Síntesis

24 Resultados financieros  
26 Rendimiento para los accionistas  
26 Efecto de la conversión de moneda extranjera  
26 Efecto de las adquisiciones  
27 Mediciones fuera del marco PCGA

### Resultados financieros del Grupo

28 Total de ingresos  
28 Ingresos netos por intereses  
29 Otros ingresos  
32 Gastos no vinculados con intereses  
32 Participación sin derecho a control  
32 Impuestos  
32 Calidad del crédito  
35 Resultados del cuarto trimestre

### Condiciones financieras del Grupo

37 Balance general  
38 Gestión de capital  
42 Arreglos fuera del balance general  
47 Instrumentos financieros  
48 Instrumentos de crédito seleccionados

### Líneas de negocios

51 Síntesis  
52 Banca Canadiense  
55 Banca Internacional  
58 Scotia Capital  
61 Otros

### Gestión de riesgos

62 Síntesis  
64 Riesgo crediticio  
68 Riesgo de mercado  
73 Riesgo de liquidez  
75 Riesgo operativo  
75 Riesgo de la reputación  
76 Riesgo ambiental

### Controles y políticas contables

77 Controles y procedimientos  
77 Estimaciones contables clave  
81 Cambios en las políticas contables  
82 Transición a las normas internacionales de información financiera  
82 Operaciones con partes relacionadas

### Información complementaria

83 Información geográfica  
85 Riesgo crediticio  
90 Capital  
91 Ingresos y gastos  
92 Otra información  
94 Revisión estadística de los últimos once años

## Declaraciones referidas al futuro

Nuestras comunicaciones públicas con frecuencia incluyen declaraciones referidas al futuro, ya sean verbales o escritas. Este documento incluye declaraciones referidas al futuro que posiblemente se reproduzcan en otros informes a las autoridades reguladoras canadienses o a la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC), o en otras comunicaciones. Estas declaraciones se realizan de acuerdo con las disposiciones de protección legal ("safe harbour") de la Ley de Reforma de los Litigios sobre Títulos Valores Privados de Estados Unidos (United States Private Securities Litigation Reform Act) de 1995 y las leyes aplicables en materia de títulos valores de Canadá. Estas declaraciones pueden incluir comentarios relativos a los objetivos del Banco, sus estrategias para alcanzar dichos objetivos, sus resultados financieros esperados (incluso los relativos al área de gestión de riesgos), así como las perspectivas para los negocios del Banco y para las economías canadiense, estadounidense y mundial. Las declaraciones referidas al futuro normalmente se identifican mediante palabras o frases tales como "creer", "esperar", "prever", "tener la intención de", "estimar", "planear", "poder aumentar", "poder fluctuar" y expresiones similares de verbos conjugados en tiempo futuro o modo condicional, como por ejemplo "será", "debería ser", "sería" y "podría ser".

Por su naturaleza, las declaraciones referidas al futuro implican numerosas hipótesis, riesgos inherentes e incertidumbres, tanto generales como específicos, y el riesgo de que las predicciones y otras declaraciones referidas al futuro no resulten ser precisas. El Banco advierte a los lectores que no depositen una confianza excesiva en estas declaraciones referidas al futuro, dado que una serie de factores importantes podrían causar que los resultados reales difieran sustancialmente de las estimaciones e intenciones expresadas en tales declaraciones. Estos factores comprenden, pero no se limitan a, las condiciones económicas y financieras en Canadá e internacionales, las fluctuaciones en las tasas de interés y valores de las divisas,

liquidez, fluctuaciones e interrupciones importantes en el mercado, el incumplimiento de las obligaciones contraídas por las contrapartes con el Banco y sus empresas afiliadas, el efecto de los cambios en la política monetaria, cambios en materia legislativa y reglamentaria en Canadá y otros lugares, inclusive cambios en las leyes impositivas; los riesgos operativos y de la reputación, el riesgo de que los modelos de gestión de riesgos del Banco no tengan en cuenta todos los factores pertinentes, la exactitud e integridad de la información que el Banco recibe con respecto a clientes y contrapartes, el desarrollo e introducción oportunos de nuevos productos y servicios en mercados receptivos, la capacidad del Banco para ampliar sus canales de distribución actuales y desarrollar y obtener ingresos de los nuevos canales de distribución, la capacidad del Banco para completar e integrar adquisiciones y sus otras estrategias de crecimiento, cambios en las políticas y métodos contables que el Banco emplea para informar su condición financiera y los resultados de sus operaciones, entre ellos la incertidumbre asociada a hipótesis y estimaciones contables clave, el efecto de la aplicación de los cambios futuros en materia de contabilidad, la actividad de los mercados de capitales mundiales, la capacidad del Banco para atraer y retener a miembros clave de la Alta Dirección, la dependencia de terceros en lo atinente a la provisión de componentes de la infraestructura del negocio del Banco, cambios inesperados en los hábitos de gastos y ahorro de los consumidores, avances tecnológicos; fraudes de partes internas o externas contra el Banco o sus clientes que impliquen el uso de nuevas tecnologías en formas sin precedentes; consolidación en el sector de servicios financieros de Canadá, competencia, tanto de nuevos ingresantes como de competidores ya establecidos, procedimientos judiciales y de autoridades reguladoras, casos de fuerza mayor tales como terremotos y huracanes, el posible impacto de los conflictos internacionales y otros sucesos, incluyendo actos terroristas y la guerra contra el

terrorismo, los efectos de enfermedades o males en las economías locales, nacionales o internacionales, alteraciones en la infraestructura pública, tales como el transporte, las comunicaciones, la energía y el agua, y la anticipación por parte del Banco y su éxito en la gestión de los riesgos que implican los factores anteriormente señalados. Una parte sustancial de los negocios del Banco involucra la realización de préstamos u otros compromisos de recursos para compañías específicas, industrias o países. Los hechos imprevistos que afecten a dichos prestatarios, industrias o países podrían tener un efecto adverso significativo en los resultados financieros del Banco, en sus negocios, condición financiera o liquidez. Estos y otros factores pueden ocasionar que el rendimiento efectivo del Banco difiera sustancialmente del que se prevé en las declaraciones referidas al futuro. Para mayor información, véase el análisis que comienza en la página 62 de este informe.

La lista precedente de factores importantes no es exhaustiva. Cuando depositen su confianza en declaraciones referidas al futuro para tomar decisiones con respecto al Banco y sus títulos valores, los inversionistas y otras personas deberán considerar atentamente los factores mencionados, otras incertidumbres y hechos potenciales. El Banco no se compromete a actualizar ninguna declaración referida al futuro, fuere escrita u oral, que pudiera ser efectuada ocasionalmente por sí mismo o en su nombre.

Las secciones tituladas "Perspectivas" que se incluyen más adelante en este documento se basan en las opiniones del Banco, y su resultado efectivo es incierto. Los lectores deben considerar los factores antes enunciados al examinar estas secciones.

En el sitio en Internet de SEDAR, [www.sedar.com](http://www.sedar.com), y en la sección EDGAR del sitio en Internet de la SEC, [www.sec.gov](http://www.sec.gov), puede encontrarse información adicional relacionada con el Banco, entre ella su Formulario Informativo Anual.

8 de diciembre de 2008

## C1 Aspectos financieros destacados de 2008

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de octubre	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultados de operación</b> (en millones de dólares)					
Ingresos netos por intereses	7,574	7,098	6,408	5,871	5,701
Ingresos netos por intereses (BEG <sup>(1)</sup> )	7,990	7,629	6,848	6,197	5,975
Total de ingresos	11,876	12,490	11,208	10,400	10,021
Total de ingresos (BEG <sup>(1)</sup> )	12,292	13,021	11,648	10,726	10,295
Provisión para pérdidas por créditos	630	270	216	230	390
Gastos no vinculados con intereses	7,296	6,994	6,443	6,043	5,862
Provisión para impuestos sobre la renta	691	1,063	872	847	786
Provisión para impuestos sobre la renta (BEG <sup>(1)</sup> )	1,107	1,594	1,312	1,173	1,060
Utilidad neta	3,140	4,045	3,579	3,209	2,908
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias	3,033	3,994	3,549	3,184	2,892
<b>Índices de operación</b>					
Utilidades básicas por acción (en dólares)	3.07	4.04	3.59	3.19	2.87
Utilidades diluidas por acción (en dólares)	3.05	4.01	3.55	3.15	2.82
Rendimiento sobre el capital <sup>(1)</sup> (%)	16.7	22.0	22.1	20.9	19.9
Coefficiente de productividad (%) (BEG <sup>(1)</sup> )	59.4	53.7	55.3	56.3	56.9
Margen neto de intereses sobre el total del activo promedio (%) (BEG <sup>(1)</sup> )	1.75	1.89	1.95	2.00	2.10
<b>Datos incluidos en el balance general</b> (en millones de dólares)					
Caja y bancos y títulos valores	125,353	118,030	118,878	93,964	75,928
Préstamos y aceptaciones <sup>(2)</sup>	300,649	238,685	212,329	178,003	160,974
Total del activo	507,625	411,510	379,006	314,025	279,212
Depósitos	346,580	288,458	263,914	217,445	195,196
Acciones preferentes	2,860	1,635	600	600	300
Capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias	18,782	17,169	16,947	15,482	14,685
Activos administrados	203,147	195,095	191,869	171,392	156,800
Activos gestionados	36,745	31,403	27,843	26,630	21,225
<b>Coefficientes de capital<sup>(3)</sup></b>					
Coefficiente de capital de clasificación 1 (%)	9.3	9.3	10.2	11.1	11.5
Coefficiente de capital total (%)	11.1	10.5	11.7	13.2	13.9
Capital ordinario sobre los activos con riesgos ponderados (%)	8.3	7.8	8.8	9.7	9.9
Capital ordinario tangible sobre los activos con riesgos ponderados <sup>(1)</sup> (%)	7.3	7.2	8.3	9.3	9.7
Activos con riesgos ponderados (en millones de dólares)	250,591	218,337	197,010	162,799	150,549
<b>Calidad del crédito</b>					
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación <sup>(4)</sup> (en millones de dólares)	1,191	601	570	681	879
Reserva general para pérdidas por créditos (en millones de dólares)	1,323	1,298	1,307	1,330	1,375
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación en porcentaje de los préstamos y aceptaciones <sup>(2)(3)</sup>	0.40	0.25	0.27	0.38	0.55
Provisión específica para pérdidas por créditos en porcentaje de los préstamos y aceptaciones promedio <sup>(2)</sup>	0.24	0.13	0.14	0.16	0.31
<b>Datos sobre las acciones ordinarias</b>					
Precio por acción (en dólares)					
Máximo	54.00	54.73	49.80	44.22	40.00
Mínimo	35.25	46.70	41.55	36.41	31.08
Al cierre	40.19	53.48	49.30	42.99	39.60
Acciones en circulación (en millones)					
Promedio – Básicas	987	989	988	998	1,010
Promedio – Diluidas	993	997	1,001	1,012	1,026
Cierre del período	992	984	990	990	1,009
Dividendos por acción (en dólares)	1.92	1.74	1.50	1.32	1.10
Rendimiento de los dividendos (%)	4.3	3.4	3.3	3.3	3.1
Capitalización del mercado (en millones de dólares)	39,865	52,612	48,783	42,568	39,937
Valor en libros por acción ordinaria (en dólares)	18.94	17.45	17.13	15.64	14.56
Múltiplo de valor de mercado-valor en libros	2.1	3.1	2.9	2.7	2.7
Múltiplo de precio-utilidad (4 trimestres continuos)	13.1	13.2	13.7	13.5	13.8
<b>Otra información</b>					
Empleados <sup>(5)</sup>	69,049	58,113	54,199	46,631	43,928
Sucursales y oficinas	2,672	2,331	2,191	1,959	1,871

(1) Medición fuera del marco PCGA. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

(2) Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

(3) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario, los activos con riesgos ponderados y los coeficientes de capital se determinan de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos correspondientes a ejercicios anteriores se determinaron de conformidad con las reglas de Basilea I.

(4) El monto neto de los préstamos de dudosa recuperación corresponde al monto de los préstamos de dudosa recuperación menos la reserva específica para pérdidas por créditos.

(5) Los montos correspondientes a ejercicios anteriores reflejan las cifras finales relativas a las nuevas adquisiciones.



# Síntesis

### Resultados financieros

En 2008, la utilidad neta de Scotiabank sumó \$ 3,140 millones, lo que representa un decremento de \$ 905 millones en relación con el ejercicio anterior. Su rendimiento sobre el capital se ubicó en 16.7%, comparado con 22.0% en el ejercicio anterior. Las utilidades por acción (diluidas) fueron de \$ 3.05, comparado con \$ 4.01 en 2007.

Los resultados del ejercicio se vieron afectados de manera adversa por la volatilidad sin precedentes de los mercados financieros internacionales, que ocasionó cargos por \$ 1,221 millones (\$ 822 millones después de impuestos) relacionados con las actividades de negociación y los ajustes de valuación. Estos cargos se describen más adelante, en la sección de Partidas importantes.

Pese a estas dificultades y los mayores costos de financiación, las utilidades de nuestras tres líneas de negocios fueron sólidas.

El total de ingresos (sobre una base equivalente gravable) fue de \$ 12,292 millones, que representa una disminución de \$ 729 millones o 6% en relación con el ejercicio anterior. Los ingresos netos por intereses se incrementaron en 5% debido al importante crecimiento de los activos relacionado con las actividades comerciales y las adquisiciones. Este crecimiento se vio parcialmente compensado por el efecto negativo de la conversión de moneda extranjera debido al alza del dólar canadiense durante la mayor parte del año, así como a una variación desfavorable en el valor justo de los instrumentos derivados empleados para la gestión de activos y pasivos.

Otros ingresos disminuyeron 20%, dado que los importantes cargos registrados durante este ejercicio y la ganancia derivada de la reestructuración de Visa en 2007 compensaron con creces los mayores ingresos por tarjetas de crédito, fondos mutuos, comisiones por créditos, y otros conceptos. Por otra parte, los mayores aportes de las adquisiciones recientes también compensaron con creces el efecto de la conversión de moneda extranjera.

Los gastos no vinculados con intereses crecieron 4% con respecto al año anterior, en parte gracias a un efecto positivo de la conversión de moneda extranjera. La mayor parte del incremento se debió a las adquisiciones y los gastos tendientes a respaldar el crecimiento de los negocios, que fueron parcialmente compensados por las menores compensaciones basadas en el rendimiento. Nuestro coeficiente de productividad, de 59.4%, comparado con 53.7% en 2007, se vio afectado por los cargos antes mencionados. No obstante, sigue situado entre los más bajos de los bancos canadienses comparables.

La provisión para pérdidas por créditos fue de \$ 630 millones, un incremento de \$ 360 millones comparado con el ejercicio anterior, debido a una mayor provisión en las carteras de banca personal y comercial y menores recuperaciones de pérdidas por préstamos en relación con 2007.

La tasa fiscal total descendió del 20.3% registrado en el ejercicio anterior a 17.5%, mayormente por la disminución de la tasa fiscal reglamentaria.

Nuestra posición de capital continúa siendo sólida ya que seguimos captando capital, sobre todo en acciones preferentes y obligaciones subordinadas, y generando capital en las operaciones. Nuestro coeficiente de capital de

clasificación 1, que asciende a 9.3%, se mantiene muy por arriba del mínimo reglamentario y sólido en relación con las normas internacionales. Nuestro coeficiente del capital ordinario tangible, que representa una medida clave de nuestra fortaleza de capital, aumentó ligeramente respecto del año pasado, a 7.3%.

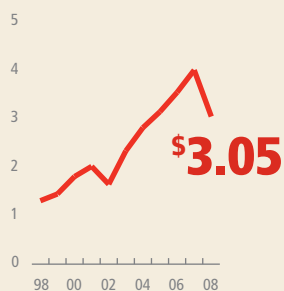
### Partidas importantes

El Banco incurrió en cargos por \$ 1,221 millones (\$ 822 millones después de impuestos) o aproximadamente \$ 0.82 por acción, que se describen en seguida y en el Cuadro 2.

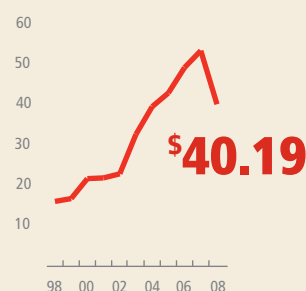
#### Ajustes de valuación

El Banco tuvo que hacer ajustes de valuación a muchas de las inversiones de crédito estructuradas a efecto de reducir su valor en libros a su valor justo, lo que dio como resultado un cargo en el Estado de resultados. Los principales activos afectados fueron obligaciones de deuda garantizadas (CDO por sus siglas en inglés), entidades de inversión estructuradas y papel comercial respaldado por activos no bancario sujeto al Acuerdo de Montreal. Ciertas inversiones de capital y de deuda se vieron afectadas adversamente por la continua baja de los precios de las acciones y los bonos corporativos.

### G1 Utilidades por acción (diluidas)



### G2 Precio de las acciones ordinarias



Los ajustes de valuación de las obligaciones de deuda garantizadas fueron los siguientes:

- Obligaciones de deuda garantizadas de fondos multivendedores: \$ 298 millones (\$ 166 millones después de impuestos) relacionados con la compra de ciertos activos, principalmente obligaciones de deuda garantizadas del fondo multivendedor del Banco en EE.UU. bajo un contrato de compra de activos de liquidez. Esto fue motivado por la ampliación de los márgenes de crédito y cambios crediticios recientes en relación con ciertos activos de referencia que antes tenían una calificación alta. El fondo no tiene ninguna exposición directa al resto de las obligaciones de deuda garantizadas.
- Otras obligaciones de deuda garantizadas: \$ 218 millones (\$ 176 millones después de impuestos), debido principalmente a un incremento significativo en los márgenes de crédito.

La exposición restante relativa a obligaciones de deuda garantizadas no destinadas a negociación alcanzó los \$ 420 millones al 31 de octubre de 2008 (US\$ 348 millones).

En 2008 se registró una disminución del valor por valuación a precio de mercado de \$ 107 millones (\$ 72 millones después de impuestos) con respecto a las inversiones del Banco en entidades de inversión estructuradas y el papel comercial respaldado por activos no bancario sujeto al Acuerdo de Montreal. La causa principal de esta disminución fue la importante ampliación de los márgenes de crédito y el trastorno del mercado de papel comercial respaldado por activos en Canadá.

También se registró una disminución del valor de los títulos disponibles para la venta por un monto de \$ 217 millones (\$ 150 millones después de impuestos), como resultado del continuo deterioro de las condiciones económicas y la volatilidad de los mercados de deuda y capital.

**Pérdidas de negociación con contrapartes**  
Durante el cuarto trimestre, el Banco incurrió en un cargo a los ingresos por negociación de \$ 171 millones (\$ 117 millones después de impuestos) relacionado con la quiebra de Lehman Brothers. Esta pérdida fue ocasionada principalmente por una cancelación fallida y la liquidación de operaciones ante el rápido descenso del

mercado de acciones poco después de la quiebra.

El remanente de las pérdidas en esta categoría, por \$ 48 millones (\$ 32 millones después de impuestos) se relaciona con un ajuste de valuación contra una exposición en swaps a una aseguradora monolínea estadounidense a principios del año.

### Gestión de activos y pasivos

#### Cobertura

En el cuarto trimestre se registró una pérdida por valuación a precio de mercado de \$ 162 millones (\$ 109 millones después de impuestos), relacionada con instrumentos derivados de tasas de interés empleados para la gestión de activos y pasivos de una cartera de préstamos específica no admisibles como coberturas para los fines contables. Esto se debió a una baja en las tasas de interés, y se espera que se revierta durante la vigencia de

tres años de las coberturas a fin de que no se incurra en una pérdida económica.

#### Perspectivas

La economía mundial se desaceleró durante el segundo semestre de 2008. Ante la disminución de la confianza de las familias, los negocios y los inversionistas, se prevé una reducción de la actividad económica en los mercados principales del Banco durante la mayor parte de 2009. También se prevé que persistirá la volatilidad de los mercados financieros internacionales. En este entorno de incertidumbre, seguiremos administrando con cautela nuestros riesgos y gastos, equilibrándolos mediante inversiones selectivas en iniciativas de crecimiento. En general, para 2009 esperamos un crecimiento moderado, con aportes constantes de nuestras tres líneas de negocios y nuevas adquisiciones.

### C2 Partidas importantes

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de octubre (en millones de dólares, excepto las utilidades por acción)

	2008		2007	
	Antes de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Después de impuestos
Ajustes de valuación				
CDO de fondos multivendedores	\$ (298)	\$ (166)	\$ (115)	\$ (80)
Otras CDO	(218)	(176)		
Entidades de inversión estructurada/ papel comercial respaldado por activos	(107)	(72)	(76)	(53)
Otros títulos disponibles para la venta	(217)	(150)		
Pérdidas de negociación con contrapartes				
Lehman Brothers	(171)	(117)		
Otros	(48)	(32)		
Coberturas empleadas en la gestión de activos y pasivos	(162)	(109)		
Ganancia por la reestructuración de Visa Inc.			202	163
Venta del negocio de índice de bonos			43	35
	<b>\$ (1,221)</b>	<b>\$ (822)</b>	\$ 54	\$ 65
Efecto en las utilidades por acción		<b>\$ (0.82)</b>		\$ 0.07
Banca Canadiense	\$ -	\$ -	\$ 111	\$ 92
Banca Internacional	(147)	(128)	91	71
Scotia Capital	(632)	(382)	(92)	(59)
Otros	(442)	(312)	(56)	(39)
Total	<b>\$ (1,221)</b>	<b>\$ (822)</b>	\$ 54	\$ 65
Ganancias sobre títulos	\$ (783)		\$ (76)	
Ingresos por negociación	(219)		(115)	
Ingresos netos por intereses	(162)		-	
Otros/Otros ingresos	(57)		245	
Total	<b>\$ (1,221)</b>		\$ 54	

### Rendimiento para los accionistas

El rendimiento total para los accionistas, incluidos los dividendos y el cambio de precios de las acciones ordinarias del Banco, fue la cifra negativa de 21.6%. Pero esta cifra es favorable si se compara con los rendimientos de las compañías de servicios financieros a escala mundial, que disminuyeron más del 40% según el índice de Servicios Financieros Globales de S&P. También es favorable en comparación con el índice de Rendimiento Total Compuesto de S&P/TSX, que descendió más del 31% durante el mismo período.

El rendimiento anual compuesto promedio del Banco correspondiente a los 10 últimos años fue de 13.1%, muy superior al índice S&P/TSX, de tan sólo 6.6% al año.

Los accionistas también recibieron dos aumentos en los dividendos trimestrales durante este ejercicio. Los dividendos por acción fueron en total de \$ 1.92, lo que representa un aumento de 10% respecto de 2007.

### Efecto de la conversión de moneda extranjera

La variación en los tipos de cambio de las divisas tuvo repercusiones negativas sobre las utilidades del Banco en 2008. En promedio, el dólar canadiense registró un alza de 7% frente al dólar estadounidense y de 5% frente al peso mexicano. El dólar canadiense también se fortaleció frente al dólar jamaicano, así como frente a muchas otras divisas en las que el Banco opera. Las modificaciones en los tipos de cambio promedio afectaron la utilidad neta, tal cual se describe en el Cuadro 4.

Seguiremos adoptando las medidas pertinentes para mitigar el efecto de la conversión de moneda extranjera en la medida que ello sea eficiente en función de los costos. En la página 70 se incluye una descripción de nuestras estrategias de cobertura.

### Efecto de las adquisiciones

El Banco realizó una serie de adquisiciones en 2008 y 2007 que contribuyeron al crecimiento en Canadá y en nuestras operaciones internacionales. En el Cuadro 5 se detalla su efecto en ciertas partidas del Estado de resultados seleccionadas.

#### C3 Rendimiento total para los accionistas

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de octubre	2008	2007	2006	2005	2004	TCAC a 5 años <sup>(1)</sup>
Precio de mercado de cierre por acción ordinaria (en dólares)	40.19	53.48	49.30	42.99	39.60	4.2%
Dividendos pagados (en dólares por acción)	1.92	1.74	1.50	1.32	1.10	18.0%
Dividendos pagados (%)	3.6	3.5	3.5	3.3	3.4	
Aumento (disminución) en el precio de la acción (%)	(24.9)	8.5	14.7	8.6	21.0	
Rendimiento anual total para los accionistas (%) <sup>(2)</sup>	(21.6)	12.2	18.4	12.1	24.7	7.8%

(1) Tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC)

(2) El rendimiento total anual para los accionistas estima la reinversión de los dividendos trimestrales, y por ende puede no ser igual a la suma de los rendimientos por dividendos y precio de las acciones del cuadro.

#### C4 Efecto de la conversión de moneda extranjera

Tipos de cambio promedio	2008	2007	2006
Dólar estadounidense/Dólar canadiense	0.974	0.909	0.878
Peso mexicano/Dólar canadiense	10.473	9.968	9.542

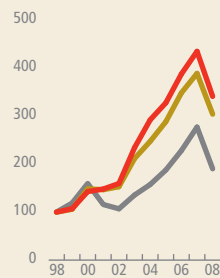
Efecto en las utilidades (en millones de dólares, excepto las utilidades por acción)	2008 vs. 2007	2007 vs. 2006	2006 vs. 2005
Ingresos netos por intereses	\$ (221)	\$ (119)	\$ (202)
Otros ingresos	(80)	(80)	(138)
Gastos no vinculados con intereses	146	77	136
Otros rubros (netos de impuestos)	51	40	51
Utilidad neta	\$ (104)	\$ (82)	\$ (153)
Utilidades por acción (diluidas)	\$ (0.10)	\$ (0.08)	\$ (0.15)

Efecto por línea de negocios (en millones de dólares)	2008	2007	2006
Banca Internacional	\$ (83)	\$ (37)	\$ (65)
Scotia Capital	\$ (7)	\$ (19)	\$ (35)
Banca Canadiense	\$ (21)	\$ (4)	\$ (8)
Otros	\$ 7	\$ (22)	\$ (45)

#### G3 Rendimiento para los tenedores de acciones ordinarias

Alza del precio de la acción más dividendos reinvertidos, 1998 = 100



■ Scotiabank  
■ Índice del rendimiento total bancario S&P y TSX  
■ Índice del rendimiento total compuesto S&P y TSX

#### C5 Efecto de las adquisiciones<sup>(1)</sup>

(en millones de dólares, excepto las utilidades por acción)	2008	2007
Ingresos netos por intereses	\$ 458	\$ 43
Otros ingresos	95	4
Gastos no vinculados con intereses	(270)	(30)
Otros rubros (netos de impuestos)	(116)	(9)
Utilidad neta	\$ 167	\$ 8
Utilidades por acción (diluidas)	\$ 0.17	\$ 0.01

(1) Incluye las adquisiciones realizadas en 2007 y 2008..

### Mediciones fuera del marco PCGA

El Banco utiliza una serie de mediciones financieras para evaluar su desempeño, algunas de las cuales no se calculan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), ni están definidas por éstos, ni tienen un significado estandarizado que asegure una comparabilidad uniforme entre las compañías que las aplican. Estas mediciones fuera del marco PCGA se usan a lo largo del presente informe y se definen en seguida:

### Base equivalente gravable

El Banco analiza el total de ingresos y los ingresos netos por intereses sobre una base equivalente gravable (BEG). Esta metodología aumenta la utilidad no gravable derivada de determinados títulos valores registrados en los ingresos netos por intereses a una base equivalente antes de impuestos. La compensación correspondiente se realiza en la provisión para impuestos sobre la renta, por lo que la utilidad neta no se ve afectada. La Dirección considera que esta base de presentación provee una comparabilidad uniforme de los ingresos netos por intereses provenientes de fuentes gravables y no gravables y facilita una base coherente de medición. Con este uso de la BEG, determinadas mediciones del Banco pueden no ser iguales a las provistas por otros bancos. En el ejercicio 2008, el aumento correspondiente en los ingresos netos por intereses y la provisión para impuestos sobre la renta fue de \$ 416 millones, mientras que en el ejercicio anterior fue de \$ 531 millones.

Para los efectos de la presentación de informes por líneas de negocios, la base equivalente gravable aumenta los ingresos netos por intereses y la provisión para impuestos sobre la renta de una línea de negocios, y la compensación correspondiente se realiza en la categoría Otros.

### Coefficiente de productividad (BEG)

El coeficiente de productividad mide la eficiencia global del Banco. Representa en términos de porcentaje la relación entre los gastos no vinculados con intereses y el total de ingresos sobre la base equivalente gravable.

### Margen neto de intereses sobre total de los activos promedio (BEG)

Este coeficiente representa los ingresos netos por intereses como porcentaje del total de los activos promedio sobre la base equivalente gravable.

### Apalancamiento operativo

El Banco define el apalancamiento operativo como la tasa de crecimiento del total de ingresos, sobre una base equivalente gravable, menos la tasa de crecimiento de los gastos.

### Rendimiento sobre el capital

El rendimiento sobre el capital es una medida de la rentabilidad que presenta la utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias, expresado como porcentaje del capital movilizado para generar esa utilidad. El Banco calculó su rendimiento sobre el capital con base en el capital promedio atribuible a tenedores de acciones ordinarias, incluyendo todos los componentes del capital contable.

### Capital económico y rendimiento sobre el capital económico

A los fines de información interna, el Banco asigna capital entre las líneas de negocios utilizando un método que tiene en cuenta los riesgos crediticios, de mercado y operativos inherentes a cada línea de negocios. A este capital se le conoce comúnmente como capital económico.

El rendimiento sobre el capital de las líneas de negocios se basa en el capital económico que se les asigna. La diferencia entre el monto del capital económico requerido para financiar las operaciones de las líneas de negocios y el capital total del Banco se registra en la categoría "Otros".

### Capital ordinario tangible sobre los activos con riesgos ponderados

El capital ordinario tangible sobre los activos con riesgos ponderados es una medida financiera importante para las agencias calificadoras y la comunidad de inversionistas. El capital ordinario tangible se calcula sumando el total del capital contable y las participaciones sin derecho a control en las subsidiarias y restando las acciones preferentes, las pérdidas y ganancias no realizadas sobre los títulos disponibles para la venta y las coberturas para flujos de efectivo, el crédito mercantil no amortizado y los activos intangibles (neto de impuestos). Este capital se presenta como porcentaje de los activos con riesgos ponderados.

Los coeficientes de capital reglamentarios, como son el coeficiente de capital de clasificación 1 y el total de coeficiente de capital, se interpretan de acuerdo con las definiciones de la Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá (OSIF).



# Resultados financieros del Grupo

## Total de ingresos

El total de ingresos de 2008 (sobre una base equivalente gravable) fue de \$ 12,292 millones, que representa una disminución de \$ 729 millones o 6% en relación con el ejercicio anterior. Esta disminución se debió principalmente a los cargos por \$ 1,221 millones relacionados con ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación, que reflejan la volatilidad sin precedentes de los mercados financieros internacionales. También fue motivada por el efecto negativo de \$ 301 millones (\$ 199 millones en 2007) de la conversión de moneda extranjera, ya que el valor del dólar canadiense continuó aumentando durante la mayor parte del año frente a la mayoría de las divisas en que el Banco opera.

Banca Canadiense registró un crecimiento de 6% en sus ingresos en comparación con el ejercicio anterior, debido al crecimiento de amplio alcance y a las adquisiciones de Dundee Bank, Scotia Dealer Advantage (antes Travelers Leasing Corporation), TradeFreedom, e E\*Trade Canada, que se vio parcialmente compensado por la ganancia sobre la reestructuración global de Visa registrada en el ejercicio anterior. Los ingresos de Banca Internacional aumentaron 15% como un reflejo de la adquisición de Banco del Desarrollo en

Chile y un fuerte crecimiento en Perú. Los ingresos de Scotia Capital se redujeron en 25%, principalmente a causa de los cargos relacionados con la quiebra de Lehman Brothers, los ajustes de valuación y la debilidad de los mercados de capital en general. Lo anterior fue compensado en parte por los ingresos sin precedentes por negociación de divisas y metales preciosos, y un fuerte crecimiento en los préstamos corporativos. El debilitamiento de los mercados financieros internacionales también afectó a la Tesorería del Grupo, que obtuvo menores ganancias sobre la venta de títulos no destinados a negociación e incurrió pérdidas por valuación en títulos valores y costos de liquidez relativamente mayores.

## Ingresos netos por intereses

En 2008 los ingresos netos por intereses en función de la base equivalente gravable ascendieron a \$ 7,990 millones, lo que representa un aumento de \$ 361 millones o 5% respecto al ejercicio anterior, pese al efecto negativo de \$ 275 millones de los ajustes en el valor justo de los instrumentos derivados empleados para la gestión de activos y pasivos, \$ 221 millones de la conversión de moneda extranjera, y \$ 115 millones por un menor

aumento de los ingresos no gravables. Excluyendo estas partidas, los ingresos netos por intereses subyacentes crecieron \$ 972 millones gracias al fuerte crecimiento de los activos estimulado por las actividades comerciales normales y las adquisiciones.

El crecimiento de \$ 52,000 millones, o 13%, de los activos promedio se debió principalmente a los préstamos corporativos y al gobierno (\$ 23,000 millones o 29%) y préstamos hipotecarios (\$ 14,000 millones o 14% después de la bursatilización). Todas las líneas de negocios contribuyeron al sólido crecimiento de los activos.

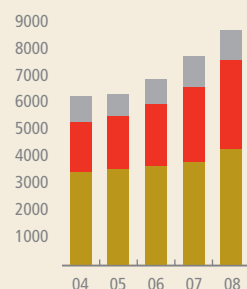
Los activos promedio de Banca Canadiense aumentaron \$ 22,000 millones o 14%, principalmente en el rubro de préstamos hipotecarios. También hubo un sólido crecimiento en los créditos personales rotativos y otros préstamos personales, así como en los préstamos a clientes comerciales y a pequeñas empresas.

El crecimiento de los activos promedio de Banca Internacional en \$ 13,000 millones o 20% fue estimulado principalmente por el efecto de la adquisición de Banco del Desarrollo en Chile y un fuerte crecimiento en las actividades de préstamos en Asia y Perú.

Scotia Capital registró un crecimiento en sus activos promedio de \$ 11,000 millones o

### G4 Ingresos netos por intereses por línea de negocios

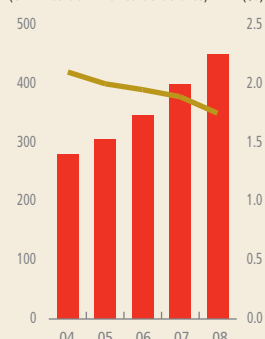
Base equivalente gravable en millones de dólares



■ Scotia Capital  
■ Banca Internacional  
■ Banca Canadiense

### G5 Total del activo promedio y margen neto de intereses

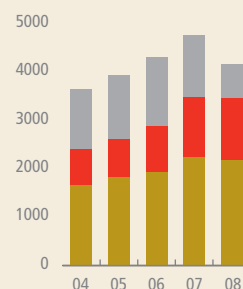
Base equivalente gravable (en miles de millones de dólares) (%)



■ Total de activos promedio (en miles de millones de dólares)  
■ Margen neto de intereses (%)

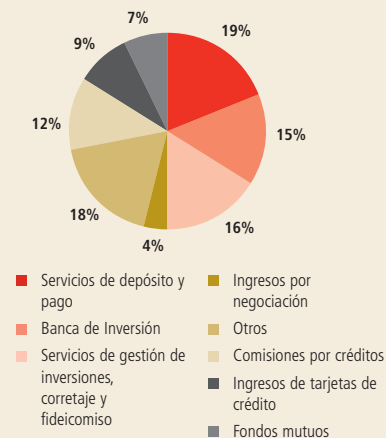
### G6 Otros ingresos por línea de negocios

Base equivalente gravable en millones de dólares



■ Scotia Capital  
■ Banca Internacional  
■ Banca Canadiense

### G7 Numerosas fuentes asociadas a otros ingresos<sup>(1)</sup>



(1) Excluye pérdidas por la venta de títulos no destinados a negociación.

7%, gracias al significativo crecimiento de los préstamos en Estados Unidos, Europa y Canadá, y de los activos de negociación.

En 2008 el margen neto de intereses (ingresos netos por intereses en porcentaje de los activos promedio) del Banco fue de 1.75%, lo que representa un descenso de 1.89% respecto del ejercicio anterior. Esto se debió mayormente al efecto negativo de la fluctuación del valor justo de los instrumentos derivados empleados para la gestión de activos y pasivos, los menores ingresos por dividendos no gravables, y los mayores volúmenes de activos improductivos. Excluyendo estas partidas, el margen neto de intereses sobre los activos productivos fue de la mano con el del ejercicio anterior. El efecto del aumento en los costos de liquidez y el cambio en los activos de Banca Canadiense debido al crecimiento de volumen en los préstamos hipotecarios de márgenes relativamente menores se vio compensado por el fuerte crecimiento de los activos en operaciones existentes y las adquisiciones en Banca Internacional, ambos con mayores márgenes. La ampliación de los márgenes en el segmento de préstamos corporativos de Scotia Capital también contribuyó a estos resultados.

### Perspectivas

Se estima que los ingresos netos por intereses del Banco continuarán aumentando en 2009 debido al crecimiento en 2008 de las operaciones existentes, las adquisiciones y el beneficio de la depreciación del dólar canadiense. También se prevé un crecimiento moderado dada la desaceleración económica internacional. Se estima que el margen neto de intereses se beneficiará con la ampliación de los márgenes en las carteras de préstamos corporativos, y se verá compensado por los altos costos de los mercados de financiamiento mayorista.

### Otros ingresos

El rubro Otros ingresos ascendió a \$ 4,302 millones en 2008, un decremento de \$ 1,090 millones o 20% con respecto a 2007, que incluye una reducción de \$ 80 millones por la conversión de moneda extranjera, compensada por los mayores aportes de las adquisiciones recientes. Esta reducción refleja principalmente los cargos relacionados con ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación. El total de estos cargos registrados en Otros ingresos en 2008 fue de \$ 1,059 millones (véase el Cuadro 2 en la página 25), comparado con una ganancia neta de \$ 54 millones en 2007, como se señaló antes en la sección de Partidas importantes.

En 2008 los ingresos relacionados con tarjetas alcanzaron la cifra sin precedentes de \$ 397 millones, un aumento de 8% con respecto al año anterior. Los ingresos por tarjetas de crédito internacionales aumentaron 11% debido al fuerte crecimiento registrado en

## C6 Ingresos netos por intereses y margen<sup>(1)</sup>

(en millones de dólares, excepto los montos en porcentajes)

	2008	2007	2006	2005
Activos promedio	455,500	403,500	350,700	309,400
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	7,990	7,629	6,848	6,197
Margen neto de intereses	1.75%	1.89%	1.95%	2.00%

(1) Base equivalente gravable

## C7 Estado del activo y del pasivo promedio y margen de interés promedio<sup>(1)</sup>

Base equivalente gravable<sup>(2)</sup>  
Correspondiente a los ejercicios fiscales  
(en miles de millones de dólares)

	2008		2007	
	Saldo promedio	Tasa promedio	Saldo promedio	Tasa promedio
Activos				
Depósitos en bancos	\$ 29.2	3.71%	\$ 25.4	4.38%
Títulos valores	95.9	5.24	98.0	5.32
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	19.7	4.00	25.8	4.87
Préstamos:				
Préstamos hipotecarios	108.9	5.50	95.4	5.47
Personales y tarjetas de crédito	45.2	8.68	39.9	8.88
Corporativos y a gobierno	100.0	5.92	77.3	6.76
	254.1	6.23	212.6	6.58
Total de activos productivos	398.9	5.70	361.8	5.96
Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones	12.2	-	10.8	-
Otros activos	44.4	-	30.9	-
Total del activo	\$ 455.5	4.99%	\$ 403.5	5.34%
Pasivo y capital contable				
Depósitos:				
Personales	\$ 108.9	3.32%	\$ 96.1	3.29%
Corporativos y a gobierno	182.4	4.06	154.8	3.98
Bancos	30.8	3.63	31.8	4.84
	322.1	3.77	282.7	3.84
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	30.6	4.23	30.9	5.15
Obligaciones subordinadas	3.1	5.40	2.1	5.42
Pasivos por instrumentos de capital	0.5	7.36	0.8	7.10
Otros pasivos que devengan intereses	28.1	3.97	31.5	4.21
Total de pasivos que devengan intereses	384.4	3.84	348.0	4.01
Otros pasivos, con inclusión de aceptaciones	50.7	-	36.3	-
Capital contable	20.4	-	19.2	-
Total del pasivo y del capital	\$ 455.5	3.24%	\$ 403.5	3.45%
Margen de intereses		1.75%		1.89%

(1) Promedio de los saldos diarios.

(2) Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

## C8 Ingresos por negociación

Base equivalente gravable<sup>(1)</sup>  
Correspondiente a los ejercicios fiscales  
(en millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005
Incluidos en:				
Otros ingresos	\$ 188	\$ 450	\$ 637	\$ 594
Ingresos netos por intereses	417	519	394	340
Total de Ingresos por negociación	\$ 605	\$ 969	\$ 1,031	\$ 934
Por producto para negociación:				
Negociación de títulos valores	\$ (27)	\$ 65	\$ 145	\$ 175
Negociación de divisas y metales preciosos	384	323	301	295
Negociación de productos derivados	248	581	585	464
Total de Ingresos por negociación	\$ 605	\$ 969	\$ 1,031	\$ 934
Total de ingresos por negociación en porcentaje del ingreso total (ingresos netos por intereses más otros ingresos)	5%	7%	9%	9%

(1) Base equivalente gravable. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

Perú, el Caribe y México. Los ingresos por tarjetas canadienses aumentaron 6% en relación con 2007, debido principalmente a mayores volúmenes de transacciones.

Los ingresos por servicios de depósito y pago, que representan ingresos derivados de clientes de banca personal, comercial y corporativa, se incrementaron en 6%, ascendiendo a \$ 862 millones en 2008. Los ingresos de Banca Canadiense fueron 3% más altos que el ejercicio anterior, debido principalmente a la apertura de nuevas cuentas. Los ingresos de Banca Internacional aumentaron 14%, principalmente por el efecto de la adquisición de Banco del Desarrollo en Chile y las adquisiciones en Perú.

Las comisiones por fondos mutuos registraron la cifra sin precedentes de \$ 317 millones en 2008, un aumento de 7% respecto de 2007. Este aumento fue motivado por un incremento de 6% de los saldos promedio en Canadá, resultante de las ventas netas de fondos, especialmente los de largo plazo. Las comisiones por fondos mutuos de Banca Internacional se incrementaron 12% en relación con el ejercicio anterior, principalmente en México y Perú.

Los ingresos por servicios de inversión, corretaje y fideicomiso fueron de \$ 760 millones en 2008, de la mano con la cifra del ejercicio anterior. Las comisiones por servicios de corretaje personal alcanzaron los \$ 538

millones, una reducción de 3% respecto de 2007, pese al efecto positivo de las adquisiciones de TradeFreedom e E\*Trade Canada experimentado durante el año.

Las comisiones por créditos fueron de \$ 579 millones, un incremento de \$ 49 millones o 9% en relación con el ejercicio anterior. En Canadá también se incrementaron las comisiones por aceptaciones de clientes de banca corporativa y comercial. En Estados Unidos las comisiones por créditos se ubicaron 8% arriba de la cifra de 2007, reflejando mayores volúmenes de préstamos. Las comisiones por créditos de Banca Internacional aumentaron 15%, principalmente por el efecto de la adquisición de Banco del Desarrollo en Chile y el fuerte crecimiento experimentado en Perú.

Los ingresos por negociación alcanzaron la cifra de \$ 188 millones en 2008, una reducción de \$ 262 millones relacionada principalmente con la quiebra de Lehman Brothers. Los ingresos por intermediación de títulos accionarios disminuyeron \$ 103 millones, como resultado del deterioro de las condiciones de los mercados de acciones. Los ingresos por negociación de divisas superaron en \$ 17 millones los del ejercicio anterior, y los ingresos sin precedentes en este rubro de Scotia Capital se vieron compensados parcialmente por una reducción en los ingresos de la Tesorería del Grupo y Banca Internacional. Los ingresos por negociación de metales preciosos alcanzaron la

cifra sin precedentes de \$ 160 millones, que representa un aumento de \$ 44 millones o 38% mayormente debido a los aportes de cada uno de nuestros centros principales.

Los ingresos de Banca de Inversión ascendieron a \$ 716 millones en 2008, una reducción de \$ 21 millones o 3% con respecto al año anterior. No obstante el monto sin precedentes de las comisiones sobre servicios de asesoría de Scotia Waterous, las comisiones por suscripción disminuyeron \$ 88 millones o 23%, debido principalmente a las menores comisiones sobre nuevas emisiones. Los ingresos cambiarios no destinados a negociación fueron superiores a los niveles de 2007 en \$ 75 millones o 32%, debido al fuerte crecimiento de Banca Canadiense y Banca Internacional.

En 2008 se incurrió en una pérdida neta por la venta de títulos no destinados a negociación de \$ 374 millones, frente a una ganancia neta de \$ 488 millones el año pasado. La pérdida neta de este año se debió sobre todo a ajustes de valuación de \$ 783 millones relativos a ciertos instrumentos de crédito estructurados y títulos valores. Estas pérdidas fueron ocasionadas principalmente por condiciones del mercado tales como la ampliación de los márgenes de crédito y cambios crediticios recientes en relación con ciertos activos de referencia que antes tenían una calificación alta, los cuales afectaron adversamente el valor justo de las obligaciones

## C9 Otros ingresos

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004	2008 frente a 2007
<b>Ingresos de tarjetas de crédito</b>	\$ 397	\$ 366	\$ 307	\$ 251	\$ 231	8%
<b>Servicios de depósito y pago</b>						
Servicios de depósito	675	652	622	581	536	4
Otros servicios de pago	187	165	144	120	110	13
	862	817	766	701	646	6
<b>Fondos mutuos</b>	317	296	241	193	171	7
<b>Servicios de gestión de inversiones, corretaje y fideicomiso</b>						
Corretaje personal	538	553	481	427	335	(3)
Servicios de gestión de inversiones y custodia	96	87	70	62	53	11
Fideicomisos personales y corporativos	126	120	115	111	116	5
	760	760	666	600	504	-
<b>Comisiones por créditos</b>						
Comisiones por compromisos y otras comisiones	436	403	414	436	477	8
Comisiones por aceptaciones	143	127	116	106	106	12
	579	530	530	542	583	9
<b>Ingresos por negociación</b>	188	450	637	594	476	(58)
<b>Banca de Inversión</b>						
Comisiones por suscripción y otras comisiones	402	498	453	493	477	(19)
Divisas y otros	314	239	206	187	171	32
	716	737	659	680	648	(3)
<b>Ganancia (pérdida) neta sobre títulos no destinados a negociación</b>	(374)	488	371	414	477	N/M
<b>Otros</b>	857	948	623	554	584	(10)
Total de otros ingresos	\$ 4,302	\$ 5,392	\$ 4,800	\$ 4,529	\$ 4,320	(20)%
Aumento (disminución) en porcentaje con respecto al ejercicio anterior	(20)%	12%	6%	5%	8%	

N/S - no significativo

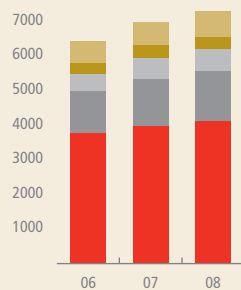
## C10 Gastos no vinculados con intereses y productividad

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004	2008 frente a 2007
<b>Sueldos y prestaciones a los empleados</b>						
Salarios	\$ 2,549	\$ 2,315	\$ 2,100	\$ 1,963	\$ 1,933	10%
Compensación basada en el rendimiento	913	1,017	936	880	817	(10)
Compensación por medio de acciones	89	133	164	140	174	(33)
Pensiones y otras prestaciones a empleados	558	518	568	505	528	8
	4,109	3,983	3,768	3,488	3,452	3
<b>Instalaciones y tecnología</b>						
Alquiler neto de instalaciones	217	197	181	176	170	10
Reparación y mantenimiento de instalaciones	83	75	60	50	46	11
Impuesto predial	65	65	61	61	58	-
Equipos y programas informáticos y tratamiento de datos	650	603	549	519	509	8
Depreciación	242	221	192	173	189	10
Otros costos por instalaciones	194	192	171	169	167	1
	1,451	1,353	1,214	1,148	1,139	7
<b>Comunicaciones</b>						
Telecomunicaciones	79	73	68	64	63	7
Papelería, gastos postales y de mensajería	247	227	208	191	185	9
	326	300	276	255	248	8
<b>Publicidad y desarrollo de negocios</b>						
Publicidad y promoción	206	193	126	139	113	6
Viajes y desarrollo de negocios	114	118	106	93	97	(3)
	320	311	232	232	210	3
<b>Gastos profesionales</b>	227	227	174	186	163	-
<b>Impuestos sobre la renta corporativos y sobre el capital</b>						
Impuestos sobre la renta corporativos	90	107	98	91	89	(15)
Impuestos sobre el capital	26	36	35	56	53	(30)
	116	143	133	147	142	(19)
<b>Otros</b>						
Capacitación de personal	43	53	47	45	43	(18)
Amortización del crédito mercantil y otros intangibles	49	46	38	29	27	6
Otros	655	578	561	513	438	13
	747	677	646	587	508	10
Total de gastos no vinculados con intereses	\$ 7,296	\$ 6,994	\$ 6,443	\$ 6,043	\$ 5,862	4%
Coefficiente de productividad (BEG) <sup>(1)</sup>	59.4%	53.7%	55.3%	56.3%	56.9%	

(1) Base equivalente gravable. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

## G8 Gastos bien controlados

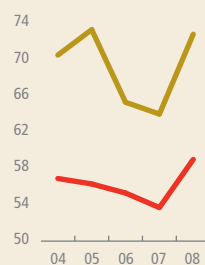
en millones de dólares



- Otros
- Profesionales e impuestos
- Comunicaciones y publicidad
- Instalaciones y tecnología
- Salarios y beneficios

## G9 La mejor productividad del sector

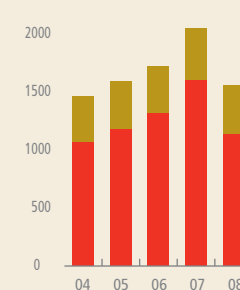
porcentaje de gastos no vinculados con intereses respecto al ingreso total (BEG)



- Otros cinco bancos canadienses principales
  - Scotiabank
- (Fuente: datos financieros publicados)

## G10 Impuestos directos e indirectos

en millones de dólares



- Impuestos indirectos
  - Impuestos directos<sup>(1)</sup>
- (1) Incluye ajuste según base equivalente gravable.

de deuda garantizadas. Esto incluye una pérdida de \$ 298 millones relacionada con la compra de ciertas obligaciones de deuda garantizadas del fondo multivendedor del Banco en EE.UU. bajo un contrato de compra de activos de liquidez. Lo anterior fue parcialmente compensado por las ganancias sobre la venta de títulos de deuda y de capital, que resultaron inferiores a las del año anterior debido a las difíciles condiciones del mercado.

El rubro Otros ingresos alcanzó \$ 857 millones en 2008, una reducción de \$ 91 millones respecto del año anterior, principalmente debido a las ganancias en 2007 de \$ 202 millones por la reestructuración global de Visa y \$ 43 millones por la venta de nuestro negocio de índice de bonos. Esta reducción se vio compensada en parte por los mayores ingresos por bursatilización de \$ 130 millones en 2008, un aumento de \$ 96 millones respecto del año anterior, principalmente debido a la ampliación de los márgenes y el incremento del volumen de bursatilizaciones de hipotecas conforme al programa gubernamental vigente.

### Perspectivas

Se prevé que la persistente incertidumbre en los mercados financieros afectará a varias categorías de ingresos, en especial las de negociación, Banca de Inversión y Banca Patrimonial, y es posible que restrinja las oportunidades de obtener ganancias sobre los títulos no destinados a negociación. Sin embargo, por otro lado esperamos aumentos en la mayoría de Otros ingresos, en parte por el efecto de las adquisiciones.

### Gastos no vinculados con intereses

Los gastos no vinculados con intereses fueron de \$ 7,296 millones en 2008, un incremento de \$ 302 millones o 4% con respecto al ejercicio anterior, debido en parte a un efecto positivo de \$ 146 millones de la conversión de moneda extranjera. Las adquisiciones recientes representaron aproximadamente \$ 240 millones del crecimiento de los gastos no vinculados con intereses.

Los sueldos y prestaciones a los empleados fueron de \$ 4,109 millones en 2008, registrando un incremento de \$ 126 millones o 3% con respecto al año anterior, incluido un efecto favorable de \$ 72 millones de la conversión de moneda extranjera. Los sueldos aumentaron 10%, reflejando el efecto de las adquisiciones y la apertura de nuevas sucursales, incluidas 13 en Canadá y 58 en México, así como el incremento del personal en apoyo de las iniciativas de crecimiento. Las compensaciones basadas en el rendimiento se situaron \$ 104 millones abajo de la cifra del año anterior, como un reflejo de los menores resultados, incluidos los de Scotia Capital y los servicios de corretaje personal. Las compensaciones por medio de acciones decrecieron \$ 44 millones o 33%, debido a la baja del precio de las acciones

ordinarias del Banco ocurrida en el año. Las prestaciones por jubilación y otras prestaciones a empleados aumentaron \$ 40 millones u 8%, en parte debido a las adquisiciones.

Los gastos de instalaciones y tecnología fueron de \$ 1,451 millones en 2008, un incremento de \$ 98 millones o 7% con respecto al año anterior. Los mayores costos por instalaciones reflejaron las adquisiciones realizadas y la apertura de nuevas sucursales. Los gastos de tecnología aumentaron \$ 47 millones u 8%, principalmente como resultado de diversos proyectos, nuevos y existentes.

Los gastos de comunicaciones fueron de \$ 326 millones, un aumento de \$ 26 millones u 8% de un año a otro, reflejando nuevamente el efecto de las adquisiciones realizadas, las nuevas sucursales y los mayores volúmenes de negocios.

Los costos de publicidad y desarrollo de negocios fueron de \$ 320 millones en 2008, un incremento de \$ 9 millones o 3% respecto del año anterior, debido principalmente al efecto de las adquisiciones.

Los impuestos sobre la renta corporativos y sobre el capital se ubicaron \$ 27 millones o 19% abajo de la cifra del año anterior, reflejando las reducciones de la tasa fiscal sobre el capital registradas en Canadá y los menores ingresos.

El rubro Otros gastos ascendió a \$ 747 millones en 2008, lo que representa un aumento de \$ 70 millones u 11% con respecto al año anterior, principalmente debido al efecto de las adquisiciones y a los mayores costos de los puntos de recompensa.

Nuestro coeficiente de productividad, que representa una medida de eficiencia en el sector bancario, fue de 59.4% para el ejercicio. Este coeficiente se deterioró en comparación con el 53.7% registrado en el año anterior debido a las partidas importantes ya mencionadas, así como a la reducción de 6% en el total de ingresos y el aumento de 4% en los gastos.

### Perspectivas

El control de gastos es una fortaleza clave del Banco, y seguiremos concentrándonos en él. Para 2009 se prevé un incremento en los gastos a causa del efecto de las adquisiciones y las iniciativas de crecimiento realizadas en 2008, así como del efecto negativo de la conversión de moneda extranjera por la baja del dólar canadiense. Equilibramos los gastos mediante inversiones selectivas en nuevos productos y servicios. Esperamos que nuestro coeficiente de productividad se sitúe por debajo del 58%.

### Participación sin derecho a control

La deducción por la participación sin derecho a control en subsidiarias fue de \$ 119 millones en 2008, de la mano con la cifra del ejercicio anterior.

### Impuestos

En 2008, la provisión para impuestos sobre la renta registrada en Ingresos alcanzó los \$ 691 millones, una reducción de 35% con respecto al ejercicio anterior. Ello se debió principalmente al decremento de 24% en las utilidades antes de impuestos y de 2.1% en la tasa fiscal efectiva reglamentaria de un año a otro. La tasa fiscal efectiva total del Banco fue de 17.5%, frente a 20.3% en el ejercicio anterior.

### Perspectivas

En 2009, se estima que la tasa fiscal efectiva consolidada del Banco permanecerá dentro del rango de los últimos años.

### Calidad del crédito

#### Provisión para pérdidas por créditos

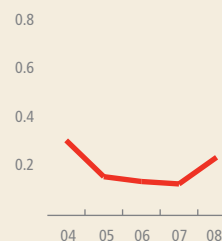
La provisión total para pérdidas por créditos fue de \$ 630 millones en 2008, en comparación con \$ 270 millones el ejercicio anterior.

La provisión para pérdidas por créditos de Banca Canadiense fue de \$ 399 millones en 2008, un aumento de \$ 104 millones en comparación con el ejercicio anterior. Este incremento fue motivado por las mayores provisiones en las carteras de banca personal y comercial, motivadas principalmente por la reducción en el número de cuentas, frente a un nivel muy bajo de provisiones en 2007. El aumento en las provisiones de la cartera de banca personal se relacionó sobre todo con el crecimiento de los activos de Scotia Dealer Advantage y las carteras de tarjetas de crédito, parcialmente compensado por las mayores recuperaciones en otros préstamos personales.

La provisión para pérdidas por créditos en las carteras de Banca Internacional fue \$ 236 millones en 2008, un aumento de \$ 135 millones en comparación con el ejercicio anterior. Las carteras de banca personal en México, Perú, el Caribe y, en menor grado, Chile, registraron mayores provisiones para pérdidas por créditos, relacionadas principalmente con el crecimiento de los activos en las carteras de préstamos, las adquisiciones y el aumento de la morosidad en ciertos mercados. La cartera comercial de Banca Internacional continuó beneficiándose con niveles de reversiones y recuperaciones netas similares a los del año pasado.

#### G11 Pérdidas por créditos

provisiones específicas como porcentaje de los préstamos y aceptaciones promedio



## C11 Préstamos de dudosa recuperación por línea de negocios

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			Monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación			
	Monto neto	Reserva para pérdidas por créditos	Monto bruto	2007	2006	2005	2004
<b>Banca Canadiense</b>							
Banca personal	\$ 243	\$ (280)	\$ 523	\$ 391	\$ 374	\$ 311	\$ 267
Banca Comercial	111	(127)	238	197	263	201	170
	<b>354</b>	<b>(407)</b>	<b>761</b>	<b>588</b>	<b>637</b>	<b>512</b>	<b>437</b>
<b>Banca Internacional</b>							
México	(4)	(220)	216	188	213	190	223
Caribe y Centroamérica	409	(151)	560	397	375	369	324
América Latina	346	(455)	801	285	357	101	114
Asia y Europa	3	(29)	32	27	35	72	137
	<b>754</b>	<b>(855)</b>	<b>1,609</b>	<b>897</b>	<b>980</b>	<b>732</b>	<b>798</b>
<b>Scotia Capital</b>							
Canadá	–	–	–	18	18	25	52
Estados Unidos	80	(27)	107	11	119	331	701
Europa	3	(14)	17	30	116	220	212
	<b>83</b>	<b>(41)</b>	<b>124</b>	<b>59</b>	<b>253</b>	<b>576</b>	<b>965</b>
Monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación			<b>2,494</b>	1,544	1,870	1,820	2,200
Reserva específica para pérdidas por créditos		<b>(1,303)</b>		(943)	(1,300)	(1,139)	(1,321)
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación <sup>(1)</sup>	<b>\$ 1,191</b>			\$ 601	\$ 570	\$ 681	\$ 879
Reserva general para pérdidas por créditos	<b>(1,323)</b>			(1,298)	(1,307)	(1,330)	(1,375)
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación después de reserva general	<b>\$ (132)</b>			\$ (697)	\$ (737)	\$ (649)	\$ (496)
Monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación en porcentaje de la reserva total para pérdidas por créditos y del capital contable	<b>10.3%</b>			7.3%	9.3%	9.8%	12.4%
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación <sup>(1)</sup> en porcentaje de los préstamos y aceptaciones	<b>0.40%</b>			0.25%	0.27%	0.38%	0.55%
Reserva específica para pérdidas por créditos en porcentaje del monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación	<b>52%</b>			61%	70%	63%	60%

(1) Corresponde al monto neto de los préstamos de dudosa recuperación menos la reserva específica para pérdidas por créditos.

## T12 Provisiones específicas para pérdidas por créditos por línea de negocios

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Banca Canadiense</b>					
Banca personal	\$ 316	\$ 274	\$ 229	\$ 225	\$ 207
Banca Comercial	83	21	50	49	110
	<b>399</b>	<b>295</b>	<b>279</b>	<b>274</b>	<b>317</b>
<b>Banca Internacional</b>					
México	141	68	27	34	6
Caribe y Centroamérica	89	48	15	23	63
América Latina	–	(11)	14	15	(12)
Asia y Europa	6	(4)	4	(2)	13
	<b>236</b>	<b>101</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Scotia Capital</b>					
Canadá	(11)	–	(6)	(12)	(15)
Estados Unidos	16	(91)	(41)	(93)	54
Europa	(10)	(10)	(16)	34	67
	<b>(5)</b>	<b>(101)</b>	<b>(63)</b>	<b>(71)</b>	<b>106</b>
Otros	–	–	–	2	(3)
Total	<b>\$ 630</b>	<b>\$ 295</b>	<b>\$ 276</b>	<b>\$ 275</b>	<b>\$ 490</b>

## T13 Provisiones específicas para pérdidas por créditos en porcentaje de los préstamos y aceptaciones promedio

Correspondiente a los ejercicios fiscales (%)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Banca Canadiense</b>					
Banca personal	0.22%	0.22%	0.20%	0.22%	0.23%
Banca Comercial	0.31	0.09	0.22	0.23	0.53
	<b>0.23</b>	<b>0.19</b>	<b>0.20</b>	<b>0.22</b>	<b>0.28</b>
<b>Banca Internacional</b>					
Scotia Capital <sup>(1)</sup>	0.44	0.25	0.18	0.25	0.26
	<b>(0.01)</b>	<b>(0.33)</b>	<b>(0.25)</b>	<b>(0.31)</b>	<b>0.42</b>
Subtotal ponderado – Provisión específica	0.24	0.13	0.14	0.16	0.31
Provisión general	–	(0.01)	(0.03)	(0.02)	(0.05)
<b>Total ponderado</b>	<b>0.24%</b>	<b>0.12%</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.25%</b>

(1) Banca corporativa únicamente.

En Scotia Capital se registraron recuperaciones netas de \$ 5 millones en 2008, en comparación con \$ 101 millones en 2007.

En 2008 no se registró ninguna reducción en la reserva general en el Estado consolidado de resultados, mientras que la cifra correspondiente a 2007 fue de \$ 25 millones.

### Préstamos de dudosa recuperación

Al 31 de octubre de 2008, el monto neto de los préstamos de dudosa recuperación después de deducir la reserva específica para pérdidas por créditos, era de \$ 1,191 millones, lo que representa un aumento de \$ 590 millones con respecto al año anterior. En Banca Canadiense, los préstamos de dudosa recuperación se incrementaron \$173 millones, principalmente por el crecimiento de los activos en Scotia Dealer Advantage, pero también como un reflejo de la suavización de la economía canadiense.

Se registró un aumento de \$ 712 millones en Banca Internacional, motivado por el crecimiento de los activos (incluidas nuestras adquisiciones en los segmentos de financiamiento del consumo de alto margen en Chile y Perú) y el aumento de la morosidad en México y en la región del Caribe.

Scotia Capital experimentó un incremento de \$ 65 millones, debido principalmente a dos cuentas. Sin embargo, los préstamos de dudosa recuperación decrecieron en las carteras de Europa y Canadá.

Tal cual se aprecia en el Gráfico 12, el monto neto de los préstamos de dudosa recuperación, representado como porcentaje de los préstamos y aceptaciones, fue de 0.40% al 31 de octubre de 2008, en comparación con 0.25% millones en el ejercicio anterior.

### Reserva general para pérdidas por créditos

Al 31 de octubre de 2008, la reserva general para pérdidas por créditos ascendió a \$ 1,323 millones, un incremento de \$ 25 millones con

respecto al ejercicio anterior derivado de la consolidación de Banco de Desarrollo en Chile durante 2008.

### Examen de las carteras

#### Créditos comerciales y corporativos

El rendimiento de los créditos de Scotia Capital se mantuvo relativamente estable de un año a otro. El cambio en las provisiones específicas es atribuible a la importante disminución de las reversiones con respecto a 2007, así como a las nuevas provisiones principalmente en dos cuentas. El monto bruto de préstamos de dudosa recuperación en la cartera estadounidense de Scotia Capital ascendió a \$ 107 millones, un incremento de \$ 96 millones de un año a otro, debido principalmente a una cuenta. El monto bruto de préstamos de dudosa recuperación también descendió en Europa en \$ 13 millones a \$ 17 millones, y en Canadá bajó de \$ 18 millones a \$ 0 durante el mismo período. Las recuperaciones de 2008 se realizaron principalmente en las carteras de Canadá y Estados Unidos.

La calidad crediticia de la cartera de banca comercial canadiense disminuyó ligeramente con respecto a las favorables condiciones que prevalecieron en 2007. El monto bruto de préstamos de dudosa recuperación se incrementó \$ 41 millones, a \$ 238 millones, en tanto que las provisiones para pérdidas por créditos aumentaron \$ 62 millones respecto del año anterior, debido principalmente a varias cuentas comerciales y al crecimiento de las actividades de banca de pequeñas empresas.

La cartera comercial de Banca Internacional registró un monto bruto de préstamos de dudosa recuperación de \$ 776 millones, que representa un aumento de \$ 305 millones o 65% en comparación con el ejercicio anterior, resultante del deterioro de las condiciones económicas y la adquisición en Chile. Esto fue compensado parcialmente por

reversiones netas de \$ 83 millones de las provisiones en 2008, frente a \$ 65 millones en 2007. Las reversiones netas siguieron concentradas en México y Perú.

#### Banca personal canadiense

La calidad crediticia general de la cartera de banca personal canadiense continúa siendo relativamente estable. La morosidad informable aumentó un punto base de un año a otro, a 1.35%. La provisión para pérdidas por créditos en la cartera de préstamos personales canadiense fue de \$ 316 millones, un incremento de \$ 42 millones o 15% con respecto al año anterior, congruente con el crecimiento de 14% de la cartera. La provisión para pérdidas por créditos en porcentaje de los préstamos promedio fue de la mano con la registrada en 2007, 0.22%, y en años anteriores.

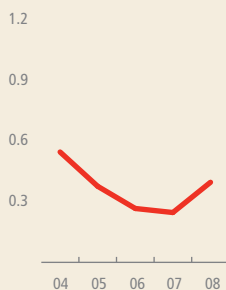
Si bien el monto bruto de préstamos de dudosa recuperación se incrementó 34% (\$ 132 millones) en comparación con el año pasado, la calidad de la cartera continúa gozando de altos niveles de garantía, ya que el 91% de los préstamos personales está garantizado por un activo subyacente, tal como una vivienda o un automóvil. Este alto nivel de garantía refleja el aumento de la actividad de otorgamiento de préstamos en el marco del Plan de Crédito Integrado Scotia, en el cual todos los productos, inclusive las líneas de crédito y tarjetas de crédito, se encuentran garantizados por una vivienda. Actualmente, el 64% de las carteras de la línea de Crédito ScotiaLine y ScotiaLine Visa se encuentra garantizado.

#### Banca personal internacional

La calidad del crédito ha disminuido en comparación con el ejercicio anterior, debido al deterioro de las condiciones económicas en América Latina y el Caribe. El monto bruto de préstamos de dudosa recuperación se incrementó en \$ 407 millones, a \$ 833 millones,

### G12 Coeficiente neto de préstamos de dudosa recuperación

en porcentaje de los préstamos y aceptaciones



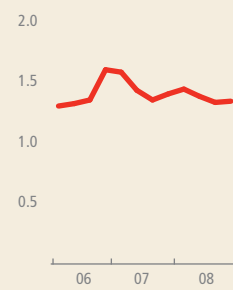
### G13 Monto bruto de préstamos de dudosa recuperación y aceptaciones

en porcentaje de la reserva para pérdidas por créditos y del capital



### G14 Baja morosidad de la cartera de banca personal canadiense

préstamos en mora como porcentaje del total de préstamos



y las provisiones para pérdidas por créditos ascendieron a \$ 319 millones, frente a \$ 166 millones en el ejercicio anterior, en parte debido a las adquisiciones. La morosidad total informada aumentó 109 puntos base de un año a otro, a 6.42%, principalmente en las carteras de tarjetas de crédito y préstamos personales en la región del Caribe y en México. Los cambios en la combinación de activos resultantes de las adquisiciones también influyeron las tasas de morosidad.

### Diversificación del riesgo

La exposición al riesgo del Banco en los diversos países y categorías de prestatarios se encuentra diversificada, tal como se ilustra en los gráficos 15 y 16 y los cuadros 39 y 44, en las páginas 83 y 85. El Gráfico 15 muestra los préstamos y aceptaciones por región geográfica. Ontario representa la mayor exposición en Canadá, con 36% del total. Fuera de Canadá, América Latina tiene la mayor concentración, con 8% del total, seguida por Estados Unidos, con el 7%.

El Gráfico 16 muestra los préstamos y aceptaciones por tipo de prestatario. Excluyendo los préstamos a familias, las mayores concentraciones se registraron en servicios financieros (9.7%), mayoreo y menudeo (5.1%) y bienes inmuebles y construcción (4.6%).

El Banco supervisa activamente las concentraciones por industria. Como ya se mencionó el año pasado, las industrias automotriz, forestal y de materiales de construcción son tres sectores que el Banco maneja cuidadosamente. Tal como sucede con todas las concentraciones por industria, el Banco continúa supervisando de cerca las tendencias y adoptando las medidas adicionales que considera necesarias para mitigar los riesgos.

### Mitigación del riesgo

Para mitigar la exposición en sus carteras productivas de préstamos corporativos, el Banco emplea ventas de préstamos e instrumentos derivados de crédito. En 2008, las ventas de préstamos fueron de \$ 185 millones, en comparación con \$ 320 millones en 2007. Las industrias de telecomunicaciones y de la salud registraron el mayor volumen de ventas de préstamos en 2008.

Al 31 de octubre de 2008, los instrumentos derivados de crédito empleados para mitigar la exposición en las carteras sumaron \$ 942 millones (monto teórico), en comparación con \$ 1,089 millones al 31 de octubre de 2007. Entre las industrias con un importante nivel de protección comprada se incluyen los sectores de servicios financieros y petrolero y gasífero.

Excluyendo los ajustes por valuación a precio de mercado, el costo corriente anualizado de los instrumentos derivados de crédito en circulación al 31 de octubre de 2008 empleados para mitigar la exposición en las carteras de préstamos era de \$ 2.4 millones (\$ 5.2 millones en 2007).

### Perspectivas

Se estima que la provisión para pérdidas por créditos crecerá en todas las líneas de negocios en 2009, considerando principalmente el deterioro de la economía mundial, el crecimiento normal de las actividades, el efecto de las adquisiciones durante todo el ejercicio y las menores recuperaciones. Por otra parte, también se prevé que permanecerá dentro de nuestros límites de tolerancia al riesgo.

### Resultados del cuarto trimestre

En el cuarto trimestre, la utilidad neta fue de \$ 315 millones, una disminución de \$ 639 millones o 67% en relación con el mismo

período del ejercicio anterior, y de \$ 695 millones comparado con el tercer trimestre. Esta disminución fue motivada por los cargos de \$ 642 millones después de impuestos registrados en el trimestre con respecto a ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación resultantes de las difíciles condiciones del mercado y la volatilidad sin precedentes de los mercados financieros internacionales. Estos cargos se incluyen en la sección de Partidas importantes.

En el cuarto trimestre, el total de ingresos en función de la base equivalente gravable fue de \$ 2,586 millones, lo que representa un decremento de \$ 708 millones o 21% respecto a la cifra registrada en el mismo trimestre del año anterior, a pesar del efecto positivo de \$ 46 millones de la conversión de moneda extranjera. De un trimestre a otro, el total de ingresos descendió en \$ 891 millones o 26%, a pesar del efecto positivo de \$ 17 millones de la conversión de moneda extranjera.

En el cuarto trimestre, los ingresos netos por intereses en función de la base equivalente gravable fueron de \$ 2,036 millones, un aumento de \$ 104 millones o 5% en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior y una disminución de \$ 13 millones respecto del tercer trimestre. Se registró un efecto positivo de \$ 70 millones de la conversión de moneda extranjera respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior, y de \$ 40 millones en relación con el tercer trimestre de este año.

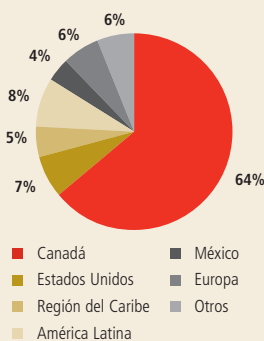
En comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, el aumento de los ingresos netos por intereses se debió al sólido crecimiento de \$72,000 millones o 18% de los activos promedio. La cartera de créditos hipotecarios canadiense creció en \$ 12,000 millones u 11%. En Scotia Capital, los activos crecieron \$ 19,000 millones, incluidos los incrementos registrados en préstamos corporativos y mercados de capital. Los activos promedio de Banca Internacional aumentaron \$ 23,000 millones o 35%, por el efecto de las adquisiciones y el crecimiento de las operaciones existentes del Banco.

En el cuarto trimestre, el margen neto de intereses del Banco fue de 1.68%, lo que representa un descenso de 19 puntos base respecto del ejercicio anterior. Esto se debe al efecto negativo del cambio en el valor justo de los instrumentos financieros empleados para la gestión de activos y pasivos, y a los menores ingresos por dividendos no gravables.

El margen neto de intereses del Banco se redujo 11 puntos base en comparación con el trimestre anterior, debido al efecto negativo del cambio en el valor justo de los instrumentos financieros y el crecimiento del volumen de activos improductivos. Esto fue

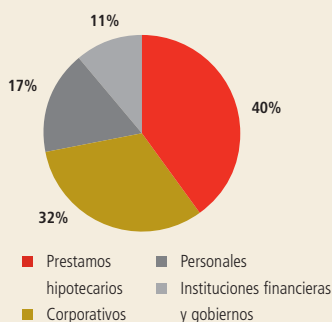
#### G15 Diversificación equilibrada en Canadá e internacionalmente...

préstamos y aceptaciones, excluyendo contratos de recompra inversa, Septiembre de 2008



#### G16 ...y en préstamos a familias y corporativos

préstamos y aceptaciones, excluyendo contratos de recompra inversa, Septiembre de 2008



compensado con creces por el efecto de la ampliación de los márgenes en toda América Latina y en los préstamos corporativos.

Durante el cuarto trimestre, el rubro Otros ingresos ascendió a \$ 550 millones, es decir una disminución de \$ 812 millones en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, incluido un efecto negativo de \$ 24 millones de la conversión de moneda extranjera. Esto se debió principalmente a los cargos mencionados anteriormente. Las cifras del cuarto trimestre del ejercicio anterior incluyen las ganancias de \$ 202 millones por la reestructuración global de Visa y \$ 43 millones por la venta de nuestro negocio de índice de bonos. Estas partidas se vieron compensadas parcialmente por los ingresos sin precedentes en la negociación de divisas y metales preciosos en Scotia Capital, el efecto de las adquisiciones, y los mayores ingresos por bursatilizaciones, comisiones por créditos y diversos productos y servicios de banca personal.

De un trimestre a otro, el rubro Otros ingresos descendió \$ 878 millones, principalmente por los cargos antes mencionados. También descendieron los ingresos por intermediación de títulos accionarios y suscripción, las comisiones por créditos y las comisiones por fondos de inversión, a causa del deterioro de las condiciones del mercado y un efecto negativo de \$ 23 millones de la conversión de moneda extranjera. Estas reducciones se vieron compensadas parcialmente por los ingresos sin precedentes en la negociación de divisas y metales preciosos en Scotia Capital y mayores bursatilizaciones e ingresos cambiarios no destinados a negociación.

En este trimestre, la provisión para pérdidas por créditos ascendió a \$ 207 millones, lo que representa un incremento de \$ 112 millones en comparación con el mismo período del ejercicio anterior y de \$ 48 millones respecto del trimestre previo. La diferencia con la cifra del ejercicio anterior se debió al incremento en las provisiones de las carteras de préstamos personales de Banca Internacional y de las provisiones en Banca Canadiense, así como a las menores reversiones y recuperaciones en Scotia Capital este año.

La provisión para pérdidas por créditos en las carteras de Banca Canadiense ascendieron a \$ 107 millones, comparado con \$ 78 millones en el mismo trimestre del ejercicio anterior y \$ 99 millones en el trimestre previo. Ambos aumentos se debieron sobre todo al incremento

de las provisiones en la cartera comercial. En la cartera de banca personal, las mayores provisiones atribuibles al crecimiento de los activos y las provisiones de Scotia Dealer Advantage fueron compensadas en su mayor parte por el aumento de las recuperaciones en otros préstamos personales.

En el cuarto trimestre, la provisión para pérdidas por créditos de Banca Internacional fue de \$ 90 millones, en comparación con un monto de \$ 27 millones del mismo período del año anterior y de \$ 56 millones del trimestre previo. Ambos incrementos fueron motivados principalmente por las mayores provisiones en la cartera de banca personal relacionadas con el crecimiento de los activos, las adquisiciones y el aumento de la morosidad en ciertos mercados. Además, las provisiones de la cartera comercial crecieron en relación con el ejercicio anterior debido a las adquisiciones, y respecto del tercer trimestre a causa de la disminución de las recuperaciones.

La provisión para pérdidas por créditos de Scotia Capital totalizó \$ 10 millones en el trimestre, frente a recuperaciones netas de \$ 10 millones en el mismo período del ejercicio anterior y \$ 4 millones en el tercer trimestre. El incremento registrado con respecto a la cifra del tercer trimestre fue motivado principalmente por una nueva provisión en Estados Unidos y la disminución de las reversiones y recuperaciones.

Al 31 de octubre de 2008, el monto neto de los préstamos de dudosa recuperación, después de deducir la reserva específica para pérdidas por créditos, ascendía a \$ 1,191 millones, un aumento de \$ 182 millones con respecto al trimestre anterior. La reserva general para pérdidas por créditos fue la misma que la del trimestre anterior, de \$ 1,323 millones.

Los gastos no vinculados con intereses se situaron en \$ 1,944 millones en el cuarto trimestre, un aumento de \$ 152 millones u 8% respecto del mismo trimestre del año anterior, incluido el efecto negativo de \$ 47 millones de la conversión de moneda extranjera. Las adquisiciones recientes representaron aproximadamente \$103 millones del crecimiento de los gastos no vinculados con intereses. Los mayores costos por sueldos, instalaciones, tecnología y comunicaciones reflejaron la apertura de nuevas sucursales en Canadá y México. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por los descensos en las compensaciones basadas en el rendimiento, los honorarios profesionales y los impuestos sobre el capital.

De un trimestre a otro, los gastos no vinculados con intereses aumentaron \$ 55 millones, incluido el efecto negativo de \$ 31 millones de la conversión de moneda extranjera. Las adquisiciones recientes representaron aproximadamente \$ 50 millones del crecimiento de los gastos no vinculados con intereses. Los gastos de publicidad aumentaron, principalmente a causa de las nuevas iniciativas en apoyo del crecimiento de los ingresos. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por los descensos en las compensaciones basadas en el rendimiento y los impuestos sobre el capital.

En el cuarto trimestre, la tasa fiscal efectiva del Banco fue de 0.6%, comparado con 17.1% en el mismo período del ejercicio anterior y 21.7% en el tercer trimestre. Estas reducciones son atribuibles principalmente a los menores ingresos resultantes de ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación en jurisdicciones con tributación más alta.

### Resumen de los resultados trimestrales

Los resultados del Banco durante cada uno de los trimestres de este año fueron inferiores a los de los mismos trimestres de 2007. Las reducciones reflejaron principalmente los cargos relacionados con ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación. Además, el alza del dólar canadiense durante la mayor parte del año afectó negativamente la conversión de moneda extranjera. Los resultados trimestrales básicos continuaron mostrando un robusto crecimiento de los activos en todas las líneas de negocios y un efecto positivo de las adquisiciones. El margen de interés exhibió una tendencia a la baja dado que el efecto negativo del aumento de los costos de liquidez y los cambios en la combinación de productos en Banca Canadiense fue compensado parcialmente por la ampliación de los márgenes de crédito en Scotia Capital y el crecimiento de los negocios de alto margen en Banca Internacional. El rubro Otros ingresos se vio afectado principalmente por el descenso de los resultados de negociación, los ajustes de valuación y las menores ganancias sobre inversiones subyacentes. La tendencia de las pérdidas por préstamos fue un resultado de las adquisiciones y la reducción de las recuperaciones con respecto a los trimestres comparables del ejercicio anterior. En la página 93 se reseña la tendencia en la utilidad neta correspondiente a ocho trimestres y otra información seleccionada.

## Análisis y comentarios de la Dirección



# Condiciones financieras del Grupo

### Balance general

#### Activo

El total de activos del Banco al 31 de octubre de 2008 ascendía a \$ 508,000 millones, lo cual representa un incremento de \$ 96,000 millones o 23% respecto al 31 de octubre de 2007, incluyendo un efecto positivo de \$ 38,000 millones de la conversión de moneda extranjera resultante de la baja del dólar canadiense al cierre del ejercicio. Los préstamos personales, comerciales y corporativos crecieron \$ 62,000 millones y los activos por instrumentos derivados, \$ 23,000 millones, con un incremento correspondiente en los pasivos por instrumentos derivados.

#### Títulos valores

Los títulos valores registraron una reducción ligera, de \$ 1,000 millones, en comparación con el año anterior, incluyendo un efecto positivo de \$ 7,000 millones de la conversión de moneda extranjera. Los títulos para negociación también se redujeron, \$ 11,000

millones, lo cual se debió principalmente a una disminución del tamaño de la cartera de títulos de capital. Hubo un incremento de \$ 10,000 millones en los títulos disponibles para la venta, motivado en gran parte por las mayores tenencias de títulos de deuda del gobierno canadiense y otros gobiernos. En el cuarto trimestre, se reclasificaron ciertos títulos para negociación, por un monto de \$ 394 millones, como disponibles para la venta, en respuesta a las modificaciones a las normas contables emitidas en octubre de 2008 (véase la sección de Reclasificación de activos financieros, en la página 82).

Al 31 de octubre de 2008, las pérdidas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta eran de \$ 1,228 millones, comparado con una ganancia no realizada de \$ 972 millones en el ejercicio anterior. Esto incluye pérdidas no realizadas de \$36 millones incurridas tras la reclasificación de ciertos bonos y acciones preferentes de la cartera de negociación a la cartera de títulos disponibles para la venta, el 1 de agosto de 2008. El total de pérdidas no realizadas se

derivó en su mayor parte del deterioro continuo de las condiciones económicas y la volatilidad de los mercados de deuda y capital. En el Cuadro 57 de la página 92 se incluye un desglose de las pérdidas sobre títulos disponibles para la venta. El 78% de las pérdidas no realizadas correspondió a títulos de deuda.

### Préstamos

La cartera de préstamos del Banco experimentó un crecimiento de \$ 62,000 millones, o 27% respecto del ejercicio anterior, que incluye el efecto positivo de \$ 18,000 millones de la conversión de moneda extranjera. En Banca Canadiense, los préstamos hipotecarios registraron un crecimiento de \$ 13,000 millones, antes de la bursatilización de \$ 5,000 millones. Banca Internacional contribuyó a este crecimiento con \$ 5,000 millones. Los préstamos personales experimentaron un fuerte crecimiento, de \$ 9,000 millones o 22% con respecto al ejercicio anterior, distribuido en todas las regiones.

Los préstamos corporativos y a gobiernos registraron un incremento de \$ 40,000 millones en relación con el ejercicio anterior. Los préstamos de Scotia Capital crecieron \$ 17,000 millones, principalmente en el sector de préstamos corporativos. Banca Canadiense registró un crecimiento de \$ 4,000 millones. En Banca Internacional, los préstamos corporativos y a gobiernos

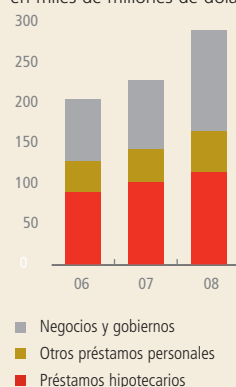
### C14 Balance general consolidado condensado

Al 31 de octubre  
(en miles de millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Activos</b>					
Caja y bancos	\$ 37.3	\$ 29.2	\$ 23.4	\$ 20.5	\$ 17.1
Títulos valores	88.0	88.8	95.5	73.5	58.8
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	19.5	22.5	25.7	20.6	17.9
Préstamos	288.7	227.2	202.8	170.4	153.9
Otros	74.1	43.8	31.6	29.0	31.5
<b>Total del activo</b>	<b>\$ 507.6</b>	<b>\$ 411.5</b>	<b>\$ 379.0</b>	<b>\$ 314.0</b>	<b>\$ 279.2</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>					
Depósitos	\$ 346.6	\$ 288.5	\$ 263.9	\$ 217.4	\$ 195.2
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	36.5	28.1	33.5	26.0	19.4
Otros pasivos	98.0	73.9	61.0	51.1	44.7
Obligaciones subordinadas	4.4	1.7	2.3	2.6	2.6
Pasivos por instrumentos de capital	0.5	0.5	0.8	0.8	2.3
<b>Total del pasivo</b>	<b>\$ 486.0</b>	<b>\$ 392.7</b>	<b>\$ 361.5</b>	<b>\$ 297.9</b>	<b>\$ 264.2</b>
Capital contable	\$ 21.6	\$ 18.8	\$ 17.5	\$ 16.1	\$ 15.0
<b>Total del pasivo y del capital contable</b>	<b>\$ 507.6</b>	<b>\$ 411.5</b>	<b>\$ 379.0</b>	<b>\$ 314.0</b>	<b>\$ 279.2</b>

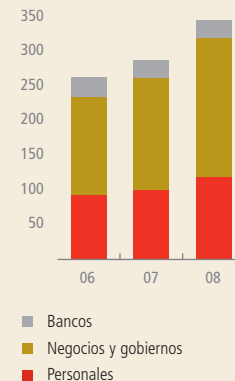
### G17 Cartera de préstamos

préstamos y aceptaciones,  
en miles de millones de dólares



### G18 Depósitos

en miles de millones de dólares



crecieron \$ 18,000 millones, principalmente por la adquisición de Banco del Desarrollo y el crecimiento en Asia y el Caribe, que aportaron \$ 3,000 millones, \$ 7,000 millones y \$ 4,000 millones, respectivamente.

### Pasivos

Al 31 de octubre de 2008, el total de pasivos ascendía a \$ 486,000 millones, lo que representa un incremento de \$ 93,000 millones o 24% en comparación con la cifra registrada en el ejercicio anterior, incluyendo un efecto de \$ 39,000 millones de la conversión de moneda extranjera. Los depósitos crecieron \$ 58,000; las obligaciones relacionadas con contratos de recompra, \$ 8,000 millones; y los pasivos por instrumentos derivados, \$18,000 millones. Este último aumento fue similar al cambio en los activos por instrumentos derivados, y se debió en su mayor parte a los cambios recientes y la volatilidad de las tasas de interés, los tipos de cambio y los márgenes de crédito.

### Depósitos

El total de depósitos aumentó \$ 58,000 millones o 20% con respecto al ejercicio anterior, incluyendo un efecto positivo de \$ 26,000 millones de la conversión de moneda extranjera. Los depósitos personales aumentaron \$ 18,000 millones, liderados por un crecimiento de \$ 5,000 millones en los certificados de inversión garantizada personales en Banca Canadiense. Banca Internacional registró un aumento de \$ 5,000 millones en los depósitos personales, distribuidos casi en todas las regiones. Los depósitos corporativos y de gobiernos aumentaron \$ 39,000 millones, siendo su principal destino el financiamiento del importante crecimiento de los activos del Banco.

### Capital contable

El total del capital contable aumentó \$ 3,000 millones en 2008. Este incremento se debió principalmente al alto nivel de capital generado internamente, que fue de \$1,000 millones, la emisión de \$1,000 millones de acciones preferentes no acumulativas, y el crecimiento de \$ 261 millones de Otra utilidad integral acumulada. El aumento en las ganancias por conversión de divisas no realizadas en operaciones del Banco en el extranjero, motivado por la baja del dólar canadiense, se vio compensado mayormente por un incremento en las pérdidas no realizadas sobre otros componentes del rubro Utilidad integral, entre ellos, los títulos disponibles para la venta.

### Perspectivas

Se prevé que el incremento de los activos en todas las líneas de negocios será modesto, de la mano de un crecimiento económico mundial más lento. La persistente volatilidad de los mercados de deuda y de acciones continuará afectando a los activos y pasivos registrados a su valor justo, incluidos los títulos disponibles para la venta.

### Gestión de capital

#### Síntesis

Scotiabank mantiene una sólida base del capital con el fin de respaldar los riesgos asociados a sus diversas actividades de negociación. Esta fuerza en la gestión de capital contribuye a la seguridad de los clientes del Banco, fomenta la confianza de los inversionistas y ayuda a lograr altas calificaciones de crédito, a la vez que le permite al Banco aprovechar las oportunidades de crecimiento que surgen y aumentar los rendimientos para los accionistas a través de mayores dividendos o recompras de acciones.

El marco de gestión de capital del Banco incluye un proceso interno de evaluación de suficiencia de capital (ICAAP, por sus siglas en inglés), tendiente a garantizar que el Banco cuente con un capital suficiente para cubrir sus riesgos actuales y futuros y alcanzar sus objetivos estratégicos. Los componentes clave de este proceso incluyen un firme gobierno interno; el establecimiento de metas de capital basadas en el grado de riesgo; la gestión y supervisión del capital tanto actuales como prospectivas; y la utilización de medidas financieras adecuadas que correlacionan el riesgo con el capital.

#### Gobierno y supervisión

El Banco cuenta con un marco de gestión de capital prudente destinado a medir, movilizar y supervisar la suficiencia de capital y activos disponibles. La gestión de capital es compatible con la política correspondiente aprobada por la Junta Directiva, la cual también revisa y aprueba el plan estratégico de capital anual del Banco. La Alta Dirección gobierna el proceso de gestión de capital del Banco a través del Comité de Gestión del Pasivo. Los grupos de Finanzas, Tesorería y Gestión de Riesgo Global del Banco abordan de una manera coordinada la implementación de la estrategia de capital del Banco.

#### Inclinación al riesgo

La Política de Gestión de Capital aprobada por la Junta incluye una Declaración sobre inclinación al riesgo que establece la tolerancia al riesgo de todo el Banco y los niveles previstos a mediano y a largo plazo

del capital reglamentario, las utilidades, el capital económico y otros parámetros de riesgo.

Con ello persigue cuatro objetivos principales: rebasar sus niveles de capital reglamentario e interno previstos, mantener niveles de capital congruentes con su perfil de riesgo, mantener altas calificaciones de crédito y brindar rendimientos aceptables a los accionistas de Scotiabank.

#### Gestión y supervisión del capital

El Banco gestiona y supervisa el capital en función de los cambios previstos en sus negocios o estrategias, observados en su entorno operativo y, por consiguiente, en su perfil de riesgo.

Como parte del ICAAP, mide y supervisa continuamente las fuentes y los usos del capital por medio de umbrales reglamentarios y otras medidas financieras, tales como el capital económico y el capital ordinario tangible. También evalúa la suficiencia de capital considerando su posición actual y diferentes casos hipotéticos, los cuales establece en función de las condiciones económicas y los sucesos de negociación actuales, a fin de determinar su posible impacto en el capital. Por otra parte, somete la suficiencia de capital a evaluaciones referidas al futuro que incorporan los resultados de las pruebas de resistencia al estrés. Las pruebas de resistencia al estrés sirven para determinar el grado en que ciertas situaciones potenciales extremas afectarían al capital del Banco. Los resultados se usan para planificar el capital y tomar decisiones estratégicas.

El Banco cuenta con un marco de gestión de riesgos integral destinado a garantizar que los riesgos asumidos en sus actividades de negociación sean congruentes con su tolerancia al riesgo, y que exista un adecuado equilibrio entre el riesgo y el rendimiento. En la sección de Gestión de riesgos se incluyen más detalles sobre este marco.

En la gestión de la base del capital del Banco, se presta gran atención al costo y la disponibilidad de los diversos tipos de capital, el nivel de endeudamiento deseado, los cambios en el balance del ejercicio y activos con riesgos ponderados y las oportunidades para invertir el capital en forma rentable. La cantidad de capital necesario para los riesgos que se asumen en las operaciones y para cumplir con los requisitos reglamentarios siempre se evalúa frente a la meta de generar apropiados rendimientos para nuestros accionistas.

#### Inversión del capital

El Banco invierte capital para respaldar el crecimiento sostenible de sus ingresos y

utilidad neta a largo plazo. El crecimiento de las actividades puede ser mediante los negocios existentes, la atracción de nuevos clientes, el aumento de las ventas cruzadas a clientes existentes, la incorporación de nuevos productos y el aumento de la productividad de ventas, o bien puede derivar de las adquisiciones.

Todas las iniciativas importantes para movilizar el capital son objeto de un riguroso análisis tendiente a comprobar las hipótesis sobre las transacciones y evaluar los beneficios esperados. Los principales criterios incluyen las utilidades por acción, el rendimiento sobre el capital invertido, el período de recuperación estimado y la tasa interna de rendimiento en base a flujos de efectivo descontados. Todas las posibles adquisiciones, inversiones o iniciativas estratégicas son objeto de examen y aprobación por parte del Comité de Inversiones en Transacciones Estratégicas del Banco para garantizar la inversión efectiva del capital.

### Capital reglamentario

La Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras (OSIF) es quien establece los requisitos de suficiencia del capital para los bancos canadienses. Dichos requisitos son compatibles con las normas internacionales establecidas por el Banco de Pagos Internacionales (BPI). El capital reglamentario del Banco se compone de dos partes: el capital de clasificación 1 y el capital de clasificación 2. Ambos componentes del capital proporcionan respaldo para las operaciones bancarias y protección para los depositantes. El capital de clasificación 1, de carácter más permanente, es de especial importancia para los organismos de reglamentación, los mercados financieros y los inversionistas.

### Basilea II

A partir del 1 de noviembre de 2007, los coeficientes del capital reglamentario se determinan conforme al marco de capital revisado, que se basa en el documento Convergencia internacional de medidas y normas de capital: Marco revisado, comúnmente conocido como Acuerdo de Basilea II. Los cambios en la determinación del capital reglamentario conforme al marco anterior (Acuerdo de Basilea I) se refieren principalmente al monto y la categorización de las inclusiones y deducciones de capital establecidas, como el cálculo de la deducción de la reserva admisible y la deducción relativa a corporaciones específicas (por ejemplo, entidades de seguros y empresas asociadas), que ahora está dividida entre dos categorías de capital.

Según el Acuerdo de Basilea II, el riesgo crediticio puede evaluarse empleando uno de dos métodos principales: el método estándar, que aplica ponderaciones de riesgo establecidas; y el método basado en calificaciones internas, que permite utilizar modelos internos de un banco para determinar los factores clave, en su totalidad o en parte, en el cálculo del capital reglamentario. Los usuarios del método avanzado basado en calificaciones internas (AIRB) deben contar con sistemas avanzados de gestión de riesgos para determinar el capital reglamentario a los fines del riesgo crediticio, y es posible que la aplicación de este método genere un capital reglamentario menor que el obtenido con los otros métodos. Una vez que los bancos demuestren su pleno cumplimiento con los requisitos del método AIRB, y la OSIF apruebe su uso, podrán empezar a aplicar este método para determinar sus necesidades de capital.

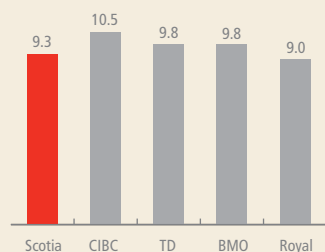
El Banco recibió la aprobación de la OSIF, sujeta a ciertas condiciones, para

empezar a aplicar el método AIRB en sus carteras esenciales de Canadá, Estados Unidos y Europa a partir del 1 de noviembre de 2007. El Banco está evaluando la aplicación del método AIRB al resto de sus carteras. Mientras tanto, el Banco usará el método estándar para estas carteras. Por otra parte, está utilizando este método para evaluar sus necesidades de capital a los fines de los riesgos operativos. El capital necesario para riesgos de mercado permaneció inalterado. No obstante, durante 2008 el Comité de Basilea propuso ciertas modificaciones al marco de riesgos de mercado del Acuerdo de Basilea II, en respuesta a las preocupaciones motivadas por las cuantiosas pérdidas que se han registrado en los libros de negociación de los bancos ante la volatilidad prevalectante en los mercados. La modificación más importante es la introducción de un cargo incremental por riesgo en los cálculos del capital de riesgo de mercado, a fin de dar cuenta de la fluctuación de precios debido a incumplimientos y otros factores de riesgo relativos a los precios, como aquellos que reflejan las migraciones de crédito y variaciones significativas en los márgenes de crédito y los precios de las acciones. El Comité prevé terminar las modificaciones en los próximos meses, e implementarlas en forma escalonada entre la fecha de terminación y el año 2011. Dichas modificaciones podrían implicar un aumento del capital reglamentario de riesgo de mercado, cuyo impacto se podrá estimar una vez que el Comité finalice las pautas.

Con el objeto de limitar los descensos repentinos en los niveles de capital del sector en general, se estableció un capital mínimo reglamentario para los dos primeros años siguientes a la implementación completa del método AIRB. En el primer año siguiente a la aprobación total, se aplicará un capital mínimo del 90% del determinado

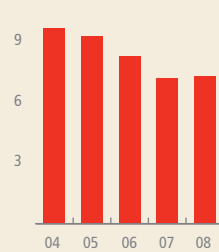
### G19 Capital de clasificación 1

en % al 31 de octubre de 2008



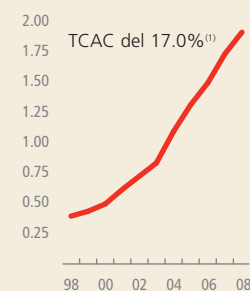
### G20 Capital ordinario tangible de Scotiabank

en % al 31 de octubre de 2008



### G21 Crecimiento de los dividendos

por acción (en dólares)



(1) Tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC)

**T15** Capital reglamentario<sup>(1)</sup>

al 31 de octubre (en millones de dólares)	Basel II 2008	2007	Basel I 2006	2005	2004
<b>Capital de clasificación 1</b>					
Capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias <sup>(2)</sup>	<b>\$ 20,197</b>	\$ 16,477	\$ 16,947	\$ 15,482	\$ 14,685
Instrumentos innovadores de capital	<b>2,750</b>	2,750	3,000	2,250	2,250
Acciones preferentes no acumulativas	<b>2,860</b>	1,635	600	600	300
Participación sin derecho a control en subsidiarias	<b>502</b>	497	435	306	280
Less: Crédito mercantil	<b>(2,273)</b>	(1,134)	(873)	(498)	(261)
Otras deducciones de capital <sup>(3)</sup>	<b>(773)</b>	-	-	-	-
	<b>23,263</b>	20,225	20,109	18,140	17,254
<b>Capital de clasificación 2</b>					
Obligaciones subordinadas <sup>(4)</sup>	<b>4,227</b>	1,452	2,046	2,420	2,493
Pagarés fiduciarios subordinados	<b>1,000</b>	1,000	-	-	-
Montos admisibles de la reserva general <sup>(5)</sup>	<b>534</b>	1,298	1,307	1,330	1,317
Ganancias netas sobre el capital no realizadas <sup>(6)</sup>	<b>-</b>	298	-	-	-
	<b>5,761</b>	4,048	3,353	3,750	3,810
Menos: Otras deducciones de capital <sup>(7)</sup>	<b>(1,177)</b>	(1,292)	(476)	(358)	(200)
Total del capital	<b>\$ 27,847</b>	\$ 22,981	\$ 22,986	\$ 21,532	\$ 20,864
Activos con riesgos ponderados <sup>(1)</sup> (en miles de millones de dólares)					
Riesgo crediticio	<b>214.5</b>	208.3	192.0	159.5	147.6
Riesgo de mercado	<b>15.5</b>	10.0	5.0	3.3	2.9
Riesgo operativo	<b>20.6</b>	-	-	-	-
Total de activos con riesgos ponderados	<b>\$ 250.6</b>	\$ 218.3	\$ 197.0	\$ 162.8	\$ 150.5
<b>Coefficientes de capital<sup>(1)</sup></b>					
Coefficiente de capital de clasificación 1	<b>9.3%</b>	9.3%	10.2%	11.1%	11.5%
Coefficiente de capital total	<b>11.1%</b>	10.5%	11.7%	13.2%	13.9%
Múltiplo de activo-capital	<b>18.0</b>	18.2	17.1	15.1	13.8

- (1) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario, los activos con riesgos ponderados y los coeficientes de capital se determinan de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos correspondientes a ejercicios anteriores se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.
- (2) A partir de 2007, el saldo excluye las pérdidas y ganancias no realizadas sobre los títulos disponibles para la venta y las coberturas de flujos de efectivo.
- (3) Corresponde a ganancias netas después de impuestos por la venta de activos bursatilizados, pérdidas netas después de impuestos por títulos disponibles para la venta, la deducción de 50/50 por las inversiones que el Banco realizó en corporaciones asociadas, y otras partidas.
- (4) Neto de amortización.
- (5) De conformidad con el Acuerdo de Basilea I, se incluye la reserva general en el capital de clasificación 2 hasta un máximo de 0.875% de los activos con riesgos ponderados según las pautas de la OSIF. De conformidad con el Acuerdo de Basilea II, las reservas generales admisibles superiores a las pérdidas estimadas para las exposiciones del método avanzado basado en calificaciones internas del Banco y la porción asignada a las exposiciones estándar se pueden incluir en el capital, sujeto a ciertas restricciones.
- (6) Ganancias netas no realizadas después de impuestos sobre títulos disponibles para la venta.
- (7) Corresponde a inversiones en entidades de seguros, la deducción de 50/50 por las inversiones que el Banco realizó en corporaciones asociadas, y otras partidas.

**C17** Actividad de gestión de capital seleccionada

(en millones de dólares)	2008	2007	2006
Dividendos			
Acciones ordinarias	1,896	1,720	1,483
Acciones preferentes	107	51	30
Acciones ordinarias emitidas <sup>(1)(2)</sup>	266	184	135
Recompra de acciones ordinarias – oferta de compra normal por parte del emisor <sup>(2)</sup>	(40)	(629)	(350)
Acciones preferentes emitidas <sup>(2)</sup>	1,225	1,035	-
Obligaciones subordinadas emitidas <sup>(3)</sup>	3,144	-	-
Recompra y rescate de obligaciones subordinadas <sup>(3)</sup>	(691)	(500)	(300)
Rescate de pasivos por instrumentos de capital <sup>(4)</sup>	-	(250)	-
Emisión de pagarés fiduciarios subordinados y valores fiduciarios <sup>(4)</sup>	-	1,000	750

- (1) Representa principalmente el efectivo recibido por el ejercicio de opciones de compra de acciones durante el ejercicio y las acciones ordinarias emitidas conforme al Plan de Dividendos y Compra de Acciones.
- (2) Para mayor información, véase la Nota 14 a los estados financieros consolidados.
- (3) Para mayor información, véase la Nota 12 a los estados financieros consolidados.
- (4) Para mayor información, véase la Nota 13 a los estados financieros consolidados.

**C16** Cambios en el capital reglamentario<sup>(1)</sup>

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	Basel II 2008	Basel I 2007	2006	2005	2004
Total del capital, al inicio del ejercicio	<b>\$ 22,981</b>	\$ 22,986	\$ 21,532	\$ 20,864	\$ 20,408
Capital generado internamente					
Utilidad neta	<b>3,140</b>	4,045	3,579	3,209	2,908
Dividendos de acciones preferentes y acciones ordinarias	<b>(2,003)</b>	(1,771)	(1,513)	(1,342)	(1,126)
	<b>1,137</b>	2,274	2,066	1,867	1,782
Financiamiento externo					
Obligaciones subordinadas <sup>(2)</sup>	<b>2,775</b>	(594)	(374)	(73)	(102)
Pagarés fiduciarios subordinados	<b>-</b>	1,000	-	-	-
Acciones preferentes	<b>1,225</b>	1,035	-	300	-
Instrumentos innovadores de capital	<b>-</b>	(250)	750	-	(250)
Acciones ordinarias y excedente aportado	<b>263</b>	141	108	88	88
Compra de acciones y prima por rescate	<b>(37)</b>	(586)	(324)	(973)	(290)
	<b>4,226</b>	746	160	(658)	(554)
Otros					
Ganancias (pérdidas) netas sobre el capital no realizadas <sup>(3)</sup> después de impuestos	<b>(493)</b>	298	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por conversión de divisas netas no realizadas	<b>2,368</b>	(2,228)	(360)	(178)	(709)
Participación sin derecho a control en subsidiarias	<b>5</b>	62	129	26	(46)
Otros <sup>(4)</sup>	<b>(2,377)</b>	(1,157)	(541)	(389)	(17)
	<b>(497)</b>	(3,025)	(772)	(541)	(772)
Total de capital generado (utilizado)	<b>4,866</b>	(5)	1,454	668	456
Total del capital, al cierre del ejercicio	<b>\$ 27,847</b>	\$ 22,981	\$ 22,986	\$ 21,532	\$ 20,864

- (1) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario se determina de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos correspondientes a ejercicios anteriores se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.
- (2) Neto de amortización.
- (3) Ganancias (pérdidas) netas no realizadas después de impuestos sobre títulos disponibles para la venta.
- (4) Corresponde a los cambios en la reserva general admisible, las deducciones de capital reglamentario para el crédito mercantil, las inversiones en entidades asociadas, los montos relacionados con la bursatilización y otros cargos (créditos) en las utilidades retenidas.

conforme al Acuerdo de Basilea I; y en el segundo año, del 80%. En el segundo trimestre de este año, las autoridades reguladoras autorizaron al Banco para aplicar el capital mínimo del 90%.

#### Capital de clasificación 1

El capital de clasificación 1 está integrado principalmente por el capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias (con exclusión de las ganancias no realizadas sobre títulos disponibles para la venta y las coberturas de flujos de efectivo), las acciones preferentes no acumulativas y estructuras innovadoras tales como los valores fiduciarios. El capital de clasificación 1 alcanzó los \$ 23,300 millones, un aumento de \$ 3,000 millones con respecto al año anterior como resultado de:

- las utilidades retenidas crecieron \$ 1,100 millones;
- el Banco emitió \$ 1,200 millones de acciones preferentes no acumulativas;
- las ganancias por conversión de moneda extranjera no realizadas acumulativas se situaron en \$ 2,400 millones, neto de coberturas e impuestos relacionados, debido a la baja del dólar canadiense, principalmente frente al dólar estadounidense.

Los incrementos antes enunciados fueron compensados en parte por:

- un aumento en la deducción de crédito mercantil de \$ 1,100 millones resultante principalmente de la adquisición de Banco del Desarrollo;
- nuevas deducciones de capital de \$ 600 millones por las ganancias sobre bursatilizaciones y una deducción de 50% por las inversiones que el Banco realizó en compañías asociadas después del 1 de enero de 2007;
- pérdidas netas después de impuestos no realizadas de \$200 millones sobre títulos disponibles para la venta informados en Otra utilidad integral, que representan una deducción del capital de clasificación 1.

En los últimos cinco años, el capital generado internamente por el Banco ascendió a \$ 9,200 millones, a pesar del aumento de 123% en los dividendos experimentado durante el período. Este nivel de generación de capital interno se ha mantenido entre los más altos de los bancos canadienses.

#### Capital de clasificación 2

El capital de clasificación 2 está integrado principalmente por obligaciones subordinadas y por la reserva general admisible para pérdidas por créditos. El capital de clasificación 2 aumentó \$ 1,800

millones en 2008, principalmente debido a la emisión de \$ 3,100 millones de obligaciones subordinadas, compensada parcialmente por el rescate anticipado previsto de obligaciones subordinadas por \$ 425 millones, y una reducción de \$ 765 millones en el monto de la reserva general admisible como capital conforme al Acuerdo de Basilea II.

#### Activos con riesgos ponderados

Conforme al Acuerdo de Basilea II, se revisó la determinación de los activos con riesgos ponderados a fin de alinear más estrechamente los parámetros de ponderación de riesgos con el perfil de riesgo de los bancos, mediante la introducción de cambios sustanciales en las ponderaciones de riesgo establecidas para las exposiciones al riesgo crediticio, que incluyen el uso de parámetros de riesgo crediticio derivados internamente, así como una nueva ponderación de riesgo explícita para los riesgos operativos.

Los activos con riesgos ponderados aumentaron \$ 32,000 millones respecto del ejercicio anterior, a \$ 251,000 millones, principalmente debido a las iniciativas de crecimiento orgánico, las adquisiciones y la conversión de moneda extranjera, compensadas por los requisitos, menores y más sensibles al riesgo, del nuevo marco del Acuerdo de Basilea II.

#### Coefficientes del capital reglamentario

Los coeficientes del capital se utilizan para controlar la suficiencia del capital y la solidez financiera de los bancos. Los dos coeficientes del capital reglamentario principales, el capital de clasificación 1 y el total, se determinan dividiendo estos componentes del capital entre los activos con riesgos ponderados (calculados de conformidad con la metodología del Acuerdo de Basilea II).

En 2008, ambos coeficientes del capital reglamentario del Banco se mantuvieron firmes. El coeficiente de capital de clasificación 1 y el total del coeficiente de capital fueron de 9.3% y 11.1%, respectivamente, al cierre del ejercicio. Con respecto a la OSIF, estos coeficientes excedieron una vez más los niveles objetivo aceptados del 7% y el 10%, como resultado de la prudente gestión del capital y el sostenido crecimiento de las utilidades, impulsado por el disciplinado crecimiento de los activos con riesgos ponderados. Durante el ejercicio, los incrementos de los coeficientes se vieron favorecidos por:

- los aumentos netos en el capital reglamentario mediante la emisión de acciones preferentes y obligaciones subordinadas (neto de rescates);
- las ganancias no realizadas por la conversión de moneda extranjera, que

fueron parcialmente compensadas por incrementos en el crédito mercantil y reducciones en las provisiones admisibles conforme al Acuerdo de Basilea II.

Los aumentos en el capital fueron parcialmente compensados por el crecimiento de los activos con riesgos ponderados, resultantes del incremento de las actividades subyacentes, y deducciones del capital de clasificación 1 relacionadas con pérdidas sobre títulos disponibles para la venta.

Además de los coeficientes del capital reglamentario, los bancos también están sujetos a una prueba de endeudamiento máximo: la relación de activos sobre capital (ACM, por sus siglas en inglés). La ACM se calcula dividiendo el total de activos de un banco, incluyendo partidas específicas fuera del balance general, como sustitutos de crédito directo y cartas de crédito de desempeño, entre su capital total. El Banco cumplió con este requisito en todos los períodos objeto de informes.

#### Coefficiente del capital ordinario tangible

Generalmente se considera que el nivel del capital ordinario tangible es uno de los elementos más importantes para medir la solidez del capital de un banco, y es utilizado comúnmente por las agencias calificadoras y los inversionistas en su evaluación de la calidad de la posición de capital de un banco. El capital ordinario tangible se calcula sumando el total del capital contable (excluyendo las acciones preferentes, las pérdidas y ganancias no realizadas sobre los títulos disponibles para la venta y las coberturas para flujos de efectivo) y las participaciones sin derecho a control en las subsidiarias, y restando el crédito mercantil no amortizado y los activos intangibles (neto de impuestos).

El coeficiente del capital ordinario tangible se calcula dividiendo el capital ordinario tangible entre los activos con riesgos ponderados. Al cierre del ejercicio, el coeficiente del capital ordinario tangible del Banco fue de 7.3%, 10 puntos base superior al nivel registrado en 2007. El coeficiente del capital ordinario tangible de Scotiabank se mantuvo sólido en relación con los demás bancos canadienses e internacionales principales.

#### Capital económico

El capital económico es una medida de las pérdidas imprevistas inherentes a las actividades de negociación del Banco. La Dirección evalúa el perfil de riesgo del Banco a fin de determinar los riesgos a los que debe asignar capital económico. Las tres categorías principales de riesgos que incluye son:

- **Riesgo crediticio:** Riesgo de pérdidas por

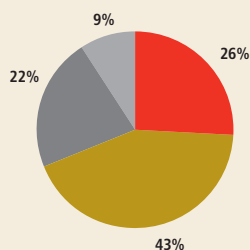
el incumplimiento de un prestatario o una contraparte de sus obligaciones financieras o contractuales con el Banco. Este riesgo se mide de acuerdo con las calificaciones internas del Banco relativas a los riesgos crediticios de los préstamos corporativos o comerciales y los instrumentos derivados, y con puntajes asignados a los préstamos personales. Además se tienen en cuenta la experiencia propia del Banco en lo que respecta a recuperaciones y las diferencias en términos de vencimiento, probabilidad de incumplimiento y gravedad prevista de la pérdida en caso de incumplimiento, así como los beneficios de diversificación aportados por ciertas carteras.

- **Riesgo de mercado** Riesgo de que la situación financiera del Banco varíe por fluctuaciones en las condiciones del mercado. Este riesgo se mide con modelos internos de VAR usados en los libros de negociación; pruebas de VAR de la exposición estructural al riesgo de las tasas de interés, al riesgo de divisas y al riesgo de mercado accionario; y pruebas con respecto al riesgo de opciones implícitas.
- **Riesgo operativo** : Riesgo de que el Banco sufra pérdidas directas o indirectas debido a sucesos externos, errores humanos, o la inadecuación o falla de procesos, procedimientos, sistemas o controles.
- **Otros riesgos**: Riesgos adicionales a los que se asigna capital, como son el riesgo comercial, el riesgo estratégico, el riesgo de seguros y el riesgo inmobiliario.

El Banco asigna capital económico a cada uno de estos riesgos. El Banco también utiliza un marco de capital económico para asignar capital entre las líneas de negocios (remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA). El Gráfico 22 muestra el porcentaje del

**C22 Total del capital económico por línea de negocios**

Al 31 de octubre de 2008



■ Banca Canadiense ■ Scotia Capital  
■ Banca Internacional ■ Otros

capital económico asignado a las líneas de negocios. Esto nos permite comparar y medir de manera adecuada los rendimientos de dichas líneas, basándonos en su riesgo intrínseco.

Para mayor información sobre la gestión de riesgos y los riesgos de crédito, de mercado y operativo, incluidas las exposiciones pertinentes a los trastornos actuales del mercado, consulte la sección de Gestión de riesgos.

**Dividendos**

Nuestro firme historial en cuanto a generación de utilidades y posición de capital nos permitió aumentar el dividendo trimestral de 4 centavos en 2008. De un año a otro, los dividendos se incrementaron 10%, a \$ 1.92 por acción, y crecieron a una tasa anual compuesta de 17% en el curso de los 10 últimos años. El coeficiente de pago de dividendos de 2008 fue de 62%, un aumento de 43% en comparación con el ejercicio anterior.

**Programa de recompra de acciones**

En el segundo trimestre de 2008, el Banco renovó su oferta de compra normal por parte del emisor para recomprar hasta 20 millones de sus acciones ordinarias, cifra que representa aproximadamente el 2% de sus acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2007. Durante el ejercicio 2008, el Banco adquirió 875,000 acciones ordinarias a un costo promedio de \$ 45.61 por acción.

**Información sobre acciones**

El Cuadro 18 muestra información sobre las acciones ordinarias y preferentes, y valores fiduciarios del Banco. En las notas 13 y 14 a los estados financieros consolidados se incluyen más detalles, entre otros sus características de canjeabilidad.

**Calificaciones de crédito**

Las agencias calificadoras siguen asignando calificaciones altas al Banco: DBRS, AA; Moody's, Aa1; y Standard & Poor's, AA-.

**Perspectivas**

El Banco tiene y mantendrá una posición de capital sólida ya que hemos seguido captando capital, y continuaremos haciéndolo en 2009, con miras a apoyar nuestras iniciativas de crecimiento y realizar adquisiciones selectivas.

**Arreglos fuera del balance general**

En el curso de sus actividades normales el Banco realiza arreglos contractuales que, si bien no es necesario reconocer en sus estados financieros consolidados, pueden tener consecuencias en el momento o en el futuro sobre los resultados de operaciones o en la situación financiera del Banco. Estos arreglos se clasifican dentro de tres categorías: entidades integradas por tenedores de derechos variables (ETDV), bursatilizaciones, y avales y otros compromisos.

**Entidades integradas por tenedores de derechos variables**

Los arreglos que el Banco mantiene fuera del balance general con ETDV corresponden a:

- ETDV que se utilizan para proporcionar una amplia gama de servicios a los

**Divulgación de información conforme al Foro de Estabilidad Financiera**

En abril de 2008, a solicitud de los ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales del G-7, el Foro de Estabilidad Financiera publicó su informe sobre las condiciones recientes del mercado de crédito. Entre las recomendaciones fundamentales de este informe se cuentan la de aumentar la transparencia divulgando una mejor información sobre los instrumentos financieros que los mercados consideran de alto riesgo, como los instrumentos fuera del balance general y los productos estructurados. Siguiendo esas recomendaciones, el Banco ha divulgado la siguiente información:

Entidades integradas por tenedores de derechos variables,	pág. 42
Títulos valores respaldados por hipotecas,	pág. 48
Papel comercial respaldado por activos (ABCP) sujeto al Acuerdo de Montreal,	pág. 48
Obligaciones de deuda garantizadas y obligaciones con garantía prendaria,	pág. 48
Entidades de inversión estructuradas,	pág. 49
Exposición a aseguradoras monolínea,	pág. 49
Exposición a préstamos Alt-A,	pág. 49
Préstamos apalancados,	pág. 49
Títulos con tasa de adjudicación,	pág. 49
Exposición en la industria automotriz,	pág. 49
Títulos de consumo basados en automóviles,	pág. 50

## C18 Información sobre acciones

al 31 de octubre

	Número de acciones (en miles)
Acciones ordinarias	991,924 <sup>(1)</sup>
Acciones preferentes, serie 12	12,000 <sup>(2)</sup>
Acciones preferentes, serie 13	12,000 <sup>(3)</sup>
Acciones preferentes, serie 14	13,800 <sup>(4)</sup>
Acciones preferentes, serie 15	13,800 <sup>(5)</sup>
Acciones preferentes, serie 16	13,800 <sup>(6)</sup>
Acciones preferentes, serie 17	9,200 <sup>(7)</sup>
Acciones preferentes, serie 18	13,800 <sup>(8)(9)</sup>
Acciones preferentes, serie 20	14,000 <sup>(8)(10)</sup>
Acciones preferentes, serie 22	12,000 <sup>(8)(11)</sup>
Valores fiduciarios, serie 2000-1, emitidos por BNS Capital Trust	500 <sup>(12)</sup>
Valores fiduciarios, serie 2002-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust	750 <sup>(13)</sup>
Valores fiduciarios, serie 2003-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust	750 <sup>(13)</sup>
Valores fiduciarios, serie 2006-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust	750 <sup>(13)</sup>
Pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank, serie A, emitidos por Scotiabank Subordinated Notes Trust	1,000 <sup>(13)</sup>
Opciones en circulación otorgadas bajo planes de opción para compra de acciones ordinarias	23,123 <sup>(1)(14)</sup>

- (1) Al 19 de noviembre de 2008, la cantidad de acciones ordinarias y opciones en circulación era de 991,954 y 23,072, respectivamente. La cantidad de otros títulos valores informados en este cuadro se mantuvo inalterada.
- (2) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.328125 por acción.
- (3) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.30 por acción.
- (4) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.28125 por acción.
- (5) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.28125 por acción.
- (6) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.328125 por acción exceptuando el dividendo inicial pagado el 29 de enero de 2008, por un monto de \$ 0.39195 por acción.
- (7) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente por un monto de \$ 0.35 por acción exceptuando el dividendo inicial pagado el 28 de abril de 2008, por un monto de \$ 0.33753 por acción.
- (8) Estas acciones preferentes tienen características de convertibilidad.
- (9) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente. El dividendo inicial se pagó el 29 de julio de 2008, por un monto de \$ 0.4315 por acción. Durante el periodo inicial de cinco años que finalizará el 25 de abril de 2013, los dividendos se pagarán a razón de \$ 0.3125 por acción en caso de que se declaren. Posteriormente al periodo inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y 2.05%, multiplicada por \$ 25.00.
- (10) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente. El dividendo inicial se pagó el 29 de julio de 2008, por un monto de \$ 0.1678 por acción. Durante el periodo inicial de cinco años que finalizará el 25 de octubre de 2013, los dividendos se pagarán a razón de \$ 0.3125 por acción en caso de que se declaren. Posteriormente al periodo inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y 1.70%, multiplicada por \$ 25.00.
- (11) Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos pagaderos trimestralmente. Durante el periodo inicial de cinco años que finalizará el 25 de enero de 2014, los dividendos se pagarán a razón de \$ 0.3125 por acción en caso de que se declaren. Posteriormente al periodo inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y 1.88%, multiplicada por \$ 25.00.
- (12) Incluido en pasivos por instrumentos de capital en el Balance general consolidado.
- (13) Incluido en depósitos en el Balance general consolidado.
- (14) Incluye 16,293 opciones accionarias con características de derechos de valorización de títulos en tándem (SAR).

clientes. Éstos incluyen las ETDV creadas para ayudar a los clientes a bursatilizar sus activos financieros, facilitando así la obtención de financiamiento eficiente en términos de costos, y proporcionar oportunidades de inversión. Asimismo, el Banco crea, administra y maneja fideicomisos personales y corporativos en nombre de sus clientes. El Banco también patrocina y maneja efectivamente fondos mutuos.

- ETDV que se utilizan para proporcionar otras fuentes de financiamiento para el Banco y manejar su posición de capital. El Banco puede servirse de estas ETDV para bursatilizar sus propios activos, principalmente préstamos hipotecarios. Asimismo puede establecer ETDV para emitir instrumentos de capital que son admisibles como capital reglamentario, por ejemplo los valores fiduciarios y los pagarés fiduciarios subordinados emitidos por Scotiabank.

Las transacciones con ETDV son objeto de rigurosos procesos de examen y aprobación tendientes a asegurar la adecuada identificación y tratamiento de todos los riesgos asociados, así como las cuestiones de contabilidad, con las partes relacionadas, de reputación y de propiedad. En el caso de muchas de las ETDV que se utilizan para proporcionar servicios a los clientes, el Banco no garantiza el rendimiento de los activos subyacentes y no absorbe las pérdidas asociadas. En otras ETDV, como las entidades para fines de bursatilización y de inversión, el Banco puede estar expuesto a los riesgos crediticio, de mercado, de liquidez u operativo. El Banco cobra comisiones según la naturaleza de su asociación con una ETDV.

Al 31 de octubre de 2008, el total de activos consolidados relacionados con ETDV fue de \$ 5,800 millones, en comparación con \$ 6,100 millones al cierre de 2007. Los montos que adeudan las entidades o que se

## C19 Tenencias de activos de los fondos multivendedores de Scotiabank en Canadá

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007		
	Activos financiados <sup>(1)</sup>	Compromisos sin financiamiento	Total de exposición <sup>(2)</sup>	Activos financiados <sup>(1)</sup>	Compromisos sin financiamiento	Total de exposición <sup>(2)</sup>
Préstamos para adquisición o arrendamiento de automóviles	\$ 2,204	\$ 299	\$ 2,503	\$ 4,506	\$ 531	\$ 5,037
Préstamos para adquisición de equipo	969	63	1,032	1,227	79	1,306
Cuentas por cobrar comerciales	205	91	296	251	45	296
Cartera de créditos hipotecarios canadiense	89	2	91	113	2	115
Préstamos para planes de ahorro para el retiro	156	3	159	291	6	297
Préstamos a fondos mutuos de capital fijo	161	91	252	209	167	376
Total <sup>(3)</sup>	\$ 3,784	\$ 549	\$ 4,333	\$ 6,597	\$ 830	\$ 7,427

- (1) Los activos financiados se expresan a su costo original.
- (2) La exposición del Banco se deriva de los préstamos de liquidez y las cartas de garantía internacionales.
- (3) En su mayor parte, estos activos provienen de Canadá.

adeudan a ellas no fueron importantes. El Banco obtuvo comisiones por \$ 72 millones y \$ 65 millones en 2008 y 2007, respectivamente, en relación con determinadas ETDV en las que posee una participación variable importante al cierre del ejercicio, pero que no ha consolidado. En la Nota 6 a los Estados financieros consolidados, en la página 120, se incluye más información sobre la participación del Banco en relación con ETDV, entre ella detalles sobre préstamos de liquidez y la máxima exposición a pérdida por categoría de ETDV.

El Banco está asociado principalmente con tres tipos de ETDV:

- fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco,
- préstamos de liquidez otorgados a fondos no patrocinados por el Banco,
- entidades de financiamiento.

#### Fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco

El Banco patrocina tres fondos multivendedores de papel comercial, dos en Canadá y uno en Estados Unidos. El Banco cobra comisiones sobre emisiones de papel comercial, gestión de programas y liquidez de estos fondos, y otras comisiones relacionadas, que en 2008 totalizaron \$ 70 millones, frente a \$ 56 millones en el año anterior.

Los fondos multivendedores de papel comercial compran activos financieros de alta calidad principalmente a clientes mediante la emisión de papel comercial con una alta calificación. Los servicios de liquidez de respaldo en general equivalen al 102% de los activos adquiridos u objeto de un compromiso de compra. El propósito principal de estos servicios es proporcionar una fuente de financiamiento alternativa en

el caso de que el fondo no pueda acceder al mercado de papel comercial.

Como se explica en mayor detalle más adelante, la exposición del Banco con respecto a estos fondos fuera del balance general estriba principalmente en los préstamos de liquidez de respaldo y las mejoras de crédito de programas que les otorga, así como en la tenencia temporal de papel comercial. El Banco cuenta con un proceso para supervisar estas exposiciones con miras a asegurar que no sea necesario consolidar los activos y pasivos de los fondos.

#### Canadá

La exposición del Banco con respecto a los fondos multivendedores de papel comercial que patrocina en Canadá estriba principalmente en los préstamos de liquidez que les otorga, cuyo total ascendía a \$ 4,300 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 7,400 millones al 31 de octubre de 2007). Este decremento de un año a otro se debió a una reducción sustancial en los préstamos para adquisición o arrendamiento de automóviles en 2008. Al 31 de octubre de 2008, el total de papel comercial circulante de los fondos de Canadá administrados por el Banco fue de \$ 3,800 millones (\$ 6,700 millones al 31 de octubre de 2007). Al cierre del ejercicio, las tenencias del Banco en los mismos eran de aproximadamente el 6% del papel comercial emitido por ellos. El Cuadro 19 resume las tenencias de activos de los dos fondos multivendedores del Banco en Canadá al 31 de octubre de 2008 y 2007, por exposición subyacente.

Casi todos los activos de los fondos se han reestructurado a fin de recibir ampliaciones de crédito de los vendedores, lo cual incluye la constitución de una sobregarantía y cuentas de reserva en efectivo. Alrededor del 24% de los activos

financiados tenían la calificación externa AAA al 31 de octubre de 2008; y el resto, una calificación equivalente a AA- o una superior según el programa de calificación interna del Banco. Las tenencias de estos fondos no incluyen activos que no sean de grado de inversión. El período de reembolso promedio ponderado de los activos financiados es de aproximadamente 1.1 año, y el 69% de ellos tienen un vencimiento a tres años. El Banco no tiene ninguna exposición al riesgo de los préstamos hipotecarios subpreferenciales estadounidenses en estos dos fondos.

#### Estados Unidos

La exposición del Banco con respecto al fondo multivendedor de papel comercial que patrocina en Estados Unidos se deriva principalmente de los préstamos de liquidez y las mejoras de crédito de programas que le otorga, cuyo monto ascendía a \$ 12,800 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 12,700 millones al 31 de octubre de 2007). Excluyendo el efecto de la conversión de moneda extranjera, el total de exposición descendió \$ 2,700 millones de un año a otro. Al 31 de octubre de 2008, el total de papel comercial circulante del fondo de Estados Unidos administrado por el Banco fue de \$ 8,400 millones (\$ 7,900 millones al 31 de octubre de 2007). Al cierre del ejercicio, las tenencias del Banco de papel comercial emitido por este fondo eran nulas.

Una cantidad significativa de los activos del fondo se han reestructurado a fin de recibir mejoras de crédito de los vendedores, lo cual incluye la constitución de una sobregarantía y cuentas de reserva en efectivo. El Banco provee préstamos de liquidez específicos de la negociación por cada activo que el fondo adquiere, en la forma de contratos de compra de activos.

### C20 Tenencias de activos de los fondos multivendedores de Scotiabank en Estados Unidos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007		
	Activos financiados <sup>(1)</sup>	Compromisos sin financiamiento	Total de exposición <sup>(2)</sup>	Activos financiados <sup>(1)</sup>	Compromisos sin financiamiento	Total de exposición <sup>(2)</sup>
Cuentas por cobrar de tarjetas de crédito y préstamos al consumidor	\$ 1,318	\$ 641	\$ 1,959	\$ 1,172	\$ 513	\$ 1,685
Préstamos para adquisición o arrendamiento de automóviles	2,894	1,160	4,054	2,774	1,462	4,236
Cuentas por cobrar comerciales	2,161	1,855	4,016	1,434	1,832	3,266
Préstamos a fondos mutuos de capital fijo	690	652	1,342	940	350	1,290
Títulos respaldados por activos diversificados	932	19	951	787	42	829
CDOs/CLOs	-	-	-	372	-	372
Títulos valores respaldados por hipotecas	-	-	-	114	536	650
Préstamos corporativos <sup>(3)</sup>	417	50	467	260	111	371
Total <sup>(4)</sup>	\$ 8,412	\$ 4,377	\$ 12,789	\$ 7,853	\$ 4,846	\$ 12,699

(1) Los activos financiados se expresan a su costo original.

(2) La exposición del Banco se deriva de las mejoras de crédito de programas y los préstamos de liquidez internacionales.

(3) Estos activos representan préstamos con garantía que tienen la calificación externa de grado de inversión.

(4) Estos activos provienen de Estados Unidos.

Las mejoras de crédito de programas en general equivalen al 10% de los activos adquiridos u objeto de compromisos de compra por parte del fondo, y tienen por objeto absorber una parte de las pérdidas sobre activos relacionados con incumplimientos, en su caso, por arriba de las pérdidas absorbidas por las mejoras de crédito específicas de las negociaciones, y sobre el pagaré subordinado emitido por el fondo. En el cuarto trimestre, de conformidad con las prácticas de mercado actuales, el Banco modificó los términos de sus contratos de liquidez con el fondo a fin de poder financiar todos los activos de éste, incluidos los relacionados con incumplimientos, en su caso, a su valor nominal total.

El Cuadro 20 resume las tenencias de activos del fondo multivendedor del Banco en Estados Unidos al 31 de octubre de 2008 y 2007, por exposición subyacente.

Al 31 de octubre de 2008, alrededor del 92% de los activos financiados de este fondo tenían la calificación A o una superior, ya fuera de agencias calificadoras (16%) o según el programa de calificación interna del Banco (76%). Las tenencias de este fondo no incluyen activos que no sean de grado de inversión. El período de reembolso promedio ponderado de los activos financiados es de aproximadamente 1.4 año, y el 75% de ellos tienen un vencimiento a cinco años.

El fondo posee inversiones en dos lotes de valores respaldados por activos diversificados, los cuales están garantizados por aseguradoras monolínea (véase la sección de Exposición a aseguradoras monolínea, en la página 49) y tienen la calificación de grado de inversión según el programa de calificación interna del Banco. Los activos subyacentes de estos títulos consisten principalmente en préstamos personales, que incluyen préstamos sobre el valor neto de una vivienda, préstamos estudiantiles y valores respaldados por hipotecas en Estados Unidos. Al 31 de octubre de 2008, el Banco tenía una exposición nominal a los préstamos hipotecarios subpreferenciales en Estados Unidos por un monto aproximado de \$ 28 millones.

El 30 de abril de 2007, el fondo multivendedor de papel comercial administrado por el Banco en Estados Unidos emitió un pagaré subordinado a un tercero que absorbería la mayor parte de las pérdidas previstas. Puesto que se determinó

que el Banco ya no era el beneficiario primario, la ETDV ya no se incluyó en el Balance general consolidado al 30 de abril de 2007 del Banco. Esta desconsolidación ocasionó una reducción de \$ 7,000 millones tanto en los títulos disponibles para la venta como en otros pasivos, y un aumento neto de \$8,000 millones en los avales y otros compromisos de crédito indirectos.

Durante 2008, el fondo transfirió al Banco activos por CDO y CLO de conformidad con los términos de sus contratos de compra de activos de liquidez. En el Estado consolidado de resultados se registró un cargo, antes de impuestos y después de recuperaciones de \$ 298 millones, que representa la diferencia entre el monto pagado (costo original de los activos) y el valor justo de los activos en las fechas de transferencia al Banco. Este cargo incluye \$ 53 millones por un activo transferido en el segundo trimestre y \$ 245 millones por activos transferidos en el cuarto trimestre. Después de transferir dichos activos, el fondo ya no posee ninguna tenencia directa de exposiciones a CDO y CLO estructuradas. Además, en su calidad de proveedor de liquidez del fondo, el Banco no tiene la intención de permitirle que compre dichos tipos de activos en el futuro.

Durante el año, debido a estas transferencias de activos al Banco, el Fondo en EE.UU. incrementó el monto del pagaré emitido a un tercero, que sigue absorbiendo la mayor parte de las pérdidas previstas de los activos remanentes del fondo ajustadas a las condiciones actuales del mercado. Cuando se incrementó el monto del pagaré, se determinó que el Banco no era el beneficiario principal, y por consiguiente no consolida al fondo.

El Banco no considera que dichas transferencias de activos del fondo indiquen que tiene la intención de respaldar al tenedor del pagaré, por lo que le asignará las pérdidas que se realicen sobre los activos de conformidad con los términos del pagaré. El Banco no planea retirar ningún activo del fondo, a menos que éste le solicite que lo haga en su calidad de administrador, conforme a los contratos de compra de activos de liquidez correspondientes. En el futuro, el Banco continuará asignando al tenedor del pagaré las pérdidas incurridas por los activos que se transfieran en los términos de dichos contratos.

Préstamos de liquidez otorgados a fondos no patrocinados por el Banco

Al 31 de octubre de 2008, los préstamos de liquidez otorgados a fondos no administrados por el Banco ascendieron a \$ 1,200 millones (\$ 2,400 millones al 31 de octubre de 2007), de los cuales \$ 1,200 millones (\$ 1,800 millones al 31 de octubre de 2007) corresponden a fondos multivendedores de terceros estadounidenses y \$0 (\$ 570 millones al 31 de octubre de 2007) a fondos multivendedores de terceros canadienses. En su mayor parte, los activos de los fondos no administrados por el Banco consisten en títulos de consumo basados en automóviles. Alrededor del 91% de ellos tienen la calificación externa AAA y el resto, la calificación interna de grado de inversión según el programa de calificación interna del Banco. El plazo de vencimiento original de la mayoría de los préstamos de liquidez es de 364 días, renovable a opción del Banco. El promedio de vida ponderado de los activos subyacentes de estos fondos es de aproximadamente dos años. El Banco no tiene ninguna exposición al riesgo de los préstamos hipotecarios subpreferenciales en Estados Unidos.

#### Entidades de financiamiento

El Banco utiliza dos entidades con propósito especial para favorecer un financiamiento rentable de sus propias operaciones: Scotiabank Capital Trust y Scotiabank Subordinated Notes Trust, que son ETDV y no están consolidadas en el balance general del Banco ya que éste no es el beneficiario primario. Los valores fiduciarios y los pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank emitidos por los fideicomisos no se informan en el Balance general consolidado, pero califican como capital reglamentario. Los certificados de depósito emitidos por el Banco a Scotiabank Capital Trust y Scotiabank Subordinated Notes Trust se informan bajo Depósitos. Al 31 de octubre de 2008 el total de depósitos de estos fideicomisos registrado por el Banco ascendía a \$ 3,400 millones (misma cifra al 31 de octubre de 2007). En 2008, el Banco contabilizó gastos por intereses sobre estos depósitos por un total de \$ 199 millones (\$ 143 millones en 2007).

## Bursatilizaciones

El Banco bursatiliza una parte de sus préstamos hipotecarios personales, al transferir los activos a fideicomisos. Las bursatilizaciones de préstamos hipotecarios se realizan principalmente a través de la participación del Banco en el programa de emisiones de obligaciones Canada Mortgage Bond (CMB). Si se cumplen determinados criterios, estas transferencias son tratadas como ventas, y los activos transferidos se eliminan del Balance general consolidado (esto se analiza en la Nota 1 a los estados financieros consolidados en la página 113). Estas bursatilizaciones permiten al Banco acceder a otras fuentes de financiamiento más eficientes, administrar el riesgo de liquidez y otros riesgos, y satisfacer sus necesidades de capital. El Banco no provee servicios de liquidez en relación con el programa CMB. El Banco no se encuentra intrínsecamente expuesto a riesgos de liquidez importantes respecto a estos arreglos fuera del balance general.

Al 31 de octubre de 2008, el saldo pendiente de hipotecas bursatilizadas fuera del balance general era de \$ 12,800 millones, en comparación con \$ 11,600 millones en el año anterior. El crecimiento ocurrido en 2008 se debió principalmente a las ventas continuas a través del programa CMB y la participación del Banco en la nueva iniciativa del Gobierno de Canadá "Insured Mortgage Purchase Program" (Programa de Adquisición de Préstamos Hipotecarios Asegurados). Esta iniciativa se lanzó con el objeto de mejorar la liquidez a plazo en los mercados financieros de Canadá. El Banco ha vendido \$ 1,500 millones de títulos valores respaldados por hipotecas en el marco de este programa. El saldo de préstamos personales bursatilizados fuera del balance general era de \$ 235 millones al 31 de octubre de 2008, en comparación con \$ 414 millones en el año anterior.

Luego de la transferencia de los activos, el Banco puede retener intereses en algunos títulos valores emitidos por los fideicomisos, puede realizar acuerdos para efectuar pagos a los fideicomisos bajo determinadas circunstancias limitadas, mantiene relaciones con los clientes subyacentes y proporciona servicios administrativos a los fideicomisos. En la Nota 23 a los estados financieros consolidados, en las páginas 137 a 139, se incluye más información sobre los compromisos con los fideicomisos.

El banco registró ingresos por bursatilizaciones por un valor de \$ 130 millones en 2008, en comparación con \$ 34 millones en 2007. Este aumento se debió a la venta continua de préstamos hipotecarios al programa CMB y la participación del Banco

en el Programa de Adquisición de Préstamos Hipotecarios Asegurados.

En la Nota 4(b) a los estados financieros consolidados, en la página 118, se proporciona más información sobre el monto de las bursatilizaciones y los flujos de efectivo relacionados, las comisiones por servicios y los intereses retenidos. El Cuadro 21, en la página 47, resume las inversiones dentro del balance general del Banco en títulos valores respaldados por hipotecas y otros títulos valores respaldados por activos, así como los servicios de liquidez otorgados a fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco y de terceros no patrocinados por el Banco.

## Avales y otros compromisos

Los avales y otros compromisos son productos que el Banco ofrece a sus clientes a cambio del cobro de comisiones. Estos productos responden a las siguientes características:

- Cartas de crédito contingente y cartas de garantía – Al 31 de octubre de 2008, ascendían a \$ 27,800 millones, frente a \$ 18,400 millones en el año anterior. Se emiten a pedido de un cliente del Banco para garantizar las obligaciones de pago o de desempeño del cliente ante terceros. El crecimiento de un año a otro refleja un aumento general en las actividades de los clientes, así como el alza del dólar estadounidense.
- Servicios de liquidez – Estos servicios generalmente proveen una fuente de financiamiento alternativa a los fondos de papel comercial respaldados por activos en el caso de que algún trastorno del mercado evite que el fondo emita un papel comercial o, en algunos casos, cuando no se cumplen determinadas condiciones o medidas de desempeño específicas. Los servicios de liquidez incluyen ampliaciones de créditos que el Banco ofrece a los fondos multivendedores de papel comercial que administra, bajo la forma de cartas de crédito contingente financieras. Al 31 de octubre de 2008, estas mejoras de créditos alcanzaron los \$ 1,269 millones, en comparación con \$ 1,187 millones en el año anterior. Remítase a la página 42 para consultar los detalles sobre los préstamos de liquidez otorgados a las ETDV.
- Contratos de indemnización – En la marcha normal de actividades, el Banco celebra muchos contratos que contienen disposiciones para la indemnización en las que el Banco puede indemnizar a las contrapartes de los contratos por determinados aspectos de la conducta pasada del Banco ante el incumplimiento

de otras partes, o ante determinados acontecimientos. El Banco no puede estimar en todos los casos el monto potencial máximo futuro que podría ser exigible, ni el monto de la garantía u otros activos disponibles conforme a las disposiciones para el ejercicio de recursos que podrían reducir alguno de tales pagos. Históricamente, el Banco no ha efectuado pagos significativos correspondientes a estas indemnizaciones.

- Compromisos de préstamos – El Banco posee compromisos de otorgamiento de crédito, bajo determinadas condiciones, que representan compromisos de poner a la disposición crédito en forma de préstamos u otros tipos de financiamiento, en montos y vencimiento determinados. Al 31 de octubre de 2008, estos compromisos alcanzaron los \$ 130,000 millones, en comparación con \$ 114,000 millones en el año anterior. La mayoría de estos compromisos son de corto plazo, con vencimientos originales inferiores a un año. El crecimiento de un año a otro refleja un aumento general en las actividades de los clientes, así como el alza del dólar estadounidense.

Estas garantías y compromisos de préstamos pueden exponer al Banco a riesgos crediticios o de liquidez y están sujetos a los procedimientos de evaluación y aprobación normales del Banco. Para los productos que constituyen avales, los montos en dólares antes enunciados representan el riesgo de pérdida máximo en caso de incumplimiento total de las partes garantizadas, y están expresados antes de cualquier reducción por recuperaciones bajo disposiciones de recurso, pólizas de seguros, o tenencia o pignoración de bienes en garantía.

Las comisiones provenientes de los avales y arreglos de compromisos de préstamos del Banco, registradas en comisiones por créditos en el Estado consolidado de resultados, fueron de \$ 240 millones en 2008, frente a \$ 213 millones en el año anterior. En la Nota 23 a los estados financieros consolidados, en las páginas 137 y 139, se incluye más información sobre los avales y compromisos de préstamos.

## Instrumentos financieros

En vista de la naturaleza de las principales actividades del Banco, el balance general se compone principalmente de instrumentos financieros y éstos forman parte integral de las actividades. Entre los activos que constituyen instrumentos financieros se encuentran caja y bancos, títulos valores, títulos valores adquiridos bajo contratos de recompra, préstamos y obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones. En el pasivo, los instrumentos financieros incluyen depósitos, aceptaciones, obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra, obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto, obligaciones subordinadas y pasivos por instrumentos de capital. El Banco también emplea instrumentos financieros derivados con fines tanto de negociación y no relacionados con la negociación como de gestión de activos y pasivos.

Los instrumentos financieros en general se registran a su valor justo, excepto los siguientes, que se registran a su costo amortizado a menos que se clasifiquen como conservados para fines de negociación a la fecha del acuerdo: préstamos y cuentas por cobrar, ciertos títulos valores y la mayoría de los pasivos financieros.

Las pérdidas y ganancias no realizadas sobre activos disponibles para la venta, netas de coberturas, al igual que las correspondientes a instrumentos derivados clasificados como coberturas de flujos de efectivo, se deben contabilizar en Otra utilidad integral. Dichas pérdidas y ganancias se registran en el Estado consolidado de resultados en el momento en que se realizan, en el caso de los títulos disponibles para la venta, o cuando la partida cubierta afecta a los ingresos, en el caso de las coberturas de flujos de efectivo.

En la Nota 1 (véanse las páginas 111 a 115) figuran detalles de las políticas contables del Banco con respecto a los instrumentos derivados y a las actividades de

cobertura. Los ingresos y los gastos por intereses sobre instrumentos financieros que devengan intereses se registran como parte de los ingresos netos por intereses, en el Estado consolidado de resultados del Banco. Las pérdidas por créditos resultantes de los préstamos se registran en la provisión para pérdidas por créditos. Además de las ganancias y pérdidas netas sobre los títulos destinados a negociación, las ganancias y pérdidas realizadas y los castigos al valor justo por deterioro permanente de los títulos disponibles para la venta y las inversiones registradas según el método de la participación se registran en Otros ingresos.

Entre los riesgos que surgen de operar con instrumentos financieros se encuentran el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez, el riesgo operativo y el riesgo de mercado. El riesgo de mercado deriva de los cambios en los precios de mercado y en las tasas (tasas de interés, márgenes de préstamos, tipos de cambio, y precios de las acciones y de los productos básicos, entre otros). El Banco gestiona estos riesgos utilizando amplias políticas y prácticas de gestión de riesgos, que incluyen una variedad de límites y técnicas de gestión de riesgos aprobados por la Junta Directiva. En la sección de Gestión de riesgos se exponen las políticas y prácticas de gestión de riesgos del Banco (páginas 62 a 76). La Nota 24 a los estados financieros consolidados, en la página 139, presenta la exposición del Banco a los riesgos crediticio, de liquidez y de mercado derivados de los instrumentos financieros, así como las políticas y procedimientos de gestión de riesgos correspondientes.

El nivel de riesgo asociado a la cartera de instrumentos financieros del Banco puede evaluarse empleando diversos métodos. Por ejemplo, el riesgo de las tasas de interés derivado de los instrumentos financieros del Banco puede estimarse considerando el efecto que tendría un aumento de 100 puntos base en las tasas de interés sobre la utilidad anual y el valor económico del

capital contable, tal como se describe en la página 146. En lo que respecta a las actividades de negociación, el cuadro de la página 147 muestra el valor a riesgo promedio a un día por factor de riesgo. Según el perfil de vencimientos de los instrumentos derivados del Banco, sólo el 15% (14% en 2007) tenía un período restante previo al vencimiento mayor de cinco años.

En la Nota 27 a los estados financieros consolidados (véanse las páginas 149 a 153) se brindan detalles sobre los instrumentos derivados empleados en actividades destinadas a negociación y no destinadas a negociación, incluyendo montos teóricos, período restante previo al vencimiento, riesgo crediticio y valores justos.

La Nota 25 a los estados financieros consolidados (página 148) resume el valor justo de los instrumentos financieros del Banco y describe la forma en que se determinaron estos montos.

Al 31 de octubre de 2008, el valor justo de los instrumentos financieros del Banco era inferior a su valor en libros por \$ 543 millones (\$ 791 millones al 31 de octubre de 2007). Esta diferencia se relaciona con los activos por préstamos, los pasivos por depósitos, las obligaciones subordinadas y los pasivos por instrumentos de capital. La diferencia de un año a otro entre el valor justo y el valor en libros se debió principalmente a cambios en las tasas de interés y los márgenes de los préstamos. Los valores justos estimados se basan en las condiciones del mercado al 31 de octubre de 2008 y es posible que no reflejen valores justos futuros. En la sección de Estimaciones contables clave (véanse páginas 77 a 81) se incluye más información sobre la forma en que se estiman los valores justos.

Para mayor información sobre ciertos instrumentos financieros que se clasifican como destinados a negociación mediante el método del valor justo, véase la Nota 26 a los estados financieros consolidados (página 149). El objetivo principal de dicha clasificación es reducir la posibilidad de una incongruencia contable entre ambos instrumentos, o reflejar con más claridad cómo evaluó el Banco el desempeño de una cartera específica.

Durante el año, ciertos activos se reclasificaron de activos destinados a negociación a títulos disponibles para la venta (véase Reclasificación de activos financieros en la página 82).

### C21 Títulos valores respaldados por hipotecas

Valor en libros (en millones de dólares)	Al 31 de octubre de 2008		Al 31 de octubre de 2007	
	Cartera de inversión	Cartera de negociación	Cartera de inversión	Cartera de negociación
Títulos valores respaldados por hipotecas sujetos a la NHA <sup>(1)</sup>	\$ 6,294	\$ 184	\$ 4,435	\$ 517
Títulos valores comerciales respaldados por hipotecas	123 <sup>(2)</sup>	47 <sup>(3)</sup>	110 <sup>(2)</sup>	38 <sup>(3)</sup>
Otros títulos valores respaldados por hipotecas	55	–	5	–
Total	\$ 6,472	\$ 231	\$ 4,550	\$ 555

(1) Canada Mortgage and Housing Corporation garantiza el pago puntual a los inversionistas en títulos valores respaldados por hipotecas sujetos a la NHA.

(2) Los activos subyacentes a los títulos valores comerciales respaldados por hipotecas de la cartera de inversión se relacionan con propiedades inmobiliarias fuera de Canadá.

(3) Los activos subyacentes a los títulos valores comerciales respaldados por hipotecas de la cartera de negociación se relacionan con propiedades inmobiliarias dentro de Canadá.

## Instrumentos de crédito seleccionados

### Títulos valores respaldados por hipotecas

#### Cartera de inversión

Al 31 de octubre de 2008, el total de títulos valores respaldados por hipotecas clasificados como títulos disponibles para la venta representaban alrededor del 1% del total de activos del Banco, y se presentan en el Cuadro 21 de la página 47. La exposición del Banco a los préstamos hipotecarios subpreferenciales en Estados Unidos es nominal.

#### Cartera de negociación

Al 31 de octubre de 2008, el total de títulos valores respaldados por hipotecas clasificados como títulos destinados a negociación representaban alrededor del 0.1% del total de activos del Banco, y se presentan en el Cuadro 21 de la página 47.

### Papel comercial respaldado por activos (ABCP) sujeto al Acuerdo de Montreal

Al 31 de octubre de 2008, el valor justo de las tenencias del Banco de ABCP sujeto al Acuerdo de Montreal era de \$ 144 millones (\$ 187 millones al 31 de octubre de 2007). Actualmente estos títulos están sujetos a un proceso de reestructuración que, si llega a buen fin, ampliará sus plazos de vencimiento. El valor en libros del ABCP del Banco representa aproximadamente el 62% de su valor nominal. El Banco valúa los títulos basándose en la naturaleza de los activos subyacentes, el efecto de los márgenes de crédito vigentes en el valor de la exposición a activos estructurados similares, y en otros factores de mercado. Este año se registraron depreciaciones netas relacionadas con el ABCP por \$ 44 millones (\$ 20 millones en 2007).

Como parte del plan de reestructuración propuesto, el Banco participará en un crédito de financiamiento de margen, que es similar a un compromiso de préstamo sin financiamiento.

### Obligaciones de deuda garantizadas y obligaciones con garantía prendaria

#### Cartera de inversión

La Cartera de inversión del Banco incluye inversiones en obligaciones de deuda garantizadas (CDO) y obligaciones con garantía prendaria (CLO) clasificadas principalmente como títulos disponibles para la venta, que en general alcanzan su exposición crediticia estructurada ya sea sintéticamente, mediante el uso de instrumentos de crédito derivados, o a través de la inversión y tenencia de préstamos o bonos corporativos. Estas inversiones se contabilizan a su valor justo en el Balance general consolidado del Banco. Los cambios en el valor justo de las CDO y las CLO se informan en Otra utilidad integral, a menos que haya habido una disminución permanente en el valor justo, registrada entonces en Utilidad neta. Los cambios en el valor justo de las CDO y CLO sintéticas se informan en Utilidad neta. Casi todos los activos de referencia de las inversiones del Banco en CDO y CLO son exposiciones corporativas que no implican ninguna exposición a los préstamos hipotecarios subpreferenciales en Estados Unidos.

Al 31 de octubre de 2008, la exposición remanente a CDO era de \$ 420 millones (\$ 565 millones al 31 de octubre de 2007), de los cuales \$ 83 millones se registraron en Otra utilidad integral acumulada. Esta cartera está adecuadamente diversificada, ya que la tenencia individual promedio de CDO es de \$ 13 millones y que, sobre la base del promedio ponderado, ningún sector rebasa el 21% de la cartera de referencia. Sobre la base del valor en libros, estas CDO tienen la calificación promedio ponderada de AA. Más del 18% de

las inversiones representan tramos preferentes con una subordinación de 10% o superior; y el 17%, tramos de acciones. Este año, el Banco registró \$ 516 millones de pérdidas antes de impuestos en Utilidad neta (\$ 35 millones en 2007) y \$ 76 millones en Otra utilidad integral (\$ 7 millones en 2007), atribuibles a cambios en el valor justo de las CDO. La disminución del valor justo de las CDO fue motivada por la ampliación de los márgenes de crédito y los cambios crediticios recientes en relación con ciertos activos de referencia que antes tenían una calificación alta.

Al 31 de octubre de 2008, el valor justo de las inversiones del Banco en CLO era de \$ 660 millones (\$ 675 millones al 31 de octubre de 2007), neto de \$ 436 millones registrados en Otra utilidad integral acumulada. Esta cartera está adecuadamente diversificada, ya que la tenencia individual promedio de CLO es de \$ 6 millones y que, sobre la base del promedio ponderado, ningún sector rebasa el 12% de la cartera de referencia. En general, se trata de CLO de grado de inversión con una calificación promedio ponderada de AA. Más del 94% de estas tenencias de inversiones representan tramos preferentes con una subordinación de 10% o superior. Únicamente el 2% de ellas consisten en tramos de acciones. Este año, el Banco registró \$ 35 millones de pérdidas antes de impuestos en Utilidad neta (\$ 3 millones en 2007) y \$ 432 millones en Otra utilidad integral (\$ 4 millones en 2007), atribuibles a cambios en el valor justo de las CDO. Una parte importante de los movimientos mencionados en el valor justo de las CDO y las CLO refleja cambios en los precios de los activos debidos principalmente a problemas de liquidez, y algunos cambios en la calidad del crédito subyacente. Aunque el valor justo de estas inversiones se ha reducido, el Banco tiene la capacidad y la intención de mantener los valores hasta que se recupere su valor justo, lo cual puede ocurrir al vencimiento, y estas pérdidas no realizadas se consideran temporales.

El valor de las CDO y las CLO está determinado principalmente por los cambios en los márgenes de crédito y los niveles de subordinación remanentes. Considerando las posiciones mantenidas al 31 de octubre de 2008, una ampliación de 50 puntos base de los márgenes de crédito aplicables causaría un decremento antes de impuestos de aproximadamente \$ 12 millones en los ingresos, y de \$ 21 millones en Otra utilidad integral.

## C22 Obligaciones de deuda garantizadas (CDO)

#### Cartera de negociación

	Al 31 de octubre de 2008		Al 31 de octubre de 2007	
	Monto teórico	Valor justo positivo/ (negativo)	Monto teórico	Valor justo positivo/ (negativo)
En circulación (en millones de dólares)				
CDO – protección vendida	\$ 6,647	\$ (3,368)	\$ 4,003	\$ (216)
CDO – protección adquirida	\$ 6,550	\$ 3,187	\$ 3,025	\$ 74

## Cartera de negociación

El Banco también mantiene en su cartera de negociación CDO sintéticas derivadas de transacciones de estructuración y gestión con clientes y otras instituciones financieras. El Cuadro 22, en la página 48, muestra el total de CDO adquiridas y vendidas en la cartera de negociación.

A fin de cubrir el riesgo neto, el Banco compra o vende CDO a otras instituciones financieras, así como tramos de índices o intercambios por incumplimiento de créditos (CDS) a un solo nombre. El valor de las CDO y los CDS está determinado principalmente por los cambios en los márgenes de crédito. Considerando las posiciones mantenidas al 31 de octubre de 2008, una ampliación de 50 puntos base de los márgenes de crédito de esta cartera causaría un incremento antes de impuestos de aproximadamente \$ 3 millones en los ingresos.

Más del 79% de estas exposiciones en CDO son equivalentes a grado de inversión. Prácticamente todo el riesgo crediticio del Banco en intercambios de CDO es con entidades que tienen la calificación A- o una superior según las agencias de calificación externas o el programa de calificación interna del Banco.

Casi todos los activos subyacentes de referencia de las CDO que se utilizan en las actividades de negociación del Banco son exposiciones corporativas que no implican ninguna exposición a títulos valores respaldados por hipotecas.

## Entidades de inversión estructuradas

Al 31 de octubre de 2008, el valor en libros de las inversiones del Banco en entidades de inversión estructuradas era de \$ 0 (\$ 125 millones al 31 de octubre de 2007). Esta disminución fue el resultado de una combinación de amortizaciones e intercambios de valor de activos durante el año. El Banco no patrocina ni administra entidades de inversión estructuradas ni les otorga préstamos de liquidez.

## Exposición a aseguradoras monolínea

La exposición directa del Banco a aseguradoras monolínea es insignificante. En cambio, corre un riesgo indirecto con ellas de \$ 2,800 millones (\$ 4,000 millones al 31 de octubre de 2007) por medio de avales que respaldan transacciones de finanzas públicas y otras en las que el Banco ha otorgado líneas de crédito a favor de los emisores de valores o las líneas que mantienen estos valores. Al 31 de octubre

de 2008, el riesgo del Banco en las transacciones de finanzas públicas ascendía a \$ 1,500 millones (\$ 2,900 millones al 31 de octubre de 2007), principalmente en relación con municipalidades y estados de Estados Unidos. Los valores en cuestión están clasificados principalmente como grado de inversión sin contar el aval, y representan el riesgo que el Banco asumiría si no se dispusiera del aval. Más del 81% de estos títulos valores tienen la calificación A o una superior.

El monto de otras exposiciones indirectas a aseguradoras monolínea se ubicó en \$ 1,300 millones (\$ 1,100 millones al 31 de octubre de 2007). Estas exposiciones constan principalmente de \$ 900 millones (\$ 800 millones al 31 de octubre de 2007) de avales de aseguradoras monolínea relativos a títulos valores respaldados por activos diversificados del fondo multivendedor del Banco en Estados Unidos (véase la sección de Fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco, en la página 44). Las dos aseguradoras monolínea otorgantes de estos avales tienen la calificación externa de grado de inversión. Si no se dispusiera de estos avales, algunos de los activos subyacentes de dichos títulos valores no tendrían la calificación de grado de inversión.

En el segundo trimestre de 2008, el Banco sustituyó la protección de intercambios por incumplimiento de crédito previamente otorgada por una aseguradora monolínea con la protección de intercambios de otra contraparte, la cual le reportó una pérdida acumulativa neta de \$ 48 millones.

## Exposición a préstamos Alt-A

En Estados Unidos, los préstamos se clasifican como Alt-A cuando por sus características se les asigna una calificación baja o un coeficiente alto de préstamo a valor. Al 31 de octubre de 2008, el Banco no tenía ninguna exposición significativa a los préstamos y títulos valores Alt-A. En Canadá, el Banco no tiene ningún programa hipotecario que considere equivalente al Alt-A.

## Préstamos apalancados

El Banco puede otorgar financiamiento apalancado a clientes que no tienen la calificación de grado de inversión, a efecto de facilitar sus actividades de compra, adquisición y reestructuración. Al 31 de octubre de 2008, la exposición del Banco a préstamos altamente apalancados pendientes de sindicación era nominal.

## Títulos con tasa de adjudicación

Los títulos con tasa de adjudicación (ARS, por sus siglas en inglés) son pagarés a largo plazo, con tasa variable emitidos por fideicomisos, que hacen referencia a un vencimiento teórico a largo plazo pero cuya tasa de interés se ajusta a intervalos a corto plazo predeterminados. Sus emisores son municipalidades, autoridades que otorgan préstamos a estudiantes y otros patrocinadores, a través de subastas administradas por instituciones financieras. El Banco no patrocina ningún programa de ARS ni posee tenencias de estos títulos.

## Exposición en la industria automotriz

En seguida se desglosa la exposición de crédito directa (préstamos corporativos y comerciales) del Banco con respecto a la industria automotriz en Norteamérica y Europa:

(en miles de millones de dólares)

Fabricantes de equipo original	\$ 0.5
Financiamiento y arrendamiento financiero	1.2
Fabricantes de piezas de repuesto	0.7
Distribuidores	2.8
<b>Total</b>	<b>\$ 5.2</b>

Alrededor del 63% de esta exposición tiene la calificación de grado inversión, ya sea externa o según el programa de calificación interna del Banco, y generalmente los préstamos relacionados se clasifican como prioritarios en la estructura de capital de los prestatarios. En 2008, el coeficiente de pérdidas por préstamos en porcentaje de los riesgos crediticios en esta cartera fue de 9 puntos base (misma cifra que la de 2007).

El Banco maneja efectivamente su exposición en este sector realizando periódicamente pruebas de resistencia al estrés que abarcan diversos casos hipotéticos, incluido el incumplimiento potencial de un fabricante de equipo original en Norteamérica. Asimismo, pone gran atención en las relaciones con múltiples distribuidores grandes y clientes fabricantes de piezas de repuesto diversificados en cuanto a ubicación geográfica y fabricantes de equipo original, y ha reducido su exposición a estos fabricantes en Norteamérica.

### Títulos de consumo basados en automóviles

El Banco tiene \$ 7,800 millones (\$ 6,200 millones al 31 de octubre de 2007) en títulos de consumo basados en automóviles, clasificados como disponibles para la venta. La mitad del crecimiento en este rubro de un año a otro se debió a la conversión de moneda extranjera. Estas tenencias consisten en su mayor parte en títulos basados en préstamos –sólo el 2% de ellas representa arrendamientos. Los títulos basados en préstamos están asociados a contratos de venta a plazo (“préstamos”) con particulares, que se adquieren principalmente por medio de una línea de crédito rotativo de US\$ 6,000 millones para la obtención de préstamos de consumo automotores en Canadá y Estados Unidos de una compañía norteamericana de financiamiento de automóviles. Esta línea de crédito tiene un período de renovación restante aproximado de dos años, y recientemente se modificó a efecto de que el vendedor pueda vender al Banco por un período limitado préstamos en Canadá, en vez de préstamos en Estados Unidos. La línea está estructurada de manera que en el momento de la adquisición de un préstamo se proporcione una sobregarantía, lo que evita que se siga dependiendo del vendedor para las mejoras de crédito. La mejora de crédito de cada compra subsiguiente es un múltiplo de los datos más recientes del lote obtenidos sobre las pérdidas para la cartera total administrada del vendedor.

El Banco evalúa periódicamente los títulos basados en préstamos empleando pruebas de resistencia al estrés. Considerando diferentes situaciones potenciales, la pérdida incurrida por la cartera estadounidense de títulos de consumo automotores se encuentra dentro de los límites de tolerancia al riesgo del Banco. Alrededor del 80% de estos títulos tienen la calificación externa AAA y una vida promedio ponderada de aproximadamente dos años.

Los títulos se contabilizan a su valor justo, y los cambios en el mismo se incluyen en Otra utilidad integral. El Banco registró una pérdida acumulativa no realizada antes de impuestos por \$ 272 millones (\$ 40 millones al 31 de octubre de 2007), en Otra utilidad integral acumulada. Si bien la calidad crediticia sufrió cierto deterioro, la pérdida no realizada fue atribuible principalmente a la ampliación de los márgenes de crédito. Dado que el Banco tiene la intención y está en condiciones de mantener dichos títulos hasta que se produzca una recuperación de su valor justo, lo que puede coincidir con su vencimiento, las pérdidas no realizadas descritas se consideran temporales.

El Banco otorga préstamos de liquidez a los fondos multivendedores de papel comercial que patrocina y a otros, con la finalidad de respaldar sus tenencias de activos de préstamos automotores y arrendamientos. Véanse las secciones anteriores sobre los fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco (página 44) y los préstamos de liquidez otorgados a fondos no patrocinados por el Banco (página 45).



# Síntesis por línea de negocios

## Banca Canadiense

Banca Canadiense tuvo un buen año, con una utilidad neta de \$ 1,724 millones, un aumento de 10% con respecto al ejercicio anterior. Los resultados incluyeron una ganancia de \$ 92 millones (neto de impuestos aplicables) por la reestructuración global de Visa. Sin contar esta ganancia, la utilidad neta subyacente fue de \$ 252 millones o 17%. El considerable crecimiento en préstamos hipotecarios personales y en préstamos y depósitos personales se vio compensado parcialmente por un margen de intereses más estrecho. Los gastos no vinculados con intereses se controlaron adecuadamente, mientras que las provisiones para pérdidas por créditos aumentaron debido al crecimiento de los activos de banca personal y de las provisiones de la cartera comercial.

## Banca Internacional

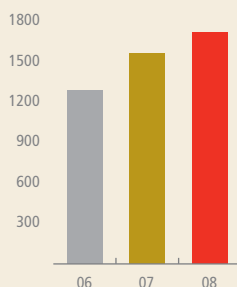
Banca Internacional registró una utilidad neta de \$ 1,186 millones, una disminución del 5% con respecto al año anterior. Las causas del crecimiento de las utilidades fueron el fuerte crecimiento de los activos de las operaciones existentes y los aportes de las adquisiciones. No obstante, los resultados se vieron afectados negativamente por los ajustes de valuación y el efecto de la conversión de moneda extranjera. Las cifras de 2007 incluyen una ganancia de \$ 71 millones (después de impuestos) por la reestructuración global de Visa. El incremento de las provisiones para pérdidas por créditos se debió al crecimiento de los activos de banca personal, las adquisiciones y la creciente morosidad en algunos mercados.

## Scotia Capital

Scotia Capital tuvo un año difícil, tal como lo demuestra su utilidad neta del ejercicio 2008, que disminuyó 30%, a \$ 787 millones, principalmente a causa de los cargos relacionados con ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación por la volatilidad del mercado. Por otra parte, se registró una reducción de las recuperaciones de intereses y pérdidas por créditos en relación con el ejercicio anterior, que se vio compensada en parte por el fuerte crecimiento de los préstamos y los resultados extraordinarios obtenidos en Scotia Waterous M&A, la negociación de metales preciosos y títulos de renta fija y las operaciones cambiarias.

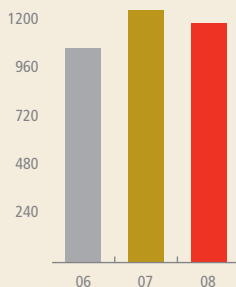
### G23 Banca Canadiense Utilidad neta

Utilidad neta (en millones de dólares)



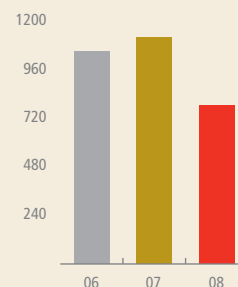
### G24 Banca Internacional Utilidad neta

Utilidad neta (en millones de dólares)



### G25 Scotia Capital Utilidad neta

Utilidad neta (en millones de dólares)



## C23 Resultados financieros del Grupo en 2008

(en millones de dólares)

	Banca Canadiense	Banca Internacional	Scotia Capital	Otros <sup>(1)</sup>	Total
Ingresos netos por intereses <sup>(2)</sup>	\$ 4,324	\$ 3,315	\$ 1,120	\$ (1,185)	\$ 7,574
Otros ingresos	2,174	1,282	707	139	4,302
Provisión para pérdidas por créditos	(399)	(236)	5	—	(630)
Gastos no vinculados con intereses	(3,632)	(2,634)	(937)	(93)	(7,296)
Impuestos sobre la renta y participación sin derecho a control <sup>(2)</sup>	(743)	(541)	(108)	582	(810)
Utilidad neta	\$ 1,724	\$ 1,186	\$ 787	\$ (557)	\$ 3,140
Rendimiento sobre el capital <sup>(3)</sup> (%)	35.6%	15.5%	21.5%	N/A	16.7%
Capital económico <sup>(3)</sup>	\$ 4,764	\$ 7,353	\$ 3,571	\$ 2,530	\$ 18,218
Activos productivos promedio (en miles de millones de dólares) <sup>(3)</sup>	\$ 175	\$ 79	\$ 141	\$ 17	\$ 412

(1) El rubro Otros representa sectores de operación más pequeños, que incluye a Tesorería del Grupo, y otros ajustes corporativos que no se han asignado a un sector de operación. Los ajustes corporativos incluyen la eliminación del aumento de los ingresos no gravables registrados en los ingresos netos por intereses y en la provisión para impuestos sobre la renta, cambios en la provisión general, diferencias en el monto real de los costos cargados y cobrados a los sectores de operación, así como el impacto de las burSATilizaciones.

(2) Base equivalente gravable. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

(3) Medición fuera del marco PCGA. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

N/A: No se aplica

1



A  
&C

# Banca Canadiense

## Logros en 2008

- Nuestro sector de Banca Patrimonial continúa creciendo:
  - Suscribimos un acuerdo para adquirir una participación de 38% en CI Financial Income Fund, uno de los principales administradores de activos en Canadá.
  - Con la adquisición de E\*Trade Canada, una de las sociedades de corretaje en línea mejor posicionadas, duplicamos nuestra presencia en este sector en el país.
- Además, estamos creando nuevos productos y servicios innovadores:
  - Reforzamos nuestra alianza con la NHL mediante el lanzamiento de la tarjeta ScotiaHockey™ VISA y el programa ScotiaHockey Rewards™.
  - Lanzamos el programa de ahorro "Bank the Rest" (Guardar el Resto), el primero en su tipo en Canadá, con el cual los clientes ahorran dinero cada vez que usan su tarjeta de débito Scotiabank.
- También estamos trabajando para ampliar y apoyar más a nuestra clientela de pequeñas empresas:
  - Lanzamos un Pasaporte ScotiaGold para la tarjeta VISA empresarial, que permite a los clientes de pequeñas empresas mantener separados los gastos corporativos de los gastos personales y a la vez los recompensa con valiosos puntos.
  - En un vehículo recreativo equipado especialmente, nuestros especialistas en pequeñas empresas recorrieron el país para exponer los recursos, las herramientas únicas y la asesoría que ofrecemos para ayudar a los propietarios de dichas empresas a hacerlas crecer.
- Estamos adquiriendo nuevos clientes y promoviendo el reconocimiento de la marca:
  - Seguimos ampliando nuestra red de distribución en los mercados de alto crecimiento: abrimos 13 nuevas sucursales y agregamos 171 empleados de ventas directas a los clientes.
  - Nos asociamos con The Western Union Company para ofrecer servicios de transferencia de fondos a nivel internacional a los clientes de Scotiabank.

## Prioridades para 2009

- Concentramos en nuestros segmentos de mercado clave.
- Asegurar un apalancamiento operativo positivo mediante el crecimiento de los ingresos, el control de los gastos y el logro de nuevas eficiencias.
- Manejar con prudencia el riesgo.
- Evaluar cuidadosamente las inversiones de capital.
- Mantener nuestra sólida posición para aprovechar las oportunidades de mercado.

## Indicadores clave de rendimiento

La Dirección utiliza diversos criterios de medición clave para controlar el rendimiento de las actividades:

- utilidad neta
- coeficiente de productividad y apalancamiento operativo
- coeficiente de pérdidas por préstamos
- participación de mercado de los productos clave
- adquisición de nuevos clientes
- fidelidad de los clientes
- satisfacción de los empleados

## Perfil de actividades

Banca Canadiense brinda una amplia gama de servicios bancarios y de inversiones a más de 7 millones de clientes en todo Canadá, a través de una red de 1,016 sucursales y 2,943 cajeros automáticos, así como servicios bancarios telefónicos y por Internet.

Banca Canadiense incluye tres actividades principales:

- Banca Personal y de Pequeñas Empresas ofrece hipotecas, préstamos, tarjetas de crédito, inversiones, seguros y productos de operaciones bancarias cotidianas personales y a pequeñas empresas.
- Banca Patrimonial ofrece una gama completa de productos y servicios, entre ellos corretaje personal (discrecional, no discrecional y autodirigido); asesoría en gestión de inversiones; fondos mutuos y productos de ahorro; así como servicios de planificación financiera, fideicomisos y sucesiones, y a clientes de banca privada para clientes acaudalados.
- Banca Comercial brinda una gama completa de productos a empresas medianas y grandes, que incluyen productos bancarios, de administración de efectivo, de crédito y de arrendamiento financiero.

## Estrategia

Nuestro propósito principal sigue siendo crear valor para nuestros clientes y ayudarlos a mejorar su situación financiera. La estrategia de crecimiento de Banca Canadiense consiste en ampliar la participación de mercado e impulsar el crecimiento sostenible y rentable en los ingresos reforzando las relaciones con los clientes actuales a fin de aumentar la participación en sus negocios y captar nuevos clientes. Lograremos esto aprovechando nuestras fortalezas en atención al cliente, nuestros productos y programas innovadores, y nuestras adquisiciones y alianzas estratégicas recientes.

## Resultados financieros

En 2008, Banca Canadiense reportó una utilidad neta por un monto de \$ 1,724 millones, un incremento de \$ 160 millones o 10% con respecto al año anterior. El rendimiento sobre el capital fue de 35.6%. Banca Canadiense aportó el 55% del total de la utilidad neta del Banco. Los resultados del ejercicio anterior incluyeron una ganancia de \$ 92 millones (neto de impuestos aplicables) por la reestructuración global de Visa. Sin contar esta ganancia, la utilidad neta subyacente creció \$ 252 millones o 17%. Tanto Banca Personal y de Pequeñas Empresas como Banca Comercial y Banca Patrimonial generaron resultados sólidos.

## Activos y pasivos

Los activos promedio crecieron \$ 21,000 millones o 14% en 2008, liderados por el importante incremento en los saldos de préstamos hipotecarios (antes de la bursatilización) de \$ 14,000 millones o 15%. También se produjo un fuerte crecimiento de un año a otro en los créditos personales rotativos y otros préstamos personales, lo que dio como resultado un aumento de 10 puntos base en la participación de mercado respecto al ejercicio anterior en el total de préstamos personales, y el de los préstamos comerciales, incluyendo las aceptaciones, fue un incremento de 13% respecto al ejercicio anterior.

Los depósitos de banca personal y de pequeñas empresas crecieron \$ 10,000 millones o 12%, debido principalmente a un incremento en los saldos de los depósitos a plazo y el efecto de la adquisición de Dundee Bank. Estos sólidos resultados dieron lugar a un aumento en la participación en el mercado

de depósitos personales de los más altos en el sector, de 61 puntos base respecto del ejercicio anterior. Los depósitos de Banca Comercial, incluidas las cuentas corrientes y los depósitos comerciales a plazo, se incrementaron 3%. En Banca Patrimonial, los activos administrados se redujeron 2%, a \$ 128,000 millones, puesto que los descensos impulsados por el mercado se vieron parcialmente compensados por la afluencia de activos netos. Los activos gestionados crecieron 2%, a \$ 26,000 millones.

## Ingresos

El total de ingresos alcanzó \$ 6,498 millones, un aumento de \$ 395 millones o 6% con respecto al año anterior. Los ingresos netos por intereses sumaron \$ 4,324 millones, un aumento de \$ 469 millones, gracias al importante crecimiento del volumen de activos y depósitos, compensado parcialmente por la reducción del margen de 5 puntos base, a 2.46%, a causa de un cambio hacia hipotecas a tasa variable de relativamente bajo rendimiento y mayores necesidades de financiamiento mayorista. Esto fue parcialmente compensado por menores tasas de financiamiento mayorista.

El rubro Otros ingresos sumó \$ 2,174 millones, lo que representa una disminución de \$ 74 millones o 3%. Sin contar la ganancia de \$ 111 millones derivada de la reestructuración global de Visa en 2007, este rubro creció \$ 37 millones o 2%. El sólido desempeño de Banca Personal y de Pequeñas Empresas y de Banca Comercial fue compensado parcialmente por una reducción de 2% en los ingresos de Banca Patrimonial, causada por las difíciles condiciones del mercado.

Banca Personal y de Pequeñas Empresas  
El total de ingresos alcanzó \$ 4,014 millones, lo que representa un aumento de \$ 262 millones o 7% con respecto al año anterior sin contar la ganancia derivada de la reestructuración de Visa. Los ingresos netos por intereses aumentaron \$ 219 millones u 8%, debido al importante crecimiento de los activos y depósitos, compensado parcialmente por una reducción del margen. Sin contar la ganancia derivada de Visa en 2007, el rubro Otros ingresos se incrementó \$ 43 millones o 5% gracias al aumento de las operaciones cambiarias, mayores comisiones por servicios en las cuentas de cheques y de ahorros, producto del crecimiento de las cuentas nuevas y los ingresos por tarjetas de crédito, que reflejan un crecimiento en las transacciones de tarjetahabientes.

## Banca Comercial

En 2008, los ingresos se elevaron \$ 275 millones o 26%, a \$ 1,349 millones. Los ingresos netos por intereses superaron en 34% los del ejercicio anterior, impulsados por el fuerte crecimiento de los activos y el aumento del margen. Se registró un aumento de 18% en los activos promedio y de 3% en los depósitos promedio. De un año a otro, el rubro Otros ingresos se incrementó 4%, a \$ 328 millones.

## Banca Patrimonial

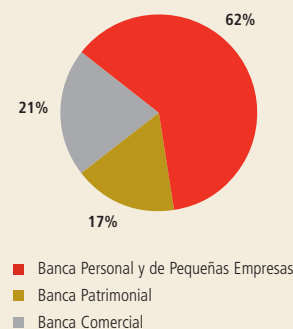
El total de ingresos ascendió a \$ 1,135 millones, lo que representa un aumento de \$ 5 millones en comparación con el año anterior, pese a los importantes decrementos en los mercados de acciones. Los ingresos de los fondos mutuos crecieron 7%, principalmente por las ventas netas, que se ubicaron en \$ 1,500 millones. Este

## C24 Resultados financieros de Banca Canadiense

(en millones de dólares)	2008	2007	2006
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	\$ 4,324	\$ 3,855	\$ 3,682
Otros ingresos	2,174	2,248	1,935
Provisión para pérdidas por créditos	(399)	(295)	(279)
Gastos no vinculados con intereses	(3,632)	(3,559)	(3,469)
Impuestos sobre la renta <sup>(1)</sup>	(743)	(685)	(581)
Utilidad neta	\$ 1,724	\$ 1,564	\$ 1,288
Coefficientes clave			
Rendimiento sobre el capital	35.6%	33.0%	27.8%
Productividad <sup>(1)</sup>	55.9%	58.3%	61.8%
Margen neto de intereses <sup>(1)</sup>	2.46%	2.51%	2.70%
Provisión para pérdidas por créditos en porcentaje de préstamos y aceptaciones	0.23%	0.19%	0.20%
Información del balance general seleccionada (saldos promedio)			
Activos productivos	175,464	153,695	136,420
Depósitos	127,615	116,012	107,370
Capital económico	4,764	4,699	4,602

(1) Base equivalente gravable.

## G26 Total de ingresos



crecimiento, que a su vez hizo que aumentara la participación en el mercado, ocurrió sobre todo en los fondos a largo plazo, más rentables. Los ingresos por clientes privados se incrementaron 6%, reflejando el aumento de las comisiones por las cuentas gestionadas por Scotia Cassels, las cuentas de sucesión y fiduciarias de Scotiatrust y las de banca privada. Los ingresos de ScotiaMcLeod Direct Investing se incrementaron 24%, debido principalmente a las adquisiciones de E\*Trade y TradeFreedom. Los ingresos por corretaje de servicios completos descendieron 8%, principalmente debido a la disminución de las nuevas emisiones, las comisiones por servicios de corretaje y las comisiones por servicios continuos de los fondos mutuos, parcialmente compensada por el aumento de los servicios por los que el Banco cobra comisiones y de los ingresos por seguros.

### Gastos no vinculados con intereses

En 2008 el monto de los gastos no vinculados con intereses, de \$ 3,632 millones, representó un aumento modesto, de \$ 73 millones o 2%, comparado con la cifra del ejercicio anterior, debido principalmente a las adquisiciones de Dundee Bank, Scotia Dealer Advantage (antes Travelers Leasing) y TradeFreedom. Este aumento también fue ocasionado por las iniciativas de crecimiento, que incluyeron adiciones a la red de sucursales y a la fuerza de ventas, y aumentos normales por méritos; y se vio compensado parcialmente por las

menores compensaciones por medio de comisiones, por medio de acciones y basadas en el desempeño.

### Calidad del crédito

La provisión para pérdidas por créditos fue de \$ 399 millones en 2008, un incremento de \$ 104 millones en comparación con el ejercicio anterior. Este incremento fue motivado por las mayores provisiones en las carteras de banca personal y comercial. El aumento en las provisiones de la cartera de banca comercial, que en 2007 se ubicaron en un nivel muy bajo, se relacionó mayormente con la reducción del número de cuentas y el crecimiento de la banca de pequeñas empresas. El aumento en las provisiones de la cartera de banca personal se relacionó sobre todo con el crecimiento de los activos de Scotia Dealer Advantage y las carteras de tarjetas de crédito, parcialmente compensado por las mayores recuperaciones en otros préstamos personales.

### Perspectivas

Para 2009, se prevé que el crecimiento de los activos de Banca Personal y de Pequeñas Empresas y de Banca Comercial será moderado, en congruencia con la desaceleración actual de la economía canadiense.

También, se espera que el margen de intereses se mantenga bastante estable. Se estima que el crecimiento en Otros

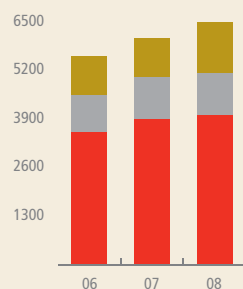
ingresos provendrá de un aumento en las cuentas de depósito, mayores volúmenes de transacciones de tarjetas de crédito y otras iniciativas de negocios. Se prevé que los ingresos de Banca Patrimonial se verán beneficiados por nuestra reciente adquisición de E\*Trade Canada, pero sufrirán una reducción moderada por la tendencia a la baja de los mercados de acciones.

Ante las difíciles condiciones económicas actuales, esperamos aumentos moderados en las provisiones para pérdidas por créditos en las carteras de banca personal y banca comercial. En general, la cartera de préstamos personales está muy bien asegurada.

En 2009, pondremos mucho énfasis en controlar los gastos no vinculados con intereses.

### G27 Ingresos

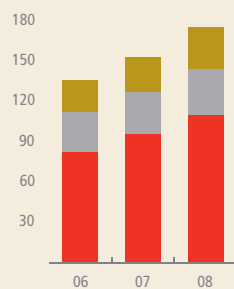
(en millones de dólares)



- Banca Comercial
- Banca Patrimonial
- Banca Personal y de Pequeñas Empresas

### G28 Sólido crecimiento de los préstamos

(en miles de millones de dólares)



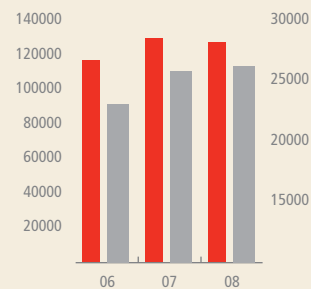
- Préstamos comerciales y aceptaciones promedio
- Préstamos personales promedio<sup>(1)</sup> (excluye préstamos hipotecarios)
- Préstamos hipotecarios promedio<sup>(2)</sup>

(1) Incluye Banca de Pequeñas Empresas y Banca Patrimonial

(2) Incluye préstamos hipotecarios bursatilizados

### G29 Banca Patrimonial Activos administrados y gestionados

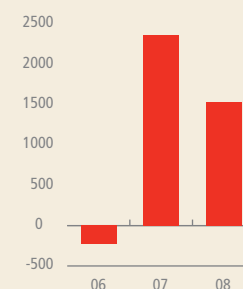
(en millones de dólares)



- Activos administrados (escala izquierda)
- Activos gestionados (escala derecha)

### G30 Banca Patrimonial Ventas netas de los Fondos mutuos

(en millones de dólares)



2



A  
& C

# Banca Internacional

A & C

Síntesis por línea de negocios

### Logros en 2008

- Aumentamos nuestra presencia en los segmentos de clientes acaudalados, financiamiento de pequeñas empresas y del consumo, y microfinanciamiento.
- Captamos 1.1 millones de nuevos clientes.
- Seguimos ampliando nuestra red de distribución:
  - abrimos más de 90 sucursales, incluidas 58 en México; y
  - abrimos oficinas del Grupo de Clientes Privados en Barbados y Perú, con el objeto de extender nuestras operaciones de banca patrimonial.
- Seguimos invirtiendo en Perú, un mercado de crecimiento clave:
  - incrementamos nuestra participación en Scotiabank Perú a 98%;
  - adquirimos las operaciones de Banco del Trabajo en Perú, con lo que Scotiabank pasó a ser el #1 en el segmento de financiamiento al consumo en el país; y
  - adquirimos una participación del 47.5% en Profuturo, el cuarto fondo privado de pensiones del país.
- Con la compra de activos selectos de Grupo Altas Cumbres de Chile, ampliamos nuestras operaciones en Guatemala y República Dominicana.
- Formamos una empresa en común con Bank of Beijing y adquirimos una participación en una sociedad de administración de fondos con sede en China, a fin de crear y comercializar una amplia variedad de fondos mutuos.
- Continuamos siendo reconocidos por nuestro compromiso con la excelencia y la satisfacción y fidelidad de los clientes. En este año:
  - Scotiabank recibió el premio de Banco del Año de la revista *Latin Finance* en Jamaica.
  - La revista *The Banker* eligió a Scotiabank como Banco del Año en Canadá, Belice, Costa Rica, Guyana, Trinidad y Tobago, y Turcos y Caicos.

### Prioridades para 2009

- Lanzar nuevas iniciativas para optimizar la rentabilidad y la retención de clientes de alto valor.
- Reforzar la gestión del riesgo crediticio estableciendo una plataforma de clase mundial de gestión y cotización de cuentas de banca personal.
- Mantener un apalancamiento operativo positivo por medio de iniciativas de control de costos.
- Impulsar los ingresos no vinculados con intereses poniendo más atención en los productos y servicios por lo que el Banco cobra comisiones, como son los seguros.
- Mejorar la eficiencia operativa elevando al nivel de clase mundial nuestros centros de atención telefónica, nuestra presencia en Internet y nuestros sistemas de gestión de información financiera.
- Buscar oportunidades de adquisiciones e inversiones.

### Indicadores clave de rendimiento

La Dirección utiliza diversos criterios de medición clave para controlar el rendimiento de las actividades:

- crecimiento de los ingresos
- rendimiento sobre el capital
- adquisición de nuevos clientes
- coeficiente de productividad
- coeficiente de pérdidas por préstamos

### Perfil de actividades

Banca Internacional opera en más de 40 países e incluye las operaciones de banca personal y comercial de Scotiabank fuera de Canadá –lo que representa una presencia internacional superior a la de nuestros competidores locales. Más de 47,000 empleados, incluidos los de nuestras empresas subsidiarias y afiliadas, brindan una gama completa de servicios financieros a más de 5 millones de clientes por medio de una red de 1,850 sucursales y oficinas, 3,300 cajeros automáticos, servicios de banca telefónica y por Internet, quioscos bancarios en tiendas, y fuerzas de ventas especializadas. Operamos en las siguientes regiones geográficas: Caribe y Centroamérica, México, América Latina, y Asia.

### Estrategia

En Banca Internacional continuamos creciendo mediante la combinación de crecimiento orgánico con adquisiciones. El crecimiento orgánico de banca personal se debe a mejoras en la eficacia de nuestros equipos de ventas en las sucursales, los centros de contacto y la capacidad de banca por Internet, la ampliación de la red de sucursales y el aumento de las fuerzas de ventas especializadas. Nos estamos expandiendo más allá de nuestra clientela tradicional de banca personal, a los segmentos de clientes acaudalados y financiamiento del consumo. Estamos creciendo en los sectores de banca comercial y banca corporativa aprovechando totalmente los servicios y la experiencia del Grupo Scotiabank. También nos estamos expandiendo más allá de los productos y servicios bancarios tradicionales, a los segmentos de seguros y administración de fondos de pensiones.

Nuestra estrategia de adquisiciones se centra principalmente en la adquisición de compañías de servicios financieros en los mercados donde tenemos operaciones. También utilizamos las adquisiciones para entrar en mercados nuevos de una manera selectiva.

### Resultados financieros

En 2008, la utilidad neta de Banca Internacional sumó \$ 1,186 millones, lo que representa un decremento de \$ 64 millones o 5% en relación con el ejercicio anterior.

Descontando los \$ 128 millones de cargos relacionados con ajustes de valuación, la

ganancia de \$ 29 millones por la oferta pública inicial de la Bolsa Mexicana de Valores en 2008 y la de \$ 71 millones por la reestructuración global de Visa en 2007, la utilidad neta aumentó \$ 106 millones o 9% con respecto al ejercicio anterior, pese al efecto negativo de \$ 83 millones de la conversión de moneda extranjera. Las operaciones que más contribuyeron a este aumento fueron las de Perú, Asia y nuestra adquisición en Chile. México también experimentó un fuerte crecimiento en la cartera de préstamos personales, pero se vio afectado por un aumento en las pérdidas por créditos y en la tasa fiscal, ya que los quebrantos trasladables por impuestos restantes se utilizaron en su totalidad durante 2007. Banca Internacional aportó el 38% del total de la utilidad neta del Banco y tuvo un rendimiento sobre el capital de 15.5%.

### Activos y pasivos

Los activos promedio aumentaron 20% durante el año, ascendiendo a \$ 79,000 millones, pese al efecto negativo de 6% de la conversión de moneda extranjera. Este aumento se debió tanto al crecimiento normal de las actividades como a las adquisiciones. El crecimiento de \$ 8,000 millones o 29% de los préstamos comerciales en las operaciones existentes provino principalmente de Asia y la región del Caribe y Centroamérica. El robusto crecimiento de los préstamos personales, de 21%, fue motivado por el de las tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios, de 32% y 25%, respectivamente, distribuido en toda la línea de negocios. El crecimiento de los depósitos de bajo costo también se mantuvo sólido, en 11%, con aumentos en los saldos causados por las adquisiciones y el crecimiento de las actividades en toda la región del Caribe, así como en México y Perú.

### Ingresos

El total de ingresos alcanzó \$ 4,597 millones en 2008, un incremento de \$ 608 millones o 15% respecto al año anterior, pese al efecto negativo de \$ 239 millones de la conversión de moneda extranjera.

Los ingresos netos por intereses se situaron en \$ 3,315 millones en 2008, un aumento de \$ 553 millones o 20% en relación con el año anterior, a pesar del efecto negativo de \$ 176 millones de la conversión de moneda extranjera. Este aumento subyacente fue resultado del vigoroso crecimiento de los préstamos de 26% en toda la división y del efecto de la adquisición en Chile. El margen neto de intereses se redujo ligeramente comparado con el del ejercicio anterior, y registró pequeños aumentos en México y el Caribe que se vieron compensados por una disminución en Perú.

Otros ingresos crecieron \$ 55 millones o 4%, a \$ 1,282 millones, con respecto al

ejercicio anterior. Descontando la ganancia por la reestructuración global de Visa en 2007, los cargos relacionados con ajustes de valuación, la ganancia por la oferta pública inicial de la Bolsa Mexicana de Valores en 2008 y el efecto negativo de la conversión de moneda extranjera, el crecimiento fue robusto, de 28%. Este crecimiento se debió en parte a nuestras adquisiciones en Chile, Perú, el Caribe y Centroamérica, mayores ganancias sobre los títulos no destinados a negociación, y un crecimiento general impulsado por las transacciones.

### Caribe y Centroamérica

El total de ingresos ascendió a \$ 1,712 millones en 2008, un incremento de \$ 46 millones o 3%, pese al efecto negativo de la conversión de moneda extranjera y de la ganancia por la reestructuración global de Visa en 2007.

Los ingresos netos por intereses alcanzaron \$ 1,289 millones en 2008, lo que representa un aumento de \$ 96 millones u 8% con respecto al año anterior, o de 17% excluyendo el efecto negativo de la conversión de moneda extranjera. Este aumento subyacente se derivó del crecimiento de los activos en la región, registrándose un incremento de 12% en los préstamos comerciales, de 31% en las tarjetas de crédito y de 21% en los préstamos hipotecarios.

El rubro Otros ingresos sumó \$ 423 millones, una disminución de \$ 50 millones con respecto a la cifra del ejercicio anterior. Esto incluye el efecto negativo de \$ 27 millones de la conversión de moneda extranjera y de la ganancia de \$ 63 millones por la reestructuración global de Visa en 2007. El crecimiento subyacente de 8% fue resultado de las adquisiciones, un cambio positivo en el valor justo de ciertos instrumentos financieros e incrementos en las

comisiones sobre tarjetas de crédito y servicios de banca personal.

### México

El total de ingresos fue de \$ 1,381 millones en 2008, un incremento de \$ 15 millones o 1% en comparación con el ejercicio anterior. Esto incluye el efecto negativo de \$ 70 millones de la conversión de moneda extranjera y de la ganancia de \$ 19 millones por la reestructuración global de Visa en 2007.

Los ingresos netos por intereses alcanzaron \$ 903 millones en 2008, lo que representa un aumento de \$ 15 millones o 2% con respecto al año anterior, a pesar del efecto negativo de \$ 45 millones de la conversión de moneda extranjera. Este aumento subyacente se debió al sólido crecimiento de los préstamos personales, que incluye un incremento de 32% en los saldos de tarjetas de crédito y de 29% en los préstamos hipotecarios. Los márgenes netos de intereses también se incrementaron con respecto al ejercicio anterior, reflejando un cambio en la combinación de activos.

El rubro Otros ingresos se mantuvo estable de un año a otro ya que la ganancia de la oferta pública inicial de la Bolsa Mexicana de Valores este año se vio compensada por el efecto negativo de la ganancia por la reestructuración global de Visa en 2007 y de la conversión de moneda extranjera. El crecimiento subyacente de las comisiones de banca personal y otros ingresos motivados por transacciones fue compensado por menores ingresos de banca de inversión y comisiones de banca comercial.

### América Latina, Asia y otras regiones

El total de ingresos fue de \$ 1,504 millones en 2008, un incremento de \$ 547 millones en comparación con el ejercicio anterior, debido principalmente a las adquisiciones en Chile,

## C25 Resultados financieros de Banca Internacional

(en millones de dólares)	2008	2007	2006
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	\$ 3,315	\$ 2,762	\$ 2,306
Otros ingresos	1,282	1,227	939
Provisión para pérdidas por créditos	(236)	(101)	(60)
Gastos no vinculados con intereses	(2,634)	(2,279)	(1,927)
Impuestos sobre la renta y participación sin derecho a control <sup>(1)</sup>	(541)	(359)	(196)
Utilidad neta	\$ 1,186	\$ 1,250	\$ 1,062
<b>Coefficientes clave</b>			
Rendimiento sobre el capital	15.5%	19.5%	23.4%
Productividad <sup>(1)</sup>	57.3%	57.1%	59.4%
Margen neto de intereses <sup>(1)</sup>	4.17%	4.18%	4.15%
Provisión para pérdidas por créditos en porcentaje de préstamos y aceptaciones	0.44%	0.25%	0.18%
<b>Información del balance general (saldos promedio)</b>			
Activos productivos	79,403	66,146	55,510
Depósitos	45,438	48,959	41,309
Capital económico	7,353	6,322	4,500

(1) Base equivalente gravable.

Perú y Asia. El incremento restante fue resultado de un crecimiento general muy significativo de los préstamos, del cual el 63% correspondió a los préstamos comerciales, así como de los mayores ingresos de banca de inversión y ganancias sobre títulos no destinados a negociación. Lo anterior se vio compensado parcialmente por una reducción de otros ingresos debido a los cargos relacionados con ajustes de valuación y el efecto negativo de la conversión de moneda extranjera.

### Gastos no vinculados con intereses

El monto de los gastos no vinculados con intereses, de \$ 2,634 millones en 2008, representó un aumento de \$ 355 millones o 16% comparado con la cifra del ejercicio anterior. Esto incluye el efecto positivo de \$ 114 millones de la conversión de moneda extranjera y un aumento de \$ 189 millones motivado por las adquisiciones. El resto del aumento se debió a los mayores gastos por compensaciones, congruentes con el crecimiento de las actividades y la apertura de nuevas sucursales, los incrementos motivados por el volumen en los costos de comunicaciones y procesamiento, y los mayores gastos por tarjetas de crédito, honorarios legales y publicidad.

### Calidad del crédito

La provisión para pérdidas por créditos fue de \$ 236 millones en 2008, un aumento de \$ 135 millones en comparación con el ejercicio anterior. Las carteras de banca personal en México, Perú, el Caribe y, en menor grado, Chile, registraron mayores provisiones para pérdidas por créditos relacionadas principalmente con el crecimiento de los activos, las adquisiciones y el aumento de la morosidad en ciertos mercados. La cartera comercial internacional continuó beneficiándose con niveles de reversiones y recuperaciones netas similares a los del año pasado.

El mayor énfasis en el segmento de financiamiento del consumo en varios mercados, especialmente en Perú y Chile, contribuyó al incremento de las provisiones para pérdidas por préstamos, que se vieron acompañadas de mayores rendimientos.

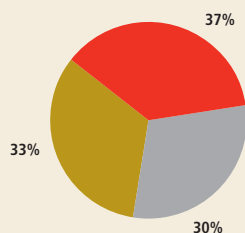
### Perspectivas

Para 2009 se prevé un crecimiento moderado de los activos en todas las regiones, dada la desaceleración económica internacional. No obstante, se espera que los ingresos sigan aumentando debido al importante crecimiento de los activos en 2008, la ampliación de los márgenes de crédito y nuestro continuo énfasis en incrementar los ingresos en las transacciones por las que el Banco cobra comisiones.

En 2009, el control de la calidad del crédito seguirá siendo una de nuestras prioridades. Ampliaremos nuestras provisiones para pérdidas por créditos, sobre todo en las carteras de banca personal en América Latina. Además, se reducirán las recuperaciones en las carteras de banca comercial. Sin embargo, esperamos que la calidad del crédito se mantenga dentro de los límites de tolerancia al riesgo ya que nos beneficiaremos con una mayor actividad de cobranza y el efecto de la implementación de normas de suscripción más estrictas a principios del ciclo.

Estimamos que si bien los gastos aumentarán en 2009 por los efectos de las adquisiciones, la inflación y los desembolsos en algunas iniciativas, controlaremos el crecimiento en buena medida.

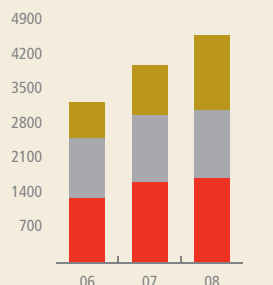
### G31 Ingresos totales



- América Latina, Asia y otras regiones
- México
- Caribe y Centroamérica

### G32 Crecimiento de los ingresos

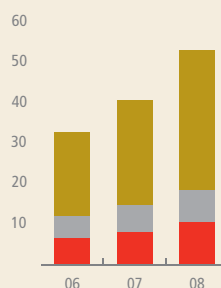
(en millones de dólares)



- América Latina, Asia y otras regiones
- México
- Caribe y Centroamérica

### G33 Crecimiento robusto de los préstamos

(en miles de millones de dólares)

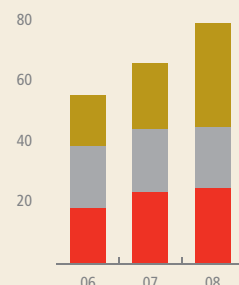


- Préstamos comerciales y aceptaciones promedio
- Préstamos personales promedio (excluyendo préstamos hipotecarios)
- Préstamos hipotecarios promedio<sup>(1)</sup>

(1) Incluye préstamos hipotecarios bursatilizados

### G34 Total del activo

(en miles de millones de dólares)



- América Latina, Asia y otras regiones
- México
- Caribe y Centroamérica

3



A  
& C

# Scotia Capital

### Logros en 2008

- El equipo de préstamos de títulos valores de Scotia Capital obtuvo el primer lugar por servicios durante la crisis crediticia reciente en una encuesta mundial elaborada por la revista *International Securities Finance*.
- Por cuarto año consecutivo, la revista *Global Finance* nombró a Scotia Capital Mejor Banco de Canadá por sus Servicios de Cambio de Divisas.
- ScotiaMocatta fue admitida como Miembro en la Bolsa del Oro de Shanghai. Es la primera vez que se otorga esta distinción a una sucursal de un banco extranjero.
- Scotia Capital recibió dos premios de *Project Finance Magazine* por la Negociación Nuclear Norteamericana del Año y la Negociación de Adquisición Norteamericana del Año.

### Transacciones destacadas durante el año:

- Scotia Capital participó como coasesor financiero de la Junta Directiva de CHC Helicopter Corporation en la venta, por \$ 3,700 millones, de CHC a First Reserve Corporation, una importante empresa de capital privado del sector de la energía.
- Scotia Capital participó como gestor de una oferta de bonos con garantía prendaria por tramos, por un monto de US\$ 1,300 millones, de la National Rural Utilities Cooperative Finance Corporation, la oferta de bonos en dólares estadounidenses más grande en que Scotia Capital ha participado en tal carácter.

### Prioridades para 2009

- Seguir gestionando con prudencia los riesgos, en especial el crediticio y el de mercado.
- Ejecutar nuestra estrategia sectorial ampliando nuestra cobertura de clientes en sectores seleccionados en todo el mundo, entre otros: petróleo y gas, minería, electricidad e inversionistas institucionales.
- Continuar explotando nuestras capacidades en el marco del TLCAN, que a nuestro juicio constituyen una importante ventaja competitiva.
- Aumentar nuestra participación de mercado aprovechando nuestra plataforma de infraestructura ampliada y mejorada.
- Mejorar nuestra franquicia de capital (ventas, negociación, investigación y suscripción).
- Colaborar más estrechamente con Banca Internacional a fin de optimizar la oferta de productos y servicios a los clientes fuera de los mercados geográficos principales de Scotia Capital.

### Indicadores clave de rendimiento

La Dirección utiliza diversos criterios de medición clave para controlar el rendimiento de las actividades:

- crecimiento de los ingresos
- rentabilidad de los clientes (rentabilidad sobre el capital económico)
- mejoras en las ventas cruzadas
- coeficiente de pérdidas por préstamos
- coeficiente de productividad
- valor a riesgo

### Perfil de actividades

Scotia Capital es la división de operaciones de banca de mayoreo del Grupo Scotiabank. Ofrecemos una amplia variedad de productos a clientes corporativos y gubernamentales e inversionistas institucionales. Scotia Capital es una institución de servicios completos de crédito e intermediación financiera en Canadá y México, y ofrece una amplia gama de productos en Estados Unidos. También brindamos productos y servicios seleccionados en mercados especializados de Europa y Asia.

Scotia Capital ofrece préstamos corporativos, suscripción de acciones y servicios de asesoría en fusiones y adquisiciones, así como productos y servicios en los mercados de capital tales como títulos de renta fija, instrumentos derivados, corretaje preferencial, productos de inversiones personales, bursatilización, cambio de divisas, ventas de acciones, negociación e investigación y, a través de ScotiaMocatta, metales preciosos.

### Estrategia

Nuestra estrategia se sigue centrando en obtener ingresos y una buena rentabilidad sobre el capital de los accionistas, sin desatender el dictado de la prudencia en la gestión de riesgos. Se estima que el crecimiento de los ingresos provendrá de la captación de nuevos clientes, el desarrollo de capacidades a nivel mundial en sectores seleccionados, la expansión de la clientela inversionista institucional y la explotación de nuestras capacidades en el marco del TLCAN.

## Resultados financieros

En 2008, Scotia Capital registró una utilidad neta de \$ 787 millones, una disminución de 30% con respecto al año anterior. Sin embargo, su desempeño subyacente fue sólido considerando las condiciones del mercado. Scotia Capital absorbió aproximadamente \$ 632 millones (\$ 382 millones después de impuestos) en cargos relacionados con ciertas actividades de negociación y ajustes de valuación. Los ingresos disminuyeron 25%, debido principalmente al efecto de estos cargos. Por otra parte, las condiciones del mercado también brindaron oportunidades rentables que incluyeron ciertas transacciones específicas. Registramos resultados extraordinarios en lo referente a operaciones cambiarias, metales preciosos, intermediación de renta fija y operaciones de Scotia Waterous, aunados a mayores ingresos de las carteras de préstamos. Esto mitigó el descenso de los ingresos en otras áreas motivado por las difíciles condiciones del mercado, y pone de relieve la fortaleza y diversificación de nuestras actividades.

La exposición a pérdidas por créditos se mantuvo en un nivel favorable en general, aunque las recuperaciones netas de pérdidas por préstamos y de intereses fueron significativamente inferiores a las del ejercicio anterior. El rendimiento sobre el capital, de 22%, fue inferior a la cifra del año pasado. Scotia Capital aportó el 25% de los resultados del Banco en general.

## Activos y pasivos

El total del activo promedio aumentó a \$ 164,000 millones, un incremento de 8% respecto del ejercicio anterior. El promedio de préstamos y aceptaciones corporativas se incrementó \$ 7,200 millones o 24%, a \$37,900 millones. Este fuerte crecimiento se generó en Estados Unidos, Europa y Canadá en conjunto. También se registró un incremento de \$ 2,000 millones en los títulos para negociación y préstamos, con el fin de respaldar las actividades emprendidas por el cliente y las oportunidades de negociación.

## Ingresos

El total de ingresos decreció a \$ 1,827 millones, lo que representa una disminución de 25% respecto del ejercicio anterior, que se debió principalmente a los cargos antes mencionados. Hubo una reducción en los ingresos tanto en Capital Markets Global como en Banca Corporativa y de Inversión Global.

La disminución de 3% en los ingresos netos por intereses, a \$ 1,120 millones, se debió principalmente a los menores intereses en las operaciones de negociación y recuperaciones de intereses de préstamos de dudosa recuperación que se vieron compensados en parte por un importante aumento de los intereses en las carteras de préstamos. Otros ingresos se redujeron 45%, a \$ 707 millones, reflejando tanto los menores ingresos por negociación y cargos relacionados con ciertas actividades de

negociación como los ajustes de valuación antes señalados. El decremento de los ingresos de banca de inversión fue compensado parcialmente por mayores comisiones relacionadas con créditos.

## Banca Corporativa y de Inversión Global

El total de ingresos sumó \$ 806 millones, una reducción de 32% con respecto al año anterior que reflejó principalmente la disminución del valor justo de las CDO en la cartera estadounidense. Los ingresos por intereses registraron un aumento modesto, de 3%, dado que el significativo crecimiento de los volúmenes de activos y los márgenes de las carteras en todos los mercados de crédito se vio compensado sustancialmente por las menores recuperaciones de intereses de préstamos de dudosa recuperación. Las comisiones por generación de préstamos también se incrementaron. Otros ingresos decrecieron considerablemente en comparación con el ejercicio anterior, reflejando la disminución antes mencionada. Las comisiones por nuevas emisiones y asesoría disminuyeron debido a la reducción de la actividad del mercado, pese a las extraordinarias comisiones por asesoría de Scotia Waterous. Las comisiones por créditos aumentaron, en parte gracias al crecimiento de las comisiones por aceptaciones en Canadá.

## C26 Resultados financieros de Scotia Capital

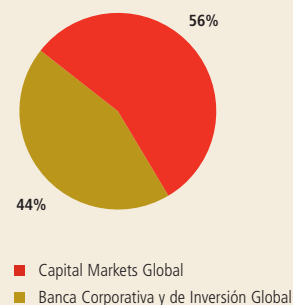
(en millones de dólares)

	2008	2007	2006
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	\$ 1,120	\$ 1,160	\$ 951
Otros ingresos	707	1,290	1,437
Recuperación de (provisión para) pérdidas por créditos	5	101	63
Gastos no vinculados con intereses	(937)	(1,013)	(955)
Impuestos sobre la renta <sup>(1)</sup>	(108)	(413)	(443)
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 787</b>	<b>\$ 1,125</b>	<b>\$ 1,053</b>
<b>Coefficientes clave</b>			
Rendimiento sobre el capital	21.5%	29.0%	31.3%
Productividad <sup>(1)</sup>	51.3%	41.3%	40.0%
Margen neto de intereses <sup>(1)</sup>	0.68%	0.76%	0.73%
Provisión para pérdidas por créditos en porcentaje de préstamos y aceptaciones <sup>(2)</sup>	(0.01)%	(0.33)%	(0.25)%
<b>Información del balance general seleccionada (saldos promedio)</b>			
Total del activo	163,664	152,285	129,825
Activos productivos	140,570	138,793	116,598
Préstamos y aceptaciones	69,991	63,691	51,723
Títulos valores	63,716	69,557	61,655
Capital económico	3,571	3,841	3,349

(1) Base equivalente gravable.

(2) Banca corporativa únicamente.

## G35 Ingresos totales



### Capital Markets Global

El total de ingresos sumó \$ 1,021 millones, una reducción de 18% con respecto al año anterior. Esto refleja en parte un cargo de \$ 171 millones registrado en el cuarto trimestre en los ingresos por negociación relacionados con la quiebra de Lehman Brothers, el reconocimiento de \$ 135 millones de pérdidas sobre instrumentos de crédito estructurados en 2007, y una ganancia de \$ 43 millones por la venta del negocio de índice de bonos. Los ingresos por intereses derivados de operaciones de negociación decrecieron 10%, principalmente debido a menores ingresos por dividendos no gravables. Otros ingresos se redujeron 26%, a pesar de los ingresos sin precedentes en los segmentos de operaciones cambiarias, metales preciosos e instrumentos de renta fija. También disminuyeron los ingresos por instrumentos derivados, y se incurrieron pérdidas en la intermediación de títulos accionarios.

### Gastos no vinculados con intereses

En 2008, el monto de los gastos no vinculados con intereses, de \$ 937 millones, representó un decremento de 8% comparado con la cifra del ejercicio anterior, debido en gran parte a una reducción sustancial en la compensación basada en el desempeño. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mayores gastos relacionados con tecnología en apoyo del crecimiento de las actividades. Asimismo, se registraron decrementos en los costos relacionados con pensiones y prestaciones, viajes y desarrollo de negocios, honorarios profesionales e impuestos sobre el capital.

### Calidad del crédito

Scotia Capital informó recuperaciones de pérdidas por préstamos netas de \$ 5 millones en 2008, en comparación con \$ 101 millones en 2007. Las recuperaciones de 2008 se realizaron principalmente en las carteras de Canadá, Estados Unidos y Europa y fueron parcialmente compensadas por dos nuevas provisiones.

### Perspectivas

En 2009, el entorno operativo de Scotia Capital se verá afectado por el deterioro de las condiciones económicas y la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

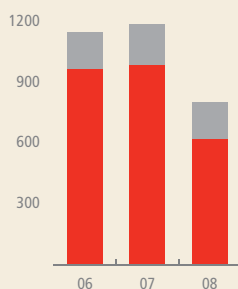
En Capital Markets Global, si bien es posible que algunas actividades de negociación tengan una demanda limitada, se estima que las condiciones del mercado brindarán oportunidades de crecimiento adecuadas.

En Banca Corporativa y de Inversión Global, se prevén mejoras en la emisión de acciones y en los servicios de asesoría en fusiones y adquisiciones, así como en los precios y condiciones de las transacciones de préstamos. Por otra parte, se prevé un aumento en la provisión para pérdidas por créditos debido a las difíciles condiciones económicas actuales y los menores niveles de las recuperaciones. No obstante, esperamos beneficiarnos con el cambio operado en la cartera de préstamos durante los últimos años a una mayor proporción de clientes de grado de inversión.

En este entorno, manejaremos con cuidado los costos operativos.

### G36 Ingresos de Banca Corporativa y de Inversión Global

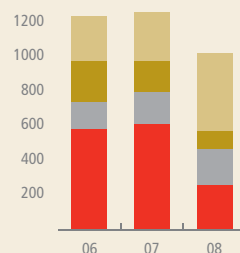
(en millones de dólares)



■ Banca de Inversión  
■ Préstamos

### G37 Ingresos de Capital Markets Global

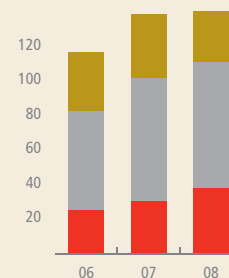
(en millones de dólares)



■ Metales preciosos y divisas  
■ Títulos institucionales  
■ Títulos de renta fija  
■ Instrumentos derivados

### G38 Robusto crecimiento de los activos

(en miles de millones de dólares)



■ Otros  
■ Activos para negociación  
■ Préstamos comerciales y aceptaciones



# Otros

La categoría Otros incluye la Tesorería del Grupo y otros rubros corporativos que no se encuentran asignados a una línea de negocios.

### Resultados financieros

En Otros se incurrió una pérdida neta de \$ 557 millones en 2008, frente a una utilidad neta de \$ 106 millones en 2007.

En los ingresos netos por intereses y la provisión para impuestos sobre la renta se tiene en cuenta la eliminación del aumento de los ingresos no gravables. Este monto se incluye en los sectores de operación, que se registran sobre una base equivalente gravable. Dicha eliminación fue por un monto de \$ 416 millones en 2008, en comparación con \$ 531 millones en el ejercicio anterior.

### Ingresos

Los ingresos netos por intereses registraron la cifra negativa de \$ 1,185 millones en 2008, en comparación con la cifra, también negativa, de \$ 679 millones en 2007. Este decremento se debió a las pérdidas por valuación a precio de mercado de instrumentos derivados empleados para la gestión de activos y pasivos no admisibles como coberturas para los fines contables. Se prevé que dichas pérdidas se revertirán durante la vida de las coberturas (véase la sección de Partidas importantes en la página 24). Además hubo incrementos en los costos asociados a la gestión del riesgo de las tasas

de interés, que incluyen mayores primas de liquidez en el mercado del financiamiento al mayoreo.

El rubro Otros ingresos sumó \$ 139 millones, una disminución de \$ 488 millones con respecto a la cifra del ejercicio anterior, atribuible principalmente a las menores ganancias sobre títulos no destinados a negociación. Adicionalmente se registraron ajustes de valuación por un total de \$ 280 millones en 2008, frente a \$ 56 millones en 2007 (véase la sección de Partidas importantes en la página 24). Estas disminuciones se vieron parcialmente compensadas por los mayores ingresos por bursatilización.

### Gastos no vinculados con intereses

Los gastos no vinculados con intereses bajaron de \$ 50 millones con respecto al ejercicio anterior a \$ 93 millones, principalmente debido a los menores gastos de litigios y relacionados con bienes inmuebles.

### Calidad del crédito

La provisión para pérdidas por créditos incluye una reducción de \$ 25 millones en la reserva general en 2007, y no registró ninguna reducción en 2008.

### Impuestos sobre la renta

La provisión para impuestos sobre la renta incluye la eliminación del aumento de los ingresos no gravables, que fue inferior a la del año anterior en \$ 115 millones.

### Perspectivas

Se prevé que los ingresos netos por intereses se verán afectados por un incremento en el costo de liquidez y los costos relativamente mayores de la cobertura del riesgo de las tasas de interés del Banco en los mercados mayoristas. Esperamos seguir recibiendo ingresos de las actividades de bursatilización, y un descenso en las ganancias sobre títulos no destinados a negociación.

## C27 Resultados financieros de Otros

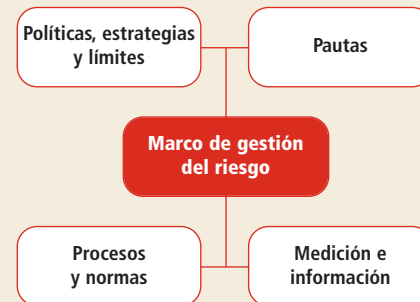
(en millones de dólares)

	2008	2007	2006
Ingresos netos por intereses <sup>(1)</sup>	\$ (1,185)	\$ (679)	\$ (531)
Otros ingresos	139	627	489
Recuperación de (provisión para) pérdidas por créditos	-	25	60
Gastos no vinculados con intereses	(93)	(143)	(92)
Impuestos sobre la renta <sup>(1)</sup>	582	276	250
Utilidad neta	\$ (557)	\$ 106	\$ 176

(1) Base equivalente gravable.



# Gestión del riesgo



## Síntesis

El riesgo, con diversos grados, está presente en prácticamente todas las actividades comerciales de una organización de servicios financieros, por lo cual la gestión de riesgos es fundamental para el éxito del Banco. Los objetivos principales de la gestión de riesgos son garantizar que los resultados de las actividades de adopción de riesgos sean predecibles y congruentes con los objetivos y la tolerancia de riesgo del Banco, y que exista un adecuado equilibrio entre el riesgo y la recompensa a fin de maximizar los rendimientos de la inversión para los accionistas.

El Banco cuenta con un marco de gestión de riesgos integral destinado a supervisar, evaluar y gestionar los principales riesgos asumidos en la conducción de sus actividades. Los riesgos a los que está expuesto el Banco comprenden:

1. Riesgo crediticio
2. Riesgo de mercado
3. Riesgo de liquidez
4. Riesgo de operativo
5. Riesgo de reputación
6. Riesgo ambiental

## Gobierno de riesgos

El primer componente de la estructura de gobierno de riesgos del Banco es la supervisión por parte de la Junta Directiva, ya sea directamente o a través de sus comités. La Junta Directiva recibe actualizaciones periódicas sobre los riesgos clave del Banco y aprueba las estrategias, políticas y límites clave de gestión de riesgos. La función de Auditoría Interna presenta informes independientes a la Junta Directiva (por medio del Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta) que abordan la eficacia de la estructura de gobierno y el marco de la gestión de riesgos.

El grupo de Gestión de Riesgo Global del Banco es responsable del diseño y la aplicación del marco de gestión de riesgos del Banco, y es independiente de sus unidades de negocios. El marco está integrado a los procesos de estrategia y planificación de negocios del Banco. La eficacia de este marco se ve incrementada por una participación activa de la Junta Directiva, la Alta Dirección

y la dirección de las líneas de negocios en el proceso de gestión de riesgos.

La Alta Dirección, en particular el Director General, es responsable de la gestión de riesgos bajo la supervisión directa de la Junta Directiva. El Director de Gestión del Riesgo está bajo las órdenes del Director General, pero tiene acceso independiente a la Junta Directiva.

Esta estructura de gobierno se resume en el diagrama de la página 63.

En julio de 2008, el Comité del Instituto de Finanzas Internacionales sobre las Mejores Prácticas del Mercado emitió su informe final sobre las recomendaciones para corregir los defectos de las prácticas de negocios y estructuras de mercado que probablemente contribuyeron a la turbulencia de los mercados financieros internacionales en 2007 y 2008. El Banco está realizando una autoevaluación basada en estas recomendaciones, e informará oportunamente sus resultados a la Junta Directiva.

## Marco de gestión de riesgos

El marco de gestión de riesgos de Scotiabank posee cuatro componentes principales, que se muestran en el diagrama más arriba.

Cada uno de estos componentes es revisado y actualizado en forma regular a fin de garantizar su coherencia con las actividades de adopción de riesgos y que continúen siendo pertinentes en función de las actividades y estrategias financieras del Banco.

Este marco de gestión de riesgos también se aplica a las principales subsidiarias del Banco. Estas subsidiarias cuentan con programas de gestión de riesgos que se ajustan en todos los aspectos significativos al marco de gestión de riesgos del Banco, si bien la ejecución efectiva de sus programas de gestión de riesgos puede ser diferente. En el caso de las nuevas adquisiciones, o cuando se ha asumido recientemente el control de una subsidiaria, el Banco evaluará los programas de gestión de riesgos existentes y, de ser necesario, desarrollará un plan de acción para introducir mejoras en forma oportuna.

## Políticas, estrategias y límites

Las políticas y estrategias establecen la estructura de gobierno y la cultura de gestión de las actividades de adopción de riesgos del Banco. También proveen una orientación a las unidades de negocios y de gestión de riesgos mediante la fijación de metas a mediano y largo plazo que definen la predisposición del Banco en materia de riesgos. Estos objetivos, a su vez, sirven para fijar límites y pautas sobre los tipos de riesgos que el Banco está dispuesto a asumir para el logro de sus objetivos estratégicos y financieros. Las políticas se desarrollan basándose en los requisitos de las autoridades reguladoras y los conceptos trazados por la Junta Directiva y la Alta Dirección.

Los límites se fijan con dos objetivos. En primer lugar, aseguran que las actividades de adopción de riesgos se mantengan dentro de los niveles de tolerancia fijados por la Junta Directiva y la Alta Dirección. En segundo lugar, sirven para establecer las distintas responsabilidades por las tareas clave dentro del proceso de adopción de riesgos y el nivel o las condiciones bajo las cuales pueden aprobarse o realizarse las operaciones.

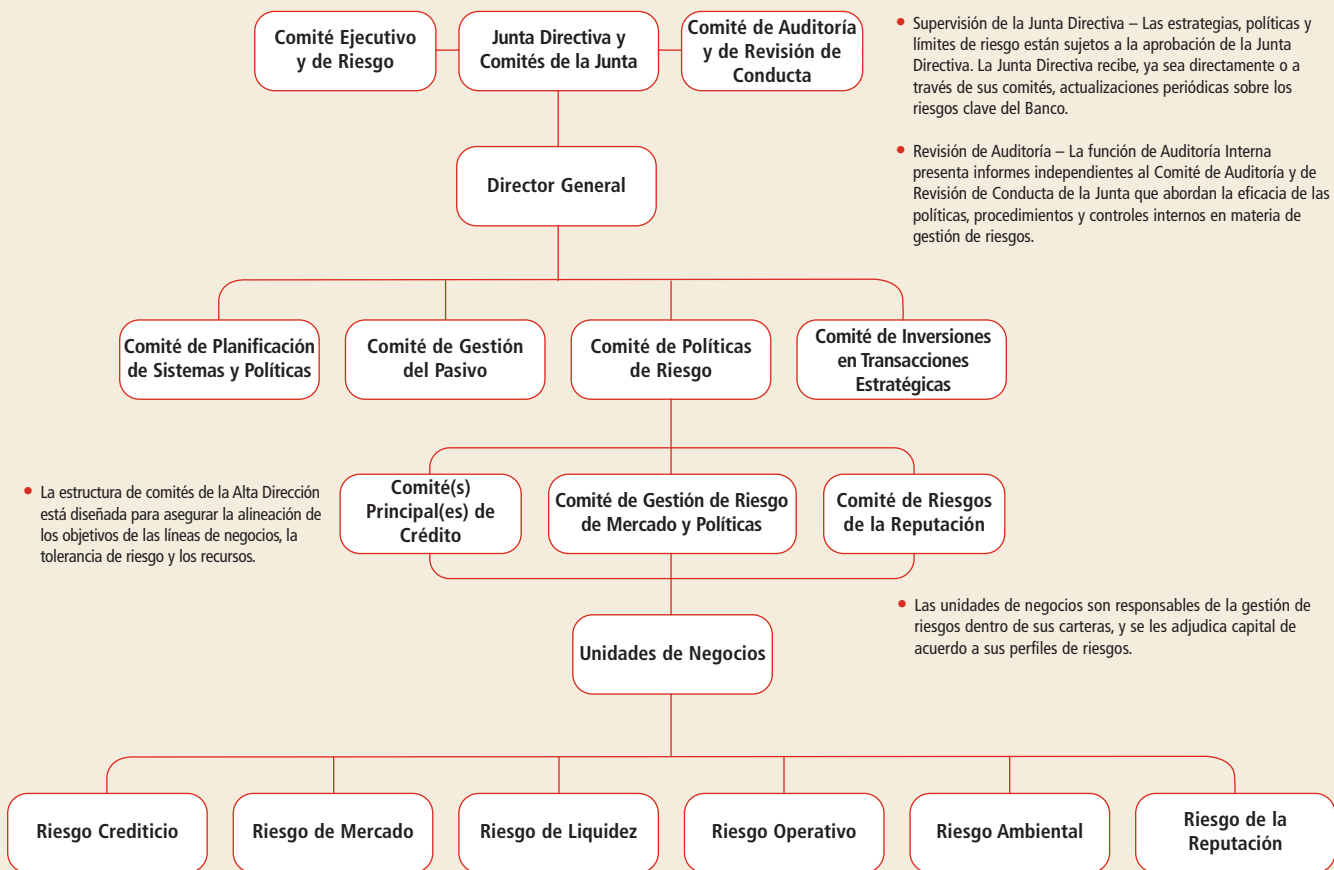
## Pautas

Las pautas son las directivas que se imparten con el objeto de implementar las políticas detalladas anteriormente. En general, describen los tipos de servicios, la exposición total a cada servicio y las condiciones bajo las cuales el Banco está dispuesto a realizar sus actividades. Las pautas pueden cambiar periódicamente debido a circunstancias del mercado o de otra índole. En general, la adopción de riesgos fuera de estas pautas se realiza sujeta a la aprobación de los Comités Principales de Crédito, el Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas o el Comité de Políticas de Riesgo del Banco.

## Procesos y normas

Los procesos son las actividades asociadas a la identificación, evaluación, documentación, información y control de los riesgos. Las normas definen la amplitud y calidad de la información necesaria para la adopción de una decisión y las expectativas en términos de calidad de análisis y presentación.

## Estructura de gobernabilidad de los riesgos de Scotiabank



### Comités Ejecutivos:

**Comité de Políticas de Riesgo:** Revisa las principales exposiciones al riesgo y sus políticas, y adjudica las cuestiones de riesgo que le remiten los Comités Principales de Crédito, de Gestión de Riesgo de Mercado y de Riesgos de la Reputación.

**Comité de Gestión del Pasivo:** Proporciona una dirección estratégica en la gestión del riesgo global de las tasas de interés, el riesgo de divisas, el riesgo de liquidez y de financiamiento, y las decisiones sobre las carteras de negociación y de inversión.

### Comités de la Alta Dirección:

**Comités Principales de Crédito:** Adjudican los créditos comerciales y corporativos dentro de los límites prescritos, y establecen las normas y pautas de funcionamiento para la aplicación de las políticas de crédito. Otros comités distintos se ocupan de las contrapartes de banca comercial, internacional y corporativa. Además, existen comités principales separados que autorizan los cambios más importantes en la política de créditos personales y a pequeñas empresas.

**Comité de Inversiones en Transacciones Estratégicas:** Revisa y aprueba todas las posibles adquisiciones, inversiones o iniciativas estratégicas que requieren una inversión de capital importante por parte del Banco.

**Comité de Planificación de Sistemas y Políticas:** Revisa y aprueba las iniciativas comerciales de gran magnitud que involucran recursos de sistemas y computación superiores a los límites de aprobación establecidos por la Alta Dirección.

**Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas:** Supervisa y establece normas para los procesos de gestión del riesgo de mercado y de liquidez dentro del Banco, incluyendo la revisión y aprobación de nuevos productos, límites, prácticas y políticas para las actividades principales de negociación y tesorería del Banco.

**Comité de Riesgos de la Reputación:** Revisa las actividades comerciales, iniciativas, productos u operaciones que le remiten las líneas de negocios o los comités de riesgos y recomienda proceder o no con las mismas, según la evaluación del riesgo de la reputación, a fin de garantizar que el Banco está, y se perciba que está, actuando de acuerdo con normas éticas elevadas.

## Medición, supervisión e información

Las herramientas de medición cuantifican el riesgo en los productos y líneas de negocios y se emplean, entre otras cosas, para determinar la exposición de riesgo. El grupo de Gestión de Riesgo Global tiene a su cargo el desarrollo y mantenimiento en vigencia de una variedad de herramientas adecuadas para respaldar las operaciones de las distintas líneas de negocios y la medición del capital económico a nivel institucional.

El Banco supervisa estas exposiciones regularmente con miras a asegurar que sus actividades comerciales operen dentro de las pautas y los límites aprobados. Cualquier incumplimiento al respecto se informa a la Alta Dirección, los comités de políticas o la Junta Directiva según el límite o pauta de que se trate. Adicionalmente, para evaluar su impacto potencial en los ingresos y el capital del Banco, se implementan programas de pruebas de resistencia al estrés tanto a nivel de riesgo como a nivel institucional.

También se requieren herramientas de información como un elemento adicional de medición de riesgo en los productos y actividades a los fines de garantizar el cumplimiento de las políticas, límites y pautas y brindar un mecanismo para comunicar los montos, tipos y sensibilidades de los distintos riesgos de la cartera. Esta información es empleada por la Junta Directiva y la Alta Dirección para comprender el perfil de riesgo del Banco y el rendimiento de la cartera. Al Comité Ejecutivo y de Riesgo de la Junta Directiva se le presenta trimestralmente un resumen completo del perfil de riesgo del Banco y el rendimiento de la cartera en comparación con las metas fijadas.

La función de Auditoría Interna supervisa en forma independiente la eficacia de las políticas, procedimientos y controles internos en materia de gestión de riesgos mediante la realización de pruebas periódicas que evalúan el diseño y el funcionamiento de los procesos relacionados con la identificación, medición, gestión, supervisión e información de riesgos.

## Basilea II

La suficiencia de capital se determina conforme al marco de capital reglamentario del Acuerdo de Basilea II y cubre tres categorías principales de riesgo: riesgo crediticio, riesgo de mercado y riesgo operativo. Este marco está organizado bajo tres amplias categorías o pilares:

- El pilar 1 estipula las metodologías y parámetros que deben aplicarse para evaluar las necesidades mínimas de capital.
- El pilar 2 introduce el requisito de una evaluación formal interna de la suficiencia de capital en comparación con las estrategias, la inclinación al riesgo y el

perfil de riesgo real del Banco. Las autoridades reguladoras deben examinar el proceso interno de evaluación de suficiencia de capital (ICAAP, por sus siglas en inglés). (Para mayor información, véase la sección sobre Gestión del Capital en la página 38.)

- El pilar 3 amplía la información al público (cuantitativa y cualitativa) de detalles específicos de los riesgos que se están asumiendo, y de la gestión de éstos y del capital conforme al marco del Acuerdo de Basilea II.

Las secciones siguientes sobre el riesgo crediticio, el riesgo de mercado y el riesgo operativo incluyen una descripción de las metodologías y parámetros de riesgo del pilar 1, y algunos de los requisitos mejorados del pilar 3 relativos a la divulgación de información.

## Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdidas por el incumplimiento de un cliente o contraparte de sus obligaciones financieras o contractuales con el Banco. El riesgo crediticio surge de las operaciones de préstamo directo del Banco y de las actividades de financiamiento, inversión y negociación en virtud de las cuales las contrapartes se comprometen a cumplir con reembolsos u otras obligaciones al Banco.

La gestión eficaz del riesgo crediticio requiere el establecimiento de una cultura adecuada de riesgo crediticio. Las políticas de riesgo y las estrategias de gestión de riesgos clave son elementos importantes para la creación de esta cultura.

La Junta Directiva, ya sea directamente o a través del Comité Ejecutivo y de Riesgo (la Junta), revisa y aprueba anualmente la estrategia y la política de riesgo crediticio del Banco.

- El objetivo de la estrategia de riesgo crediticio es asegurar que:
  - se definan bien los mercados objetivo y las ofertas de productos del Banco, incluidas todas y cada una de sus líneas de negocios;
  - los parámetros de riesgo de las nuevas suscripciones y las carteras en conjunto se especifiquen claramente; y
  - las transacciones, incluidas la generación, la sindicación, la venta y la cobertura de préstamos, se manejen de una forma congruente con la inclinación al riesgo del Banco.
- La política y el marco de gestión del riesgo crediticio establecen, entre otras cosas:
  - los límites totales que requieren que las solicitudes de crédito se sometan a la aprobación de la Junta; y

- las exposiciones generales y las exposiciones al riesgo por créditos a una sola firma que se deben informar a la Junta.

Las políticas y el marco de gestión del riesgo crediticio son desarrollados por Gestión del Riesgo Global y detallan, entre otras cosas, los sistemas de calificación de riesgos crediticios y las estimaciones paramétricas asociadas, la delegación de la autoridad para otorgar crédito, el cálculo de la reserva para pérdidas por créditos y la autorización del registro de préstamos como pérdida total.

La exposición al riesgo por créditos comerciales y corporativos se segmenta por grupos industriales dominantes por país, y los límites de riesgo crediticio totales correspondientes se someten anualmente a la revisión y aprobación de la Junta. Los objetivos de gestión de las carteras y la diversificación del riesgo constituyen factores clave en la fijación de los límites.

Dentro de los límites aprobados por la Junta, se fijan límites a prestatarios dentro del contexto de criterios y pautas crediticias establecidas para prestatarios individuales, así como para los diferentes sectores, países y tipos de préstamo a efectos de garantizar que el Banco no tenga una concentración excesiva respecto de ningún prestatario en particular ni de ningún grupo de prestatarios relacionados entre sí, sector de la industria o región geográfica. En el proceso de administración de la cartera, los préstamos pueden ser objeto de sindicación a fin de reducir la exposición general al riesgo por créditos a una sola firma. Para determinados segmentos de la cartera, también se emplean contratos derivados de crédito para mitigar el riesgo de pérdidas por incumplimiento del prestatario. Otra forma de mitigación del riesgo consiste en la venta selectiva de préstamos.

Las unidades de servicios bancarios y Gestión de Riesgo Global realizan exámenes regulares de los diversos segmentos de la cartera de créditos en toda la organización para evaluar si las tendencias económicas o hechos específicos pueden repercutir en el rendimiento de la cartera y determinar si se deben adoptar medidas de corrección. Entre estos exámenes se encuentran los que se realizan para evaluar los factores de riesgo en determinadas industrias y países. Los resultados de estos exámenes se comunican al Comité de Políticas de Riesgo y, en caso de ser significativos, a la Junta.

## Medición del riesgo

Los sistemas de calificación de riesgo tienen por objeto apoyar la determinación de las estimaciones paramétricas clave del riesgo crediticio para medir éste y el riesgo de la transacción. Los parámetros de riesgo –probabilidad de incumplimiento, gravedad

de la pérdida en caso de incumplimiento y exposición al producirse el incumplimiento— están diseñados para cumplir con objetivos de transparencia y posibilidad de reproducción tendientes a garantizar uniformidad en términos de adjudicación de créditos y normas mínimas para el otorgamiento de préstamos en función de las calificaciones crediticias. Estos parámetros forman parte integral de las políticas y procedimientos institucionales que abarcan la gobernabilidad, la gestión de riesgos y la estructura de control, y se usan para distintas estimaciones internas y reglamentarias del riesgo crediticio.

El sistema de calificación del riesgo crediticio del Banco está sujeto a un riguroso marco de validación, gobernabilidad y supervisión, cuyo objetivo es asegurar que:

- (i) las metodologías y parámetros de calificación del riesgo crediticio se diseñen y desarrollen adecuadamente, se validen en forma independiente y se revisen con regularidad;
- (ii) los procesos de validación y revisión pongan a prueba efectivamente el proceso de diseño y desarrollo.

Las metodologías y parámetros de calificación del riesgo crediticio se revisan y validan al menos anualmente. Las unidades de Gestión de Riesgo Global son responsables del diseño y desarrollo, la validación y la revisión, y son independientes de las unidades de negocios responsables de la generación de transacciones. Asimismo, dentro de la función de Gestión de Riesgo Global, son independientes de las unidades encargadas de la aprobación de las calificaciones de riesgo y del otorgamiento de créditos.

Las calificaciones internas y las estimaciones paramétricas relativas al riesgo crediticio influyen en la cotización de los préstamos, el cálculo de la reserva general para pérdidas por créditos y el rendimiento del capital económico.

## Otorgamiento de créditos comerciales y corporativos

### Adjudicación

Las unidades responsables del otorgamiento de crédito dentro de Gestión de Riesgo Global analizan y evalúan todas las solicitudes relacionadas con créditos comerciales y corporativos en función de las exposiciones que éstos representan, con el fin de garantizar la adecuada evaluación, correcta aprobación, continua supervisión y activa gestión de los riesgos. El proceso de toma de decisiones comienza con una evaluación del riesgo crediticio del prestatario o la contraparte individual. Entre los factores clave considerados en esta evaluación se incluyen:

- la gestión del prestatario;
- sus resultados financieros actuales y previstos y sus estadísticas de crédito;
- el sector en el cual opera;
- las tendencias económicas;
- el riesgo geopolítico.

Según esta evaluación, se asigna una calificación de riesgo al prestatario o contraparte específicos, empleando los sistemas de calificación del Banco.

También se asigna una calificación de riesgo individual a nivel de servicio financiero tomando en cuenta otros factores que afectarían el monto de la pérdida en caso de incumplimiento, tales como la garantía, la prioridad del derecho, la estructura, el plazo de vencimiento y otras formas de mitigación del riesgo crediticio. La garantía normalmente se da en la forma de: cargos sobre inventarios, cuentas por cobrar, bienes inmuebles y activos operativos en el caso de los prestatarios corporativos y comerciales; y efectivo o títulos de tesorería cuando se trata de líneas de negociación tales como préstamos de títulos valores, operaciones de recompra e instrumentos derivados. Los tipos de garantías aceptables y los procesos de valuación relacionados se documentan en políticas y manuales de gestión de riesgos. Otras formas de mitigación del riesgo crediticio incluyen avales de terceros y, en el caso de las líneas de crédito en instrumentos derivados, contratos maestros de compensación de saldos.

Se asignan calificaciones de riesgo internas al prestatario y al servicio cuando se autoriza un servicio por primera vez, las que se reevalúan y ajustan, de ser necesario, en forma dinámica en función de los cambios en la condición financiera o perspectivas comerciales del cliente. La reevaluación es un proceso permanente, que se realiza en el contexto de los cambios generales en la economía, las perspectivas específicas del sector, y los riesgos por casos tales como las nuevas proyecciones financieras, los resultados financieros por periodos intermedios y los anuncios de carácter extraordinario. El grupo de Gestión de Riesgo Global es quien decide en última instancia acerca de las calificaciones de riesgo internas.

Las calificaciones de riesgo internas también se consideran como parte del proceso de sindicación del Banco, como pautas para mantener niveles acordes a las distintas calificaciones crediticias.

Además se utiliza un modelo de rentabilidad de rendimiento sobre el capital ajustado en función del riesgo para garantizar que el cliente y la estructura de la transacción ofrecen un rendimiento

apropiado para un nivel de riesgo determinado. Para las carteras de créditos corporativos y comerciales canadienses, el Grupo de Gestión de Cartera de Créditos revisa en forma independiente los resultados del modelo de rentabilidad junto con referencias externas y brinda una opinión sobre el rendimiento y precio relativo de cada transacción por encima de un umbral mínimo.

La exposición a riesgos crediticios individuales es supervisada regularmente por las unidades de líneas de negocios y el grupo de Gestión de Riesgo Global para detectar signos de deterioro. Además, anualmente se lleva a cabo un examen y un análisis de riesgos de cada prestatario, o más frecuentemente en caso de prestatarios con riesgos mayores. Si a criterio de la Dirección una cuenta requiere de la experiencia de especialistas en refinanciamientos y reestructuraciones, se la transfiere a un grupo especial de cuentas para su supervisión y resolución.

### Instrumentos derivados

Para controlar el riesgo crediticio asociado a los instrumentos derivados, el Banco utiliza las mismas actividades y procedimientos de gestión de riesgo crediticio que los que emplea para su actividad de préstamo a los fines de evaluar y adjudicar su potencial exposición al riesgo crediticio. El Banco aplica límites a cada una de las contrapartes, mide la exposición como el valor justo actual más la exposición potencial futura, utiliza técnicas de mitigación de crédito tales como la compensación y la constitución de garantías, y considera el riesgo crediticio al determinar el valor justo de los instrumentos derivados. Las contrapartes con categoría de inversión representan aproximadamente el 90% del monto de riesgo crediticio proveniente de las transacciones con instrumentos derivados del Banco. Las contrapartes bancarias representan alrededor del 70% del monto de las exposiciones del Banco a contrapartes en instrumentos derivados. Después de aplicar los acuerdos de compensación de saldos y tener en cuenta los montos de las garantías, ninguna exposición bancaria neta se consideró significativa para la posición financiera del banco al 31 de octubre de 2008, y ninguna fue superior a \$ 230 millones antes de impuestos.

### Calificaciones de riesgo

El sistema de calificación de riesgo del Banco utiliza códigos de clasificación interna (IG) – una escala de 19 puntos que sirve para diferenciar el riesgo de incumplimiento de los prestatarios y el riesgo de pérdidas de las líneas de crédito. El Cuadro 28 muestra la

relación general entre los códigos de clasificación interna que el Banco utiliza para los prestatarios y las calificaciones de las agencias de calificación externas.

Los códigos IG también se usan para definir los poderes de adjudicación de crédito adecuados para el volumen y el riesgo de cada transacción. Los créditos con calificaciones más bajas requieren un mayor nivel de participación de la Alta Dirección, según cuál sea la exposición total. Cuando la decisión excede tales poderes, la unidad crediticia hace una recomendación y envía la solicitud a un comité principal de crédito para su adjudicación. Los comités principales de crédito también tienen poderes definidos y, en consecuencia, envían algunas transacciones al Comité de Políticas de Riesgo. En algunos casos, las transacciones deben remitirse al Comité Ejecutivo y de Riesgo de la Junta Directiva.

### Riesgo crediticio y capital

El Banco aplica el método avanzado basado en calificaciones internas (AIRB) del Acuerdo de Basilea II para determinar los requisitos de capital reglamentario mínimo en sus carteras esenciales de Canadá, Estados Unidos y Europa. Las demás carteras de créditos están sujetas al método estándar, que se basa en las calificaciones de crédito de los prestatarios, si se conocen, para calcular el capital reglamentario a los fines del riesgo crediticio.

En las carteras AIRB, las medidas clave de riesgo para hacer este cálculo incluyen la probabilidad de incumplimiento (PI), la gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento (GPI) y la exposición al producirse el incumplimiento (EPI).

- La probabilidad de incumplimiento (PI) es la medida de la probabilidad de que un prestatario al que se ha asignado un código IG incurra en un incumplimiento dentro de un horizonte de tiempo de un año. Cada código IG de prestatario se correlaciona con una estimación de PI.
- La gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento (GPCI) es la medida de la gravedad de la pérdida sobre un préstamo en caso que el prestatario incumpla. Las calificaciones GPCI según el programa de calificación interna se correlacionan con las escalas de estimaciones de GPCI. Las calificaciones GPCI toman en cuenta características tales como la prioridad del derecho, el tipo y la cobertura de la garantía y otros elementos estructurales.
- La exposición al producirse el incumplimiento (EPI) es la medida de la exposición prevista sobre una línea de crédito en caso que el prestatario incumpla.

Estas tres medidas se estiman con base en datos históricos del Banco y referencias externas disponibles, y se actualizan regularmente. Además, a las estimaciones

obtenidas con datos históricos se les hacen ajustes analíticos, por ejemplo, conforme al marco del Acuerdo de Basilea II y las Notas de Implementación Interna de la OSIF. Estos ajustes analíticos incorporan los requisitos reglamentarios relativos a:

- la estimación a largo plazo de la PI, que exigen que ésta considere la experiencia media de incumplimiento dentro de una combinación razonable de años de alto y bajo incumplimiento del ciclo económico;
- las estimaciones de la GPIC y la EPI por contracción, que exigen que éstas reflejen fielmente las condiciones observadas durante períodos de tensión económica; y
- la adopción de una postura conservadora congruente con la incertidumbre estadística característica de las estimaciones históricas.

Después, estas medidas de riesgo se convierten a ponderaciones de riesgo (PR) por medio de fórmulas especificadas por el Comité de Basilea, que se aplican al cálculo de los coeficientes de capital reglamentario. El Cuadro 29 presenta los montos de la cartera de préstamos corporativos y la cartera de préstamos comerciales canadiense del Banco conforme al método AIRB del Acuerdo de Basilea II.

### Préstamos al consumidor

#### Adjudicación

El proceso de toma de decisiones para los préstamos al consumidor y a pequeñas empresas, tiene como fin garantizar la adecuada evaluación, correcta aprobación, continua supervisión y activa gestión de los riesgos crediticios. En general, las decisiones sobre préstamos al consumidor se basan en calificaciones de riesgo, que son generadas empleando modelos de puntajes crediticios de predicción. Las solicitudes de crédito personal son procesadas a través de un programa informático de adjudicación de propiedad del Banco.

Los métodos de adjudicación de créditos y administración de carteras del Banco están diseñados de manera de garantizar la suscripción coherente y temprana identificación de préstamos problemáticos. El estricto método de suscripción de créditos y modelización de riesgos del Banco en Canadá está centrado en el cliente y no en el producto. Consideramos que un enfoque centralizado en el cliente brinda una mejor evaluación de riesgo que los enfoques basados en productos, y por ende debería dar lugar a menores pérdidas por préstamos a lo largo del tiempo. Nuestro programa de adjudicación calcula el monto máximo de deuda para el cual califica el cliente. Eso les permite a los clientes elegir los productos que satisfacen todas sus necesidades crediticias. Banca Internacional está migrando hacia un enfoque de suscripción de créditos y modelización de riesgos similar.

### C28 Escala de calificaciones según el programa de calificación interna<sup>(1)</sup> y correlación con las calificaciones de las agencias calificadoras externas

Calificaciones según el programa de calificación interna	Descripción	Calificaciones equivalentes	
		Moody's	S&P
99 - 98	Grado de inversión	Aaa a Aa1	AAA a AA+
95 - 90		Aa2 a A3	AA a A-
87 - 83		Baa1 a Baa3	BBB+ a BBB-
80 - 75	Grado de no inversión	Ba1 a Ba3	BB+ a BB-
73 - 70		B1 a B3	B+ a B-
65 - 30	Lista supervisada		
27 - 21	Incumplimiento		

(1) Se aplica a los préstamos comerciales.

### C29 Evaluación de exposiciones al riesgo crediticio Cartera comercial AIRB<sup>(1)</sup>

Al 31 de octubre de 2008	Exposición al producirse el incumplimiento <sup>(3)</sup> (en millones de dólares)	Promedio ponderado de la exposición	Promedio ponderado de la exposición	Promedio ponderado de la exposición
		PI (%) <sup>(4)</sup>	GPCI (%) <sup>(5)</sup>	PR (%) <sup>(6)</sup>
Grado de inversión <sup>(2)</sup>	196,911	0.13	31	23
Grado de no inversión	54,567	0.82	43	75
Lista supervisada	2,735	24.41	44	229
Incumplimiento	297 <sup>(7)</sup>	100.00	53	546
<b>Total</b>	<b>254,510</b>	<b>0.65</b>	<b>34</b>	<b>37</b>

(1) Excluye exposiciones por bursatilizaciones.

(2) Incluye \$ 36,300 millones de hipotecas con garantía gubernamental.

(3) Después de mitigación del riesgo.

(4) PI – Probabilidad de incumplimiento.

(5) GPI – Gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento por contracción; incluye un factor conservador conforme al Acuerdo de Basilea.

(6) PR – Ponderación del riesgo.

(7) Exposiciones brutas al producirse el incumplimiento, antes de reservas relacionadas. Exposiciones al producirse el incumplimiento conforme al Acuerdo de Basilea II.

Todos los cambios a calificaciones crediticias y políticas propuestos por las líneas de negocios son evaluados por el grupo de Gestión de Riesgo Global, y están sujetos a validación y revisión continuas. El proceso de revisión incluye que se remitan al Comité Principal de Crédito adecuado para su aprobación. La cartera de préstamos al consumidor se examina mensualmente para identificar las tendencias incipientes sobre la calidad del préstamo y para determinar si es necesario tomar medidas de corrección.

### Calificaciones de riesgo

Los sistemas de calificación de riesgo del Banco están orientados hacia el riesgo del prestatario o de la operación. A cada exposición de la cartera de banca personal se le asigna una categoría de riesgo basándose en los antecedentes crediticios o el puntaje crediticio interno del cliente. Los sistemas de calificación de riesgo automatizados del Banco evalúan la solvencia de los clientes particulares en forma mensual. Este proceso aporta una importante diferenciación del riesgo y permite calcular de un modo adecuado y congruente la probabilidad de incumplimiento y la pérdida, así como identificar y manejar oportunamente los préstamos problemáticos.

Los sistemas de calificación se validan una vez al año, o más frecuentemente si se observa un deterioro significativo en la cartera o en la evaluación. Las validaciones son independientes de las áreas responsables del desarrollo de los sistemas de calificación, y están sujetas a una revisión independiente con la finalidad de garantizar su autonomía y eficacia.

### Cartera de banca personal canadiense

El Banco aplica el método AIRB del Acuerdo de Basilea II para determinar los requisitos de capital reglamentario mínimo en su cartera de banca personal canadiense. Los parámetros de riesgo AIRB –estimaciones de

la probabilidad de incumplimiento (PI), la exposición al producirse el incumplimiento (EPI) y la gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento (GPCI) – son herramientas fundamentales para la aprobación del crédito y la gestión del riesgo, y forman parte integral del proceso permanente de examen y supervisión de nuestras políticas y procedimientos. Estos parámetros también se usan, junto a la estimación de la pérdida esperada, para determinar las necesidades de capital económico del Banco. Asimismo, el cálculo de la pérdida esperada se compara con las provisiones de Banca Canadiense a fin de asegurar que refleje razonablemente las condiciones del mercado.

La PI se calcula aplicando mensualmente un modelo estadístico a todos los créditos productivos (no relacionados con incumplimientos). El modelo pronostica la probabilidad de que el prestatario incurra en un incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes, basándose en toda la información pertinente, la cual incluye: desempeño interno, calificación asignada por la Agencia de Crédito y factores macroeconómicos. Para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento (PI) en relación con todas las carteras de banca personal, se aplica al pie de la letra la definición estándar de "incumplimiento" del Acuerdo de Basilea II. Las carteras personales constan de los siguientes componentes basados en el Acuerdo de Basilea:

- Préstamos hipotecarios: Préstamos hipotecarios convencionales, hipotecas con un índice de préstamo elevado y todos los demás productos ofrecidos dentro del marco del Plan de Crédito Integrado Scotia (STEP), tales como préstamos, tarjetas de crédito y líneas de crédito sobre el valor neto de una vivienda (HELOC).
- Créditos rotativos admisibles: Todas las tarjetas y líneas de crédito sin garantía.
- Otros préstamos personales: Préstamos a

plazo (con y sin garantía), y tarjetas y líneas de crédito garantizadas con activos distintos a inmuebles.

Para cada cartera de banca personal se calculan 15 bandas de PI, las cuales se resumen en el Cuadro 30.

Las líneas de crédito personales generalmente se pueden cancelar de una manera incondicional en el momento de un incumplimiento, lo que significa que después de éste ya no se puede hacer ningún retiro. La EPI mide los incrementos en el saldo de las líneas de crédito rotativas desde que se observa por primera vez hasta el momento del incumplimiento. Esta experiencia histórica sirve para calcular el valor de las exposiciones al producirse el incumplimiento en la cartera para los próximos 12 meses.

La GPCI se calcula dividiendo las pérdidas (menos el valor actual neto de las recuperaciones y los costos de cobranza) entre la EPI. La GPCI histórica sirve para pronosticar la GPCI correspondiente a la cartera para los próximos 12 meses.

Después, estas medidas de riesgo se convierten a ponderaciones de riesgo (PR) por medio de fórmulas especificadas por el Comité de Basilea. El Cuadro 31 presenta los montos de la cartera de préstamos personales canadiense del Banco conforme al método AIRB del Acuerdo de Basilea II.

### Banca personal internacional

Las carteras de préstamos personales internacionales (el Banco no participa en el segmento de banca personal en EE.UU.) constan de los siguientes componentes:

- Préstamos hipotecarios: Préstamos hipotecarios convencionales e hipotecas con un índice de préstamo elevado.
- Créditos rotativos admisibles: Todas las tarjetas de crédito sin garantía, líneas de crédito (con y sin garantía) y sobregiros.
- Otros préstamos personales: Préstamos a plazo (con y sin garantía).

### C30 Escala de probabilidades de incumplimiento de préstamos personales

Categoría de grados de PI	Escala de PI
Muy baja	0.0000% - 0.2099%
Baja	0.2100% - 0.4599%
Mediana	0.4600% - 3.1999%
Alta	3.2000% - 17.2899%
Muy alta	17.2900% - 99.9999%
Incumplimiento	100%

### C31 Evaluación de exposiciones al riesgo crediticio

Al 31 de octubre de 2008	Exposición al producirse el incumplimiento (EPI) <sup>(1)</sup> (en millones de dólares)	Promedio ponderado de la exposición PI (%) <sup>(2)(5)</sup>	Promedio ponderado de la exposición GPCI (%) <sup>(3)(5)</sup>	Promedio ponderado de la exposición PR (%) <sup>(4)(5)</sup>
Muy baja	74,214	0.08	23	4
Baja	15,174	0.37	39	14
Mediana	15,862	1.01	52	32
Alta	1,468	7.62	54	84
Muy alta	518	25.59	82	215
Incumplimiento	312 <sup>(6)</sup>	100.00	55	0
<b>Total</b>	<b>107,548</b>	<b>0.77</b>	<b>30</b>	<b>11</b>

(1) Después de mitigación del riesgo.

(2) PI – Probabilidad de incumplimiento.

(3) GPCI – Gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento.

(4) PR – Ponderación del riesgo.

(5) Las ponderaciones estimadas se basan en la exposición al producirse el incumplimiento.

(6) Exposiciones brutas al producirse el incumplimiento, antes de reservas relacionadas.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo resultante de la exposición a las fluctuaciones en los precios y las tasas de mercado (tasas de interés, márgenes de crédito, precios de acciones, tipos de divisas, productos básicos). A continuación se incluye una descripción de cada categoría de riesgo de mercado:

### El riesgo de las tasas de interés

es el riesgo de pérdida debido a cambios en el nivel, pendiente y curvatura de la curva de rendimiento, la volatilidad de las tasas de interés y los índices de pago anticipado de hipotecas.

### El riesgo crediticio distribuido

es el riesgo de pérdida debido a cambios en el precio de mercado del crédito o en la solvencia de un emisor en particular.

### El riesgo de divisas

es el riesgo de pérdida debido a cambios en los precios al contado y a plazo y a la volatilidad de los tipos de cambio de las divisas.

### El riesgo de acciones

es el riesgo de pérdida debido a cambios en los precios y la volatilidad de instrumentos de capital e índices de acciones específicos.

### El riesgo relacionado con los productos básicos

es el riesgo de pérdida principalmente debido a cambios en los precios al contado y a plazo y a la volatilidad de los metales preciosos, metales de base y productos basados en energía.

**Financiamiento** Riesgo de la tasa de interés  
Riesgo de divisas

**Inversiones** Riesgo de la tasa de interés  
Riesgo crediticio distribuido  
Riesgo de divisas  
Riesgo de acciones

**Negociación** Riesgo de la tasa de interés  
Riesgo crediticio distribuido  
Riesgo de divisas  
Riesgo de acciones  
Riesgo relacionado con los productos básicos

## Síntesis de mediciones de riesgo

### Valor a riesgo

El valor a riesgo (VAR) es un método para medir el riesgo de mercado que se basa en un intervalo de confianza y un horizonte de tiempo comunes. Es una estimación estadística de la pérdida potencial esperada de la conversión del riesgo de cualquier instrumento financiero en una norma común. El Banco calcula el VAR diariamente con un nivel de confianza del 99% utilizando un período de tenencia de un día y simulaciones históricas basadas en 300 días de información de mercado. Esto significa que aproximadamente una vez cada 100 días las posiciones de los libros de negociación registran una pérdida esperada mayor al VAR estimado. Los cambios en el VAR entre los períodos objeto del informe generalmente se deben a cambios en los niveles de exposición, volatilidades o correlaciones entre las clases de activos. El VAR también se utiliza para evaluar los riesgos derivados de ciertas carteras de financiamiento e inversión. Los análisis retrospectivos son una parte importante y necesaria del proceso de VAR, ya que se utilizan para validar la calidad y la precisión del modelo de VAR del Banco. La Junta examina los resultados del VAR trimestralmente.

### Prueba de resistencia al estrés

El VAR calcula las pérdidas potenciales en mercados cuya actividad es normal. Una limitación intrínseca del VAR es que no aporta información sobre cuántas pérdidas podrían superar sus niveles previstos. En consecuencia, la prueba de resistencia al estrés examina la influencia de fluctuaciones excepcionalmente anómalas que los factores de mercado y los períodos de inactividad prolongada pudieran tener en las carteras de negociación. El programa de prueba de resistencia al estrés sirve para identificar los riesgos clave y garantizar que el capital del Banco pueda absorber fácilmente las posibles pérdidas que se originan en incidentes anormales. El Banco somete sus carteras de negociación a más de 75 pruebas diarias y más de 200 pruebas mensuales de resistencia al estrés. El Banco también evalúa el riesgo en sus carteras de inversión en forma mensual, empleando pruebas de resistencia al estrés basadas en sensibilidades a factores de riesgo y hechos específicos de mercado. Nuestro programa de prueba de resistencia al estrés es un componente esencial del marco general de gestión del riesgo del Banco, y complementa la metodología actual del VAR y otras medidas y controles del riesgo que se utilizan en el Banco. La Junta examina los resultados de las pruebas de resistencia al estrés trimestralmente.

### Análisis de sensibilidad y modelos de simulación

El análisis de sensibilidad sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre las utilidades actuales y en el valor económico del capital contable. Se aplica globalmente a cada una de las principales divisas en las que se efectúan las operaciones del Banco. Los modelos de simulación permiten al Banco evaluar los riesgos de las tasas de interés en diversas situaciones potenciales a través del tiempo. En los modelos intervienen consideraciones sobre las fluctuaciones en las tasas de interés, forma de la curva de rendimiento, opciones de productos combinados, vencimientos y otros factores. Es particularmente importante crear modelos de simulación teniendo en cuenta diferentes situaciones potenciales con el fin de administrar riesgos en los productos de depósitos, préstamos e inversiones que el Banco ofrece a sus clientes de banca personal.

### Análisis de brechas

El análisis de brechas se utiliza para medir la sensibilidad de las tasas de interés de las operaciones de Banca Canadiense y Banca Internacional del Banco. Conforme al análisis de brechas, se asignan los activos, pasivos e instrumentos que se encuentran fuera del balance general, sensibles a las tasas de interés, a períodos de tiempo definidos sobre la base de fechas previstas de actualización de los precios.

Actualmente el Banco está utilizando el método estándar del Acuerdo de Basilea II para evaluar sus necesidades de capital reglamentario. Este método aplica ponderaciones de riesgo fijas a diferentes categorías de préstamos. Por otra parte, se están estableciendo los parámetros de riesgo de probabilidad de incumplimiento, exposición al producirse el incumplimiento y gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento para las carteras de banca personal del Banco en el Caribe.

La Junta Directiva revisa y aprueba anualmente las políticas y límites de riesgo de mercado para todo el Banco. El Comité de Gestión del Pasivo y el Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas del Banco supervisan la aplicación del marco establecido por la Junta Directiva, y supervisan las exposiciones del Banco a los riesgos de mercado y las actividades que dan lugar a tales exposiciones. El Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas establece políticas operativas específicas y fija límites a nivel del producto, cartera, unidad de negocios y línea de negocios, así como para el Banco en su totalidad. Los límites se revisan al menos anualmente.

El grupo de Gestión de Riesgo Global realiza una supervisión independiente de todos los riesgos de mercado significativos, brindando apoyo al Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas y al Comité de Gestión del Pasivo mediante la realización de análisis, mediciones de riesgo, supervisión, información y proposición de normas, y el apoyo al desarrollo de nuevos productos. A fin de garantizar el cumplimiento de las

políticas y límites, el grupo de Gestión de Riesgo Global o bien los servicios administrativos supervisan independientemente las exposiciones al riesgo de mercado en forma permanente. Éstos brindan a la Alta Dirección, las unidades de negocios, el Comité de Gestión del Pasivo y el Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas una serie de informes diarios, semanales y mensuales sobre las exposiciones al riesgo de mercado por línea de negocios y tipo de riesgo.

El Banco utiliza una variedad de métodos y modelos a fin de evaluar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado. Las mediciones empleadas son seleccionadas basándose en una evaluación de la naturaleza de los riesgos en una actividad en particular. Los principales métodos de medición de riesgo son valor a riesgo, prueba de resistencia al estrés, análisis de sensibilidad y modelos de simulación y análisis de brechas. En la Síntesis de Mediciones de Riesgo se describe el uso y las características de cada uno de estos métodos. Los modelos se validan en forma independiente antes de su implementación y son objeto de revisiones periódicas formales.

### Actividades de financiamiento e inversión

Los procesos de gestión de activos y pasivos del Banco identifican, gestionan y controlan el riesgo de mercado que surge de sus actividades de financiamiento e inversión. El Comité de Gestión del Pasivo se reúne semanalmente para revisar los riesgos y las oportunidades y evaluar el rendimiento,

incluida la eficacia de las estrategias de cobertura.

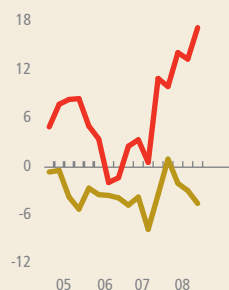
### Riesgo de las tasas de interés

El Banco administra activamente sus exposiciones al riesgo de las tasas de interés con el fin de mejorar sus ingresos netos por intereses dentro de límites de tolerancia al riesgo preestablecidos. El riesgo de las tasas de interés derivado de las actividades de financiamiento y de inversión del Banco se administra de acuerdo con las políticas y límites globales aprobados por la Junta, que sirven para controlar los riesgos del ingreso y del valor económico del capital contable. El límite de ingreso mide el efecto de un desplazamiento determinado en las tasas de interés en los ingresos netos anuales del Banco, mientras que el límite del valor económico mide el impacto de un cambio determinado en las tasas de interés sobre el valor actual de los activos netos del Banco. La exposición a las tasas de interés en cada divisa se controla también por medio de límites de brecha. Para evaluar las exposiciones y a efectos de la planificación se utilizan el análisis de brechas, los modelos de simulación, el análisis de sensibilidad y el VAR.

Los cálculos de la exposición al riesgo de las tasas de interés generalmente se basan en la fecha contractual de revisión de precios o de vencimiento de los activos y pasivos dentro y fuera del balance general, según la fecha más próxima, pero a ciertos activos y pasivos, por ejemplo, las tarjetas de crédito y los depósitos sin vencimiento fijo, se les asigna un perfil de vencimientos según la longevidad del saldo. En los cálculos de las

### G39 Brecha de tasas de interés

en miles de millones de dólares,  
brecha de tasas de interés de un año



■ Dólares canadienses  
■ Divisas extranjeras

### C32 Brecha de tasas de interés

Posición de sensibilidad a tasas de interés<sup>(1)</sup>  
Al 31 de octubre de 2008  
(en miles de millones de dólares)

	3 meses o menos	De 3 a 12 meses	Más de un año	No sensible a las tasas de interés	Total
<b>Dólares canadienses</b>					
Activos	\$ 139.2	\$ 21.7	\$ 67.4	\$ 23.7	\$ 252.0
Pasivos	104.8	38.8	78.5	29.9	252.0
Brecha	34.4	(17.1)	(11.1)	(6.2)	
Brecha acumulativa	34.4	17.3	6.2	-	
<b>Divisas extranjeras</b>					
Activos	130.2	21.5	32.1	71.8	255.6
Pasivos	141.8	14.4	9.5	89.9	255.6
Brecha	(11.6)	7.1	22.6	(18.1)	-
Brecha acumulativa	(11.6)	(4.5)	18.1	-	
<b>Total</b>					
Brecha	\$ 22.8	\$ (10.0)	\$ 11.5	\$ (24.3)	
Brecha acumulativa	22.8	12.8	24.3	-	
Al 31 de octubre de 2007:					
Brecha	\$ 14.6	\$ (6.9)	\$ 17.4	\$ (25.1)	
Brecha acumulativa	14.6	7.7	25.1	-	

(1) Las cifras anteriores reflejan la inclusión de instrumentos consignados fuera del balance general, así como un estimado de pagos por anticipado relativo a préstamos personales y a préstamos hipotecarios y certificados de inversión garantizada cobrables. La brecha fuera del balance se incluye en el pasivo.

exposiciones también se consideran los pagos por anticipado de productos de préstamos y de inversión cobrables. Se supone que el capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias no es sensible a las tasas de interés.

El Cuadro 32 muestra la composición de las brechas de tasas de interés del dólar canadiense y las divisas al 31 de octubre de 2008, y el Gráfico 39 ilustra las tendencias en las brechas de tasas de interés de un año.

Al 31 de octubre de 2007, el dólar canadiense tenía una brecha de activo de un año, que refleja un cambio de preferencia de los consumidores a las hipotecas a tasa variable. Estas exposiciones tendieron a incrementarse durante el ejercicio fiscal 2008.

El Banco mantuvo una brecha de pasivo de un año en divisas extranjeras durante la mayor parte del ejercicio fiscal 2008.

El Cuadro 33 muestra el efecto antes de impuestos de un cambio de 100 y 200 puntos base sobre la utilidad anual y el valor económico del capital contable. Con base en las posiciones de tasa de interés del Banco al cierre del ejercicio fiscal 2008, una elevación inmediata y sostenida de 100 puntos base en las tasas de interés en todas las divisas y plazos aumentaría la utilidad neta antes de impuestos en aproximadamente \$ 133 millones durante los próximos 12 meses. Durante el ejercicio fiscal 2008, esta medida osciló entre \$ 20 millones y \$ 184 millones. Este mismo incremento reduciría el valor actual antes de impuestos de los activos netos del Banco en

aproximadamente \$ 553 millones. Durante el ejercicio fiscal 2008, esta medida osciló entre \$ 227 millones y \$ 813 millones.

### Riesgo de divisas

El riesgo de divisas debido a las actividades de inversión y de financiamiento del Banco se deriva principalmente de su posición neta de inversión en operaciones autónomas en el extranjero y de sus utilidades en divisas en las operaciones de sus sucursales en Canadá y en el extranjero.

La exposición del Banco al riesgo de divisas relativa a su posición neta de inversión en operaciones autónomas en el extranjero es controlada por un límite aprobado por la Junta. Para este límite se considera la volatilidad potencial relacionada con el capital contable y el efecto potencial de las fluctuaciones cambiarias en los coeficientes de capital. El Comité de Gestión del Pasivo se reúne trimestralmente para revisar las exposiciones del Banco a estas inversiones netas, y determina si el Banco puede cubrir las total o parcialmente. El Banco puede cubrir las mediante el financiamiento de las inversiones en la misma divisa o bien mediante el empleo de otros instrumentos financieros, incluso los derivados. De acuerdo con los PCGA, las ganancias y las pérdidas por conversión de moneda extranjera que resultan de las posiciones netas de inversión en las operaciones autónomas en el extranjero, netas de las actividades de cobertura asociadas y los efectos fiscales, se registran en Otra utilidad

integral acumulada dentro del capital contable. Las variaciones en la paridad del dólar canadiense resultan en ganancias o pérdidas no realizadas sobre estas inversiones netas que incrementan o reducen el capital del Banco. Sin embargo, las fluctuaciones cambiarias no afectan significativamente los coeficientes de capital reglamentario del Banco, dado que los activos con riesgos ponderados de las operaciones en el extranjero normalmente experimentan aumentos o bajas casi en la misma proporción en que se refleja el cambio en el capital.

El Banco está sujeto al riesgo de conversión de moneda extranjera sobre las utilidades en sus operaciones en el extranjero no autónomas. El Banco proyecta los ingresos y gastos en divisas, que están denominados principalmente en dólares estadounidenses, a lo largo de varios trimestres fiscales futuros. El Comité de Gestión del Pasivo también evalúa los datos económicos y proyecta y decide qué parte de los ingresos y gastos en divisas futuros estimados deben ser cubiertos. Los instrumentos de cobertura generalmente incluyen contratos de divisas al contado y a plazo, así como opciones sobre divisas y swaps. Algunas de estas coberturas económicas pueden no ser admisibles como operaciones de cobertura, por lo cual existe un factor potencial de falta de concordancia en las oportunidades en que se reconocen las ganancias o pérdidas derivadas de las operaciones de cobertura económica, y las subyacentes ganancias o pérdidas derivadas de la conversión de utilidades en el extranjero. De acuerdo con los PCGA, las ganancias y las pérdidas por conversión de moneda extranjera que resultan de las posiciones en operaciones no autónomas se registran directamente en utilidades.

Al 31 de octubre de 2008, de no realizarse actividades de cobertura, un incremento (disminución) del uno por ciento en el dólar canadiense respecto de todas las divisas en las que el Banco opera disminuye (aumenta) sus utilidades anuales en aproximadamente \$ 38 millones antes de impuestos, principalmente por la exposición en dólares estadounidenses. A esa misma fecha, una variación similar en el dólar canadiense disminuiría (aumentaría) las pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera en el rubro Otra utilidad integral acumulada del capital contable en aproximadamente \$ 174 millones, neto de coberturas.

Riesgos de la cartera de inversiones  
El Banco posee carteras de inversiones para fines de liquidez, de inversión o de la reserva reglamentaria. Estas carteras lo exponen a riesgo de las tasas de interés, riesgo de divisas, riesgo crediticio distribuido y riesgo de acciones. Las inversiones en títulos de deuda principalmente consisten en bonos

### C33 Sensibilidad estructural a las tasas de interés

(en millones de dólares)	2008		2007	
	Valor económico del capital contable	Utilidad anual	Valor económico del capital contable	Utilidad anual
<b>Efecto antes de impuestos de</b>				
Aumento de la tasa de interés de 100 pb	(553)	133	(843)	120
Disminución de la tasa de interés de 100 pb	513	(148)	738	(101)
<b>Efecto antes de impuestos de</b>				
Aumento de la tasa de interés de 200 pb	(1,096)	257	(1,565)	344
Disminución de la tasa de interés de 200 pb	1,048	(296)	1,377	(311)

### C34 VAR de 1 día por factor de riesgo

(en millones de dólares)	Cierre al ejercicio 2008	Promedio	Máximo	Mínimo	(en millones de dólares)	Cierre de ejercicio 2007	Promedio	Máximo	Mínimo
Acciones	4.9	4.8	24.9	2.1	Acciones	4.4	5.9	14.7	2.6
Cambio de divisas	1.7	1.1	4.7	0.4	Cambio de divisas	2.7	1.9	5.6	0.4
Productos básicos	3.4	3.1	4.7	1.9	Productos básicos	2.0	1.3	2.2	0.4
Efecto de diversificaciones	(7.3)	(6.4)	N/A	N/A	Efecto de diversificaciones	(6.9)	(4.9)	N/A	N/A
Total del Banco	26.5	16.8	30.4	10.8	Total del Banco	20.8	12.4	22.0	7.6

gubernamentales, de dependencias y corporativos, y ciertos instrumentos de crédito estructurados. Las inversiones en acciones incluyen acciones ordinarias y preferentes, así como una cartera diversificada de fondos administrados por terceros. La mayoría de estos títulos se valúan empleando precios obtenidos de fuentes externas. Estas carteras son controladas por una política y límites aprobados por la Junta Directiva.

Al 31 de octubre de 2008, el valor justo de las carteras de inversiones del Banco se situó \$ 1,228 millones abajo del costo (después de descontar los montos de los instrumentos derivados y otras coberturas), frente a un excedente de \$ 972 millones al cierre del ejercicio 2007. Para mayores detalles, véase el Cuadro 57 en la página 92.

### Actividades de negociación

El objetivo de las políticas, procesos y controles de las actividades de negociación de Scotiabank es lograr un equilibrio entre la búsqueda de oportunidades de negociación lucrativas y la gestión de la volatilidad de las utilidades en un marco de prácticas sensatas y prudentes. Las actividades de negociación están centradas en los clientes, pero también tienen un componente patrimonial.

El riesgo de mercado derivado de las actividades de negociación del Banco se administra de acuerdo con las políticas, el VAR total y los límites de pruebas de resistencia al estrés aprobados por la Junta.

La calidad del VAR del Banco se valida por medio de análisis retrospectivos periódicos, en los cuales el VAR se compara con los resultados de ganancia y pérdida teóricos y reales.

Las carteras de negociación se evalúan a precio de mercado de acuerdo con las políticas de valuación del Banco. Las posiciones se evalúan a precio de mercado diariamente y las valuaciones son revisadas regularmente en forma independiente por el personal del servicio administrativo o de las unidades de Gestión de Riesgo Global. Estas unidades también rinden informes sobre ganancias y pérdidas, el VAR y la conformidad con los límites establecidos a la dirección de las unidades de negocios y a la Alta Dirección a efectos de su evaluación y adopción de medidas cuando corresponda. En algunos casos, el proceso de valuación de productos requiere un ajuste de valuación. Los métodos para determinar el valor justo de los instrumentos financieros se presentan en detalle en la página 78.

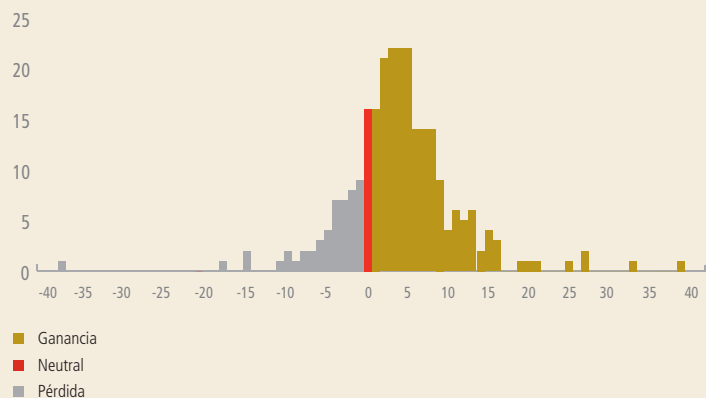
En el ejercicio fiscal 2008, el VAR de 1 día relativo a actividades de negociación tuvo un promedio de \$ 16.8 millones, en comparación con \$ 12.4 millones en 2007. El incremento se debió principalmente a la volatilidad del mercado, especialmente durante el último trimestre del ejercicio fiscal 2008. La mayor exposición al riesgo de las tasas de interés y al riesgo relacionado con los productos básicos se vio compensada parcialmente por la reducción del riesgo

accionario y del riesgo de divisas. El Cuadro 34 indica el VAR por factor de riesgo.

El Gráfico 40 muestra la distribución del ingreso por negociación diario correspondiente al ejercicio fiscal 2008. El ingreso por negociación alcanzó un promedio de \$ 2.3 millones por día, en comparación con \$ 3.8 millones en 2007. Este decremento se debió sobre todo al incumplimiento de una importante contraparte de banca de inversión durante el cuarto trimestre, así como una reserva constituida contra la exposición a una aseguradora de Estados Unidos a principios del ejercicio. (Excluyendo estas partidas, en 2008 el ingreso por negociación alcanzó un promedio de \$ 3.3 millones por día). Por otra parte, los ingresos derivados de tasas de interés y acciones se redujeron. El ingreso fue positivo en más del 77% de días de negociación durante el año, en comparación con 92% en 2007. Durante el ejercicio, la mayor pérdida para un solo día fue de \$ 39 millones el 18 de septiembre de 2008, debido a movimientos importantes en los mercados de acciones. Esta pérdida superó el VAR de 1 día estimado, como se muestra en el Gráfico 41, aunque un pequeño número de las pérdidas es congruente con el nivel de confianza de 99% utilizado en el VAR. La segunda mayor pérdida para un solo día fue de \$ 38.6 millones, al día siguiente, el 19 de septiembre, y también se debió a la volatilidad de los mercados de acciones.

### G40 Ingresos por negociación<sup>(1)</sup>

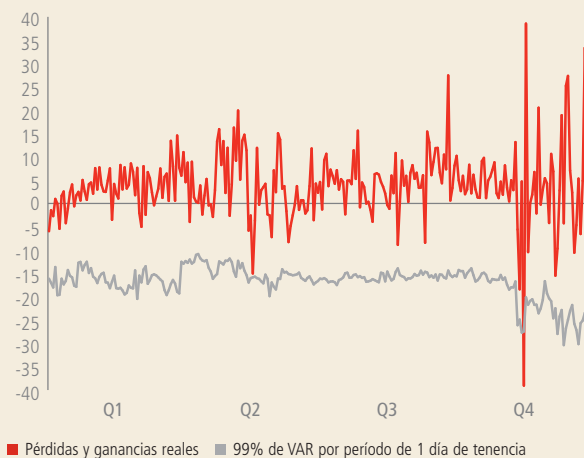
ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008



(1) Base equivalente gravable; remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA. Los montos excluyen ciertas partidas grandes que no se pueden adjudicar a ningún día específico y que distorsionarían la comparación.

### G41 Comparación entre los ingresos diarios por negociación<sup>(1)</sup> y el valor a riesgo<sup>(2)</sup>

en millones de dólares, del 1 de noviembre de 2006, al 31 de octubre de 2008



(1) Los montos excluyen ciertas partidas grandes que no se pueden adjudicar a ningún día específico y que distorsionarían la comparación.

(2) Base equivalente gravable; remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

## Cálculo del capital de riesgo de mercado para negociación

La evaluación del riesgo de mercado de las actividades de negociación incluye tanto el riesgo de mercado general como el específico. El riesgo de mercado general es el riesgo de pérdida debido a cambios adversos en los precios de mercado. El riesgo específico es el riesgo de pérdida por un cambio adverso en el precio de un instrumento de deuda o de capital debido principalmente a factores relacionados con el emisor. Conforme a las pautas del Acuerdo de Basilea II relativas a la suficiencia de capital, los requisitos del capital de riesgo específico y del capital de riesgo de mercado general se aplican al riesgo de las tasas de interés y al riesgo accionario. El requisito del capital de riesgo de mercado general también se aplica al riesgo relacionado con los productos básicos y al riesgo de divisas.

En todas las carteras de negociación esenciales, el Banco aplica su modelo interno de valor a riesgo para calcular el cargo de capital correspondiente al riesgo de mercado general y al riesgo de acciones específico. Los atributos y parámetros de este modelo se describen en la Síntesis de Mediciones de Riesgo, en la página 68. La Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras (OSIF) aprobó el modelo interno del VAR del Banco para la determinación de sus requisitos de capital de riesgo de mercado general y riesgo de acciones específico.

En las carteras de negociación no esenciales, el Banco aplica el modelo estándar para calcular el capital de riesgo de mercado general. El método estándar aplica el enfoque "modular", calculando por separado el cargo de capital correspondiente a cada categoría de riesgo.

El Banco está utilizando este método para calcular el capital de riesgo específico de deuda. Además, desarrolló un modelo interno para este cálculo que combina una simulación Monte Carlo y una simulación histórica con un intervalo de confianza del 99 por ciento. Este modelo está sujeto a las mismas condiciones que se aplican al modelo de riesgo general que el Banco utiliza para calcular el cargo de capital correspondiente al riesgo de mercado. El modelo de riesgo específico de deuda se presentó a la OSIF para su aprobación reglamentaria. De ser aprobado, el capital de riesgo de mercado se reduciría.

## Instrumentos derivados y transacciones estructuradas

### Instrumentos derivados

El Banco hace uso de los instrumentos derivados para satisfacer las necesidades de sus clientes, generar ingresos derivados de actividades de negociación, administrar los riesgos del mercado y crediticio que se originan a partir de sus actividades de préstamos, financiamiento e inversión y reducir su costo de capital. El Banco emplea diversos tipos de instrumentos derivados, tales como intercambios (swaps) sobre tasas de interés, futuros y opciones, para cubrirse de la exposición al riesgo de las tasas de interés. Se utilizan contratos a término, intercambios y opciones para administrar la exposición al riesgo de divisas. La exposición al riesgo crediticio en sus libros de préstamos y de inversión se administra mediante intercambios por incumplimiento de créditos. Como intermediario financiero, el Banco comercia con una serie de instrumentos derivados con sus clientes, instrumentos derivados sobre tasas de interés, divisas, acciones, productos básicos y créditos.

El riesgo de mercado de las transacciones con instrumentos derivados está sujeto a las técnicas de control, de información y de análisis enumeradas anteriormente en Actividades de negociación. Se aplican otros controles y técnicas analíticas para tratar determinados riesgos relacionados con el mercado, exclusivos de los instrumentos derivados.

Al 31 de octubre de 2008, los montos teóricos de los instrumentos derivados sumaron \$ 1,562 mil millones, en comparación con \$ 1,287 mil millones en el año anterior. Este incremento es atribuible principalmente al efecto de la conversión de moneda extranjera debido a la baja del dólar canadiense frente al dólar estadounidense al cierre del ejercicio. Al 31 de octubre de 2008, el monto teórico de los derivados de crédito sumó \$ 120,000 millones, un aumento de \$ 40,000 millones en comparación con el ejercicio anterior, del cual aproximadamente la mitad se debió a la conversión de moneda extranjera. El resto del crecimiento fue aportado esencialmente por las actividades de negociación del Banco, principalmente para cubrir sus exposiciones netas al riesgo de negociación de créditos. Alrededor del 55% de los montos teóricos de los instrumentos derivados de crédito corresponde a contratos derivados de crédito con los que el Banco adquirió protección de los créditos, y el saldo

corresponde a la venta de protección de los créditos por parte del Banco como resultado de sus operaciones de negociación. La protección de los créditos (adquirida) larga neta a través de instrumentos derivados de crédito se vio compensada mayormente por las posiciones de préstamos largas netas mantenidas con fines de negociación.

El Banco también emplea derivados de crédito en sus carteras de inversión y de préstamos. La protección de los créditos se vende como una alternativa para activos de préstamos o bonos, en tanto que la protección de los créditos se compra para gestionar los riesgos crediticios en la cartera de préstamos no destinados a negociación. Al 31 de octubre de 2008, el valor teórico de los intercambios por incumplimiento de créditos vendidos en las carteras de inversión y de créditos ascendió a \$ 0.1 mil millones, en tanto que el valor teórico comprado fue de \$ 0.9 mil millones.

### Entidades de inversión estructurada

Las transacciones estructuradas son transacciones especializadas que pueden tener combinaciones de efectivo, otros activos financieros e instrumentos derivados diseñadas para satisfacer los requerimientos de gestión de riesgo o financieros específicos de los clientes. Estas transacciones son cuidadosamente evaluadas por el Banco para encontrar y tratar riesgos crediticios, de mercado, jurídicos, por impuestos, de reputación y otros, y pasan exámenes interfuncionales y reciben la aprobación de la dirección de negociación y los departamentos de Gestión de Riesgo Global, Impuestos, Finanzas y Asesoría Legal. Además, todas las grandes transacciones estructuradas están sujetas al examen de los comités de la Alta Dirección encargados de la gestión de riesgos y son evaluadas de acuerdo con los procedimientos descritos a continuación en Riesgo de reputación.

El riesgo de mercado en estas transacciones es normalmente mínimo, y los rendimientos se obtienen prestando asesoría sobre estructuración y asumiendo el riesgo crediticio. Una vez que se han concluido, las transacciones estructuradas son objeto de los mismos exámenes de crédito continuos y del mismo análisis de riesgo de mercado que los demás tipos de transacciones sobre instrumentos derivados. Estos exámenes y análisis incluyen una detallada supervisión de la calidad de los activos de referencia y la permanente valuación de los instrumentos derivados y activos de referencia.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en forma oportuna a precios razonables. Entre las obligaciones financieras se encuentran pasivos hacia depositantes, pagos adeudados bajo contratos de instrumentos derivados, liquidación de títulos valores tomados en préstamo y contratos de recompra, y compromisos de préstamo e inversión.

La eficaz gestión del riesgo de liquidez es esencial para mantener la confianza de los depositantes y contrapartes, y para lograr que nuestros sectores de actividad principales continúen generando ingresos, aun bajo circunstancias adversas. Este riesgo se administra dentro del marco de políticas y límites aprobados por la Junta Directiva. La Junta recibe informes sobre la exposición de riesgo y rendimiento en comparación con los límites aprobados. El Comité de Gestión del Pasivo supervisa el riesgo de liquidez a nivel de la Alta Dirección y se reúne semanalmente con el objeto de revisar el perfil de liquidez del Banco.

El grupo de Gestión de Riesgo Global realiza una supervisión independiente de todos los riesgos de liquidez significativos, brindando apoyo al Comité de Gestión del Pasivo mediante la realización de análisis, mediciones de riesgo, pruebas de resistencia al estrés, supervisión e información. Éstos brindan a la Alta Dirección y al Comité de Gestión del Pasivo una serie de informes diarios, semanales y mensuales sobre las exposiciones al riesgo de liquidez.

Los principales elementos de nuestro marco para administrar el riesgo de liquidez son:

- Medición y modelización – El modelo de liquidez del Banco mide y proyecta diariamente los ingresos y egresos de flujos de efectivo, inclusive aquellos consignados fuera del balance general. El riesgo se administra a través de un conjunto de límites clave establecidos sobre los egresos netos en los flujos de efectivo máximos por divisa en horizontes de corto plazo específicos y un nivel mínimo de liquidez de base.
- Diversificación del financiamiento – El Banco administra activamente la diversificación de sus pasivos por depósitos según la fuente, tipo de depositante, instrumento, plazo y mercado geográfico.
- Liquidez de base – El Banco mantiene un lote de activos de alta liquidez no sujetos a gravámenes que se pueden vender u ofrecer en garantía rápidamente con el objeto de garantizar préstamos bajo un entorno de presión financiera a nivel del

mercado en general o corporativos en particular. El Banco también mantiene activos líquidos para respaldar sus obligaciones de liquidación intradiarias en los sistemas de pago, depósito y compensación.

- Pruebas de resistencia al estrés – El Banco realiza periódicamente pruebas de resistencia al estrés respecto de su liquidez para evaluar el efecto derivado de alteraciones en el sector en general y en el Banco en particular sobre la posición de liquidez del Banco. Estas pruebas consideran el efecto de cambios en las hipótesis de financiamiento, el comportamiento de los depositantes, el valor de mercado de la liquidez de base y variables del mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio de divisas, y precios de las acciones y productos básicos. Los resultados de las pruebas de resistencia al estrés son examinados por la Alta Dirección y se tienen en cuenta a los fines de adoptar las decisiones en materia de gestión de liquidez.
- Planificación de contingencias – El Banco mantiene un plan de contingencia de liquidez que establece el enfoque a adoptar para analizar y responder a una crisis de liquidez. El plan detalla las funciones del equipo responsable del manejo de la crisis, las partes internas y externas a contactar a fin de asegurar la distribución eficaz de la información, y las medidas a considerar en las distintas etapas de un caso.

## Perfil de liquidez

El Banco mantiene grandes tenencias de activos líquidos para respaldar sus operaciones, como se muestra en el Cuadro 35. Estos activos generalmente se pueden vender u ofrecer en garantía para cumplir con las obligaciones del Banco. Al 31 de octubre de 2008, los activos líquidos del Banco ascendían a un monto de \$ 106,000 millones (\$ 103,000 millones en 2007), equivalentes al 21% (25% en 2007) del total de activos, y se componían de la siguiente manera: 64% en valores y 36% en otros activos líquidos, incluidos efectivo y depósitos en bancos (71% y 29%, respectivamente, en 2007).

En el curso de las actividades diarias del Banco, se pignoran títulos valores y otros activos con el fin de garantizar una obligación, participar en sistemas de compensación y liquidación u operar en jurisdicciones extranjeras. También pueden venderse títulos valores bajo contratos de recompra. Al 31 de octubre de 2008, el total de activos comprometidos o vendidos bajo contratos de recompra era de \$ 82,000 millones (\$ 68,000 millones en 2007). Tal incremento es atribuible al aumento de las pignoraciones con bancos centrales y de títulos valores vendidos bajo contratos de recompra, compensadas por una disminución de las pignoraciones relacionadas con títulos valores vendidos y tomados en préstamo.

### C35 Liquidez

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Activo circulante en dólares canadienses</b>					
Efectivo y depósitos en Bank of Canada	\$ 498	\$ 502	\$ 469	\$ 481	\$ 356
Depósitos en otros bancos	1,654	4,152	2,445	1,770	1,255
Títulos valores	46,558	53,429	53,762	39,361	32,211
	<b>48,710</b>	<b>58,083</b>	<b>56,676</b>	<b>41,612</b>	<b>33,822</b>
<b>Activo circulante en divisas</b>					
Efectivo y depósitos en Bank of Canada	3,064	4,503	3,839	3,142	2,624
Depósitos en otros bancos	32,102	20,039	16,623	15,112	12,920
Títulos valores	21,298	19,809	20,824	22,180	19,344
Préstamos a la vista y a corto plazo	1,087	874	5	–	–
	<b>57,551</b>	<b>45,225</b>	<b>41,291</b>	<b>40,434</b>	<b>34,888</b>
<b>Total del activo circulante</b>					
Efectivo y depósitos en Bank of Canada	3,562	5,005	4,308	3,623	2,980
Depósitos en otros bancos	33,756	24,191	19,068	16,882	14,175
Títulos valores	67,856	73,238	74,586	61,541	51,555
Préstamos a la vista y a corto plazo	1,087	874	5	–	–
	<b>\$ 106,261</b>	<b>\$ 103,308</b>	<b>\$ 97,967</b>	<b>\$ 82,046</b>	<b>\$ 68,710</b>
Activo circulante en porcentaje del total del activo	<b>20.9%</b>	25.1%	25.8%	26.1%	24.6%

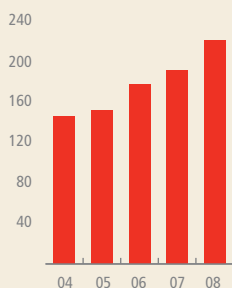
## Financiamiento

El Banco asegura la adecuada diversificación de sus fuentes de financiamiento. Las concentraciones de las fuentes de financiamiento por tipo de sector son supervisadas y analizadas en forma periódica. Las principales fuentes de financiamiento son el capital, depósitos de base de los clientes de banca personal y comercial en la extensa red nacional e internacional de sucursales y el financiamiento mayorista del Banco. El Banco también bursatiliza préstamos hipotecarios a través de su participación en el programa de emisiones de obligaciones Canada Mortgage Bonds, tanto como una fuente de financiamiento alternativa como con fines de liquidez y de gestión de activos y pasivos. Para garantizar que el Banco no deposita una confianza injustificada en una sola entidad como fuente de financiamiento, el Banco mantiene un límite sobre el monto de depósitos que aceptará de una sola entidad. Los fondos de base, constituidos por capital y depósitos de base de los clientes de banca personal y comercial del Banco, fueron de \$ 222,000 millones al 31 de octubre de 2008, frente a \$ 192,000 millones el año anterior (véase el Gráfico 42). Este incremento fue atribuible principalmente a los mayores saldos de depósitos a la vista y con previo aviso y depósitos a plazo personales. Al 31 de octubre de 2008, los fondos de base del Banco representaron el 44% del total de los fondos, comparado con 47% el año anterior.

Durante el cuarto trimestre, los mercados de financiamiento mayorista, principalmente en dólares estadounidenses, sufrieron perturbaciones debido a que la preferencia de los depositantes e inversionistas a plazo se redujo considerablemente y a los bancos se les dificultó más mantener el perfil de vencimientos de los pasivos que deseaban. Los gobiernos de muchos países, incluido Canadá, lanzaron diversos programas de liquidez de respaldo con el objeto de aliviar esta presión sobre el financiamiento. A pesar de que el Banco se vio afectado por los cambios en los mercados, pudo operar dentro de sus límites de riesgo de liquidez.

### G42 Fondos de base

al 31 de octubre, en miles de millones de dólares



## Obligaciones contractuales

El Cuadro 36 contiene información resumida sobre las obligaciones contractuales del Banco al 31 de octubre de 2008 que repercuten en sus necesidades de liquidez y de recursos de capital. Las obligaciones contractuales del Banco incluyen contratos y obligaciones de compra, entre ellos contratos para la adquisición de bienes y servicios, que son exigibles y legalmente vinculantes para el Banco. El cuadro excluye pasivos por depósitos (excepto financiamiento a plazo), otros arreglos de financiamiento a corto plazo, compromisos por préstamos y obligaciones por jubilaciones y otras prestaciones, que se analizan en las Notas 10, 24, 23 y 19, respectivamente, a los estados financieros consolidados de 2008.

El Banco diversifica prudentemente sus actividades de financiamiento mayorista empleando una serie de programas de financiamiento diferentes para acceder a los mercados financieros internacionales y extender su perfil de vencimientos cuando corresponde. En 2008, el Banco emitió aproximadamente \$ 24,000 millones de financiamiento a plazo en los mercados canadiense, en euros, Yankee y en otros mercados. El saldo pendiente de obligaciones subordinadas del Banco se incrementó en 2008 debido a que cinco nuevas emisiones fueron parcialmente compensadas por el rescate y vencimiento de dos emisiones existentes.

Otros pasivos a largo plazo incluye transacciones en las que el Banco es el agente de pago en transacciones de arrendamiento de clientes, y bonos de financiamiento a plazo en las subsidiarias extranjeras del Banco.

El Banco arrienda un gran número de sus sucursales, oficinas y otras instalaciones. La gran mayoría de estos arrendamientos son por un plazo de cinco años, con opción de renovación. El costo total de estos arrendamientos, neto de ingresos por alquileres derivados de subarrendamientos, fue de \$ 217 millones en 2008.

El Banco ha celebrado dos contrataciones externas de gran magnitud. La más importante es un contrato de siete años con IBM Canada, celebrado en 2001, cuyo objeto es administrar las operaciones informáticas locales del Banco, incluyendo centros de datos, sucursales, cajeros automáticos y computadoras de escritorio. Este contrato se amplió en 2005 a fin de incluir las operaciones informáticas del Caribe, Centroamérica y México. El contrato para las operaciones canadienses se renovó en 2007 y ha sido prorrogado hasta 2013, incluyendo las operaciones del Caribe, Centroamérica y México. La segunda es un contrato a tres años, con dos renovaciones opcionales por cinco años de plazo, celebrado con Symcor Inc. en 2003 con el objeto de administrar el procesamiento de cheques y pago de cuentas del Banco, incluyendo actividades afines de impresión de estados e informes en todo Canadá. Se ha ejercido la primera de las opciones de renovación por cinco años de plazo. Estas contrataciones externas son rescindibles mediante notificación.

## Gastos de capital

Scotiabank cuenta con un programa permanente de inversión de capital tendiente a brindar el nivel de recursos tecnológicos e inmobiliarios necesario para atender a nuestros clientes y cumplir los requerimientos de los nuevos productos. Todos los gastos de capital significativos atraviesan un riguroso proceso de revisión y aprobación.

El total de gastos de capital fue de \$ 319 millones en 2008, lo que representa un aumento de 16% en comparación con \$ 274 millones en 2007. Este aumento se registró principalmente en los gastos relacionados con tecnología, que se incrementaron \$ 31 millones o 37%, debido a la mejora del equipo informático de sucursales y cajeros automáticos en Canadá. Los gastos relacionados con inmuebles aumentaron \$ 14 millones o 7%.

### C36 Obligaciones contractuales

(en millones de dólares)	Un año o menos	De 1 a 3 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Financiamiento a plazo</b>					
Certificados de depósito sector mayorista	13,227	12,604	5,155	1,826	32,812
Pagarés en euros a plazo medio	8,235	11,092	1,904	634	21,865
Obligaciones subordinadas	–	–	250	4,027	4,277
Otros pasivos a largo plazo	270	766	800	1,129	2,965
<b>Subtotal</b>	<b>21,732</b>	<b>24,462</b>	<b>8,109</b>	<b>7,616</b>	<b>61,919</b>
Arrendamientos operativos	193	309	197	282	981
Obligaciones por contrataciones externas	204	410	410	220	1,244
<b>Total</b>	<b>22,129</b>	<b>25,181</b>	<b>8,716</b>	<b>8,118</b>	<b>64,144</b>

## Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de sufrir pérdidas, ya sea en forma directa o indirecta, al que está expuesto el Banco debido a sucesos externos, errores humanos o la inadecuación o falla de los procesos, procedimientos, sistemas o controles. El riesgo operativo existe en alguna forma en cada una de las líneas de negocios y actividades de apoyo del Banco, y puede resultar en pérdidas financieras, sanciones de autoridades reguladoras o daños a la reputación del Banco.

El Banco ha desarrollado políticas, normas y métodos de evaluación tendientes a asegurar la adecuada identificación, gestión y control del riesgo operativo. Los principios rectores y componentes fundamentales del enfoque de gestión de riesgo operativo del Banco comprenden los siguientes:

- Responsabilidad dentro de las líneas de negocios individuales por la gestión y control de los principales riesgos operativos a los que están expuestas.
- Un entorno de sólidos controles internos.
- Una estructura organizativa eficaz a través de la cual se administra el riesgo operativo, que incluye los siguientes aspectos:
  - Una Junta Directiva responsable de un firme gobierno interno y que aprueba la política de gestión de riesgo operativo del Banco;
  - Una Alta Dirección con áreas de responsabilidad definidas;
  - Una unidad de gestión de riesgos operativos centralizada responsable del desarrollo de métodos para identificar, evaluar, informar y supervisar los riesgos operativos.
  - Unidades de especialistas independientes responsables del desarrollo de métodos para controlar y mitigar los componentes de riesgo operativo específicos, entre ellos la codificación de políticas y procesos requeridos para controlar dichos riesgos específicos;
  - Separación de deberes entre funciones clave;
  - Un departamento de auditoría interna independiente responsable de verificar que se identifican y evalúan los principales riesgos, así como de determinar si existen controles adecuados para garantizar que el nivel general de riesgo sea aceptable.
- Una variedad de programas de gestión de riesgos, entre ellos un programa diseñado para promover el cumplimiento de las leyes y requisitos regulatorios

aplicables. El riesgo de cumplimiento se administra a través de una red establecida y un proceso que incluye el seguimiento de los cambios regulatorios, la realización de evaluaciones del riesgo de cumplimiento, la aplicación de políticas y procedimientos, capacitación, y supervisión y solución de problemas.

- Un marco de gestión de riesgos operativos compuesto por procesos y controles destinados a identificar, evaluar, supervisar y administrar dichos riesgos.

Los componentes clave del marco de gestión de riesgo operativo del Banco son los siguientes:

- El programa de autoevaluación de control de riesgo del Banco, administrado por la unidad central de gestión de control de riesgo operativo del grupo de Gestión de Riesgo Global, incluye la realización de revisiones formales de las principales operaciones a fin de identificar y evaluar los riesgos operativos. Este programa brinda una base para que la Dirección pueda verificar que en todo momento se aplican controles y procesos correctos y eficaces a fin de mitigar el riesgo operativo o que, en su defecto, se están adoptando las medidas de corrección pertinentes. Cuando corresponde, la dirección de las líneas de negocios desarrolla planes de acción tendientes a mitigar los riesgos identificados. Los resultados de estas revisiones se resumen e informan a la Alta Dirección y a la Junta Directiva.
- La base de datos centralizada de pérdidas operativas del Banco, cuyo manejo y mantenimiento está a cargo de la unidad central de gestión de riesgo operativo, que recolecta información clave sobre pérdidas operativas. El volumen de la información sobre pérdidas operativas captada dentro de la base de datos centralizada continúa ampliándose. Estos datos se analizan, se comparan contra datos externos de referencia y se informan a la Alta Dirección y a la Junta Directiva.
- El informe sobre principales riesgos del Banco a la Alta Dirección, que presenta una perspectiva de las tendencias de la exposición al riesgo operativo o medidas importantes de la misma.
- Las políticas de gestión de continuidad del negocio del Banco, que exigen que todas las unidades de negocios desarrollen competencias dentro de sus funciones respectivas tendientes a favorecer la continuidad del negocio. El Departamento de Gestión de Continuidad del Negocio del Banco es responsable del gobierno y la

supervisión de la continuidad del negocio del Banco y está a cargo del seguimiento, la supervisión y el control del efectivo cumplimiento de estas políticas.

- Programas de mitigación de riesgo, que emplean políticas de cobertura de seguros para transferir el riesgo de pérdidas de suma gravedad, en los casos en que ello resulta viable y apropiado.

El Banco aplica el método estándar para calcular el capital a los fines del riesgo operativo conforme al marco de capital del Acuerdo de Basilea II. El capital total se determina como la suma del capital para cada una de ocho actividades de negocios definidas por este acuerdo. El capital de cada actividad es el producto del factor de riesgo pertinente definido por dicho acuerdo, aplicado a la utilidad bruta de cada actividad respectiva.

## Riesgo de reputación

El riesgo de reputación es el riesgo de que una publicidad negativa con respecto a la conducta o las prácticas de negocios de Scotiabank, ya sea veraz o no, tenga un efecto adverso en sus ingresos, operaciones o clientela, o requiera litigios u otras medidas de defensa costosas.

La publicidad negativa sobre las prácticas de negocios de una institución puede involucrar cualquier aspecto de sus operaciones, pero habitualmente se refiere a dudas sobre la ética y la integridad en los negocios o la calidad de los productos y servicios. La publicidad negativa y el riesgo de reputación asociado con frecuencia surgen como un subproducto de algún otro tipo de falla de control en la gestión de riesgos.

El riesgo de reputación se gestiona y controla en todo el Banco por medio de códigos de conducta, prácticas de gobierno y programas, políticas, procedimientos y capacitación en gestión de riesgos. Muchos frenos y contrapesos relevantes están descritos con mayor detalle en otras secciones de la gestión de riesgos, en particular bajo Riesgo operativo, donde se hace alusión al programa de cumplimiento establecido por el Banco. Todos los directores, oficiales y empleados tienen la responsabilidad de realizar sus actividades de acuerdo con las Pautas para la Conducta en los Negocios de Scotiabank, y de modo de minimizar el riesgo de reputación. Las actividades de los departamentos de Asesoría Legal, Secretaría, Relaciones Públicas, Corporativas y Gubernamentales, Cumplimiento y el Comité de Riesgos de la Reputación del Banco están orientadas en particular a la gestión del riesgo de reputación.

Al proveer crédito, asesoramiento o productos a sus clientes, el Banco considera si la transacción o la relación podrían originar un riesgo de reputación. El Banco cuenta con una Política de Riesgo de Reputación aprobada por la Junta Directiva y posee una política y procedimientos para la gestión de riesgo de reputación y jurídico asociado a las transacciones estructuradas de financiamiento. El departamento de Gestión de Riesgo Global tiene un rol preponderante en la identificación y gestión del riesgo de reputación asociado al otorgamiento de créditos. Asimismo, el Comité de Riesgos de la Reputación está disponible para apoyar al departamento de Gestión de Riesgo Global, así como a otros comités de gestión de riesgos y unidades de negocios, en su evaluación del riesgo de reputación ligado a transacciones, iniciativas de negocios y productos y servicios.

El Comité considera una amplia gama de factores al evaluar las transacciones, a fin de que éstas cumplan, y que se perciba que cumplen, con normas éticas elevadas. Estos factores incluyen el alcance y el resultado de los procedimientos de diligencia debida legales y reglamentarios relativos a la transacción; el propósito económico de la transacción; el efecto de la transacción en la transparencia de los informes financieros del cliente; la necesidad de revelar los datos al cliente o al público; conflictos de intereses; cuestiones relativas a la razonabilidad; y la percepción del público.

El Comité puede imponer condiciones en las transacciones con clientes, entre ellas requisitos de información por parte del cliente tendientes a promover la transparencia en los informes financieros, de forma tal que dichas transacciones cumplan con las normas del Banco. Si el Comité recomienda no seguir adelante con una transacción y el patrocinador de la transacción desea lo contrario, la transacción es remitida al Comité de Políticas de Riesgo.

## Riesgo ambiental

El riesgo ambiental se refiere a la posibilidad de que las cuestiones ambientales que involucran al Grupo Scotiabank o a sus clientes puedan afectar el desempeño financiero del Banco.

A fin de proteger al Banco y los intereses de sus partes interesadas, Scotiabank implementó una política ambiental con la aprobación de la Junta Directiva. Esta política guía nuestras operaciones cotidianas, nuestras prácticas de préstamo, contratos con proveedores y la administración de nuestras propiedades inmobiliarias, y es complementada con políticas y prácticas específicas para las distintas líneas de negocios.

Los riesgos ambientales asociados a las actividades comerciales de cada prestatario y a las propiedades inmobiliarias ofrecidas en garantía se ponderan en los procedimientos de evaluación de créditos del Banco. El departamento de Gestión de Riesgo Global tiene responsabilidad primaria por establecer los procesos y normas para mitigar el riesgo ambiental en las actividades de crédito del Banco. Las decisiones se adoptan en el contexto del marco de gestión de riesgos que se analiza en la página 62.

En 2006, se introdujeron mejoras adicionales a las prácticas en materia de riesgo ambiental del Banco relacionadas con el financiamiento de proyectos, mediante la adopción de los Principios del Ecuador actualizados. Estos principios comprenden pautas ambientales y sociales para operaciones de financiamiento de proyectos con un costo de capital de US\$ 10 millones o superior, basadas en las políticas fijadas por la Corporación Financiera Internacional, la rama de inversiones del sector privado del Banco Mundial. Los Principios del Ecuador establecen normas de salvaguarda de proyectos sensibles tendientes a asegurar la protección de los hábitats naturales y los derechos de los pueblos aborígenes, así como normas de salvaguarda contra el trabajo infantil y trabajo forzado. La versión revisada de estos principios forma parte integral de las políticas y procedimientos del Banco.

En 2008, se introdujeron mejoras adicionales a las prácticas en materia de riesgo ambiental del Banco relacionadas con la integración del análisis del riesgo del cambio climático en los casos en que éste puede afectar de manera importante a nuestros clientes y su crecimiento.

Las cuestiones ambientales también tienen un rol prominente en el diseño de nuestras prácticas en materia inmobiliaria. El

Departamento de Gestión de Inmuebles aplica una Política de Cumplimiento Ambiental tendiente a garantizar la gestión responsable de las propiedades inmobiliarias que el Banco posee. Asimismo, se realizan importantes programas de reciclado y gestión de recursos en las oficinas corporativas y redes de sucursales del Banco. En lo que se refiere al uso de energía, se cuenta con sistemas internos de seguimiento de las emisiones de gas de efecto invernadero (GEI) y el consumo de papel. Con el fin de reducir aún más el impacto ambiental causado por el Banco, formulamos una Política sobre Papel Ecológico y estamos en vías del desarrollo e implementación de procesos de gestión más definitivos en relación con el uso de la energía.

Para garantizar que sus operaciones siguen siendo desarrolladas en forma responsable desde el punto de vista ambiental, el Banco supervisa los requerimientos en materia de políticas y leyes, a través de un diálogo permanente con el gobierno, el sector y las partes interesadas de los países en los que opera. Scotiabank ha estado manteniendo reuniones con organizaciones ambientales, asociaciones corporativas y organizaciones de inversión con responsabilidad social en relación con el rol que los bancos pueden tener para ayudar a abordar las cuestiones sobre el cambio climático, la protección de la biodiversidad y la promoción de prácticas forestales sustentables, así como otras cuestiones ambientales importantes para nuestros clientes y las comunidades donde operamos. Tenemos en marcha un proceso tendiente a revisar nuestras políticas en estas áreas. Scotiabank es también firmante, participante y patrocinador del Proyecto de Información de Emisiones de Carbono de Canadá, que obliga a las empresas a informar a la comunidad de inversionistas acerca de sus emisiones de gas de efecto invernadero y medidas adoptadas en materia de gestión de cambio climático.

Para mayor información sobre las políticas y prácticas ambientales de Scotiabank, remitirse a nuestro Informe sobre Servicios a la Comunidad/Corporate Social Responsibility Report (en inglés solamente), que también está disponible en Internet en [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com), y a la respuesta de Scotiabank en relación con el Proyecto de Información de Emisiones de Carbono en [www.cdproject.net](http://www.cdproject.net).



# Controles y políticas contables

## Controles y políticas contables

La responsabilidad que asume la Dirección con respecto a la información financiera contenida en esta Memoria Anual se describe en la página 104.

### Controles y procedimientos de divulgación de información

Nuestros controles y procedimientos de divulgación de información tienen por objeto brindar una certeza razonable de que la información se recoge y eleva a la consideración de la Dirección del Banco, incluido el Director General y el Director Financiero, según corresponda, para permitir que se tomen decisiones oportunas respecto de la divulgación que deba realizarse.

Al 31 de octubre de 2008, la Dirección del Banco, con la participación del Director General y el Director Financiero, evaluó la eficacia de sus controles y procedimientos de divulgación de información, tal como se definen en las normas adoptadas por la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) y las autoridades reguladoras de valores canadienses, y concluyó que son eficaces.

### Controles internos sobre los informes financieros

La Dirección del Banco es responsable de establecer y mantener controles y procedimientos de divulgación de la información financiera adecuados. Estos controles abarcan políticas y procedimientos que (1) prevén el mantenimiento de registros que, con un grado adecuado de detalle, reflejan de manera precisa y razonable las operaciones y disposiciones de activos corporativos; (2) brindan una certeza razonable de que se lleva un registro adecuado de las operaciones que permite la preparación de los estados financieros de acuerdo con los PCGA, y que sólo se efectúan cobranzas y gastos con ajuste a lo autorizado por la Dirección y los directores del Banco; y (3) brindan una certeza razonable sobre la prevención o detección oportuna de toda adquisición, utilización o disposición de activos del Banco que no ha sido autorizada y que podría tener un efecto importante en los estados financieros.

Todos los sistemas de control son por naturaleza limitados, no importa cuán bien diseñados estén. Por ello, la Dirección del Banco reconoce que sus controles internos sobre la información financiera no pueden prevenir o detectar absolutamente todas las inexactitudes ya sea por causa de error o fraude. Asimismo, la evaluación de los controles que realiza la Dirección sólo puede ofrecer una certeza razonable, pero no absoluta, de que se han detectado todas las fallas de control que puedan haberse producido y que sean capaces de generar inexactitudes de importancia.

La Dirección ha utilizado el marco del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) a efectos de evaluar la eficacia de sus controles internos sobre los informes financieros, y concluido que al 31 de octubre de 2008 dichos controles eran eficaces.

### Cambios en el control interno sobre los informes financieros

Durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008, no se han producido cambios en el control interno del Banco sobre los informes financieros que hayan afectado de manera sustancial o que razonablemente pudiesen afectar de manera sustancial su control interno sobre los informes financieros.

### Estimaciones contables clave

Las políticas contables del Banco son esenciales para comprender e interpretar los resultados financieros presentados en esta Memoria Anual. En la Nota 1, en las páginas 111 a 115, se resumen las principales políticas contables utilizadas para la elaboración de los estados financieros consolidados del Banco. Algunas de estas políticas requieren que la Dirección efectúe estimaciones y juicios subjetivos que resultan difíciles y complejos y que a menudo se vinculan con cuestiones inciertas por naturaleza. Las políticas que se tratan a continuación se consideran de particular importancia para la presentación de la situación financiera del Banco y los resultados de las operaciones, dado que un juicio o estimación diferente podría tener un efecto importante en los estados financieros del Banco. Estas estimaciones

se ajustan en el curso normal para reflejar los cambios en las circunstancias subyacentes.

### Reserva para pérdidas por créditos

La reserva para pérdidas por créditos representa la mejor estimación de la Dirección de las probables pérdidas por créditos existentes en la cartera de depósitos en otras instituciones, préstamos, aceptaciones y otros compromisos de crédito indirectos, tales como las cartas de crédito y los avales. La Dirección revisa de manera regular la calidad del crédito para evaluar la suficiencia de la reserva para pérdidas por créditos. Esto requiere que efectúe estimaciones y se forme juicios subjetivos en muchos niveles. Por ejemplo, debe identificar los préstamos de dudosa recuperación y considerar factores que son peculiares a uno u otro crédito en particular, además de sopesar las características y riesgos de la cartera. La provisión para pérdidas por créditos puede verse directamente afectada por los cambios que se produzcan en tales estimaciones o la utilización de otros juicios y estimaciones también razonables.

Esta reserva se compone de reservas generales y específicas.

Las reservas específicas constituyen una estimación de las pérdidas probables incurridas respecto de préstamos existentes cuya recuperación se considera dudosa. Para determinar las reservas específicas aplicables a los riesgos por créditos individuales, la Dirección debe determinar si se trata de un préstamo de dudosa recuperación. Si, a su juicio, ha dejado de existir una certeza razonable de que se efectuarán oportunamente los pagos de intereses y de capital, la Dirección clasifica el préstamo como de dudosa recuperación. Después estima el valor neto de realización del mismo formándose juicios acerca del monto y el calendario de los flujos de efectivo futuros, el valor justo de todo bien dado en garantía del préstamo, los costos de realización, los precios de mercado observables y las expectativas sobre las perspectivas futuras del prestatario y de cualquier garante.

En el caso de las carteras homogéneas, lo que abarca préstamos hipotecarios, préstamos sobre tarjetas de crédito y la mayoría de los préstamos personales, la dirección determina las reservas específicas

para todo el grupo. La Dirección estima las pérdidas probables inherentes a la cartera aplicando una fórmula con la que se pondera el historial de pérdidas recientes.

El aumento de las reservas específicas de 2007 a 2008 es atribuible principalmente a que se registraron mayores provisiones en la cartera de préstamos personales internacionales, menores reversiones y recuperaciones en Scotia Capital, y mayores provisiones en las carteras de banca comercial y personal canadienses.

La reserva general es una estimación de las pérdidas probables incurridas en la cartera de préstamos y compromisos por préstamos que no han sido aún atribuidas a uno u otro préstamo en particular. La Dirección establece la reserva general evaluando factores cuantitativos y cualitativos; y luego, utilizando un modelo desarrollado en forma interna, define un importe inicial estimativo para la misma tomando como base múltiples factores, tales como las probabilidades históricas de incumplimiento, la gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento, y la exposición al producirse el incumplimiento. Cualquier cambio importante que se pudiera producir en las hipótesis o los parámetros arriba descritos afectaría la magnitud de las pérdidas por créditos previstas, lo que a su vez podría afectar el nivel de la reserva general. Si los parámetros asociados a la probabilidad de incumplimiento o a la gravedad de la pérdida que no pertenecen a la cartera de banca personal ascendieran o descendieran en un 10%, el modelo indicaría un aumento o disminución de la estimación cuantitativa inicial de aproximadamente \$ 70 millones (\$ 61 millones en 2007). La Alta Dirección decide si se requieren ajustes cuantitativos en la reserva general para dar cuenta de las condiciones de cartera no reflejadas en los parámetros crediticios utilizados en el modelo, que se nutren de datos históricos. La evaluación cualitativa se basa en datos observables tales como tendencias económicas y condiciones de las actividades, concentraciones de cartera, migraciones en el riesgo y tendencias recientes en los volúmenes y gravedad de la morosidad, así como un factor de ponderación de la imprecisión propia del modelo y de sus parámetros. La Dirección efectúa una revisión trimestral de la reserva general a fin de determinar si la misma es adecuada para el tamaño de la cartera, los riesgos crediticios inherentes y las tendencias en la calidad de la cartera.

Al 31 de octubre de 2008, la reserva general para pérdidas por créditos era de \$ 1,323 millones, un aumento de \$ 25 millones en comparación con el ejercicio anterior. Este aumento es atribuible a la adquisición de Banco del Desarrollo en Chile en 2008.

## Valor justo de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros en general se registran a su valor justo, excepto los siguientes, que se registran a su costo amortizado a menos que se clasifiquen como conservados para fines de negociación a la fecha del acuerdo: préstamos y cuentas por cobrar, ciertos títulos valores y la mayoría de los pasivos financieros.

Los instrumentos financieros mantenidos en las carteras de negociación del Banco se componen principalmente de títulos valores e instrumentos derivados. Dichos instrumentos de negociación se registran a su valor justo en el Balance general consolidado, y todo cambio en el valor justo se refleja en el Estado consolidado de resultados (véanse otros detalles relacionados con las principales políticas contables en la Nota 1). Todos los títulos de inversión clasificados como títulos disponibles para la venta (excepto los títulos de capital cuyo precio no se cotea en un mercado activo) y los instrumentos derivados empleados para la gestión de activos y pasivos, se registran a su valor justo en el Balance general. Los cambios en el valor justo de los títulos disponibles para la venta se reflejan en el Estado consolidado de utilidad integral (véanse otros detalles relacionados con las principales políticas contables en la Nota 1). Todo cambio en el valor justo de los instrumentos derivados no designados como coberturas de flujos de efectivo se registra en el coberturas Estado consolidado de resultados; y en el caso de los instrumentos derivados designados como de flujos de efectivo, en Otra utilidad integral.

El valor justo normalmente se define como el monto estimado de la contraprestación que acordarían dos partes en pleno uso de sus facultades, dispuestas y actuando en total libertad. La mejor

indicación del valor justo es el precio de venta o de compra en un mercado activo. Cuando no se pueden obtener los precios de venta o de compra, por ejemplo en un mercado inactivo o falta de liquidez, utilizamos el precio de cierre de la negociación más reciente del instrumento, haciendo los ajustes necesarios y aplicando los modelos de valuación internos apropiados. En los casos en que la cotización de mercado no se puede obtener, el valor justo se determina según los precios de mercado para instrumentos financieros que tienen características y un perfil de riesgo similares, o modelos internos con datos de mercado observables.

Cuando se aplican modelos con precios de mercado o datos de mercado observables, se requiere un juicio mínimo de la Dirección. En cambio, cuando se hacen ajustes de valuación porque los instrumentos financieros se negocian en mercados inactivos o se usan modelos porque no existen parámetros de mercado observables, la valuación se basa más en los juicios de la Dirección.

Los títulos de negociación, los títulos disponibles para la venta y las obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto normalmente se valúan en función de las cotizaciones de mercado, que incluyen los precios obtenidos con administradores de fondos y operadores externos.

Para determinar el valor justo de los instrumentos financieros en un mercado menos activo o inactivo, donde no se pueden obtener fácilmente los precios de mercado debido a que los volúmenes de negociación son bajos o no ha habido negociaciones recientes, se hacen los ajustes adecuados a los precios indicativos a fin de dar cuenta del riesgo de incumplimiento y de la falta de liquidez en el mercado para esos instrumentos. En ciertos casos, cuando no pueden obtenerse fácilmente datos de

### T37 Valuation methodology for financial instruments

	2008				
	Assets			Liabilities	
	Trading Securities	Available-for-sale securities	Derivatives	Obligations related to securities sold short	Derivatives
<b>Fair value based on:</b>					
Quoted market prices	99%	75%	0%	100%	0%
Internal models with significant observable market parameters	1%	24%	96%	0%	93%
Internal models with significant unobservable market parameters	0%	1%	4%	0%	7%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

mercado observables debido a falta de liquidez en el mercado o a otros factores, para determinar el valor justo resulta necesario el criterio de la Dirección.

La mayoría de los instrumentos derivados no se negocian activamente y, por lo tanto, en general se valúan aplicando modelos que incorporan parámetros de mercado observables significativos. Para determinar el valor justo de ciertas obligaciones de deuda garantizadas y títulos respaldados por activos, se utilizan modelos de valuación.

Esta información de mercado incluye tasas de interés observables, tipos de cambio de divisas, márgenes de crédito, precios de acciones, precios de productos básicos y volatilidad de las opciones. Ciertos instrumentos financieros derivados se valúan aplicando datos de mercado no observables tales como correlaciones de incumplimiento. Estos datos están sujetos a muchos más análisis cuantitativos y al juicio de la Dirección. La utilidad inicial sobre los instrumentos derivados, cuando la valuación depende de datos de mercado no observables, se difiere durante la vigencia del contrato relacionado o hasta que la valuación incorpore datos observables. Este monto fue insignificante en los ejercicios 2008 y 2007. En igual sentido, al determinar el valor justo la Dirección recurre al buen criterio para seleccionar los modelos de valuación y ponderar, para toda la cartera, los riesgos crediticios que representan los clientes y los costos directos en cuestión. Los ajustes de valuación realizados para determinar el valor justo de los instrumentos derivados sumaron \$ 273 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 217 millones en 2007). Estos ajustes fueron motivados principalmente por consideraciones relativas al riesgo crediticio de las contrapartes.

Cualquier incertidumbre respecto a las estimaciones de los modelos puede afectar el valor justo y los resultados financieros registrados. No se prevé ningún cambio importante en estas estimaciones desde el punto de vista histórico; sin embargo, en las volátiles condiciones actuales del mercado, donde los datos observables utilizados en los modelos pueden sufrir variaciones rápidas y significativas, es posible que sufran cambios los valores justos estimados mediante los modelos.

El Cuadro 37 desglosa las fuentes de valuación de los títulos de negociación, los títulos disponibles para la venta, las obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto y los instrumentos derivados. Los porcentajes correspondientes fueron de la mano con los del ejercicio anterior, salvo por un incremento en los instrumentos derivados que se evaluaron con base en parámetros

de mercado no observables. Los activos por instrumentos derivados de esta categoría aumentaron del 2% al 4% y los pasivos por instrumentos derivados, del 2% al 7%, lo que refleja la volatilidad del valor ajustado a precio de mercado de ciertos instrumentos derivados de crédito.

### Deterioro permanente

Los títulos disponibles para la venta, excepto los títulos de capital cuyo precio no se cotiza en un mercado activo, se registran a su valor justo en el Balance general. Las pérdidas y ganancias no realizadas sobre estos títulos se registran en Otra utilidad integral hasta que se realicen, momento en el cual se registran en el Estado de resultados.

La Dirección efectúa revisiones trimestrales de los títulos disponibles para la venta a fin de determinar si una reducción en su valor justo comparado con su costo o costo amortizado es temporal o permanente. Para evaluar si ha ocurrido un deterioro permanente de valor, la Dirección debe efectuar ciertas estimaciones y ponderaciones tomando en cuenta factores tales como el tiempo y la medida en que el valor justo de un título se ha mantenido por debajo de su costo o costo amortizado, las perspectivas de recuperación del valor justo, la situación financiera y perspectivas futuras de la compañía emisora de los títulos, y la capacidad del Banco para mantener la inversión durante el tiempo suficiente para lograr la recuperación prevista. Una vez que la Dirección ha determinado que el título ha experimentado un deterioro permanente de valor, se reduce el valor en libros de dicho título a su valor justo estimado. Al efectuar la estimación de dicho valor justo, la Dirección considera todos los datos reunidos durante el proceso realizado para determinar si se ha producido un deterioro en el valor, así como la liquidez del mercado y los planes del Banco respecto del título. Los deterioros permanentes de valor se registran en las ganancias netas sobre títulos no destinados a negociación en el Estado consolidado de resultados.

Al 31 de octubre de 2008, las ganancias brutas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta registradas en Otra utilidad integral acumulada ascendieron a \$ 818 millones (\$ 1,183 millones en 2007), y las pérdidas brutas no realizadas fueron de \$ 2,046 millones (\$ 211 millones en 2007), arrojando una ganancia (pérdida) neta no realizada de (\$ 1,228) millones (\$ 972 millones en 2007) antes de los montos correspondientes respectivos a instrumentos derivados y otras coberturas; (\$ 1,320) millones (\$ 977 millones en 2007) después de los montos respectivos

correspondientes a instrumentos derivados y otras coberturas).

Al 31 de octubre de 2008, se registró un total de \$ 2,131 millones (\$ 3,553 millones en 2007) en títulos disponibles para la venta que habían exhibido una posición de pérdida no realizada continua por más de 12 meses. La pérdida no realizada emergente de estos títulos registrada en Otra utilidad integral acumulada al 31 de octubre de 2008 era de \$ 352 millones (\$ 90 millones en 2007), de los cuales \$ 290 millones (\$ 85 millones en 2007) corresponden a títulos de deuda y \$ 62 millones (\$ 5 millones en 2007) a títulos de capital. Una parte importante de las pérdidas no realizadas al 31 de octubre de 2008 corresponde a títulos de deuda. Las pérdidas no realizadas por los instrumentos de deuda se originaron principalmente en un aumento de los márgenes de interés. Considerando factores tales como el crédito subyacente de los emisores y las sobregarantías constituidas para algunos de estos valores de deuda, el Banco prevé que los pagos de intereses y capital correspondientes se seguirán recibiendo con puntualidad. Una parte menor de las pérdidas no realizadas al 31 de octubre de 2008 corresponde a títulos de capital. El Banco tiene una cartera de títulos disponibles para la venta adecuadamente diversificada. La mayor parte de las pérdidas no realizadas sobre las inversiones de capital se incurrió durante la última parte del ejercicio fiscal 2008, como un reflejo de las condiciones actuales del mercado, la oportunidad de los precios de mercado o factores del entorno de negocios específicos de las inversiones. Dado que el Banco tiene la intención y está en condiciones de mantener dichos títulos hasta que se produzca una recuperación de su valor justo, lo que en el caso de los títulos de deuda puede coincidir con su vencimiento, las pérdidas no realizadas descritas se consideran temporales. Consulte las pérdidas registradas por deterioro permanente de estos instrumentos en las secciones sobre arreglos fuera del balance (página 42) e instrumentos de crédito seleccionados (página 48).

## Pensiones y otras prestaciones futuras a empleados

El Banco ofrece planes de jubilación y otras prestaciones futuras a los empleados que reúnen los requisitos para acceder a dichas prestaciones en Canadá, Estados Unidos, México y otras operaciones internacionales. Las prestaciones por jubilación se basan generalmente en la antigüedad y en las utilidades promedio en el momento de la jubilación. Otras prestaciones futuras comprenden prestaciones por jubilación tales como seguros de atención médica y odontológica y seguros de vida, así como subsidios posteriores al cese del empleo –por ejemplo, por incapacidad a largo plazo.

Los gastos por prestaciones futuras a los empleados y las obligaciones relacionadas se calculan por métodos e hipótesis actuariales, que en su mayoría se basan en la mejor estimación de la Dirección y se revisan y aprueban una vez al año. Estas hipótesis incluyen las tasas a largo plazo de rendimiento sobre la inversión en los activos afectados al plan, las compensaciones futuras, los costos de los servicios de atención médica, la rotación del personal, la mortalidad y la edad de jubilación de los empleados. Al efectuar estas estimaciones, la Dirección toma en cuenta, entre otras cosas, las expectativas en cuanto a las tendencias económicas futuras y las condiciones de las actividades, incluidos los índices de inflación. Asimismo, la Dirección evalúa los rendimientos históricos sobre la inversión, los aumentos salariales y los costos de los servicios de atención médica. La tasa de descuento aplicada para medir la obligación por las prestaciones es otra hipótesis importante utilizada. La Dirección no se vale mayormente de su criterio al seleccionar esta tasa, dado que está generalmente establecido que la misma es igual al rendimiento actual sobre bonos de empresas de alta calidad y a largo plazo, con una duración similar a la de la obligación por las prestaciones. La tasa de descuento registrada al cierre del ejercicio resultó superior a la de ejercicios anteriores debido a las condiciones prevaletentes en el mercado crediticio. La hipótesis que mayor efecto puede tener es la tasa estimada de rendimiento a largo plazo sobre los activos. Si esta tasa a largo plazo hubiera sido 1% más baja (más alta), el gasto por prestaciones para 2008 habría sido \$ 52 millones más (menos) elevado.

El Banco utiliza como fecha de evaluación el 31 de julio o el 31 de agosto, según el plan de prestaciones futuras a los empleados de que se trate. De acuerdo con estas fechas de evaluación, el Banco informó un superávit de \$ 1,100 millones en sus planes principales de jubilación, como se indica en la Nota 19 a los estados financieros

consolidados, en la página 132. Sin embargo, los activos afectados a los planes se han depreciado a causa de la gran turbulencia sufrida por los mercados de capital desde esas fechas. Por otra parte, esta depreciación se ha mitigado con una reducción en la obligación por prestaciones debido a las mayores tasas de descuento. Incluyendo el efecto de estos factores, se estima que al 31 de octubre de 2008 los planes principales de jubilación del Banco tenían una posición de superávit neta conforme a los PCGA.

Se prevé que dicho efecto seguirá repercutiendo en los gastos por prestaciones del ejercicio fiscal 2010 y de los siguientes. También se prevé que las condiciones actuales del mercado propiciarán que aumenten las aportaciones en efectivo a los planes principales de jubilación del Banco en 2009.

Toda diferencia entre lo que suceda en realidad y las hipótesis utilizadas por la Dirección generará una ganancia o pérdida actuarial neta cuyo resultado será el aumento o disminución del gasto por prestaciones para ejercicios futuros. De conformidad con los PCGA, la diferencia se amortiza en resultados durante períodos futuros en lugar de ser reconocida en forma inmediata en resultados o gastos.

La Dirección determina si la ganancia o pérdida actuarial neta no reconocida supera el 10% de la obligación por prestaciones o el valor de los activos afectados al plan (el mayor de ellos) al inicio de cada ejercicio. Toda ganancia o pérdida actuarial neta no reconocida por encima de este umbral del 10% por lo general se amortiza en resultados a lo largo del período promedio estimado de servicio que resta a los empleados activos, el que oscila entre 10 y 22 años para los planes principales de jubilación del Banco y entre nueve y 27 años para sus demás planes principales de prestaciones.

En la Nota 19, en las páginas 132 a 134 de los estados financieros consolidados de 2008, se presentan los importes correspondientes a jubilaciones y demás prestaciones futuras a los empleados, las principales hipótesis de la Dirección y un análisis de sensibilidad de los cambios en tales hipótesis con respecto a la obligación y el gasto por prestaciones. La Nota 1, en las páginas 111 a 115, contiene otros detalles sobre las principales políticas contables que intervienen en la contabilización de las prestaciones futuras para los empleados.

## Impuestos sobre la renta corporativos

La provisión para impuestos sobre la renta y los activos y pasivos por impuestos futuros se estiman con base en el juicio y las expectativas de la Dirección respecto de los efectos previstos en el impuesto sobre la

renta de las operaciones y hechos ocurridos durante el período. Dado que el Banco desarrolla sus actividades en diversas jurisdicciones, la Dirección debe interpretar la legislación impositiva de cada una y elaborar hipótesis acerca del plazo en que se habrán de revertir los activos y pasivos futuros. En caso de discrepancias entre la interpretación de la Dirección y la de las autoridades fiscales respecto de la legislación aplicable, o si la reversión de los activos y pasivos por impuestos futuros se produce en una oportunidad diferente de la esperada, la provisión para impuestos sobre la renta podría aumentar o disminuir en períodos futuros. El Banco registra una reserva para valuación si la Dirección determina la probabilidad de que los activos por impuestos sobre la renta futuros no se realicen antes de su vencimiento.

El monto bruto total de los activos por impuestos futuros relacionados con quebrantos por impuestos sobre la renta no utilizados de las subsidiarias generados en ejercicios anteriores fue de \$ 196 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 203 millones en 2007), para el cual el Banco estableció una reserva para valuación de \$ 10 millones (\$ 102 millones en 2007) debido a la incertidumbre respecto a la realización de dichas pérdidas. Por otra parte, una de las subsidiarias extranjeras del Banco generó una reserva de valuación de \$ 241 millones (\$ 213 millones en 2007) relacionada con ciertas reservas para pérdidas por créditos aplicables contra ganancias futuras gravables. El Banco ajustará las reservas para valuación cuando exista mayor certidumbre sobre la realización de este activo fiscal futuro, si ello ocurre. El monto neto total de los activos por impuestos sobre la renta futuros se ubicó en \$ 2,536 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 1,114 millones en 2007). La Nota 1 de las páginas 111 a 115 y la Nota 18 de la página 131 de los estados financieros consolidados de 2008, contienen más información sobre las provisiones para impuestos sobre la renta del Banco.

## Entidades integradas por tenedores de derechos variables

En el curso normal de sus actividades, el Banco celebra acuerdos con entidades integradas por tenedores de derechos variables (ETDV) tanto en nombre de sus clientes como por cuenta propia. Estas entidades generalmente se clasifican como sigue: fondos multivendedores de papel comercial, entidades para fines de financiamiento, entidades para fines de financiamiento estructuradas, y entidades para fines relativos a obligaciones de deuda garantizada. Se brindan mayores detalles en las páginas 42 a 46, en la sección que trata sobre los arreglos fuera del balance general.

La Dirección debe aplicar el criterio al decidir si debe o no consolidarse una ETDV. Para ello, es preciso comprender la mecánica de la operación en cuestión, determinar si la entidad se considera una ETDV conforme a las normas contables, y luego establecer cuáles son los derechos variables que el Banco tiene en esa entidad. Éstos se cotejan luego con los derechos de los terceros no vinculados que participan en la operación a fin de determinar quién tiene mayor exposición a las pérdidas o rendimientos residuales esperados de la entidad, y es sobre esta base que se define si el Banco debe consolidar a la ETDV. En la comparación se utilizan técnicas analíticas cuantitativas y cualitativas que pueden requerir la utilización de una serie de hipótesis sobre el entorno de negocios en que se desenvuelve la ETDV y la cuantía y oportunidad de sus flujos de efectivo futuros.

La Dirección debe aplicar el criterio para determinar si ha ocurrido un suceso que exige reconsiderar a una ETDV en lo relativo al beneficiario primario. Al aplicar los PCGA de Canadá, en opinión del Banco los siguientes sucesos justifican reconsiderar las ETDV en las que tiene derechos variables: cambios en los documentos rectores o los arreglos contractuales de la ETDV; transferencia por parte del beneficiario primario de la totalidad o parte de sus derechos variables a partes no relacionadas; o emisión de nuevos derechos variables a partes que no sean el beneficiario primario.

Durante el año, el fondo multivendedor del Banco en Estados Unidos le transfirió ciertos activos bajo un contrato de compra de activos de liquidez. (Véanse los detalles en las páginas 44 y 45.) En la fecha de transferencia, el Banco revaluó las pérdidas previstas del fondo y, después de considerar el incremento del pagaré subordinado emitido a una parte no relacionada, determinó que el tenedor del pagaré seguía siendo el beneficiario primario del fondo. Por consiguiente, el Banco no tenía que consolidar a ese fondo multivendedor en su Balance general.

Como se señala en la Nota 6 a los estados financieros consolidados (páginas 120 y 121) y en la sección sobre los arreglos fuera del balance general (páginas 44 y 45), dado que el Banco no es el beneficiario primario de los tres fondos multivendedores de ABCP que patrocina, no está obligado a consolidarlos en su balance general.

De convertirse en el beneficiario primario de estos fondos y consolidarlos en su balance general a los valores registrados al 31 de octubre de 2008, los activos informados del Banco aumentarían alrededor de \$ 11,800 millones y sus coeficientes de capital disminuirían entre

20 y 30 puntos base.

### **Crédito mercantil**

Conforme a los PCGA, el crédito mercantil no se amortiza, sino que a nivel de unidad informante están sujetos a una evaluación anual de deterioro, o más frecuente si un suceso o cambio de circunstancias indica un posible deterioro de los activos. Cualquier deterioro del crédito mercantil se identifica comparando el valor en libros de una unidad informante con su valor justo. Si el valor justo excede el valor en libros, no es necesario aplicar otras pruebas; de lo contrario, el monto del deterioro se cuantifica comparando el valor en libros del crédito mercantil con su valor justo, calculado como el valor justo de la unidad informante menos el valor justo de sus activos y pasivos.

El Banco calcula el valor justo de sus unidades informantes con modelos de valuación internos que consideran las utilidades normalizadas, las utilidades proyectadas y los múltiplos de precio-utilidad. La Dirección recurre al buen criterio para calcular el valor justo de las unidades informantes y la imprecisión de las hipótesis y estimaciones utilizadas en el cálculo que pudieran influir en la determinación de un deterioro del crédito mercantil. La Dirección cree que sus hipótesis y estimaciones son razonables y justificadas considerando las condiciones actuales.

Basado en el enfoque de evaluación que se acaba de describir, el Banco no registró ninguna pérdida por deterioro del crédito mercantil ni en 2008 ni en 2007.

### **Pasivo contingente**

En el curso normal de sus actividades el Banco y sus subsidiarias habitualmente son demandados o parte de acciones y procedimientos legales en trámite o por iniciarse, incluyendo acciones iniciadas en nombre de diversas clases de demandantes. Conforme a los PCGA, el Banco debe acumular una pérdida si determina la probabilidad de que un suceso futuro confirme la existencia de un pasivo en la fecha del balance general y el monto de la pérdida puede calcularse razonablemente.

En algunos casos no es posible determinar si se ha incurrido un pasivo o calcular razonablemente el monto de la pérdida sino poco antes de que se resuelva el asunto, por lo que no se puede hacer ninguna acumulación sino hasta ese momento. Si se puede determinar la existencia de ese pasivo en la fecha del balance general, pero un cálculo razonable arroja una escala que incluye cierto monto que parece ser una mejor estimación, debe acumularse ese monto; de lo contrario, el Banco tiene que acumular el monto mínimo

de la escala. En la evaluación de la suficiencia de la acumulación de las pérdidas contingentes participan regularmente la Dirección y expertos internos y externos. Los cambios en estas evaluaciones pueden producir cambios en las acumulaciones relacionadas con litigios.

Si bien es difícil predecir el resultado de estos asuntos debido a su naturaleza, la Dirección, en función de sus conocimientos actuales, considera que los pasivos derivados de litigios en trámite, de existir, no tendrán repercusiones importantes en la situación financiera consolidada del Banco ni en los resultados de sus operaciones.

## **Cambios en las políticas contables**

El CICA emitió una nueva norma de contabilidad que establece ciertos requisitos para la divulgación de información sobre el capital. Esta norma, en vigor a partir del 1 de noviembre de 2007 en el Banco, exige a las entidades que divulguen sus objetivos, políticas y procesos relativos a la gestión del capital, datos cuantitativos sobre lo que consideran capital y si han cumplido con los requisitos de suficiencia de capital, así como las consecuencias de su incumplimiento, en su caso. Esta información sobre el capital se incluye en la Nota 15 (página 127).

El CICA emitió dos nuevas normas de contabilidad que revisan y mejoran los requisitos actuales relativos a la divulgación de información sobre instrumentos financieros, pero no modifican los aplicables a su presentación. Estas nuevas normas entraron en vigor el 1 de noviembre de 2007, y obligan al Banco a proporcionar información adicional acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos que le implican los instrumentos financieros y la forma en que maneja esos riesgos. Esta información sobre los instrumentos financieros se incluye en la Nota 24 (páginas 139 a 147).

### **Reclasificación de los activos financieros**

En octubre de 2008, el CICA emitió modificaciones a la norma contable Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición. Estas modificaciones permiten que en casos excepcionales ciertos activos financieros se reclasifiquen en una categoría distinta a la de activos financieros conservados para fines de negociación. De conformidad con estas modificaciones, el Banco revisó su cartera de activos de negociación y determinó que, excepto en el caso de las dos carteras de negociación que se examinan más adelante, no procedía efectuar reclasificaciones importantes debido a la naturaleza de los activos de sus carteras

de negociación, que en general no se consideran ilíquidos. Además, el Banco no tiene posiciones sin cobertura importantes en estas carteras.

Durante el cuarto trimestre de 2008, conforme a dichas modificaciones, el Banco reclasificó activos específicos de la categoría de títulos de negociación a títulos disponibles para la venta, retroactivamente al 1 de agosto. Estos activos consistían en \$ 303 millones de activos por bonos y \$ 91 millones de acciones preferentes que ya no se negociaban en un mercado activo y que la Dirección decidió conservar para el futuro previsible. Si no se hubieran reclasificado estos activos por bonos y acciones preferentes, en el cuarto trimestre el Banco habría registrado una pérdida antes de impuestos de \$ 26 millones y \$ 10 millones, respectivamente, debido a las fluctuaciones en el valor justo de los activos. Los montos resultantes de las reclasificaciones se registraron en Otra utilidad integral del período finalizado el 31 de octubre de 2008. A la fecha de reclasificación, el promedio ponderado de las tasas de interés reales de la cartera de activos por bonos reclasificados fue de 4.0%, con flujos de efectivo recuperables previstos de \$ 366 millones.

## Transición a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

En febrero de 2008, el Canadian Accounting Standards Board confirmó que los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá para las empresas socialmente responsables deberán ser sustituidos con las NIIF. En el caso del Banco, deberá empezar a aplicarlas a partir del 1 de noviembre de 2011 a sus períodos anuales e intermedios, lo cual incluye la preparación y presentación de las cifras comparativas correspondientes a un año.

A fin de prepararse para la transición a las NIIF, el Banco ha elaborado un plan de implementación de alto nivel y establecido una estructura formal de gobierno que incluye la dirección de todos los departamentos pertinentes. Además, ha comenzado a evaluar el efecto de las diferencias importantes entre las NIIF y los PCGA de Canadá, por ejemplo, en los procesos operativos, los sistemas y el control interno de los informes financieros.

En el período de implementación se actualizarán los avances sobre ésta y el efecto potencial de la adopción de las NIIF sobre los informes.

## Operaciones con partes relacionadas

En el curso normal de sus actividades, el Banco proporciona a sus empresas asociadas y a otras sociedades relacionadas servicios de banca normales en condiciones similares a las que ofrece a terceros.

En Canadá se otorgan préstamos a directores y oficiales en condiciones de mercado. Con anterioridad al 1 de marzo de 2001, el Banco otorgaba préstamos a oficiales y empleados en Canadá a tasas de interés reducidas. Los préstamos otorgados antes del 1 de marzo de 2001 gozan de los derechos adquiridos hasta su vencimiento. En algunas de las subsidiarias y sucursales extranjeras del Banco, de acuerdo con las prácticas y leyes locales, se pueden otorgar préstamos a oficiales de dichas unidades extranjeras a tasas reducidas o con condiciones preferenciales. Los préstamos a la Alta Dirección del Banco ascendieron a \$ 4.6 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 10.4 millones en 2007), en tanto los préstamos a directores totalizaron \$ 0 (\$ 0.7 millones en 2007).

Los directores pueden destinar una parte o la totalidad de sus honorarios a la compra de acciones ordinarias a precios de mercado a través del Plan de Compra de Acciones para Directores. Los directores que no son empleados del Banco pueden optar por percibir la totalidad o parte de sus honorarios en unidades accionarias diferidas con adquisición inmediata. A partir de 2004, el Banco ya no otorga opciones para la compra de acciones a directores que no son empleados (véase la Nota 21 a los estados financieros consolidados, en la página 134).

El Banco puede también prestar servicios bancarios a empresas que tienen alguna afiliación con los directores del Banco. Estos acuerdos comerciales se celebran en condiciones de mercado idénticas a las ofrecidas a los clientes en general y siguen los procesos normales de revisión de créditos dentro del Banco. El riesgo crediticio del Banco comprometido en relación con las compañías controladas por directores totalizó \$ 5.7 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 418 millones en 2007), en tanto que los montos utilizados efectivamente se ubicaron en \$ 2.0 millones (\$ 204 millones en 2007).

La responsabilidad de vigilancia que compete al Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta respecto de las operaciones con partes relacionadas supone la revisión de las políticas y prácticas instauradas para identificar aquellas operaciones con partes relacionadas que pueden tener un efecto importante en el Banco, y la revisión de los procedimientos tendientes a asegurar el cumplimiento de la Ley Bancaria en lo relativo a este tipo de operaciones. Los requerimientos de la Ley Bancaria utilizan una definición de operación

con partes relacionadas que resulta más amplia que la establecida en los principios de contabilidad generalmente aceptados. Por otra parte, el Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta aprueba los términos y condiciones de todas las operaciones entre el Banco y los vehículos de bursatilización de activos con propósito especial patrocinados por el Banco, para asegurar que dichas operaciones se ajustan a las condiciones del mercado. El Banco ha implantado diversos procedimientos que identifican las operaciones con partes relacionadas y las elevan a conocimiento del Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta en forma semestral. Dicho comité recibe informes detallados que reflejan el cumplimiento de los procedimientos establecidos por parte del Banco.

El Departamento de Auditoría Interna del Banco lleva a cabo procedimientos de auditoría en la medida necesaria para proporcionar al Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta una certeza razonable de que las políticas y procedimientos del Banco con respecto a la identificación, autorización y preparación de informes relativos a operaciones con partes relacionadas están diseñados de manera apropiada y funcionan eficazmente.

# Información complementaria\*

## Información por región geográfica

### C38 Utilidad neta por sector geográfico

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008					2007					2006				
	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 4,471	\$ 236	\$ 903	\$ 2,627	\$ 8,237	\$ 4,294	\$ 152	\$ 887	\$ 2,012	\$ 7,345	\$ 4,029	\$ 71	\$ 802	\$ 1,656	\$ 6,558
Provisión para pérdidas por créditos	388	16	141	85	630	295	(91)	68	23	295	273	(41)	27	17	276
Otros ingresos	2,614	(202)	478	1,137	4,027	3,084	698	478	930	5,190	2,883	581	403	726	4,593
Gastos no vinculados con intereses	4,315	200	793	1,982	7,290	4,285	224	723	1,712	6,944	4,110	241	630	1,448	6,429
Provisión para impuestos sobre la renta	344	(98)	122	369	737	474	215	51	225	965	478	138	(17)	153	752
Participación sin derecho a control	-	-	9	110	119	-	-	12	106	118	-	-	15	83	98
Utilidad neta	\$ 2,038	\$ (84)	\$ 316	\$ 1,218	\$ 3,488	\$ 2,324	\$ 502	\$ 511	\$ 876	\$ 4,213	\$ 2,051	\$ 314	\$ 550	\$ 681	\$ 3,596
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes				97						46					24
Ajustes corporativos <sup>(1)</sup>				(358)						(173)					(23)
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias				3,033						\$ 3,994					\$ 3,549

(1) Los ingresos y los gastos que no se encuentran asignados a una línea de negocios específica, se incluyen en el rubro Ajustes corporativos.

### C39 Préstamos y aceptaciones por sector geográfico

Excepto contratos de recompra inversa

Porcentaje de la combinación

Al 30 de septiembre (en miles de millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005	2004	2008	2004
<b>Canadá</b>							
Provincias del Atlántico	\$ 16.2	\$ 14.2	\$ 12.7	\$ 12.1	\$ 11.3	5.6%	7.1%
Quebec	16.7	14.2	13.1	9.8	8.4	5.8	5.2
Ontario	103.5	91.1	81.5	72.4	66.5	35.9	41.5
Manitoba y Saskatchewan	6.4	6.0	5.4	5.3	5.1	2.2	3.2
Alberta	22.4	19.9	17.1	14.7	13.7	7.8	8.6
Columbia Británica	21.2	18.8	16.4	14.2	13.3	7.3	8.3
	186.4	164.2	146.2	128.5	118.3	64.6	73.9
<b>Estados Unidos</b>	20.6	14.9	14.3	8.8	9.8	7.1	6.1
<b>México</b>	10.9	8.9	9.3	8.5	7.3	3.8	4.5
<b>Otros países</b>							
América Latina	22.6	11.6	9.2	5.2	4.9	7.8	3.1
Europa	18.4	10.2	8.1	7.3	6.1	6.4	3.8
Región del Caribe	14.8	12.2	11.6	10.1	10.1	5.1	6.3
Otros	16.1	9.9	7.4	6.5	5.0	5.6	3.2
	71.9	43.9	36.3	29.1	26.1	24.9	16.4
Reserva general <sup>(1)</sup>	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.4)	(0.4)	(0.9)
<b>Total de Préstamos y aceptaciones</b>	\$ 288.5	\$ 230.6	\$ 204.8	\$ 173.6	\$ 160.1	100.0%	100.0%

(1) Al 31 de octubre.

### C40 Monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación por sector geográfico

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005	2004
Canadá	\$ 761	\$ 606	\$ 655	\$ 537	\$ 489
Estados Unidos	107	11	119	331	701
México	216	188	213	190	223
Otros países	1,410	739	883	762	787
<b>Total</b>	\$ 2,494	\$ 1,544	\$ 1,870	\$ 1,820	\$ 2,200

\* Determinados montos comparativos de la sección Información complementaria se reclasificaron de acuerdo con la presentación de los datos del ejercicio actual.

**C41** Provisión específica para pérdidas por créditos por sector geográfico

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
Canadá	\$ 388	\$ 295	\$ 273	\$ 264	\$ 299
Estados Unidos	16	(91)	(41)	(93)	54
México	141	68	27	34	6
Otros países	85	23	17	70	131
<b>Total</b>	<b>\$ 630</b>	<b>\$ 295</b>	<b>\$ 276</b>	<b>\$ 275</b>	<b>\$ 490</b>

**C42** Distribución de los activos productivos por región geográfica

Al 30 de septiembre (en miles de millones de dólares)	2008		2007	2006	2005	2004
	Saldo	Porcentaje de los activos productivos				
<b>Norteamérica</b>						
Canadá	\$ 263.0	61.2%	\$ 247.5	\$ 218.4	\$ 187.2	\$ 166.9
Estados Unidos	38.2	8.9	36.3	41.9	32.5	25.0
	<b>301.2</b>	<b>70.1</b>	<b>283.8</b>	<b>260.3</b>	<b>219.7</b>	<b>191.9</b>
<b>México</b>	<b>22.8</b>	<b>5.3</b>	<b>19.8</b>	<b>21.1</b>	<b>20.4</b>	<b>18.7</b>
<b>Europa</b>						
Reino Unido	11.0	2.6	6.4	6.4	6.8	7.4
Alemania	4.1	1.0	3.8	3.5	2.0	3.5
Irlanda	11.1	2.6	6.2	4.8	4.0	2.0
Francia	2.2	0.5	2.3	2.5	1.9	1.1
Holanda	2.5	0.6	1.4	1.5	1.7	0.8
Otros	7.5	1.7	5.5	3.4	4.2	3.4
	<b>38.4</b>	<b>9.0</b>	<b>25.6</b>	<b>22.1</b>	<b>20.6</b>	<b>18.2</b>
<b>Región del Caribe</b>						
Jamaica	3.6	0.8	3.2	3.1	2.8	3.0
Puerto Rico	2.4	0.6	2.1	2.0	1.7	1.9
Bahamas	3.0	0.7	2.4	2.4	1.8	1.7
Trinidad y Tobago	2.1	0.5	1.7	1.5	1.7	1.5
Otros	8.8	2.0	7.3	9.0	6.1	6.7
	<b>19.9</b>	<b>4.6</b>	<b>16.7</b>	<b>18.0</b>	<b>14.1</b>	<b>14.8</b>
<b>América Latina</b>						
Chile	11.0	2.6	4.2	4.2	3.2	3.3
Perú	7.4	1.7	4.5	4.1	0.1	0.2
Otros	9.1	2.1	7.0	4.3	3.7	3.3
	<b>27.5</b>	<b>6.4</b>	<b>15.7</b>	<b>12.6</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>
<b>Asia</b>						
India	3.7	0.9	2.5	1.8	1.5	2.0
Malasia	1.8	0.4	1.4	1.3	1.8	1.4
Corea del Sur	2.0	0.5	1.8	1.6	1.7	1.4
Japón	1.9	0.4	1.8	1.1	1.0	1.1
Hong Kong	2.6	0.6	1.6	1.7	1.4	0.9
Otros	6.0	1.4	3.6	2.9	2.7	2.4
	<b>18.0</b>	<b>4.2</b>	<b>12.7</b>	<b>10.4</b>	<b>10.1</b>	<b>9.2</b>
<b>Medio Oriente y África</b>	<b>3.1</b>	<b>0.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>
Reserva general <sup>(1)</sup>	(1.3)	(0.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
<b>Total</b>	<b>\$ 429.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 374.8</b>	<b>\$ 345.0</b>	<b>\$ 291.7</b>	<b>\$ 258.9</b>

(1) Al 31 de octubre.

## Riesgo crediticio

### C43 Riesgo transfronterizo relativo a determinados países<sup>(1)</sup>

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Préstamos	Depósitos interbancarios	Negociación	Títulos valores gubernamentales y otros	Inversión en subsidiarias y empresas afiliadas	Otros	2008 Total	2007 Total
<b>México</b>	\$ 1,881	\$ –	\$ 92	\$ 595	\$ 2,328	\$ 38	\$ 4,934	\$ 3,796
<b>Asia</b>								
India	\$ 1,595	\$ 35	\$ 1,023	\$ 293	\$ –	\$ 70	\$ 3,016	\$ 1,703
Corea del Sur	1,866	–	666	524	–	208	3,264	1,659
China	824	61	1,291	27	–	85	2,288	1,432
Japón	783	15	39	81	–	569	1,487	930
Hong Kong	477	–	101	585	–	40	1,203	776
Malasia	759	–	31	359	184	8	1,341	614
Tailandia	79	–	39	105	250	2	475	329
Otros <sup>(2)</sup>	682	176	379	316	–	40	1,593	872
	\$ 7,065	\$ 287	\$ 3,569	\$ 2,290	\$ 434	\$ 1,022	\$ 14,667	\$ 8,315
<b>América Latina</b>								
Brasil	\$ 525	\$ –	\$ 1,039	\$ 317	\$ –	\$ 7	\$ 1,888	\$ 1,556
Chile	1,066	–	72	2	1,477	2	2,619	1,169
Costa Rica	1,096	–	145	–	495	–	1,736	984
Perú	310	–	144	–	1,300	1	1,755	746
El Salvador	482	–	9	–	425	–	916	524
Venezuela	7	–	–	–	111	–	118	88
Otros <sup>(3)</sup>	1,172	30	104	22	–	18	1,346	674
	\$ 4,658	\$ 30	\$ 1,513	\$ 341	\$ 3,808	\$ 28	\$ 10,378	\$ 5,741

(1) El riesgo transfronterizo alude a una reclamación contra un prestatario en un país extranjero; se expresa en moneda diferente a la local, y procede cuando dichos riesgos se asumen como último recurso.

(2) Incluye Indonesia, Filipinas, Singapur y Taiwán.

(3) Incluye Argentina, Colombia, Panamá y Uruguay.

### C44 Préstamos y aceptaciones por tipo de prestatario

Excepto contratos de recompra inversa

Al 30 de septiembre (en miles de millones de dólares)

	2008		2007	2006
	Saldo	Porcentaje del total		
<b>Préstamos a familias</b>				
Préstamos hipotecarios	\$ 115.6	40.1%	\$ 100.9	\$ 88.2
Tarjetas de crédito	10.8	3.7	10.0	9.1
Préstamos personales	38.4	13.3	31.4	29.4
	164.8	57.1	142.3	126.7
<b>Préstamos corporativos y a gobiernos</b>				
Servicios financieros	28.0	9.7	17.1	13.0
Menudeo y mayoreo	14.7	5.1	11.5	10.2
Bienes inmuebles y construcción	13.2	4.6	8.7	7.0
Petróleo y gas	7.8	2.7	6.8	5.2
Transporte	7.4	2.6	5.2	4.9
Sector automotriz	5.8	2.0	4.7	4.7
Agricultura	4.7	1.6	3.8	3.4
Gobierno	3.0	1.1	2.3	3.4
Hoteles y ocio	4.2	1.4	3.3	3.4
Minería y metales primarios	6.1	2.1	4.2	3.1
Servicios públicos	4.4	1.5	2.0	2.9
Servicios de atención médica	3.7	1.3	2.9	2.9
Telecomunicaciones y cable	4.3	1.5	2.6	2.5
Medios de información	2.8	1.0	2.5	2.4
Sector químico	3.1	1.1	2.0	2.2
Alimentos y bebidas	2.7	0.9	2.3	2.2
Productos forestales	1.7	0.6	1.8	1.5
Otros	7.4	2.6	5.9	4.5
	125.0	43.4	89.6	79.4
	289.8	100.5	231.9	206.1
Reserva general <sup>(1)</sup>	(1.3)	(0.5)	(1.3)	(1.3)
<b>Total de Préstamos y aceptaciones</b>	\$ 288.5	100.0%	\$ 230.6	\$ 204.8

(1) Al 31 de octubre.

**C45 Instrumentos de crédito fuera de balance**

Al 31 de octubre (en miles de millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
Compromisos de otorgamiento de crédito	\$ 130.2	\$ 114.3	\$ 105.9	\$ 99.9	\$ 104.2
Cartas de crédito contingente y cartas de garantía	27.8	18.4	18.5	15.8	14.4
Préstamos de títulos valores, compromisos de compra de títulos valores y otros compromisos	12.8	13.8	13.0	9.3	4.8
<b>Total</b>	<b>\$ 170.8</b>	<b>\$ 146.5</b>	<b>\$ 137.4</b>	<b>\$ 125.0</b>	<b>\$ 123.4</b>

**C46 Cambios en el monto neto de los préstamos de dudosa recuperación**

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación</b>					
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 1,544	\$ 1,870	\$ 1,820	\$ 2,200	\$ 3,241
Adquisiciones netas					
Nuevas adquisiciones	2,158	1,338	1,262	1,263	1,774
Desclasificación, pagos y ventas de préstamos	(846)	(891)	(956)	(1,034)	(1,680)
	1,312	447	306	229	94
Adquisición de subsidiarias	341	33	340	64	-
Préstamos registrados como pérdida total					
Préstamos hipotecarios	(59)	(5)	(5)	(6)	(7)
Préstamos personales	(424)	(301)	(214)	(237)	(198)
Tarjetas de crédito	(268)	(183)	(150)	(130)	(145)
Corporativos y a gobierno	(129)	(209)	(174)	(277)	(632)
	(880)	(698)	(543)	(650)	(982)
Divisas y otros	177	(108)	(53)	(23)	(153)
Saldo al cierre del ejercicio	2,494	1,544	1,870	1,820	2,200
<b>Reserva específica para pérdidas por créditos</b>					
Saldo al inicio del ejercicio	943	1,300	1,139	1,321	1,719
Adquisición de subsidiarias	232	38	323	59	-
Provisión específica para pérdidas por créditos	630	295	276	275	490
Préstamos registrados como pérdida total	(880)	(698)	(543)	(650)	(982)
Recuperaciones por cartera					
Préstamos hipotecarios	34	4	3	1	2
Préstamos personales	73	73	71	75	78
Tarjetas de crédito	45	35	37	32	32
Corporativos y a gobierno	79	74	70	97	46
	231	186	181	205	158
Divisas y otros <sup>(1)</sup>	147	(178)	(76)	(71)	(64)
Saldo al cierre del ejercicio	1,303	943	1,300	1,139	1,321
<b>Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación</b>					
Saldo al inicio del ejercicio	601	570	681	879	1,522
Variación neta del monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación	950	(326)	50	(380)	(1,041)
Variación neta de la reserva específica para pérdidas por créditos	(360)	357	(161)	182	398
Saldo al cierre del ejercicio	1,191	601	570	681	879
Reserva general para pérdidas por créditos	1,323	1,298	1,307	1,330	1,375
Saldo después de la deducción de la reserva general	\$ (132)	\$ (697)	\$ (737)	\$ (649)	\$ (496)

(1) Incluye \$ 3 transferidos de otros pasivos en 2008, \$ 5 transferidos a otros pasivos en 2006, \$ 2 transferidos de otros pasivos en 2005, así como \$ 23 reclasificados de la reserva para riesgo país y \$ 8 transferidos a otros pasivos en 2004.

## C47 Provisión para pérdidas por créditos

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
Provisión específica para pérdidas por créditos					
Provisión específica bruta	\$ 1,084	\$ 720	\$ 746	\$ 875	\$ 912
Reversiones	(223)	(239)	(289)	(395)	(264)
Recuperaciones	(231)	(186)	(181)	(205)	(158)
Provisión específica neta para pérdidas por créditos	630	295	276	275	490
Provisión general	-	(25)	(60)	(45)	(100)
<b>Provisión neta total para pérdidas por créditos</b>	<b>\$ 630</b>	<b>\$ 270</b>	<b>\$ 216</b>	<b>\$ 230</b>	<b>\$ 390</b>

## C48 Provisiones específicas para pérdidas por créditos por tipo de prestatario

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006
<b>Personales</b>			
Préstamos hipotecarios	\$ -	\$ (9)	\$ 10
Otros préstamos personales	636	449	283
	<b>636</b>	<b>440</b>	<b>293</b>
<b>Préstamos corporativos y a gobiernos</b>			
Servicios financieros	7	(10)	-
Menudeo y mayoreo	0	(39)	5
Bienes inmuebles y construcción	(69)	(11)	(7)
Petróleo y gas	43	(1)	-
Transporte	(15)	(9)	4
Sector automotriz	5	1	11
Agricultura	5	(4)	2
Gobierno	(18)	2	(6)
Hoteles y ocio	(4)	(5)	(21)
Minería y metales primarios	(16)	(4)	(10)
Servicios públicos	(2)	(18)	(21)
Servicios de atención médica	2	(1)	2
Telecomunicaciones y cable	(3)	(5)	(14)
Medios de información	11	(13)	(4)
Sector químico	7	(22)	13
Alimentos y bebidas	(17)	(6)	7
Productos forestales	3	-	(1)
Otros	55	-	23
	<b>(6)</b>	<b>(145)</b>	<b>(17)</b>
<b>Total de provisiones específicas</b>	<b>\$ 630</b>	<b>\$ 295</b>	<b>\$ 276</b>

**C49 Préstamos no productivos por tipo de prestatario**

	2008			2007		
	Monto neto	Reserva para pérdidas por créditos	Monto bruto	Monto neto	Reserva para pérdidas por créditos	Monto bruto
Excepto contratos de recompra inversa Al 31 de octubre (en millones de dólares)						
<b>Personales</b>						
Préstamos hipotecarios	\$ 432	\$ (232)	\$ 664	\$ 189	\$ (40)	\$ 229
Otros préstamos personales	84	(608)	692	57	(527)	584
	<b>516</b>	<b>(840)</b>	<b>1,356</b>	246	(567)	813
<b>Préstamos corporativos y a gobiernos</b>						
Servicios financieros	13	(28)	41	14	(7)	21
Menudeo y mayoreo	60	(65)	125	71	(87)	158
Bienes inmuebles y construcción	216	(72)	288	62	(58)	120
Petróleo y gas	99	(11)	110	20	-	20
Transporte	17	(25)	42	15	(23)	38
Sector automotriz	28	(3)	31	4	(12)	16
Agricultura	26	(58)	84	21	(25)	46
Gobierno	(27)	(30)	3	12	(27)	39
Hoteles y ocio	124	(8)	132	11	(7)	18
Minería y metales primarios	15	(18)	33	36	(32)	68
Servicios públicos	-	-	-	1	(2)	3
Servicios de atención médica	6	(5)	11	7	(9)	16
Telecomunicaciones y cable	7	(9)	16	-	(4)	4
Medios de información	1	(8)	9	-	(6)	6
Sector químico	8	(2)	10	-	(8)	8
Alimentos y bebidas	11	(5)	16	22	(10)	32
Productos forestales	12	(8)	20	13	(15)	28
Otros	59	(108)	167	46	(44)	90
	<b>675</b>	<b>(463)</b>	<b>1,138</b>	355	(376)	731
	<b>1,191</b>	<b>(1,303)</b>	<b>2,494</b>	601	(943)	1,544
Reserva general para pérdidas por créditos	(1,323)	-	-	(1,298)	-	-
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación después de reserva general	\$ (132)	\$ (1,303)	\$ 2,494	\$ (697)	\$ (943)	\$ 1,544

**C50 Exposición al riesgo crediticio total por región geográfica<sup>(1,2)</sup>**

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Retirada	No retirada	Otras exposiciones <sup>(3)</sup>	Total
<b>Canadá</b>	\$ 199,672	\$ 44,376	\$ 34,722	\$ 278,770
<b>Estados Unidos</b>	34,262	17,949	37,240	89,451
<b>México</b>	13,858	332	947	15,137
<b>Otros países</b>				
Europa	26,298	4,637	8,551	39,486
Región del Caribe	27,085	1,632	2,071	30,788
América Latina	20,751	844	1,058	22,653
Otros	24,192	2,640	3,124	29,956
<b>Total</b>	\$ 346,118	\$ 72,410	\$ 87,713	\$ 506,241

- (1) El desglose por sector geográfico se basa en la ubicación del riesgo final de la exposición crediticia. Incluye todas las carteras con riesgos crediticios y excluye títulos disponibles para la venta y otros activos.  
(2) Exposición al producirse el incumplimiento.  
(3) Incluye instrumentos de crédito fuera del balance general tales como cartas de crédito, cartas de garantía, instrumentos derivados, bursatilizaciones y operaciones con contratos de recompra y similares, descontando la garantía.

**C51 Exposiciones al riesgo crediticio AIRB por vencimiento<sup>(1,2)</sup>**

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares) Vigencia restante	Retirada	No retirada	Otras exposiciones <sup>(3)</sup>	Total
<b>Banca comercial</b>				
Un año o menos	\$ 43,663	\$ 21,306	\$ 37,508	\$ 102,477
De 1 a 5 años	50,000	34,386	41,232	125,618
Más de 5 años	10,975	1,610	6,065	18,650
<b>Total de banca comercial</b>	\$ 104,638	\$ 57,302	\$ 84,805	\$ 246,745
<b>Banca personal</b>				
Un año o menos	\$ 13,710	\$ 10,391	\$ -	\$ 24,101
De 1 a 5 años	90,120	-	-	90,120
Más de 5 años	1,782	-	-	1,782
Créditos rotativos <sup>(4)</sup>	27,849	-	-	27,849
<b>Total de banca personal</b>	\$ 133,461	\$ 10,391	\$ -	\$ 143,852
<b>Total</b>	\$ 238,099	\$ 67,693	\$ 84,805	\$ 390,597

- (1) Vigencia restante antes del vencimiento de la exposición crediticia. Incluye todas las carteras con riesgos crediticios y excluye títulos disponibles para la venta y otros activos.  
(2) Exposición al producirse el incumplimiento, antes de mitigación del riesgo.  
(3) Incluye instrumentos de crédito fuera del balance general tales como cartas de crédito, cartas de garantía, instrumentos derivados, bursatilizaciones y operaciones con contratos de recompra y similares, descontando la garantía.  
(4) Tarjetas y líneas de crédito.



## Total de exposición al riesgo crediticio y activos con riesgos ponderados

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Basel II 2008			Basel I 2007
	Exposición al producirse el incumplimiento <sup>(2)</sup>		Total de activos con riesgos ponderados <sup>(3)</sup>	Total de activos con riesgos ponderados <sup>(4)</sup>
	AIRB	Cartera estandarizada <sup>(5)</sup>		
<b>Banca comercial</b>				
<b>Corporativa</b>				
Retirada	\$ 68,056	\$ 49,593	\$ 117,649	\$ 95,688
No retirada	39,864	4,079	43,943	24,886
Otros <sup>(6)</sup>	14,314	2,542	16,856	8,615
	<b>122,234</b>	<b>56,214</b>	<b>178,448</b>	<b>129,189</b>
<b>Bancaria</b>				
Retirada	23,710	9,276	32,986	7,284
No retirada	16,477	109	16,586	3,056
Otros <sup>(6)</sup>	16,226	361	16,587	2,860
	<b>56,413</b>	<b>9,746</b>	<b>66,159</b>	<b>13,200</b>
<b>Gubernamental</b>				
Retirada	12,872	11,754	24,626	2,533
No retirada	961	309	1,270	210
Otros <sup>(6)</sup>	1,275	5	1,280	67
	<b>15,108</b>	<b>12,068</b>	<b>27,176</b>	<b>2,810</b>
<b>Total de banca comercial</b>				
Retirada	<b>104,638</b>	<b>70,623</b>	<b>175,261</b>	<b>105,505</b>
No retirada	<b>57,302</b>	<b>4,497</b>	<b>61,799</b>	<b>28,152</b>
Otros <sup>(6)</sup>	<b>31,815</b>	<b>2,908</b>	<b>34,723</b>	<b>11,542</b>
	<b>\$ 193,755</b>	<b>\$ 78,028</b>	<b>\$ 271,783</b>	<b>\$ 145,199</b>
				87,244
				17,598
				11,785
				\$ 116,627
<b>Banca personal</b>				
<b>Préstamos hipotecarios personales</b>				
Retirada	\$ 97,012	\$ 23,697	\$ 120,709	\$ 9,409
No retirada	3,292	–	3,292	33
	<b>100,304</b>	<b>23,697</b>	<b>124,001</b>	<b>9,442</b>
				34,257
				–
				34,257
<b>Líneas de crédito sobre el valor neto de la vivienda (LCVNV)</b>				
Retirada	14,644	–	14,644	544
No retirada	–	–	–	–
	<b>14,644</b>	<b>–</b>	<b>14,644</b>	<b>544</b>
				6,674
				–
				6,674
<b>Exposiciones minoristas rotativas admisibles (EMRA)</b>				
Retirada	12,051	–	12,051	4,005
No retirada	7,076	–	7,076	756
	<b>19,127</b>	<b>–</b>	<b>19,127</b>	<b>4,761</b>
				10,861
				–
				10,861
<b>Otras relacionadas con banca personal</b>				
Retirada	9,754	13,699	23,453	14,087
No retirada	23	220	243	187
	<b>9,777</b>	<b>13,919</b>	<b>23,696</b>	<b>14,274</b>
				16,787
				–
				16,787
<b>Total de banca personal</b>				
Retirada	<b>133,461</b>	<b>37,396</b>	<b>170,857</b>	<b>28,045</b>
No retirada	<b>10,391</b>	<b>220</b>	<b>10,611</b>	<b>976</b>
	<b>\$ 143,852</b>	<b>\$ 37,616</b>	<b>\$ 181,468</b>	<b>\$ 29,021</b>
				68,579
				–
				\$ 68,579
Exposición relacionada con bursatilizaciones	<b>28,539</b>	–	<b>28,539</b>	<b>4,354</b>
				6,311
Instrumentos derivados para fines de negociación	<b>24,451</b>	–	<b>24,451</b>	<b>8,595</b>
				5,515
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 390,597</b>	<b>\$ 115,644</b>	<b>\$ 506,241</b>	<b>\$ 187,169</b>
				\$ 197,032
Acciones	<b>3,375</b>	–	<b>3,375</b>	<b>6,142</b>
				3,179
Otros activos	–	<b>21,929</b>	<b>21,929</b>	<b>14,215</b>
				8,087
<b>Total de riesgo crediticio, antes del factor de escalamiento</b>	<b>\$ 393,972</b>	<b>\$ 137,573</b>	<b>\$ 531,545</b>	<b>\$ 207,526</b>
				\$ 208,298
Factor de escalamiento agregado de 6% <sup>(6)</sup>	–	–	–	<b>6,946</b>
				–
<b>Total de riesgo crediticio</b>	<b>\$ 393,972</b>	<b>\$ 137,573</b>	<b>\$ 531,545</b>	<b>\$ 214,472</b>
				\$ 208,298

(1) A partir del 1 de noviembre de 2007, los activos con riesgos ponderados se determinan de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos correspondientes al periodo anterior se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.

(2) Monto circulante de las exposiciones dentro del balance general y monto equivalente en préstamos fuera del balance general, antes de mitigación del riesgo.

(3) Neto de reservas específicas para pérdidas por créditos.

(4) No se dispone del desglose de activos con riesgos ponderados conforme al Acuerdo de Basilea I relativo a las exposiciones comerciales por tipo de contraparte (corporativa, bancaria, gubernamental).

(5) Otras exposiciones incluyen instrumentos de crédito fuera del balance general tales como cartas de crédito, cartas de garantía, instrumentos derivados no destinados a negociación, operaciones con contratos de recompra y similares, descontando la garantía.

(6) El Comité de Basilea estableció un factor de escalamiento (6%) sobre los activos con riesgos ponderados para las carteras con un riesgo crediticio calificado según el programa de calificación interna del Banco.

## Capital



### Emisiones

#### Capital de clasificación 1

##### Acciones preferentes

31 de enero de 2008	\$ 230,000,000 Serie 17 Acciones preferentes no acumulativas con una tasa fija
25 de marzo de 2008	\$ 300,000,000 Serie 18 Acciones preferentes no acumulativas con una tasa de cinco años
27 de marzo de 2008	\$ 45,000,000 Serie 18 Acciones preferentes no acumulativas con una tasa de cinco años
10 de junio de 2008	\$ 350,000,000 Serie 20 Acciones preferentes no acumulativas con una tasa de cinco años
9 de septiembre de 2008	\$ 300,000,000 Serie 22 Acciones preferentes no acumulativas con una tasa de cinco años

#### Capital de clasificación 2

##### Deuda subordinada

20 de noviembre de 2007	10,000,000,000 de yenes Pagarés subordinados al 3.015% con fecha de vencimiento el 20 de noviembre de 2037
31 de enero de 2008	\$ 300,000,000 Obligaciones al 5.30% con fecha de vencimiento el 31 de enero de 2018
27 de marzo de 2008	\$ 1,700,000,000 Obligaciones al 4.99% con fecha de vencimiento el 27 de marzo de 2018
9 de abril de 2008	10,000,000,000 de yenes Pagarés subordinados al 3.370% con fecha de vencimiento el 9 de abril de 2038
3 de octubre de 2008	\$ 950,000,000 Obligaciones al 6.00% con fecha de vencimiento el 3 de octubre de 2018

### Vencimientos/Rescates/Recompras

#### Capital de clasificación 1

#### Capital de clasificación 2

##### Deuda subordinada

22 de julio de 2008	\$ 425,000,000 Obligaciones al 5.65% con fecha de vencimiento el 22 de julio de 2013
15 de septiembre de 2008	US\$ 250,000,000 Obligaciones al 6.25% con fecha de vencimiento el 15 de septiembre de 2008

## Ingresos y gastos

### C54 Análisis de los cambios en ingresos netos por intereses, por volumen y tasa

Base equivalente gravable <sup>(1)</sup> Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008 frente a 2007			2007 frente a 2006		
	Aumento (disminución) debido al cambio en:			Aumento (disminución) debido al cambio en:		
	Volumen promedio	Tasa promedio	Cambio neto	Volumen promedio	Tasa promedio	Cambio neto
<b>Ingresos netos por intereses</b>						
Total de activos productivos	\$ 2,118	\$ (952)	\$ 1,166	\$ 2,788	\$ 656	\$ 3,444
Total de pasivos que devengan intereses	(1,396)	591	(805)	(1,773)	(890)	(2,663)
Variación de ingresos netos por intereses	\$ 722	\$ (361)	\$ 361	\$ 1,015	\$ (234)	\$ 781

(1) Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

### C55 Impuestos

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004	2008 frente a 2007
<b>Impuestos sobre la renta</b>						
Provisión para impuestos sobre la renta	\$ 691	\$ 1,063	\$ 872	\$ 847	\$ 786	(35)%
Ajuste equivalente gravable <sup>(1)</sup>	416	531	440	326	274	(22)
Provisión para impuestos sobre la renta (BEG) <sup>(1)</sup>	1,107	1,594	1,312	1,173	1,060	(31)
<b>Otros impuestos</b>						
Impuestos sobre la nómina	177	164	152	137	139	8
Impuestos sobre la renta corporativos y sobre el capital	116	143	133	147	142	(19)
Impuestos sobre bienes y servicios e impuestos varios	129	143	128	132	121	(10)
Total de otros impuestos	422	450	413	416	402	(6)
Total de impuestos sobre la renta y otros impuestos <sup>(2)</sup>	\$ 1,529	\$ 2,044	\$ 1,725	\$ 1,589	\$ 1,462	(25)%
Utilidad neta antes de impuestos sobre la renta	\$ 3,950	\$ 5,226	\$ 4,549	\$ 4,127	\$ 3,769	(24)%
Tasa de impuestos sobre la renta efectiva (%)	17.5	20.3	19.2	20.5	20.8	(2.8)
Tasa de impuestos sobre la renta efectiva BEG (%) <sup>(3)</sup>	25.4	27.7	26.3	26.3	26.2	(2.3)
Total de la tasa fiscal (%) <sup>(4)</sup>	25.5	26.7	25.9	27.8	28.5	(1.2)

(1) Base equivalente gravable. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

(2) Se compone de impuestos canadienses por \$ 569 (\$ 1,175 en 2007; \$ 1,035 en 2006; \$ 988 en 2005; \$ 910 en 2004) e impuestos extranjeros por \$ 960 (\$ 869 en 2007; \$ 690 en 2006; \$ 601 en 2005; \$ 552 en 2004).

(3) Provisión para impuestos sobre la renta, expresada sobre una base equivalente gravable, como porcentaje de la utilidad neta antes de impuestos sobre la renta.

(4) Total de impuestos sobre la renta y de otros impuestos como porcentaje de la utilidad neta antes de impuestos sobre la renta y de otros impuestos.

## Otra información

### C56 Componentes de la utilidad neta como porcentaje del total del activo promedio<sup>(1)</sup>

Base equivalente gravable Correspondiente a los ejercicios fiscales (%)	2008	2007	2006	2005	2004
Ingresos netos por intereses	1.75%	1.89%	1.95%	2.00%	2.10%
Provisión para pérdidas por créditos	(0.14)	(0.07)	(0.06)	(0.07)	(0.14)
Otros ingresos	0.95	1.34	1.37	1.46	1.52
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	2.56	3.16	3.26	3.39	3.48
Gastos no vinculados con intereses	(1.60)	(1.73)	(1.84)	(1.95)	(2.06)
Utilidad neta antes de las partidas siguientes:	0.96	1.43	1.42	1.44	1.42
Provisión para impuestos sobre la renta y participación sin derecho a control	(0.27)	(0.43)	(0.40)	(0.40)	(0.40)
Utilidad neta	0.69%	1.00%	1.02%	1.04%	1.02%
<b>Total de activos promedio (en miles de millones de dólares)</b>	<b>\$ 455.5</b>	<b>\$ 403.5</b>	<b>\$ 350.7</b>	<b>\$ 309.4</b>	<b>\$ 284.0</b>

(1) El ingreso de títulos valores exentos de impuestos se ha expresado sobre la base equivalente antes de impuestos. La provisión para impuestos sobre la renta se ha ajustado en una cantidad correspondiente: \$ 416 millones en 2008; \$ 531 millones en 2007; \$ 440 millones en 2006; \$ 326 millones en 2005; \$ 274 millones en 2004.

### C57 Reserva general y ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
Reserva general	\$ 1,323	\$ 1,298	\$ 1,307	\$ 1,330	\$ 1,375
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta<sup>(1)</sup></b>					
Acciones preferentes y ordinarias	\$ (271)	\$ 456	\$ 521	\$ 506	\$ 516
Bonos de mercados emergentes	135	277	316	286	358
Otros ingresos fijos	(1,092)	239	254	367	480
<b>\$ (1,228)</b>	<b>\$ 972</b>	<b>\$ 1,091</b>	<b>\$ 1,159</b>	<b>\$ 1,354</b>	

(1) Antes de 2007, los títulos valores disponibles para la venta se clasificaron como títulos de inversión.

### C58 Activos administrados y gestionados

Al 30 de septiembre (en miles de millones de dólares)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Activos administrados</b>					
Personales					
Corretaje personal	\$ 74.3	\$ 77.4	\$ 69.7	\$ 64.2	\$ 54.2
Gestión de inversiones y fideicomiso	55.8	53.1	59.5	57.0	53.4
	130.1	130.5	129.2	121.2	107.6
Fondos mutuos	27.9	24.8	19.8	18.4	15.8
Institucional	45.1	39.8	42.9	31.8	33.4
<b>Total</b>	<b>\$ 203.1</b>	<b>\$ 195.1</b>	<b>\$ 191.9</b>	<b>\$ 171.4</b>	<b>\$ 156.8</b>
<b>Activos gestionados</b>					
Personales	\$ 12.5	\$ 11.2	\$ 10.0	\$ 9.4	\$ 7.5
Fondos mutuos	19.6	15.9	13.2	13.4	11.8
Institucional	4.6	4.3	4.6	3.8	1.9
<b>Total</b>	<b>\$ 36.7</b>	<b>\$ 31.4</b>	<b>\$ 27.8</b>	<b>\$ 26.6</b>	<b>\$ 21.2</b>

### C59 Honorarios pagados a los auditores independientes

Correspondiente a los ejercicios fiscales (en millones de dólares)	2008	2007
Servicios de auditoría	\$ 13.9	\$ 13.4
Servicios afines a la auditoría	0.8	0.4
Servicios fiscales fuera del ámbito de la auditoría	0.1	0.2
Otros servicios no afines a la auditoría	0.4	0.3
<b>\$ 15.2</b>	<b>\$ 14.3</b>	

Por trimestre finalizado	2008				2007			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
<b>Resultados de operación</b> (en millones de dólares)								
Ingresos netos por intereses	1,941	1,946	1,873	1,814	1,716	1,812	1,794	1,776
Ingresos netos por intereses(BEG <sup>(1)</sup> )	2,036	2,049	1,973	1,932	1,932	1,913	1,903	1,881
Total de ingresos	2,491	3,374	3,172	2,839	3,078	3,201	3,102	3,109
Total de ingresos (BEG <sup>(1)</sup> )	2,586	3,477	3,272	2,957	3,294	3,302	3,211	3,214
Provisión para pérdidas por créditos	207	159	153	111	95	92	20	63
Gastos no vinculados con intereses	1,944	1,889	1,794	1,669	1,792	1,752	1,726	1,724
Provisión para impuestos sobre la renta	2	287	209	193	204	296	286	277
Provisión para impuestos sobre la renta (BEG <sup>(1)</sup> )	97	390	309	311	420	397	395	382
Utilidad neta	315	1,010	980	835	954	1,032	1,039	1,020
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias	283	978	958	814	938	1,016	1,028	1,012
<b>Índices de la operación</b>								
Utilidades básicas por acción (en dólares)	0.28	0.99	0.97	0.83	0.95	1.03	1.04	1.02
Utilidades diluidas por acción (en dólares)	0.28	0.98	0.97	0.82	0.95	1.02	1.03	1.01
Rendimiento sobre el capital (%) <sup>(2)</sup>	6.0	21.0	21.4	18.3	21.0	21.7	22.4	22.1
Coefficiente de productividad (%)(BEG <sup>(1)</sup> )	75.2	54.3	54.8	56.5	54.4	53.0	53.8	53.6
Margen neto de intereses sobre el total del activo promedio (%)(BEG <sup>(1)</sup> )	1.68	1.79	1.76	1.79	1.87	1.86	1.93	1.91
<b>Datos incluidos en el balance general</b> (en miles de millones de dólares)								
Caja y bancos y títulos valores	125.4	124.1	129.7	130.9	118.0	121.6	131.3	126.9
Préstamos y aceptaciones	300.6	283.7	267.9	260.5	238.7	233.0	226.3	222.7
Total del activo	507.6	462.4	452.6	449.4	411.5	408.1	411.7	396.5
Depósitos	346.6	332.5	322.4	316.8	288.4	287.0	291.6	277.0
Acciones preferentes	2.9	2.6	2.2	1.9	1.6	1.3	1.3	0.9
Capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias	18.8	18.8	18.2	18.1	17.2	18.4	18.7	18.9
Activos administrados	203.1	207.4	202.3	195.2	195.1	198.8	208.4	203.1
Activos gestionados	36.7	37.8	32.9	31.7	31.4	31.0	30.4	29.2
<b>Coefficientes de capital</b> (%) <sup>(2)</sup>								
Coefficiente de capital de clasificación 1	9.3	9.8	9.6	9.0	9.3	9.7	10.1	10.4
Coefficiente de capital total	11.1	11.5	11.7	10.2	10.5	10.6	11.4	11.7
Capital ordinario sobre los activos con riesgos ponderados	8.3	8.6	8.6	7.8	7.8	8.3	8.6	9.0
Capital ordinario tangible sobre los activos con riesgos ponderados <sup>(1)</sup>	7.3	7.6	7.5	7.2	7.2	7.7	8.0	8.4
Activos con riesgos ponderados (en miles de millones de dólares)	250.6	225.8	218.9	234.9	218.3	219.8	213.1	206.8
<b>Calidad del crédito</b>								
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación <sup>(4)</sup> (en millones de dólares)	1,191	1,009	845	689	601	584	579	579
Reserva general para pérdidas por créditos (en millones de dólares)	1,323	1,323	1,323	1,298	1,298	1,298	1,298	1,323
Monto neto de los préstamos de dudosa recuperación en porcentaje de los préstamos y aceptaciones <sup>(3)</sup>	0.40	0.36	0.32	0.26	0.25	0.25	0.26	0.26
Provisión específica para pérdidas por créditos en porcentaje de los préstamos y aceptaciones promedio (anualizada)	0.29	0.23	0.24	0.18	0.16	0.16	0.08	0.12
<b>Datos sobre las acciones ordinarias</b>								
Precio por acción (en dólares)								
Máximo	51.55	52.51	50.00	54.00	53.49	54.67	54.73	53.39
Mínimo	35.25	41.95	42.00	43.10	46.70	48.91	49.34	48.80
Al cierre	40.19	49.98	47.82	48.19	53.48	49.45	53.39	50.76
Acciones en circulación (en millones)								
Promedio – Básicas	990	989	986	985	983	988	992	991
Promedio – Diluidas	994	994	992	992	991	996	1,001	1,001
Cierre del período	992	990	987	985	984	982	990	993
Dividendos por acción (en dólares)	0.49	0.49	0.47	0.47	0.45	0.45	0.42	0.42
Rendimiento de los dividendos (%)	4.5	4.1	4.1	3.9	3.6	3.5	3.2	3.3
Capitalización del mercado (en miles de millones de dólares)	39.9	49.5	47.2	47.5	52.6	48.6	52.8	50.4
Valor en libros por acción ordinaria (en dólares)	18.94	18.99	18.45	18.40	17.45	18.71	18.90	18.99
Múltiplo de valor de mercado-valor en libros	2.1	2.6	2.6	2.6	3.1	2.6	2.8	2.7
Múltiplo de precio-utilidad (4 trimestres continuos)	13.1	13.4	12.7	12.5	13.2	12.4	13.7	13.5

(1) Medición fuera del marco PCGA. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

(2) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario se determina de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.

(3) El monto neto de los préstamos de dudosa recuperación corresponde al monto de los préstamos de dudosa recuperación menos la reserva específica para pérdidas por créditos.

## Revisión estadística de los últimos once años

### C61 Balance general consolidado

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005
<b>Activos</b>				
<b>Caja y bancos</b>	\$ 37,318	\$ 29,195	\$ 23,376	\$ 20,505
<b>Títulos valores</b>				
Negociación	48,292	59,685	62,490	50,007
Disponibles para la venta	38,823	28,426	–	–
Títulos de inversión	–	–	32,870	23,285
Inversiones registradas según el método de la participación	920	724	142	167
	88,035	88,835	95,502	73,459
<b>Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa</b>	19,451	22,542	25,705	20,578
<b>Préstamos</b>				
Hipotecarios	115,084	102,154	89,590	75,520
Personales y tarjetas de crédito	50,719	41,734	39,058	34,695
Corporativos y a gobierno	125,503	85,500	76,733	62,681
	291,306	229,388	205,381	172,896
Reserva para pérdidas por créditos	2,626	2,241	2,607	2,469
	288,680	227,147	202,774	170,427
<b>Otros</b>				
Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones	11,969	11,538	9,555	7,576
Instrumentos derivados <sup>(1)</sup>	44,810	21,960	12,098	12,867
Terrenos, edificios y equipo	2,688	2,271	2,256	1,934
Otros activos <sup>(1)</sup>	14,674	8,022	7,740	6,679
	74,141	43,791	31,649	29,056
	\$ 507,625	\$ 411,510	\$ 379,006	\$ 314,025
<b>Pasivo y capital contable</b>				
<b>Depósitos</b>				
Personales	\$ 118,919	\$ 100,823	\$ 93,450	\$ 83,953
Corporativos y a gobierno	200,566	161,229	141,072	109,389
Bancos	27,095	26,406	29,392	24,103
	346,580	288,458	263,914	217,445
<b>Otros</b>				
Aceptaciones	11,969	11,538	9,555	7,576
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	36,506	28,137	33,470	26,032
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	11,700	16,039	13,396	11,250
Instrumentos derivados <sup>(1)</sup>	42,811	24,689	12,869	13,004
Otros pasivos <sup>(1)</sup>	31,063	21,138	24,799	18,983
Participación sin derecho a control en subsidiarias	502	497	435	306
	134,551	102,038	94,524	77,151
<b>Obligaciones subordinadas</b>	4,352	1,710	2,271	2,597
<b>Pasivos por instrumentos de capital</b>	500	500	750	750
<b>Capital contable</b>				
Capital social				
Acciones preferentes	2,860	1,635	600	600
Acciones ordinarias y excedente aportado	3,829	3,566	3,425	3,317
Utilidades retenidas	18,549	17,460	15,843	14,126
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada	(3,596)	(3,857)	(2,321)	(1,961)
	21,642	18,804	17,547	16,082
	\$ 507,625	\$ 411,510	\$ 379,006	\$ 314,025

(1) Los montos de ejercicios anteriores al de 2004 no se han reclasificado de acuerdo con la presentación de los datos del ejercicio actual debido a que la información resulta difícil de obtener.

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
\$	17,155	\$ 20,581	\$ 20,273	\$ 20,160	\$ 18,744	\$ 17,115	\$ 22,900
	43,056	42,899	34,592	27,834	21,821	13,939	12,108
	-	-	-	-	-	-	-
	15,576	20,141	21,439	25,256	19,162	19,480	16,718
	141	152	163	194	403	550	674
	58,773	63,192	56,194	53,284	41,386	33,969	29,500
	17,880	22,648	32,262	27,500	23,559	13,921	11,189
	69,018	61,646	56,295	52,592	50,037	47,916	45,884
	30,182	26,277	23,363	20,116	17,988	16,748	18,801
	57,384	64,313	77,181	79,460	78,172	69,873	76,542
	156,584	152,236	156,839	152,168	146,197	134,537	141,227
	2,696	3,217	3,430	4,236	2,853	2,599	1,934
	153,888	149,019	153,409	147,932	143,344	131,938	139,293
	7,086	6,811	8,399	9,301	8,807	9,163	8,888
	15,488	15,308	15,821	15,886	8,244	8,039	13,675
	1,872	1,944	2,101	2,325	1,631	1,681	1,759
	7,070	6,389	7,921	8,037	7,456	6,865	6,384
	31,516	30,452	34,242	35,549	26,138	25,748	30,706
\$	279,212	\$ 285,892	\$ 296,380	\$ 284,425	\$ 253,171	\$ 222,691	\$ 233,588
\$	79,020	\$ 76,431	\$ 75,558	\$ 75,573	\$ 68,972	\$ 65,715	\$ 62,656
	94,125	93,541	93,830	80,810	76,980	64,070	70,779
	22,051	22,700	26,230	29,812	27,948	26,833	32,925
	195,196	192,672	195,618	186,195	173,900	156,618	166,360
	7,086	6,811	8,399	9,301	8,807	9,163	8,888
	19,428	28,686	31,881	30,627	23,792	16,781	14,603
	7,585	9,219	8,737	6,442	4,297	2,833	3,121
	16,002	14,758	15,500	15,453	8,715	8,651	14,360
	13,785	14,145	15,678	15,369	14,586	11,667	9,787
	280	326	662	586	229	198	173
	64,166	73,945	80,857	77,778	60,426	49,293	50,932
	2,615	2,661	3,878	5,344	5,370	5,374	5,482
	2,250	2,500	2,225	1,975	1,975	1,475	1,475
	300	300	300	300	300	300	300
	3,229	3,141	3,002	2,920	2,765	2,678	2,625
	13,239	11,747	10,398	9,674	8,275	6,956	6,257
	(1,783)	(1,074)	102	239	160	(3)	157
	14,985	14,114	13,802	13,133	11,500	9,931	9,339
\$	279,212	\$ 285,892	\$ 296,380	\$ 284,425	\$ 253,171	\$ 222,691	\$ 233,588

**C62 Estado consolidado de resultados**

 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre  
 (en millones de dólares)

	2008	2007	2006	2005
<b>Ingresos por intereses</b>				
Préstamos	\$ 15,832	\$ 13,985	\$ 11,575	\$ 9,236
Títulos valores	4,615	4,680	4,124	3,104
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	786	1,258	1,102	817
Depósitos en bancos	1,083	1,112	881	646
	<b>22,316</b>	<b>21,035</b>	<b>17,682</b>	<b>13,803</b>
<b>Gastos por intereses</b>				
Depósitos	12,131	10,850	8,589	5,755
Obligaciones subordinadas	166	116	130	134
Pasivos por instrumentos de capital	37	53	53	53
Otros	2,408	2,918	2,502	1,990
	<b>14,742</b>	<b>13,937</b>	<b>11,274</b>	<b>7,932</b>
Ingresos netos por intereses	7,574	7,098	6,408	5,871
Provisión para pérdidas por créditos	630	270	216	230
Ingresos netos por intereses después de provisión para pérdidas por créditos	6,944	6,828	6,192	5,641
Otros ingresos	4,302	5,392	4,800	4,529
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	11,246	12,220	10,992	10,170
<b>Gastos no vinculados con intereses</b>				
Sueldos y prestaciones a los empleados	4,109	3,983	3,768	3,488
Otros <sup>(2)</sup>	3,187	3,011	2,675	2,555
Provisiones para gastos de reestructuración por adquisiciones	–	–	–	–
	<b>7,296</b>	<b>6,994</b>	<b>6,443</b>	<b>6,043</b>
Ingresos antes de las partidas siguientes:	3,950	5,226	4,549	4,127
Provisión para impuestos sobre la renta	691	1,063	872	847
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	119	118	98	71
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 3,140</b>	<b>\$ 4,045</b>	<b>\$ 3,579</b>	<b>\$ 3,209</b>
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes y otros	107	51	30	25
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias	<b>\$ 3,033</b>	<b>\$ 3,994</b>	<b>\$ 3,549</b>	<b>\$ 3,184</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación (en millones):				
Básicas	987	989	988	998
Diluidas	993	997	1,001	1,012
Utilidades por acción ordinaria (en dólares):				
Básicas	\$ 3.07	\$ 4.04	\$ 3.59	\$ 3.19
Diluidas	\$ 3.05	\$ 4.01	\$ 3.55	\$ 3.15
Dividendos por acción ordinaria (en dólares):	\$ 1.92	\$ 1.74	\$ 1.50	\$ 1.32

(1) Estos resultados financieros se elaboraron de conformidad con los PCGA de contabilidad generalmente aceptados de Canadá, según los requisitos contables estipulados por el Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá, aparte de la contabilización del aumento en la provisión general para pérdidas por créditos como un cargo directo en las utilidades retenidas en el cuarto trimestre de 1999, lo cual está conforme con los requisitos contables indicados por el Superintendente de Instituciones financieras de Canadá de acuerdo con la Ley Bancaria. De haberse registrado un aumento único en la provisión general de \$ 550 antes de impuestos (\$ 314 después de impuestos) como un cargo en el Estado consolidado de resultados, estos resultados financieros habrían sido los siguientes: provisión para pérdidas por créditos: \$ 1,185; utilidad neta: \$ 1,145; utilidades básicas por acción: \$ 1.14; utilidades diluidas por acción: \$ 1.13.

(2) Otros gastos no vinculados con intereses incluyen una pérdida por venta de operaciones subsidiarias de \$ 31 y \$ 237 en 2003 y 2002 respectivamente.

	2004	2003	2002	2001	2000	1999 <sup>(1)</sup>	1998
\$	8,480	\$ 9,073	\$ 9,635	\$ 11,530	\$ 11,044	\$ 9,972	\$ 9,695
	2,662	2,859	3,087	3,062	2,286	1,874	1,815
	594	872	1,073	1,519	1,085	682	574
	441	442	573	872	916	943	1,007
	12,177	13,246	14,368	16,983	15,331	13,471	13,091
	4,790	5,222	5,519	8,233	8,192	7,284	7,303
	112	139	203	303	324	314	354
	164	182	158	136	120	99	99
	1,410	1,735	1,971	2,247	1,616	1,201	1,057
	6,476	7,278	7,851	10,919	10,252	8,898	8,813
	5,701	5,968	6,517	6,064	5,079	4,573	4,278
	390	893	2,029	1,425	765	635	595
	5,311	5,075	4,488	4,639	4,314	3,938	3,683
	4,320	4,015	3,942	4,071	3,665	3,183	2,858
	9,631	9,090	8,430	8,710	7,979	7,121	6,541
	3,452	3,361	3,344	3,220	2,944	2,627	2,501
	2,410	2,370	2,630	2,442	2,209	2,149	1,945
	-	-	-	-	(34)	(20)	-
	5,862	5,731	5,974	5,662	5,119	4,756	4,446
	3,769	3,359	2,456	3,048	2,860	2,365	2,095
	786	777	594	869	983	860	755
	75	160	154	102	43	46	38
\$	2,908	\$ 2,422	\$ 1,708	\$ 2,077	\$ 1,834	\$ 1,459	\$ 1,302
	16	16	16	16	16	16	5
\$	2,892	\$ 2,406	\$ 1,692	\$ 2,061	\$ 1,818	\$ 1,443	\$ 1,297
	1,010	1,010	1,009	1,001	991	986	982
	1,026	1,026	1,026	1,018	1,003	996	993
\$	2.87	\$ 2.38	\$ 1.68	\$ 2.06	\$ 1.83	\$ 1.46	\$ 1.32
\$	2.82	\$ 2.34	\$ 1.65	\$ 2.02	\$ 1.81	\$ 1.45	\$ 1.31
\$	1.10	\$ 0.84	\$ 0.73	\$ 0.62	\$ 0.50	\$ 0.44	\$ 0.40

**C63 Estado consolidado de cambios en el capital contable**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005
<b>Acciones preferentes</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 1,635	\$ 600	\$ 600	\$ 300
Acciones emitidas	1,225	1,035	–	300
Saldo al cierre del ejercicio	<b>2,860</b>	1,635	600	600
<b>Acciones ordinarias y excedente aportado</b>				
Saldo de acciones ordinarias al inicio del ejercicio	3,566	3,425	3,316	3,228
Acciones emitidas	266	184	135	172
Acciones compradas para su cancelación	(3)	(43)	(26)	(84)
Saldo de acciones ordinarias al cierre del ejercicio	<b>3,829</b>	3,566	3,425	3,316
Excedente aportado: Valor justo de las opciones de compra de acciones	–	–	–	1
Total	<b>3,829</b>	3,566	3,425	3,317
<b>Utilidades retenidas</b>				
Saldo al inicio del ejercicio	17,460	15,843	14,126	13,239
Ajustes	–	(61) <sup>(1)</sup>	(25) <sup>(2)</sup>	–
Utilidad neta	3,140	4,045	3,579	3,209
Dividendos: Acciones preferentes	(107)	(51)	(30)	(25)
Ordinarias	(1,896)	(1,720)	(1,483)	(1,317)
Compra de acciones y prima por rescate	(37)	(586)	(324)	(973)
Otros	(11)	(10)	–	(7)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>18,549</b>	17,460	15,843	14,126
<b>Otra utilidad (pérdida) integral acumulada<sup>(5)</sup></b>				
Saldo al inicio del ejercicio	(3,857)	(2,321)	(1,961)	(1,783)
Efecto acumulativo de la adopción de nuevas políticas contables	–	683	–	–
Otra utilidad (pérdida) integral	261	(2,219)	(360)	(178)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(3,596)</b>	(3,857)	(2,321)	(1,961)
Total del capital contable al cierre del ejercicio	<b>\$ 21,642</b>	\$ 18,804	\$ 17,547	\$ 16,082

**Estado consolidado de utilidad integral<sup>(1)</sup>**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006	2005
<b>Utilidad integral</b>				
Utilidad neta	\$ 3,140	\$ 4,045	\$ 3,579	\$ 3,209
Otra utilidad (pérdida) integral, neto de impuestos sobre la renta:				
Cambio neto en pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera	2,368	(2,228)	(360)	(178)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta	(1,588)	(67)	–	–
Cambio neto en ganancias (pérdidas) sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo	(519)	76	–	–
Otra utilidad (pérdida) integral	261	(2,219)	(360)	(178)
Utilidad integral	<b>\$ 3,401</b>	\$ 1,826	\$ 3,219	\$ 3,031

(1) Resultado de la adopción de nuevas normas de contabilidad sobre instrumentos financieros.

(2) Efecto acumulativo de la adopción de una nueva norma de contabilidad sobre compensaciones por medio de acciones.

(3) Efecto acumulativo de la adopción de una nueva norma de contabilidad sobre crédito mercantil.

(4) Efecto acumulativo de la adopción de una nueva norma de contabilidad sobre impuestos sobre la renta corporativos.

(5) Se relaciona con el aumento en la provisión general para pérdidas por créditos como un cambio directo en las utilidades retenidas en el cuarto trimestre de 1999 (véase la Nota 1 en la página 96).

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ 300	\$ -
-	-	-	-	-	-	300
300	300	300	300	300	300	300
3,140	3,002	2,920	2,765	2,678	2,625	2,567
117	163	101	155	87	53	58
(29)	(25)	(19)	-	-	-	-
3,228	3,140	3,002	2,920	2,765	2,678	2,625
1	1	-	-	-	-	-
3,229	3,141	3,002	2,920	2,765	2,678	2,625
11,747	10,398	9,674	8,275	6,956	6,257	5,358
-	-	(76) <sup>(3)</sup>	(39) <sup>(4)</sup>	-	(314) <sup>(5)</sup>	-
2,908	2,422	1,708	2,077	1,834	1,459	1,302
(16)	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)	(5)
(1,110)	(849)	(732)	(621)	(496)	(429)	(393)
(290)	(201)	(154)	-	-	-	-
-	(7)	(6)	(2)	(3)	(1)	(5)
13,239	11,747	10,398	9,674	8,275	6,956	6,257
(1,074)	102	239	160	(3)	157	5
-	-	-	-	-	-	-
(709)	(1,176)	(137)	79	163	(160)	152
(1,783)	(1,074)	102	239	160	(3)	157
\$ 14,985	\$ 14,114	\$ 13,802	\$ 13,133	\$ 11,500	\$ 9,931	\$ 9,339

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
\$ 2,908	\$ 2,422	\$ 1,708	\$ 2,077	\$ 1,834	\$ 1,459	\$ 1,302
(709)	(1,176)	(137)	79	163	(160)	152
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(709)	(1,176)	(137)	79	163	(160)	152
\$ 2,199	\$ 1,246	\$ 1,571	\$ 2,156	\$ 1,997	\$ 1,299	\$ 1,454

**C64** Otras estadísticas

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre	2008	2007	2006	2005
<b>Índices de operación</b>				
Utilidades básicas por acción (en dólares)	3.07	4.04	3.59	3.19
Utilidades diluidas por acción (en dólares)	3.05	4.01	3.55	3.15
Rendimiento sobre el capital (%) <sup>(2)</sup>	16.7	22.0	22.1	20.9
Coefficiente de productividad (%) (BEG <sup>(2)</sup> )	59.4	53.7	55.3	56.3
Rendimiento sobre el activo (%)	0.69	1.00	1.02	1.04
Margen neto de intereses sobre el total del activo promedio (%) (BEG <sup>(2)</sup> )	1.75	1.89	1.95	2.00
<b>Coefficientes de capital<sup>(3)</sup></b>				
Coefficiente de capital de clasificación 1 (%)	9.3	9.3	10.2	11.1
Coefficiente de capital total (%)	11.1	10.5	11.7	13.2
Coefficiente del activo sobre el capital <sup>(4)</sup>	18.0	18.2	17.1	15.1
Capital ordinario sobre los activos con riesgos ponderados (%)	8.3	7.8	8.8	9.7
Capital ordinario tangible sobre los activos con riesgos ponderados <sup>(2)</sup> (%)	7.3	7.2	8.3	9.3
<b>Datos sobre las acciones ordinarias</b>				
Precio por acción (en dólares):				
Máximo	54.00	54.73	49.80	44.22
Mínimo	35.25	46.70	41.55	36.41
Al cierre	40.19	53.48	49.30	42.99
Número de acciones en circulación (en millones):				
Dividendos por acción (en dólares)	1.92	1.74	1.50	1.32
Rendimiento de los dividendos (%) <sup>(5)</sup>	4.3	3.4	3.3	3.3
Múltiplo de precio-utilidad <sup>(6)</sup>	13.1	13.2	13.7	13.5
Valor en libros por acción ordinaria (en dólares)	18.94	17.45	17.13	15.64
<b>Otra información</b>				
Total del activo promedio (en millones de dólares)	455,539	403,475	350,709	309,374
Número de sucursales y oficinas	2,672	2,331	2,191	1,959
Número de empleados <sup>(7)</sup>	69,049	58,113	54,199	46,631
Número de cajeros automáticos	5,609	5,283	4,937	4,449

(1) De haberse registrado el incremento en la reserva general como un cargo en los resultados (véase la nota 1 al pie de la página 96), estos coeficientes financieros de 1999 habrían sido los siguientes: rendimiento sobre el capital: 12.0%; rendimiento sobre el activo: 0.50%, utilidades básicas por acción: \$ 1.14; utilidades diluidas por acción: \$ 1.13, pago de los dividendos: 38.0%; múltiplo de precio-utilidad: 14.3.

(2) Medición fuera del marco PCGA. Remítase a la página 27 para consultar los detalles sobre las mediciones fuera del marco PCGA.

(3) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario se determina de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.

(4) Conforme a las Pautas del Superintendente, el coeficiente del activo sobre el capital del Banco se calcula dividiendo el total del activo ajustado entre el total del capital reglamentario.

(5) Se basa en el promedio de los precios máximo y mínimo de las acciones ordinarias durante el ejercicio.

(6) Se basa en el precio de cierre de las acciones ordinarias.

(7) Incluye a todo el personal (a tiempo parcial expresado sobre una base equivalente a tiempo completo) del Banco y todas sus subsidiarias.

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
2.87	2.38	1.68	2.06	1.83	1.46 <sup>(1)</sup>	1.32
2.82	2.34	1.65	2.02	1.81	1.45 <sup>(1)</sup>	1.31
19.9	17.6	13.0	17.3	17.6	15.3 <sup>(1)</sup>	15.3
56.9	55.9	55.7	54.6	57.3	60.1	61.2
1.02	0.84	0.58	0.76	0.77	0.64 <sup>(1)</sup>	0.61
2.10	2.16	2.29	2.32	2.21	2.07	2.06
11.5	10.8	9.9	9.3	8.6	8.1	7.2
13.9	13.2	12.7	13.0	12.2	11.9	10.6
13.8	14.4	14.5	13.5	13.7	13.5	14.9
9.9	9.2	8.6	8.1	7.3	6.9	6.0
9.7	8.9	8.3	7.8	7.0	6.7	5.7
40.00	33.70	28.10	25.25	22.83	18.45	22.35
31.08	22.28	21.01	18.65	13.03	14.30	11.40
39.60	32.74	22.94	21.93	21.75	16.80	16.10
1,009	1,011	1,008	1,008	996	989	984
1.10	0.84	0.73	0.62	0.50	0.44	0.40
3.1	3.0	3.0	2.8	2.8	2.7	2.4
13.8	13.8	13.7	10.6	11.9	11.5 <sup>(1)</sup>	12.2
14.56	13.67	13.39	12.74	11.25	9.74	9.18
283,986	288,513	296,852	271,843	238,664	229,037	213,973
1,871	1,850	1,847	2,005	1,695	1,654	1,741
43,928	43,986	44,633	46,804	40,946	40,894	42,046
4,219	3,918	3,693	3,761	2,669	2,322	2,244

# Informe de la Dirección relativo a los controles internos sobre los informes financieros

La Dirección de The Bank of Nova Scotia (el Banco) es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre los informes financieros, y ha diseñado dichos controles internos sobre los informes financieros de tal manera que permitan brindar una certeza razonable con respecto a la confiabilidad de los informes financieros y la preparación de los estados financieros para fines externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) de Canadá, incluyendo su conciliación con los PCGA de Estados Unidos.

La Dirección ha utilizado el Marco integrado para controles internos a efectos de evaluar la eficacia de los controles internos sobre los informes financieros, que es un marco reconocido y apropiado desarrollado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO).

Rick Waugh  
Presidente y Director General  
Toronto, Canadá  
2 de diciembre de 2008

Debido a sus limitaciones inherentes, los controles internos sobre los informes financieros pueden no prevenir o detectar errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la eficacia para periodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados como consecuencia de cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda sufrir un deterioro.

La Dirección ha evaluado el diseño y funcionamiento de los controles internos del Banco sobre los informes financieros al 31 de octubre de 2008 y ha llegado a la conclusión de que dichos controles internos sobre los informes financieros son eficaces. No existen debilidades importantes que hayan sido identificadas por la Dirección en este sentido.

KPMG LLP, los auditores independientes nombrados por los accionistas del Banco, que han realizado la auditoría de los estados financieros consolidados del Banco, han auditado además los controles internos sobre los informes financieros y han emitido el siguiente informe.

Luc Vanneste  
Vicepresidente Ejecutivo y Director General Financiero

## Informe de la firma de Contadores Públicos Certificados Independientes

A los accionistas de The Bank of Nova Scotia

Hemos auditado los controles internos sobre los informes financieros de The Bank of Nova Scotia (el Banco) al 31 de octubre de 2008, conforme a los criterios establecidos en el Marco integrado para controles internos emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La Dirección del Banco es responsable de mantener controles internos eficaces sobre los informes financieros así como de la evaluación de la eficacia de los controles internos sobre los informes financieros, los cuales se incluyen en el Informe de la Dirección adjunto relativo a los controles internos sobre los informes financieros. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos conforme a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada conforme a las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas con Cotización Bursátil (Public Company Accounting Oversight Board) de Estados Unidos, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una certeza razonable de que se mantuvieron controles internos eficaces sobre los informes financieros en todos los aspectos importantes. Nuestra auditoría incluyó la obtención de un entendimiento de los controles internos sobre los informes financieros, la evaluación del riesgo de que existan debilidades importantes, y la prueba y evaluación de la eficacia del diseño y funcionamiento de los controles internos de acuerdo con el riesgo evaluado. Nuestra auditoría también incluyó la realización de los procedimientos adicionales que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría brinda una base razonable para nuestra opinión.

Los controles internos de una empresa sobre los informes financieros constituyen un proceso diseñado para brindar una certeza razonable con respecto a la confiabilidad de los informes financieros y la preparación de los estados financieros para fines externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Los controles internos de una empresa sobre los informes financieros abarcan políticas y procedimientos que (1) prevén el mantenimiento de registros que, con un grado adecuado de detalle, reflejan de manera precisa y razonable las operaciones y disposiciones de activos de la empresa; (2) brindan una certeza razonable de que se lleva un

registro adecuado de las operaciones que permite la preparación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que sólo se efectúan cobranzas y gastos con ajuste a lo autorizado por la Dirección y los directores de la empresa; y (3) brindan una certeza razonable sobre la prevención o detección oportuna de toda adquisición, utilización o disposición de activos de la empresa que no ha sido autorizada y que podría tener un efecto importante en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, los controles internos sobre los informes financieros pueden no prevenir o detectar errores. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la eficacia para periodo futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan resultar inadecuados como consecuencia de cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda sufrir un deterioro.

En nuestra opinión, el Banco mantuvo, en todos los aspectos importantes, controles internos eficaces sobre los informes financieros al 31 de octubre de 2008, conforme a los criterios establecidos en el Marco integrado para controles internos emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO).

Hemos auditado, además, el balance general consolidado del Banco al 31 de octubre de 2008 y 2007, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable, de utilidad integral y de flujos de efectivo con respecto a cada uno de los ejercicios comprendidos en el periodo de tres años finalizado el 31 de octubre de 2008 de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas de Canadá y las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas con Cotización Bursátil (Public Company Accounting Oversight Board) de Estados Unidos. Nuestro informe de fecha 2 de diciembre de 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados.

KPMG LLP  
Contadores certificados, Contadores públicos autorizados  
Toronto, Canadá  
2 de diciembre de 2008



# Estados financieros consolidados de 2008

## Índice

104	Responsabilidad de la Dirección en lo relativo a la información financiera
105	Dictamen de los auditores independientes
106	Balance general consolidado
107	Estado consolidado de resultados
108	Estado consolidado de cambios en el capital contable
108	Estado consolidado de utilidad integral
109	Estado consolidado de flujos de efectivo
110	Notas a los estados financieros consolidados

## Responsabilidad de la Dirección en lo relativo a la información financiera

La Dirección de The Bank of Nova Scotia (el Banco) responde por la integridad y la presentación razonable de la información financiera contenida en esta Memoria Anual. Los estados financieros consolidados se han elaborado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá. Los estados financieros consolidados también cumplen con los requisitos contables de la Ley Bancaria de Canadá.

Los estados financieros consolidados –en los casos en que resulta necesario– incluyen montos que están basados en las mejores estimaciones y en los mejores criterios de la Dirección. La información financiera presentada en toda esta Memoria Anual es congruente con la de los estados financieros consolidados.

La Dirección siempre ha reconocido la importancia de que el Banco mantenga y refuerce las normas de conducta más elevadas en todas sus actividades, entre ellas la elaboración y la difusión de estados financieros que presenten razonablemente la situación financiera del Banco. En este aspecto, la Dirección ha desarrollado e implementado un sistema de contabilidad y de presentación de informes que prevé los controles internos necesarios para garantizar que las operaciones se autoricen y registren de manera adecuada, que los activos se protejan contra un uso o disposición no autorizados y que se reconozcan los pasivos. Complementan este sistema normas y procedimientos escritos, la cuidadosa selección y capacitación de personal calificado, el establecimiento de estructuras internas que aseguren una separación de funciones precisa y adecuada, y la comunicación de políticas y pautas para la conducta en los negocios en todo el Banco.

La Dirección, bajo la supervisión y con la participación del Director General y el Director General Financiero, aplica un proceso para evaluar los controles y procedimientos de divulgación de información y los controles internos sobre los informes financieros, de conformidad con las reglamentaciones de Canadá y Estados Unidos en materia de títulos valores.

El sistema de controles internos cuenta además con el respaldo de un equipo profesional de auditores internos quienes realizan auditorías periódicas de todos los aspectos de las operaciones del Banco. Por otra parte, el Auditor Principal del Banco tiene acceso total y absoluto al Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta de la Junta Directiva y se reúne periódicamente con éste. Asimismo, la función de cumplimiento del Banco mantiene políticas, procedimientos y programas destinados a garantizar el cumplimiento de los requisitos de las autoridades reguladoras, incluidas las normas sobre conflictos de intereses.

La Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá, cuyo mandato es proteger los derechos e intereses de los depositantes y acreedores del Banco, examina e investiga, cada vez que lo considera necesario, las actividades y los asuntos del Banco, con el fin de cerciorarse de que las disposiciones de la Ley Bancaria se observen y que la situación financiera del Banco sea sana.

El Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta, que está totalmente integrado por directores externos, revisa los estados financieros consolidados, junto con la Dirección y los auditores independientes, antes de que sean aprobados por la Junta Directiva y presentados a los accionistas del Banco.

El Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta revisa todas las operaciones con partes relacionadas que puedan tener una incidencia importante en el Banco y presenta sus conclusiones a la Junta Directiva.

KPMG LLP, los auditores independientes nombrados por los accionistas del Banco, han realizado la auditoría de los estados financieros consolidados del Banco correspondientes a cada uno de los ejercicios comprendidos en el período de tres años finalizado el 31 de octubre de 2008 conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas de Canadá y las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas con Cotización Bursátil (Public Company Accounting Oversight Board) de Estados Unidos y han expresado su opinión, al término de dichas auditorías, en el siguiente informe dirigido a los accionistas. Los auditores independientes tienen acceso total y absoluto al Comité de Auditoría y de Revisión de Conducta, con el que se reúnen periódicamente para analizar sus auditorías y conclusiones con relación a la integridad de los informes contables y financieros del Banco y asuntos afines.

### **Rick Waugh**

Presidente y Director General

Toronto, Canadá

2 de diciembre de 2008

### **Luc Vanneste**

Vicepresidente Ejecutivo y

Director General Financiero

## Dictamen de los auditores independientes

### **A los accionistas de The Bank of Nova Scotia.**

Hemos auditado el balance general consolidado de The Bank of Nova Scotia (el Banco) al 31 de octubre de 2008 y 2007, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable, de la utilidad integral y de flujos de efectivo, con respecto a cada uno de los ejercicios comprendidos en el período de tres años finalizado el 31 de octubre de 2008. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección del Banco. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos conforme a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas de Canadá y las normas de la Junta de Supervisión Contable para Empresas con Cotización Bursátil (Public Company Accounting Oversight Board) de Estados Unidos, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría consiste en el examen, a base de pruebas, de la evidencia que apoya las cifras y datos expuestos en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

En nuestra opinión, estos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Banco al 31 de octubre de 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo con respecto a cada uno de los ejercicios comprendidos en el período de tres años finalizado el 31 de octubre de 2008 de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá.

### **KPMG LLP**

Contadores certificados, Contadores públicos autorizados  
Toronto, Canadá

2 de diciembre de 2008

**Balance general consolidado**

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007
<b>Activos</b>		
<b>Caja y bancos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos, sin intereses	\$ 2,574	\$ 2,138
Depósitos en bancos, con intereses	32,318	23,011
Metales preciosos	2,426	4,046
	<b>37,318</b>	<b>29,195</b>
<b>Títulos valores (Nota 3)</b>		
Títulos para negociación	48,292	59,685
Títulos disponibles para la venta	38,823	28,426
Inversiones registradas según el método de la participación	920	724
	<b>88,035</b>	<b>88,835</b>
<b>Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa</b>		
	<b>19,451</b>	<b>22,542</b>
<b>Préstamos (Nota 4)</b>		
Préstamos hipotecarios	115,084	102,154
Personales y tarjetas de crédito	50,719	41,734
Empresas y gobierno	125,503	85,500
	<b>291,306</b>	<b>229,388</b>
Reserva para pérdidas por créditos (Nota 5 (b))	2,626	2,241
	<b>288,680</b>	<b>227,147</b>
<b>Otros</b>		
Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones	11,969	11,538
Instrumentos derivados (Nota 27 (d))	44,810	21,960
Terrenos, edificios y equipos (Nota 7)	2,688	2,271
Crédito mercantil (Nota 8)	2,273	1,134
Otros activos intangibles (Nota 8)	282	273
Otros activos (Nota 9)	12,119	6,615
	<b>74,141</b>	<b>43,791</b>
	<b>\$ 507,625</b>	<b>\$ 411,510</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
<b>Depósitos (Nota 10)</b>		
Personales	\$ 118,919	\$ 100,823
Empresas y gobierno	200,566	161,229
Bancos	27,095	26,406
	<b>346,580</b>	<b>288,458</b>
<b>Otros</b>		
Aceptaciones	11,969	11,538
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	36,506	28,137
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	11,700	16,039
Instrumentos derivados (Nota 27(d))	42,811	24,689
Otros pasivos (Nota 11)	31,063	21,138
Participaciones sin derecho a control en las subsidiarias	502	497
	<b>134,551</b>	<b>102,038</b>
<b>Obligaciones subordinadas (Nota 12)</b>		
	<b>4,352</b>	<b>1,710</b>
<b>Pasivos por instrumentos de capital (Nota 13)</b>		
	<b>500</b>	<b>500</b>
<b>Capital contable</b>		
Capital social (Nota 14)		
Acciones preferentes	2,860	1,635
Acciones ordinarias	3,829	3,566
Utilidades retenidas	18,549	17,460
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada (Nota 16)	(3,596)	(3,857)
	<b>21,642</b>	<b>18,804</b>
	<b>\$ 507,625</b>	<b>\$ 411,510</b>

**Arthur R.A. Scace**

Presidente de la Junta Directiva

**Rick Waugh**

Presidente y Director General

Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## Estado consolidado de resultados

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007 <sup>(1)</sup>	2006
<b>Ingresos por intereses</b>			
Préstamos	\$ 15,832	\$ 13,985	\$ 11,575
Títulos valores	4,615	4,680	4,124
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	786	1,258	1,102
Depósitos en bancos	1,083	1,112	881
	<b>22,316</b>	<b>21,035</b>	<b>17,682</b>
<b>Gastos vinculados con intereses</b>			
Depósitos	12,131	10,850	8,589
Obligaciones subordinadas	166	116	130
Pasivos por instrumentos de capital	37	53	53
Otros	2,408	2,918	2,502
	<b>14,742</b>	<b>13,937</b>	<b>11,274</b>
Ingresos netos por intereses	7,574	7,098	6,408
Provisión para pérdidas por créditos (Nota 5 (b))	630	270	216
Ingresos netos por intereses después de provisión para pérdidas por créditos	<b>6,944</b>	<b>6,828</b>	<b>6,192</b>
<b>Otros ingresos</b>			
Ingresos por tarjetas de crédito	397	366	307
Servicios de depósito y pago	862	817	766
Fondos mutuos	317	296	241
Servicios de gestión de inversión, corretaje y fideicomiso	760	760	666
Comisiones por crédito	579	530	530
Ingresos por negociación	188	450	637
Banca de Inversión	716	737	659
Ganancia (pérdida) neta sobre títulos no destinados a negociación (Nota 3 (c))	(374)	488	371
Otros	857	948	623
	<b>4,302</b>	<b>5,392</b>	<b>4,800</b>
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	<b>11,246</b>	<b>12,220</b>	<b>10,992</b>
<b>Gastos no vinculados con intereses</b>			
Sueldos y prestaciones a los empleados <sup>(2)</sup>	4,109	3,983	3,768
Instalaciones y tecnología	1,451	1,353	1,214
Comunicaciones	326	300	276
Publicidad y desarrollo de negocios	320	311	232
Gastos profesionales	227	227	174
Impuestos sobre la renta y sobre el capital	116	143	133
Otros	747	677	646
	<b>7,296</b>	<b>6,994</b>	<b>6,443</b>
Ingresos antes de las partidas siguientes	3,950	5,226	4,549
Provisión para impuestos sobre la renta (Nota 18)	691	1,063	872
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	119	118	98
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 3,140</b>	<b>\$ 4,045</b>	<b>\$ 3,579</b>
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes	107	51	30
Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias	<b>\$ 3,033</b>	<b>\$ 3,994</b>	<b>\$ 3,549</b>
Número promedio de acciones ordinarias en circulación (en millones) (Nota 20):			
Básicas	987	989	988
Diluidas	993	997	1,001
Utilidades por acción ordinaria (en dólares) <sup>(3)</sup> (Nota 20):			
Básicas	\$ 3.07	\$ 4.04	\$ 3.59
Diluidas	\$ 3.05	\$ 4.01	\$ 3.55
Dividendos por acción ordinaria (en dólares)	\$ 1.92	\$ 1.74	\$ 1.50

- (1) En la Nota 1 se describen los efectos de las nuevas políticas contables adoptadas en 2007 en respuesta a las nuevas normas de contabilidad sobre los instrumentos financieros.  
(2) En la Nota 1 se describen los efectos de la nueva política contable adoptada en 2006 en respuesta a una nueva norma de contabilidad sobre la compensación por medio de acciones para empleados con derecho a la jubilación antes de la fecha de adquisición.  
(3) Los cálculos de utilidades por acción se efectúan con base en montos totales en dólares y acciones.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Estado consolidado de cambios en el capital contable**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007	2006
<b>Acciones preferentes (Nota 14)</b>			
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 1,635	\$ 600	\$ 600
Acciones emitidas	1,225	1,035	–
Saldo al cierre del ejercicio	<b>2,860</b>	1,635	600
<b>Acciones ordinarias (Nota 14)</b>			
Saldo al inicio del ejercicio	3,566	3,425	3,316
Acciones emitidas	266	184	135
Adquiridas para cancelación	(3)	(43)	(26)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>3,829</b>	3,566	3,425
<b>Utilidades retenidas</b>			
Saldo al inicio del ejercicio	17,460	15,843	14,126
Efecto acumulativo de la adopción de nuevas políticas contables	–	(61) <sup>(1)</sup>	(25) <sup>(2)</sup>
	<b>17,460</b>	15,782	14,101
Utilidad neta	3,140	4,045	3,579
Dividendos: Acciones preferentes	(107)	(51)	(30)
Acciones ordinarias	(1,896)	(1,720)	(1,483)
Compra de acciones	(37)	(586)	(324)
Otros	(11)	(10)	–
Saldo al cierre del ejercicio	<b>18,549</b>	17,460	15,843
<b>Otra utilidad (pérdida) integral acumulada<sup>(1)</sup></b>			
Saldo al inicio del ejercicio	(3,857)	(2,321)	(1,961)
Efecto acumulativo de la adopción de nuevas políticas contables	–	683	–
Otra utilidad (pérdida) integral (Nota 16)	261	(2,219)	(360)
Saldo al cierre del ejercicio	<b>(3,596)</b>	(3,857)	(2,321)
Total del capital contable al cierre del ejercicio	<b>\$ 21,642</b>	\$ 18,804	\$ 17,547

**Estado consolidado de utilidad integral**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007	2006
<b>Utilidad integral</b>			
Utilidad neta		\$ 4,045	\$ 3,579
Otra utilidad (pérdida) integral, neta de impuestos sobre la renta (Nota 16):			
Cambio neto en pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera		(2,228)	(360)
Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta		(67)	–
Cambio neto en ganancias (pérdidas) sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo		76	–
Otra utilidad (pérdida) integral		(2,219)	(360)
Utilidad integral		\$ 1,826	\$ 3,219

(1) En la Nota 1 se describen los efectos de las nuevas políticas contables adoptadas en respuesta a las nuevas normas de contabilidad sobre los instrumentos financieros.

(2) Representa el efecto acumulativo de una nueva política de contabilidad adoptada en respuesta a una nueva norma de contabilidad sobre la compensación por medio de acciones para empleados con derecho a la jubilación antes de la fecha de adquisición [remítase a la Nota 1, Compensación por medio de acciones].

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.

## Estado consolidado de flujos de efectivo

Origen (y aplicación) de los flujos de efectivo  
Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007	2006
<b>Efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad neta	\$ 3,140	\$ 4,045	\$ 3,579
Ajustes para determinar los flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación:			
Depreciación y amortización	291	267	230
Provisión para pérdidas por créditos	630	270	216
Impuestos sobre la renta futuros	(367)	(106)	(178)
Ganancia (pérdida) neta sobre títulos no destinados a negociación <sup>(1)</sup>	374	(488)	(371)
Intereses acumulados netos por cobrar y por pagar	60	18	221
Títulos de negociación	13,721	334	(13,042)
Activos por instrumentos derivados	(15,292)	(13,616)	222
Pasivos por instrumentos derivados	11,202	14,548	446
Otros, neto	6,353	(3,261)	2,713
	<b>20,112</b>	<b>2,011</b>	<b>(5,964)</b>
<b>Efectivo de actividades de financiamiento</b>			
Depósitos	28,106	41,746	44,014
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	6,913	(3,858)	8,245
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	(5,020)	3,848	2,190
Obligaciones subordinadas emitidas	3,144	–	–
Rescatos o reembolsos de obligaciones subordinadas	(691)	(500)	(300)
Rescatos o reembolsos de pasivos por instrumentos de capital	–	(250)	–
Acciones preferentes emitidas	1,225	1,035	–
Acciones ordinarias emitidas	234	112	118
Acciones ordinarias rescatadas o compradas para su cancelación	(40)	(629)	(350)
Dividendos pagados en efectivo	(2,003)	(1,771)	(1,513)
Otros, neto	(101)	3,391	684
	<b>31,767</b>	<b>43,124</b>	<b>53,088</b>
<b>Efectivo de actividades de inversión</b>			
Depósitos en bancos, con intereses	(5,052)	(7,087)	(1,664)
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	3,793	1,897	(5,633)
Préstamos, sin incluir bursatilizaciones	(47,483)	(42,028)	(31,978)
Bursatilización de préstamos	5,121	3,756	2,514
Títulos no destinados a negociación <sup>(1)</sup>			
Compras	(41,444)	(32,133)	(41,326)
Vencimientos	16,842	14,015	18,011
Ventas	19,346	17,267	15,146
Terrenos, edificios y equipos, neto de ventas	(464)	(317)	(256)
Otros, neto <sup>(2)</sup>	(2,399)	(390)	(2,099)
	<b>(51,740)</b>	<b>(45,020)</b>	<b>(47,285)</b>
Efecto de las fluctuaciones en los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	297	(257)	(60)
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>436</b>	<b>(142)</b>	<b>(221)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2,138	2,280	2,501
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio<sup>(3)</sup></b>	<b>\$ 2,574</b>	<b>\$ 2,138</b>	<b>\$ 2,280</b>
Desembolsos de efectivo por:			
Intereses	\$ 14,544	\$ 13,625	\$ 10,559
Impuestos sobre la renta	\$ 1,212	\$ 905	\$ 1,012

Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

- (1) Antes del 1 de noviembre de 2006, se relacionaron con los títulos valores clasificados como títulos de inversión. Para mayor información, véase la Nota 1.
- (2) Se incluyen inversiones en subsidiarias y unidades de negocios, así como la compra de activos relacionados con estas inversiones, netas de contraprestaciones no monetarias consistentes en acciones ordinarias de tesorería de \$ 0 (\$ 36 en 2007 – \$ 1 en 2006), netas de efectivo y equivalentes de efectivo en la fecha de adquisición, de \$ 37 (\$ 6 en 2007; \$ 167 en 2006).
- (3) Representa efectivo y depósitos en bancos, sin intereses.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.



# Notas a los Estados financieros consolidados de 2008

## Índice

### Página Nota

111	1.	Principales políticas contables
116	2.	Cambios futuros en materia de contabilidad
116	3.	Títulos valores
118	4.	Préstamos
119	5.	Préstamos de dudosa recuperación y reserva general para pérdidas por créditos
120	6.	Entidades integradas por tenedores de derechos variables
121	7.	Terrenos, edificios y equipos
121	8.	Crédito mercantil y otros activos intangibles
121	9.	Otros activos
122	10.	Depósitos
122	11.	Otros pasivos
123	12.	Obligaciones subordinadas
123	13.	Pasivos por instrumentos de capital, valores fiduciarios y pagarés fiduciarios subordinados
125	14.	Capital social
127	15.	Gestión del capital
128	16.	Otra utilidad (pérdida) integral acumulada
129	17.	Compensación por medio de acciones
131	18.	Impuestos sobre la renta corporativos
132	19.	Prestaciones futuras a los empleados
134	20.	Utilidades por acción ordinaria
134	21.	Operaciones con partes relacionadas
134	22.	Resultados por línea de negocios
137	23.	Avales, compromisos y pasivo contingente
139	24.	Instrumentos financieros – Gestión de riesgos
148	25.	Instrumentos financieros – Valor justo
149	26.	Partidas para negociación
149	27.	Instrumentos derivados
153	28.	Adquisiciones
154	29.	Conciliación de los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá y EE:UU. (PCGA)

## 1 Principales políticas contables

Los estados financieros consolidados de The Bank of Nova Scotia (el Banco) se han elaborado de conformidad con la Sección 308 de la Ley Bancaria que establece que, excepto que el Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá (el Superintendente) estipule lo contrario, los estados financieros se elaboran de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá (PCGA). Las principales políticas contables adoptadas en la elaboración de estos estados financieros consolidados, incluidos los requisitos contables del Superintendente, se resumen en las páginas siguientes. Estas políticas contables cumplen en todos los aspectos importantes con los PCGA de Canadá. Además, la Nota 29 describe y reconcilia las diferencias importantes de medición entre los PCGA de Canadá y de EE.UU. que afectan los estados financieros consolidados adjuntos.

Para la elaboración de los estados financieros de conformidad con los PCGA, es necesario que la Dirección realice estimaciones e hipótesis que afectan los montos presentados del activo y del pasivo a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y los gastos durante el ejercicio objeto del informe. Las áreas clave en las que la Dirección ha adoptado juicios difíciles, complejos o subjetivos, a menudo como resultado de temas que son inherentemente inciertos, incluyen aquellas relativas a la reserva para pérdidas por créditos, el valor justo de los instrumentos financieros, los impuestos sobre la renta corporativos, jubilaciones y otras prestaciones futuras a los empleados, el deterioro permanente de los títulos disponibles para la venta y la determinación del beneficiario primario de una entidad integrada por tenedores de derechos variables (ETDV). Los resultados reales pueden ser diferentes de éstas y otras estimaciones.

Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

### Cambios en las políticas contables

#### *Reclasificación de los activos financieros*

El 24 de octubre de 2008, el CICA emitió modificaciones a la norma contable Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición. Estas modificaciones permiten que en casos excepcionales los activos financieros no derivados se reclasifiquen en una categoría distinta a la de activos financieros conservados para fines de negociación. Para el período finalizado el 31 de octubre de 2008, el Banco puede reclasificar las partidas retrospectivamente al 1 de agosto de 2008; y en el futuro tendrá que hacerlo prospectivamente. Conforme a dichas modificaciones, a partir del 1 de agosto de 2008 el Banco reclasificó ciertos activos de la categoría de títulos destinados a negociación a la categoría de títulos disponibles para la venta. Estos activos consistían en \$303 millones de activos por bonos y \$91 millones de acciones preferentes que ya no se negociaban en un mercado activo y que la Dirección decidió conservar para el futuro previsible. Si no se hubieran reclasificado estos activos por bonos y acciones preferentes, en el cuarto trimestre el Banco habría registrado una pérdida antes de impuestos de \$26 millones y \$10 millones, respectivamente, debido a las fluctuaciones en el valor justo de los activos después del 1 de agosto de 2008. Los montos resultantes de las reclasificaciones se registraron en Otra utilidad integral del período finalizado el 31 de octubre de 2008. A la fecha de reclasificación, el promedio ponderado de las tasas de interés reales de la cartera de activos por bonos reclasificados fue de 4.0%, con flujos de efectivo recuperables previstos de \$ 366 millones.

#### *Divulgación de información sobre el capital*

El CICA emitió una nueva norma de contabilidad que establece ciertos requisitos para la divulgación de información sobre el capital. Esta norma, en vigor a partir del 1 de noviembre de 2007, exige a las entidades que divulguen sus objetivos, políticas y procesos relativos a la gestión del capital, datos cuantitativos sobre lo que consideran capital y si han cumplido con los requisitos de suficiencia de capital, así como las consecuencias de su incumplimiento, en su caso.

#### *Divulgación de información sobre instrumentos financieros*

El CICA emitió dos nuevas normas de contabilidad que modifican y mejoran los requisitos actuales relativos a la divulgación de información sobre instrumentos financieros, pero no modifican los aplicables a la presentación de los mismos. Estas nuevas normas entraron en vigor el 1 de noviembre de 2007, y obligan al

Banco a proporcionar información adicional acerca de la naturaleza y el alcance de los riesgos que le implican los instrumentos financieros y la forma en que maneja esos riesgos.

### Cambios previos en las políticas contables

A partir del 1 de noviembre de 2006, el Banco adoptó tres nuevas normas contables: (i) Instrumentos financieros - Reconocimiento y medición; (ii) Coberturas; y (iii) Utilidad Integral. Las nuevas normas requieren que todos los activos y pasivos financieros se registren a su valor justo en el Balance general consolidado, excepto los siguientes, que se registran a su valor amortizado a menos que se clasifiquen como conservados para fines de negociación en el momento de su reconocimiento inicial: préstamos y cuentas por cobrar, títulos valores clasificados como conservados hasta su vencimiento y pasivos financieros no destinados a negociación. Las nuevas normas contables no implicaron ningún cambio en los métodos empleados por el Banco para determinar el valor justo de los instrumentos financieros.

En los siguientes párrafos se describen los requisitos principales de estas normas y las políticas contables adoptadas por el Banco de conformidad con las mismas.

En cumplimiento de las nuevas normas, el Banco no reexpresó los ejercicios anteriores, y reclasificó en el rubro Otra utilidad (pérdida) integral acumulada las pérdidas y ganancias no realizadas por conversión de moneda extranjera sobre inversiones netas en operaciones autónomas.

Por el efecto de la adopción de estos cambios, el Banco registró una reducción neta de \$ 61 millones (neto de beneficios por impuestos sobre la renta de \$ 31 millones) en las utilidades retenidas al inicio de 2007. Este efecto de transición se debió principalmente al reconocimiento de las pérdidas y ganancias diferidas en las utilidades retenidas con respecto a ciertas coberturas discontinuadas con anterioridad. La adopción de estas nuevas políticas contables no tuvo ningún efecto sustancial en los resultados de las operaciones del Banco en el ejercicio fiscal 2007.

### Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen el activo, el pasivo, los resultados de operación y los flujos de efectivo del Banco y de todas sus subsidiarias, después de eliminar las operaciones y los saldos entre compañías. Las subsidiarias se definen como sociedades controladas por el Banco, en las que normalmente éste posee más del 50% de las acciones con derecho a voto.

La inversión en empresas en las que el Banco tenga una influencia importante, que generalmente está representada por la tenencia directa o indirecta del 20% al 50% de las acciones con derecho a voto, se registra según el método de participación y se incluye en el rubro Inversiones registradas según el método de la participación en el Balance general consolidado. La participación del Banco en las utilidades de dichas empresas se registra en Ingresos por intereses sobre títulos valores o en Otros ingresos, según sea el caso, en el Estado consolidado de resultados.

El Banco consolida las entidades integradas por tenedores de derechos variables (ETDV) en las que es el beneficiario primario. Una entidad es una ETDV cuando, por una cuestión de diseño, existe una de las siguientes condiciones, o ambas: (a) la inversión total en el capital de riesgo es insuficiente para permitir a la entidad financiar sus actividades sin un respaldo subordinado adicional de terceros, y (b) como grupo, los tenedores de la inversión en el capital de riesgo no reúnen determinadas características esenciales de una participación financiera con derecho a control. El beneficiario primario es la empresa que absorberá o recibirá la mayoría de las pérdidas esperadas, rendimientos residuales esperados, o ambos, de la ETDV.

Las inversiones en ETDV en las que el Banco tenga una influencia importante, pero en las que no sea el beneficiario primario, se registran según el método de participación.

### Conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera de los establecimientos extranjeros integrados del Banco, así como todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera de sus establecimientos extranjeros autónomos se convierten a dólares canadienses según el tipo de cambio vigente al cierre del período. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera de

los establecimientos extranjeros integrados del Banco se convierten a dólares canadienses a los tipos de cambio históricos.

Las ganancias y las pérdidas por conversión no realizadas que resultan de las posiciones netas de inversión en moneda extranjera en los establecimientos autónomos, junto con otras ganancias o pérdidas que resulten de la cobertura de dichas posiciones netas de inversión, se cargan o acreditan en el cambio neto en las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en el Estado consolidado de utilidad integral. En el momento de la venta, reducción o liquidación de una parte sustancial de una posición de inversión, las ganancias o pérdidas no realizadas previamente registradas se traspasan de las ganancias o pérdidas en la utilidad integral acumulada al Estado consolidado de resultados.

Las ganancias y pérdidas por conversión provenientes de los establecimientos extranjeros integrados del Banco, así como aquellas provenientes de establecimientos extranjeros autónomos que operen en entornos altamente inflacionarios, si hubiera, se incluyen en el rubro Otros ingresos – ingresos por negociación, en el Estado consolidado de resultados.

Los ingresos y gastos denominados en moneda extranjera se convierten a los tipos de cambio promedio, con excepción de la depreciación y la amortización de los edificios, los equipos y las mejoras a propiedades arrendadas de los establecimientos extranjeros integrados del Banco, denominadas en moneda extranjera, las cuales se convierten a los tipos de cambio históricos.

Las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera derivadas de los activos financieros disponibles para la venta no realizadas deben registrarse en Otra utilidad integral hasta que se realicen, momento en el cual se traspasan de Otra utilidad integral acumulada al Estado consolidado de resultados. Antes del ejercicio fiscal 2007, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera no realizadas sobre títulos para inversión monetaria se registraron en Utilidad neta.

### Metales preciosos

Los metales preciosos se contabilizan a su valor justo y se incluyen en el rubro Caja y bancos en el Balance general consolidado. Los pasivos que se derivan de los certificados en circulación también se registran al valor justo y se incluyen en Otros pasivos en el Balance general consolidado.

### Títulos valores

A partir del 1 de noviembre de 2006, los títulos valores se clasifican en las carteras para negociación o para inversión, ya sea como títulos disponibles para la venta o conservados hasta su vencimiento o como inversiones registradas según el método de la participación. En esta misma fecha, el Banco clasificó todos los títulos de deuda y de capital no destinados a negociación como disponibles para la venta, y generalmente se conservan con fines de liquidez e inversión a largo plazo. Estos títulos deben registrarse a su valor justo con las pérdidas y ganancias no realizadas incluidas en Otra utilidad integral hasta que se realicen, momento en el cual se registrarán en el Estado consolidado de resultados. Los títulos disponibles para la venta cuyo precio no se cotice en un mercado activo se registran al costo, ya que el valor justo no se puede medir de una manera fiable.

Las primas, los descuentos y los costos de transacción sobre los títulos de deuda disponibles para la venta se amortizan con el método de la tasa de interés real en los ingresos netos por intereses, en el Estado consolidado de resultados, durante el período que transcurra hasta su vencimiento. Cuando ha habido una disminución permanente en el valor del título de deuda o de capital, el valor registrado se reduce a su valor justo. Dichas disminuciones, en caso de que las hubiere, junto con las ganancias y las pérdidas sobre ventas, que se determinan sobre la base del costo promedio, se traspasan del rubro Otra utilidad integral al de Otros ingresos – ganancias (pérdidas) netas sobre títulos no destinados a negociación, en el Estado consolidado de resultados.

Los títulos para negociación se conservan durante un período corto y se contabilizan a su valor justo. Las ganancias y pérdidas derivadas de la venta de éstos y de las fluctuaciones del mercado se incluyen en el rubro Otros ingresos – ingresos por negociación, en el Estado consolidado de resultados. Cuando los títulos valores son usados para administrar la volatilidad de compensaciones por medio de acciones, las ganancias o pérdidas derivadas de la venta y los ajustes al valor justo se incluyen en Gastos no vinculados con intereses – sueldos y prestaciones a los empleados, en el Estado consolidado de resultados.

Para los fines del Balance general consolidado y el Estado consolidado de resultados, la compra y la venta de títulos valores se registran en la fecha de realización.

Antes del ejercicio fiscal 2007, los títulos no clasificados como títulos de negociación o inversiones registradas según el método de la participación se

registraron como títulos de inversión. Los títulos de inversión se registraron al costo o al costo amortizado. Las primas, los descuentos y los costos de transacción sobre los títulos de deuda disponibles en la cuenta de inversión se amortizan en Ingresos por intereses sobre títulos valores, en el Estado consolidado de resultados, durante el período que transcurra hasta su vencimiento. Cuando ha habido una disminución permanente en el valor del título de deuda o de capital, el valor en libros se reduce a su valor neto de realización. La política contable relacionada con el deterioro permanente no sufrió ningún cambio esencial. No hubo ningún cambio en la contabilidad de títulos de negociación.

### Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa y obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra

La compra y venta de títulos valores bajo contratos de reventa y de recompra se trata como operaciones de préstamos garantizados recibidos y otorgados y se registra al costo. Los ingresos y gastos por intereses correspondientes se registran bajo el método de acumulación.

### Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto

La obligación del Banco de entregar los títulos valores vendidos que no posee en el momento de la venta se registra a su valor justo. Las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas se registran en el rubro Otros ingresos – ingresos por negociación, en el Estado consolidado de resultados. Los gastos por intereses acumulados en relación con los títulos de deuda vendidos en descubierto se registran en Gastos por intereses, en el Estado consolidado de resultados.

### Costos de transacción

Los costos de transacción relacionados con los activos y pasivos financieros no destinados a negociación se capitalizan y, si procede, se reconocen en los ingresos netos por intereses durante la vigencia del instrumento prevista con el método de la tasa de interés real.

### Préstamos

Los préstamos se presentan después de deducir cualquier ingreso no devengado y una reserva para pérdidas por créditos. Los ingresos por intereses de todos los préstamos, excepto los préstamos de dudosa recuperación, se contabilizan según el método de acumulación. Los intereses acumulados se incluyen en Otros activos en el Balance general consolidado. Los préstamos se registran a su valor amortizado, a menos que se clasifiquen como conservados para fines de negociación, en cuyo caso se contabilizan a su valor justo. Los costos de generación de préstamos se difieren y amortizan en los ingresos con el método de la tasa de interés real durante el período que transcurra hasta su vencimiento. Las comisiones por créditos se registran en Ingresos por intereses durante el período correspondiente a la vigencia del préstamo o compromiso. Las comisiones sobre pagos anticipados de hipotecas se registran en Ingresos por intereses cuando se reciben, a menos que se relacionen con una modificación menor en las condiciones de la hipoteca, en cuyo caso se difieren y amortizan con el método de interés real durante el período restante de vigencia de la hipoteca original. Las comisiones sobre préstamos sindicados se incluyen en las comisiones por créditos en Otros ingresos cuando la sindicación concluye.

Un préstamo se clasifica como de dudosa recuperación cuando, a juicio de la Dirección, la calidad del crédito se ha deteriorado de tal forma que el Banco deja de tener una certeza razonable de recuperar la totalidad del principal y los intereses en la fecha prevista. El préstamo se clasifica como de dudosa recuperación si un pago exigible según las condiciones del contrato presenta un retraso de 90 días, salvo que el préstamo esté totalmente garantizado, que el cobro del adeudo esté en proceso y que se espere razonablemente que las medidas que se tomen para su recuperación tengan por resultado el reembolso del préstamo o su restablecimiento a estado vigente a más tardar a los 180 días a partir de la fecha en que, según el contrato, haya vencido el pago. Por último, un préstamo se clasifica como de dudosa recuperación en todos los casos en que, de acuerdo con el contrato, presente un retraso de 180 días, salvo que esté garantizado o asegurado por el gobierno canadiense, una provincia o una dependencia gubernamental de Canadá. En este último caso, dicho préstamo se clasifica como de dudosa recuperación después de un retraso de 365 días según las condiciones del contrato. Todo préstamo sobre tarjeta de crédito se registra como pérdida total cuando un pago al respecto presente un retraso de 180 días según las condiciones del contrato.

Cuando un préstamo se clasifica como de dudosa recuperación, dejan de reconocerse los intereses. Los intereses que se reciben sobre los préstamos de dudosa recuperación se acreditan al valor en libros del préstamo.

Por lo general, los préstamos se vuelven a registrar según el método de acumulación cuando se considera que el cobro oportuno del principal y los intereses es razonablemente seguro y el deudor se pone al corriente de todos los pagos morosos por ambos conceptos.

Los bienes adjudicados que cumplen criterios específicos se consideran como destinados a la venta y se registran a su valor justo menos los costos de venta. Si no se cumplen los criterios específicos, se considera que el bien se mantiene para su uso, inicialmente medido a su valor justo y contabilizado de la misma manera que un bien similar adquirido en el curso normal de las actividades.

### Reserva para pérdidas por créditos

El Banco ha constituido una reserva para pérdidas por créditos que, a juicio de la Dirección, es adecuada para absorber todas las pérdidas relacionadas con el crédito en su cartera de instrumentos tanto dentro como fuera del balance general, lo cual incluye los depósitos en bancos, los títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa, los préstamos, las aceptaciones y otros compromisos de crédito indirectos, tales como las cartas de crédito y los avales. La reserva para pérdidas por créditos está constituida por las reservas específicas y una reserva general, las cuales se revisan de manera regular. Los préstamos generalmente se registran como pérdida total o parcial cuando la Dirección considera que no existen perspectivas realistas de una recuperación total. Los préstamos efectivamente registrados como pérdida, netos de recuperaciones, se deducen de la reserva para pérdidas por créditos.

### Reservas específicas

Las reservas específicas, excepto las relacionadas con préstamos sobre tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios y la mayoría de los préstamos personales, se determinan caso por caso y reflejan la pérdida estimada para estos créditos. En el caso de los préstamos, la reserva específica corresponde al monto que se requiere para reducir el valor en libros de un préstamo de dudosa recuperación a su valor de realización estimado. Generalmente, el valor de realización estimado se obtiene descontando los flujos de efectivo futuros previstos a la tasa de interés real inherente al préstamo en la fecha de deterioro. Cuando los montos y el período de los flujos de efectivo futuros no pueden ser objeto de una estimación razonablemente confiable, se considera que el valor de realización estimado es el valor justo de cualquier bien dado en garantía del préstamo, una vez deducidos los costos de realización previstos y todos los montos que se adeudan legalmente al prestatario, o bien el precio de mercado observable de dicho préstamo. Las variaciones en el valor presente atribuibles al paso del tiempo sobre los flujos de efectivo futuros esperados se registran en el Estado consolidado de resultados como una reducción de la provisión para pérdidas por créditos. Las reservas específicas para préstamos sobre tarjetas de crédito, préstamos hipotecarios y la mayoría de los préstamos personales se calculan según una fórmula basada en el historial de pérdidas recientes. La reserva para pérdidas por créditos contra instrumentos dentro del balance general se refleja como una reducción de la categoría de activo relacionada, y las reservas relativas a instrumentos fuera del balance general se incluyen en Otros pasivos en el Balance general consolidado.

### Reservas generales

Las reservas generales se constituyen contra las carteras de préstamos de las principales líneas de negocios, cuando una evaluación prudente de la experiencia pasada del Banco y de las condiciones económicas y de las carteras indica que probablemente han ocurrido pérdidas pero que éstas no pueden determinarse caso por caso.

Las reservas generales para préstamos a empresas y gobiernos se sustentan en un proceso de calificación de riesgo en el cual se asignan calificaciones de riesgo internas en el momento de los trámites de apertura del préstamo, que luego se someten a una supervisión permanente y se ajustan para reflejar los cambios en el riesgo crediticio subyacente. Sobre la base de las calificaciones de riesgo internas, la reserva es inicialmente calculada mediante la aplicación de estadísticas de migración y de incumplimiento por calificación de riesgo, gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento y exposición a patrones de incumplimiento dentro de la cartera de cada línea de negocios. Basándose en datos observables recientes, la Alta Dirección juzga si es necesario realizar ajustes a la reserva calculada inicialmente (cuantitativa) y el importe de tales ajustes. Para ello, la Dirección considera factores observables tales como tendencias económicas y condiciones de los negocios; concentraciones de cartera; y tendencias en los volúmenes y gravedad de la morosidad.

Para las carteras de préstamos hipotecarios, se estiman las pérdidas esperadas mediante el análisis de la migración de las pérdidas históricas y las tendencias de préstamos registrados como pérdida total.

El nivel de la reserva general se evalúa trimestralmente y puede fluctuar como resultado de las variaciones en los volúmenes de cartera, concentraciones y perfil de riesgo; el análisis de la evolución de las tendencias de probabilidad de pérdida, gravedad de la pérdida y exposición a factores de incumplimiento; y la evaluación actual por la Dirección de los factores que pueden haber afectado la situación de la cartera.

Aunque la reserva general total se establece mediante un proceso desarrollado paso por paso que considera el riesgo surgido de sectores específicos de la cartera, la reserva general total resultante está disponible para absorber todas las pérdidas inherentes a la cartera de préstamos para las que no se ha constituido una reserva específica.

La reserva general para pérdidas por créditos se registra como una reducción de los préstamos en el Balance general consolidado.

### Ventas de préstamos

Las transferencias de préstamos que se produzcan a una parte no relacionada son tratadas como ventas, siempre y cuando se haya cedido el control sobre los préstamos transferidos y se haya recibido a cambio una contraprestación que no consista en los derechos de los titulares sobre los préstamos transferidos. Si no se cumple con estos criterios, las transferencias son tratadas como transacciones de financiamiento. Si son tratados como ventas, los préstamos se eliminan del Balance general consolidado e inmediatamente se reconoce una ganancia o una pérdida en resultados en función del valor en libros de los préstamos transferidos, asignados entre los activos vendidos y los intereses retenidos en proporción a su valor justo a la fecha de la transferencia. El valor justo de los préstamos vendidos, los intereses retenidos y los pasivos con derecho de recurso se determina utilizando los precios de cotización de mercado, los modelos de valuación de precios que toman en cuenta las mejores estimaciones de la Dirección respecto a hipótesis clave como las pérdidas esperadas, los pagos anticipados y las tasas de descuento proporcionadas a los riesgos incurridos o las ventas de activos similares. En los casos en que el Banco continúa haciéndose cargo del servicio de los préstamos vendidos, se reconoce y amortiza un pasivo o activo por el servicio a lo largo del período de servicio como comisión.

Los intereses retenidos en las bursatilizaciones que, bajo condiciones contractuales, pueden pagarse por anticipado o liquidarse por otro medio de manera tal que el Banco no recuperaría sustancialmente toda su inversión registrada se clasifican en títulos disponibles para la venta en el Balance general consolidado. Tales intereses retenidos se someten a una evaluación periódica para determinar si existe un deterioro permanente y, si se requiere, el valor en libros de dichos intereses retenidos se reduce a su valor justo mediante un cargo a Otros ingresos – ganancia (pérdida) neta sobre títulos no destinados a negociación, en el Estado consolidado de resultados. Otros intereses retenidos se clasifican y contabilizan como préstamos.

Para las bursatilizaciones de préstamos, las ganancias y pérdidas sobre la venta y comisiones por servicio se presentan en Otros ingresos – otros, en el Estado consolidado de resultados. En los casos en que se reconoce un pasivo o activo por el servicio, el monto se registra en Otros pasivos u Otros activos en el Balance general consolidado.

Para la venta de préstamos productivos, excepto por bursatilizaciones, la cual es una de las estrategias del Banco para la gestión del riesgo crediticio, las ganancias y pérdidas se presentan en Otros ingresos – otros. Las ganancias y pérdidas sobre las ventas de préstamos de dudosa recuperación se presentan en la provisión para pérdidas por créditos en el Estado consolidado de resultados.

### Aceptaciones

El pasivo potencial del Banco bajo aceptaciones se registra como un pasivo en el Balance general consolidado. El Banco tiene contra sus clientes un derecho equivalente que se contabiliza como un activo, en caso de requerimiento de fondos relacionados con dichos compromisos. Las comisiones devengadas se registran en Otros ingresos – comisiones por créditos, en el Estado consolidado de resultados.

### Terrenos, edificios y equipos

Los terrenos se contabilizan al costo; los edificios, los equipos y programas informáticos, y las mejoras a propiedades arrendadas se contabilizan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y la amortización

se calculan mediante el método de línea recta durante la vida útil estimada del activo relacionado, como se indica a continuación: edificios, 40 años; equipos y programas informáticos, de 3 a 10 años; y mejoras a propiedades arrendadas, durante la vigencia del contrato.

El Banco realiza evaluaciones de deterioro sobre su activo inmovilizado cuando los hechos o los cambios en las circunstancias indican que el valor en libros del activo respectivo puede no ser recuperable. El valor del activo se reduce a su valor justo cuando el valor en libros de dicho activo supera los flujos de efectivo futuros proyectados, no descontados.

Las ganancias y las pérdidas netas sobre ventas se incluyen en Otros ingresos – otros, en el Estado consolidado de resultados, durante el ejercicio en que se venden.

### Crédito mercantil y otros activos intangibles

El crédito mercantil es el excedente del precio de compra pagado en la adquisición de una subsidiaria o una ETDV, que sea una empresa en la que el Banco es el beneficiario primario, con respecto al valor justo de los activos netos adquiridos.

El crédito mercantil y otros activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que están sujetos como mínimo anualmente a una evaluación de deterioro. El crédito mercantil se asigna a las unidades informantes y cualquier deterioro potencial del mismo se identifica comparando el valor en libros de una unidad informante con su valor justo. Si hay indicios de un deterioro potencial, éste es cuantificado comparando el valor en libros del crédito mercantil con su valor justo, calculado como el valor justo de la unidad informante menos el valor justo de sus activos y pasivos.

Los activos intangibles, a excepción del crédito mercantil, que no tienen vidas útiles indefinidas se amortizan bajo el método de línea recta a un plazo no mayor de 20 años. Estos activos intangibles se someten a una evaluación de deterioro cuando los hechos y las circunstancias indican que los valores en libros pueden no ser recuperables. La amortización de los activos intangibles se registra en Otros gastos no vinculados con intereses, en el Estado consolidado de resultados.

### Pasivos por instrumentos de capital

Los instrumentos de capital que deban o puedan liquidarse mediante la emisión de un número variable de los instrumentos de capital propios del emisor deben presentarse como pasivos y no como capital. Estos instrumentos se clasifican como pasivos por depósitos o por instrumentos de capital en el Balance general consolidado, registrándose los desembolsos en los gastos por intereses.

### Impuestos sobre la renta corporativos

El Banco sigue el método de activo y pasivo para contabilizar los impuestos sobre la renta corporativos. Según este método, los activos y pasivos de impuestos futuros representan el monto acumulado del impuesto aplicable a diferencias temporales entre el monto de valor en libros de los activos y los pasivos, y sus valores a efectos impositivos. Los activos y pasivos de impuestos futuros se miden utilizando las tasas fiscales en vigor o prácticamente en vigor que se espera se apliquen a la utilidad gravable para los ejercicios en que esas diferencias temporales se espera sean recuperadas o liquidadas. Las variaciones en los impuestos sobre la renta futuros relacionadas con una variación en las tasas fiscales se reconocen en los resultados del período en que se modificó la tasa fiscal.

Los activos y pasivos de impuestos futuros se incluyen en Otros activos y Otros pasivos en el Balance general consolidado.

### Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados son contratos financieros cuyo valor se deriva de las tasas de interés, los tipos de cambio o de otros índices financieros o de productos básicos. La mayoría de los instrumentos derivados puede caracterizarse como contratos de tasas de interés, contratos de oro y de divisas, contratos de productos básicos, contratos sobre acciones o contratos de instrumentos de deuda. Los instrumentos derivados son contratos negociados en bolsa o en mercados extrabursátiles. Por su parte, los instrumentos derivados negociados en mercados extrabursátiles incluyen los contratos de intercambio (o swaps), los contratos a término y los contratos de opciones.

El Banco celebra dichos contratos de instrumentos derivados para fines de negociación, así como de gestión del riesgo. El Banco realiza actividades de negociación para satisfacer las necesidades de sus clientes y, además, por cuenta propia para generar ingresos por negociación. Los instrumentos derivados que se designan bajo “gestión del activo y del pasivo” (no destinados a negociación) se utilizan para administrar los riesgos de tasas de interés y los riesgos cambiarios del Banco, así como otros riesgos. Estos incluyen aquellos instrumentos que cumplen criterios específicos para ser designados como coberturas para su contabilización.

Todos los instrumentos derivados, incluso los implícitos, que deben segregarse, se registran a su valor justo en el Balance general consolidado [véase la Nota 27]. El cálculo del valor justo de los instrumentos derivados incluye la consideración, sobre la base de la cartera, del riesgo crediticio del cliente y de los costos directos durante la vigencia de los instrumentos. Las ganancias y las pérdidas al inicio de los instrumentos derivados sólo se reconocen cuando la valuación depende de datos de mercado observables; de lo contrario, se difieren durante la vigencia del contrato relacionado o hasta que la valuación incorpore datos observables.

Las ganancias y las pérdidas resultantes de las variaciones de los valores justos se incluyen en el rubro Otros ingresos – ingresos por negociación, en el Estado consolidado de resultados.

El Banco documenta formalmente todas las relaciones entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como su objetivo en la gestión de riesgos y su estrategia para realizar diversas operaciones de cobertura. Este proceso comprende la vinculación de todos los instrumentos derivados con activos y pasivos específicos en el Balance general consolidado o con determinados compromisos en firme o transacciones previstas. Además, el Banco evalúa formalmente, tanto en la creación de la cobertura como en forma continua, si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura tienen un alto grado de eficacia para compensar las variaciones en el valor justo o los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Existen tres tipos principales de coberturas: i) coberturas de valor justo, ii) coberturas de flujos de efectivo y iii) coberturas de inversiones netas. A partir del 1 de noviembre de 2006, en una cobertura de valor justo, la variación del valor justo de un instrumento derivado de cobertura se compensa en el Estado consolidado de resultados contra la variación del valor justo de la partida relacionada con el riesgo cubierto. El Banco utiliza las coberturas de valor justo principalmente para convertir activos y pasivos financieros de tasa fija a una tasa flotante. Los principales instrumentos financieros designados en las relaciones de cobertura de valor justo incluyen títulos de deuda, préstamos, pasivos por depósitos y obligaciones subordinadas.

Al 1 de noviembre de 2006, en una cobertura de flujos de efectivo, la variación del valor justo de un instrumento derivado, en la medida que sea efectivo, se registra en Otra utilidad integral, hasta que la partida relacionada afecte el Estado consolidado de resultados. El Banco utiliza este tipo de coberturas principalmente para convertir pasivos por depósitos de tasa flotante a una tasa fija.

Al 1 de noviembre de 2006, en una cobertura de inversión neta, la variación del valor justo de un instrumento derivado, en la medida que sea efectivo, se registra directamente en Otra utilidad integral. Estos montos se registran en Ingresos cuando se reconocen en este rubro los ajustes acumulativos correspondientes por conversión de la operación autónoma en el extranjero.

Al 1 de noviembre de 2006, cualquier ineficiencia de la cobertura se mide y registra en los ingresos netos por intereses del período en el Estado consolidado de resultados. Cuando se discontinúa una cobertura de valor justo o una de flujos de efectivo, cualquier ajuste acumulativo en la partida cubierta o en Otra utilidad integral se reconoce en los ingresos durante la vigencia restante de la cobertura original, o cuando se discontinúa la partida cubierta. Si las coberturas designadas dejan de ser efectivas, los instrumentos derivados asociados se registran posteriormente a su valor justo sin ninguna compensación de la partida cubierta.

En todos los períodos, las variaciones en el valor justo de los instrumentos derivados por gestión del activo y del pasivo que no reúnan los requisitos para la contabilización de coberturas se registran a su valor justo en el Balance general consolidado, y las variaciones posteriores se registran en el Estado consolidado de resultados de la siguiente manera: los contratos relacionados con tasas de interés, en los Ingresos netos por intereses; las opciones utilizadas para administrar títulos no destinados a negociación, en Ganancias (pérdidas) netas sobre títulos no destinados a negociación; y otros contratos de instrumentos derivados, en Otros ingresos – otros. Cuando los instrumentos derivados se utilizan para administrar la volatilidad de las compensaciones por medio de acciones, dichos instrumentos se registran a su valor justo, incluyéndose las variaciones en los gastos por sueldos y prestaciones a los empleados, en el Estado consolidado de resultados.

Con anterioridad al ejercicio fiscal 2007, los instrumentos derivados por gestión del activo y el pasivo que reunieron los requisitos para la contabilización

de coberturas se registraron según el método de acumulación. Los ingresos y los gastos sobre instrumentos derivados clasificados como coberturas se reconocieron en el Estado consolidado de resultados en los mismos períodos que las partidas cubiertas relacionadas. Los criterios para determinar cuándo se puede clasificar un instrumento derivado como cobertura no sufrieron ningún cambio esencial. Cuando se discontinuó una relación de cobertura, el instrumento derivado asociado se registró posteriormente a su valor justo y los ingresos o gastos antes diferidos se traspasaron para su reconocimiento en el Estado consolidado de resultados en el mismo período que la partida cubierta. Antes, las ineficiencias en las coberturas generalmente se reconocían en el Estado consolidado de resultados durante la vigencia de la relación de cobertura. Además se reconocieron las pérdidas y ganancias iniciales sobre todos los instrumentos derivados no destinados a negociación no admisibles para contabilizarse como coberturas. Los instrumentos derivados implícitos no se segregaron a su valor justo, salvo algunos implícitos en contratos relacionados con acciones.

### Prestaciones futuras a los empleados

El Banco ofrece planes de jubilación y otras prestaciones futuras para empleados calificados en Canadá, Estados Unidos y otras operaciones internacionales. Las prestaciones por jubilación se basan generalmente en la antigüedad y en el sueldo promedio de los últimos cinco años. Otras prestaciones futuras comprenden prestaciones por jubilación tales como seguros de atención médica y odontológica y seguros de vida, así como subsidios posteriores al cese del empleo y ausencias remuneradas.

El costo de estas prestaciones futuras a los empleados se determina actuarialmente cada año utilizando el método de prestaciones proyectadas prorrateadas con respecto al servicio. El cálculo utiliza la mejor estimación de la Dirección acerca de una serie de hipótesis, entre las cuales se incluyen las tasas a largo plazo del rendimiento sobre la inversión en los activos del plan, las compensaciones futuras, los costos de los servicios de atención médica, la mortalidad y la edad de jubilación de los empleados. La tasa de descuento se basa en las condiciones del mercado a la fecha de cálculo. El rendimiento esperado sobre los activos del plan generalmente se basa en el valor de mercado de estos últimos, donde las ganancias o pérdidas sobre las inversiones en acciones se reconocen a lo largo de un período de tres años; las inversiones de renta fija se reconocen al valor del mercado. El plan de jubilación principal del Banco utiliza como fecha de evaluación el 31 de agosto, en tanto otros planes principales de prestaciones futuras a los empleados utilizan el 31 de julio.

Los costos de los servicios anteriores, por las modificaciones del plan que tienen una incidencia en las prestaciones previamente devengadas por los empleados, se amortizan bajo el método de línea recta durante el período restante promedio estimado para que los empleados activos adquieran el derecho pleno. Para los planes principales de jubilación del Banco, estos períodos oscilan entre 10 y 22 años. Para otros planes principales de prestaciones, los períodos oscilan entre 9 y 27 años. Si al inicio del ejercicio, la ganancia o pérdida actuarial neta no reconocida excede del 10% los activos del plan o las obligaciones por prestaciones, el monto que sea mayor, el excedente sobre ese nivel del 10% generalmente se amortiza durante el período promedio restante de servicio estimado de los empleados. Para los planes principales de jubilación y otros planes principales de prestaciones del Banco, estos períodos oscilan entre 10 y 22 años y entre 9 y 27 años, respectivamente. Se reconoce una reserva para valuación de jubilaciones si el gasto por prestaciones pagadas por anticipado (la diferencia acumulada entre los ingresos y gastos por jubilaciones y los aportes para la jubilación) supera la prestación futura esperada del Banco.

Las diferencias acumuladas entre los ingresos y gastos por jubilaciones y los aportes para la jubilación se incluyen en Otros activos y Otros pasivos, según sea el caso, en el Balance general consolidado. La diferencia entre los otros gastos y pagos por prestaciones futuras a los miembros calificados del plan se incluye en Otros activos y Otros pasivos en el Balance general consolidado.

Algunos empleados en el exterior de Canadá participan en un plan de jubilación con aportes definidos. Los costos de dichos planes son equivalentes a los aportes que el Banco efectúa a las cuentas de los empleados durante el año.

### Compensación por medio de acciones

El Banco cuenta con un plan de opción para la compra de acciones y otros planes de compensación por medio de acciones para determinados empleados que reúnen los requisitos necesarios y directores que no son empleados, los cuales se describen con mayor detalle en la Nota 17.

Las opciones de compra de acciones otorgadas a empleados a partir del 1 de noviembre de 2002 poseen Derechos de Valorización de Títulos en tándem (Tandem SAR), los cuales brindan al empleado la posibilidad de ejercer la opción de compra de acciones o bien ejercer el Tandem SAR, recibiendo en efectivo el valor intrínseco de la opción de compra de acciones. Las opciones con Tandem SAR constituyen adjudicaciones que pueden requerir su cancelación en efectivo y, por lo tanto, se registran en Otros pasivos en el Balance general consolidado. Los cambios en este pasivo, que surgen de las fluctuaciones en el precio de mercado de las acciones ordinarias del Banco, se registran en los gastos por sueldos y prestaciones a los empleados en el Estado consolidado de resultados sobre la base de una adquisición escalonada. Si un empleado elige ejercer la opción, cancelando así el Tandem SAR, tanto el precio de ejercicio como el pasivo acumulado se acreditan a las acciones ordinarias en el Balance general consolidado.

Los otros planes de compensación por medio de acciones del Banco se contabilizan de la misma manera que las opciones de compra de acciones con características de Tandem SAR. El gasto por compensaciones por medio de acciones se reconoce en partes iguales durante el período de adquisición aplicable.

A partir del ejercicio fiscal 2006, para los Derechos de Valorización de Títulos (SAR), incluidos los Tandem SAR y otras compensaciones por medio de acciones, el Banco reconoce: i) los costos por compensaciones correspondientes a adjudicaciones de compensación por medio de acciones a empleados con derecho a la jubilación de inmediato en la fecha de otorgamiento; y ii) los costos por compensaciones correspondientes a adjudicaciones de compensación por medio de acciones a empleados con derecho a la jubilación en el período de adquisición durante el lapso de tiempo transcurrido entre la fecha de otorgamiento y la fecha en que obtengan dicho derecho.

Las opciones de compra de acciones otorgadas a partir del 1 de noviembre de 2002 a directores que no son empleados no poseen características de Tandem SAR. Dichas opciones se cargan a resultados mediante un método basado en el valor justo (modelo de determinación de precios Black-Scholes) y se registran en Otros gastos no vinculados con intereses, en el Estado consolidado de resultados, con el correspondiente crédito al excedente aportado en el Balance general consolidado.

Para las opciones de compra de acciones otorgadas antes del 1 de noviembre de 2002, el Banco utiliza el método intrínseco para su contabilización. Conforme a este método, el Banco no reconoce ningún gasto por compensaciones, dado que el precio de ejercicio se fijaba en un monto equivalente al precio de cierre el día anterior al otorgamiento de las opciones. Cuando se ejercen las opciones, el importe que percibe el Banco se acredita a las acciones ordinarias en el Balance general consolidado.

Con anterioridad al tercer trimestre del ejercicio fiscal 2006, el Banco reconoció el costo de las adjudicaciones de compensación durante el período de adquisición de la adjudicación. Durante el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2006, el Banco adoptó en forma anticipada un nuevo pronunciamiento que modificó la contabilización de la compensación por medio de acciones para los empleados con derecho a la jubilación como se describió antes y, en consecuencia, registró un ajuste de \$ 25 millones (neto de impuestos sobre la renta de \$ 13 millones) sobre las utilidades retenidas al inicio del ejercicio 2006 por el efecto acumulativo sobre los ejercicios anteriores a raíz de este cambio en la política contable. El efecto de la adopción de este cambio de política en el estado de resultados del ejercicio 2006 consistió en un aumento de la utilidad neta de \$ 6 millones (neto de una provisión para impuestos sobre la renta de \$ 3 millones).

### Avales

El valor justo de la obligación asumida al inicio de ciertos avales se registra como pasivo. Dichos avales incluyen, entre otros, cartas de crédito contingente, cartas de garantía y mejoras de crédito. El valor justo de la obligación asumida a la fecha del acuerdo normalmente se basa en el descuento en efectivo de la prima que se recibirá por el aval, que resulta en un activo correspondiente.

## 2 Cambios futuros en materia de contabilidad

A continuación se resumen los cambios futuros en materia de contabilidad aplicables a los estados financieros consolidados del Banco a partir del 31 de octubre de 2008.

### Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

En febrero de 2008, el Canadian Accounting Standards Board (ACSB) confirmó que las empresas con fines de lucro socialmente responsables

deberán empezar a aplicar las NIIF en sustitución de los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) de Canadá. En el caso del Banco, deberá empezar a aplicarlos a partir del 1 de noviembre de 2011 a sus períodos anuales e intermedios, lo cual incluye la preparación y presentación de las cifras comparativas correspondientes a un año. En estos momentos el Banco está evaluando los efectos y consecuencias de su adopción de las NIIF.

## 3 Títulos valores

### (a) A continuación se presenta un análisis del valor en libros de los títulos valores:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Vigencia restante antes del vencimiento					2008	2007
	3 meses o menos	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento específico	Valor en libros	Valor en libros
<b>Títulos de negociación:</b>							
Títulos de deuda del gobierno federal canadiense	\$ 584	\$ 1,730	\$ 4,786	\$ 3,842	\$ –	\$ 10,942	\$ 7,617
Títulos de deuda de provincias y municipios canadienses	474	110	1,080	3,560	–	5,224	6,197
Títulos de deuda del Tesoro y otras dependencias de Estados Unidos	19	1,516	960	938	–	3,433	334
Títulos de deuda de otros gobiernos extranjeros	109	275	1,353	393	–	2,130	4,977
Acciones ordinarias	–	–	–	–	19,103	19,103	31,616
Otros	2,166	1,379	2,638	1,094	183	7,460	8,944
<b>Total</b>	<b>3,352</b>	<b>5,010</b>	<b>10,817</b>	<b>9,827</b>	<b>19,286</b>	<b>48,292</b>	<b>59,685</b>
<b>Títulos disponibles para la venta:</b>							
Títulos de deuda del gobierno federal canadiense <sup>(1)</sup>	192	98	9,600	3	–	9,893	5,035
Títulos de deuda de provincias y municipios canadienses	–	–	–	14	–	14	316
Títulos de deuda del Tesoro y otras dependencias de Estados Unidos	185	401	745	845	–	2,176	2,172
Títulos de deuda de otros gobiernos extranjeros	967	748	1,530	3,840	–	7,085	5,533
Obligaciones de mercados emergentes designados	–	2	1	466	–	469	634
Otros títulos de deuda <sup>(2)</sup>	515	893	7,197	7,370	–	15,975	11,472
Acciones preferentes <sup>(2)</sup>	–	–	–	–	539 <sup>(3)</sup>	539	549
Acciones ordinarias	–	–	–	–	2,672	2,672	2,715
<b>Total</b>	<b>1,859</b>	<b>2,142</b>	<b>19,073</b>	<b>12,538</b>	<b>3,211</b>	<b>38,823</b>	<b>28,426</b>
<b>Inversiones registradas según el método de la participación:</b>							
Total de títulos valores	\$ 5,211	\$ 7,152	\$ 29,890	\$ 22,365	\$ 23,417	\$ 88,035	\$ 88,835
<b>Total por divisa (equivalente en dólares canadienses):</b>							
Dólar canadiense	\$ 2,624	\$ 4,355	\$ 17,334	\$ 10,055	\$ 16,823	\$ 51,191	\$ 56,405
Dólar estadounidense	533	1,229	8,473	7,842	5,601	23,678	21,063
Peso mexicano	955	453	1,675	918	111	4,112	5,447
Otras divisas	1,099	1,115	2,408	3,550	882	9,054	5,920
<b>Total de títulos valores</b>	<b>\$ 5,211</b>	<b>\$ 7,152</b>	<b>\$ 29,890</b>	<b>\$ 22,365</b>	<b>\$ 23,417</b>	<b>\$ 88,035</b>	<b>\$ 88,835</b>

(1) Incluye títulos valores retenidos por el Banco en relación con sus bursatilizaciones de hipotecas. El saldo por amortizar de estos títulos valores respaldados por hipotecas es de \$ 6,054 (\$ 4,375 en 2007) [véase la Nota 4 (b)].

(2) Al 31 de octubre de 2008, incluye \$ 277 millones de activos por bonos y \$ 81 millones de acciones preferentes que se reclasificaron de títulos de negociación a títulos disponibles para la venta, de conformidad con las modificaciones recientes a las normas canadienses. Para mayor información, véase la nota 1.

(3) Aunque estos títulos no tienen una vigencia establecida, la mayoría de ellos confieren al Banco diversos medios para retenerlos o venderlos antes de su vencimiento.

(4) Las inversiones registradas según el método de la participación no tienen una vigencia establecida y, por lo tanto, se han clasificado en la columna "Sin vencimiento específico".

**(b) A continuación se presenta un análisis de las ganancias y las pérdidas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta:**

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008				2007			
	Costo <sup>(1)</sup>	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor justo	Costo <sup>(1)</sup>	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor justo
Títulos de deuda del gobierno federal canadiense	\$ 9,662	\$ 232	\$ 1	\$ 9,893	\$ 5,062	\$ 10	\$ 37	\$ 5,035
Títulos de deuda de provincias y municipios canadienses	14	–	–	14	316	–	–	316
Títulos de deuda del Tesoro y otras dependencias de Estados Unidos	2,178	12	14	2,176	2,166	8	2	2,172
Títulos de deuda de otros gobiernos extranjeros	6,983	226	124	7,085	5,281	322	70	5,533
Obligaciones de mercados emergentes designados	334	140	5	469	357	277	–	634
Otros títulos de deuda	17,398	69	1,492	15,975	11,464	67	59	11,472
Acciones preferentes	598	5	64	539	535	24	10	549
Acciones ordinarias	2,884	134	346	2,672	2,273	475	33	2,715
<b>Total de títulos disponibles para la venta</b>	<b>\$40,051</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 2,046</b>	<b>\$38,823</b>	<b>\$27,454</b>	<b>\$ 1,183</b>	<b>\$ 211</b>	<b>\$28,426</b>

(1) Los títulos de deuda se amortizan al costo.

Las ganancias (pérdidas) netas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta de (\$ 1,228) millones (\$ 972 millones en 2007) se incrementan a una ganancia (pérdida) neta no realizada de (\$ 1,320) millones (\$ 977 millones en 2007) cuando se considera el valor justo neto de los instrumentos derivados y otros montos de operaciones de cobertura asociados con estos títulos valores. Las ganancias (pérdidas) netas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta se registran en Otra utilidad integral acumulada.

**(c) A continuación se presenta un análisis de las ganancias (pérdidas) netas sobre títulos no destinados a negociación<sup>(1)</sup>:**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006
Ganancias realizadas	\$ 666	\$ 708	\$ 476
Pérdidas realizadas y castigos por disminución del valor	1,040	220	105
<b>Ganancia (pérdida) neta sobre títulos no destinados a negociación</b>	<b>\$ (374)</b>	<b>\$ 488</b>	<b>\$ 371</b>

(1) A partir del 1 de noviembre de 2006, estos títulos valores se clasifican como títulos disponibles para la venta o como inversiones registradas según el método de la participación. Antes de esa fecha, se clasificaban como títulos de inversión o inversiones registradas según el método de la participación. Para mayor información, véase la Nota 1.

Las ganancias netas realizadas sobre títulos disponibles para la venta cuyo precio no se cotizó en el mercado sumaron \$ 69 millones en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 (\$ 293 millones en 2007).

**(d) El siguiente cuadro presenta los títulos con pérdidas no realizadas continuas durante periodos de menos de 12 meses y de 12 meses o más.**

(en millones de dólares)	Títulos disponibles para la venta con pérdidas no realizadas continuas al 31 de octubre de 2008								
	Menos de 12 meses			12 meses o más			Total		
	Costo	Valor justo	Pérdidas no realizadas	Costo	Valor justo	Pérdidas no realizadas	Costo	Valor justo	Pérdidas no realizadas
Títulos de deuda del gobierno federal canadiense	\$ 299	\$ 298	\$ 1	\$ –	\$ –	\$ –	\$ 299	\$ 298	\$ 1
Títulos de deuda de provincias y municipios canadienses	12	12	–	–	–	–	12	12	–
Títulos de deuda del Tesoro y otras dependencias de Estados Unidos	848	835	13	8	7	1	856	842	14
Títulos de deuda de otros gobiernos extranjeros	2,402	2,325	77	558	511	47	2,960	2,836	124
Obligaciones de mercados emergentes designados	85	80	5	–	–	–	85	80	5
Otros títulos de deuda	13,860	12,610	1,250	1,537	1,295	242	15,397	13,905	1,492
Acciones preferentes	470	416	54	60	50	10	530	466	64
Acciones ordinarias	1,007	713	294	320	268	52	1,327	981	346
<b>Total</b>	<b>\$18,983</b>	<b>\$17,289</b>	<b>\$ 1,694</b>	<b>\$ 2,483</b>	<b>\$ 2,131</b>	<b>\$ 352</b>	<b>\$21,466</b>	<b>\$19,420</b>	<b>\$ 2,046</b>

Al 31 de octubre de 2008, el costo de los 1,208 títulos disponibles para la venta superó su valor justo en \$ 2,046 millones. Esta pérdida no realizada se registró en Otra utilidad integral acumulada como parte de las ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta. De esos 1,208 títulos disponibles para la venta, 227 mantienen una posición de pérdida no realizada continua desde hace más de un año, totalizando una pérdida no realizada de \$ 352 millones. Las pérdidas no realizadas por los instrumentos de deuda se originaron principalmente en un aumento de los márgenes de crédito. Considerando factores tales como el crédito subyacente de los emisores y las sobregarantías constituidas para algunos de estos valores de deuda, el Banco prevé que los pagos de intereses y capital correspondientes se seguirán recibiendo con puntualidad. El Banco tiene una cartera de títulos disponibles para la venta adecuadamente diversificada. Para las inversiones en acciones, la porción significativa de las pérdidas no realizadas durante la última parte del ejercicio 2008 refleja la oportunidad de los precios de mercado o de los factores relativos al

entorno de negocios específico de las inversiones. Dado que el Banco tiene la capacidad y la intención de conservar estos títulos valores hasta que se produzca una recuperación de su valor justo, que en el caso de los títulos de deuda puede ser al vencimiento, se considera que dichas pérdidas no realizadas son de carácter temporal.

El Banco lleva a cabo una revisión trimestral a fin de identificar y evaluar las inversiones que demuestren indicios de un posible deterioro. Se considera que una inversión se ha deteriorado cuando su valor justo es inferior a su costo, registrándose una reducción al valor neto de realización cuando se considera que la disminución en su valor es permanente. Los factores considerados al determinar si una pérdida es temporal incluyen el lapso de tiempo durante el cual el valor justo ha sido inferior al costo, y en qué medida; la situación financiera y las perspectivas del emisor en el corto plazo, así como la capacidad y la intención de conservar la inversión durante un periodo de tiempo suficiente como para permitir cualquier recuperación prevista.

## 4 Préstamos

### (a) Préstamos por cobrar

Los préstamos del Banco, después de deducir los ingresos no devengados y la reserva para pérdidas por créditos en relación con los préstamos, se resumen a continuación<sup>(1)</sup>:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007
<b>Canadá:</b>		
Préstamos hipotecarios	\$ 102,326	\$ 94,085
Personales y tarjetas de crédito	41,386	35,436
Empresas y gobierno	34,749	29,100
	<b>178,461</b>	158,621
<b>Estados Unidos:</b>		
Empresas, gobierno y otros	<b>25,842</b>	17,407
<b>México:</b>		
Préstamos hipotecarios	<b>3,092</b>	2,579
Personales y tarjetas de crédito	<b>2,132</b>	1,836
Empresas y gobierno	<b>6,262</b>	4,566
	<b>11,486</b>	8,981
<b>Otros países:</b>		
Préstamos hipotecarios	<b>9,666</b>	5,490
Personales y tarjetas de crédito	<b>7,201</b>	4,462
Empresas y gobierno	<b>58,650</b>	34,427
	<b>75,517</b>	44,379
	<b>291,306</b>	229,388
Menos: reserva para pérdidas por créditos	<b>2,626</b>	2,241
<b>Total<sup>(2)</sup></b>	<b>\$ 288,680</b>	\$ 227,147

(1) El desglose por sector geográfico de activos se basa en la ubicación del riesgo final de los activos subyacentes.

(2) Los préstamos constituidos en dólares estadounidenses ascienden a \$ 71,532 (\$ 42,032 en 2007), los préstamos constituidos en pesos mexicanos ascienden a \$ 8,821 (\$ 7,007 en 2007) y los préstamos constituidos en otras divisas suman \$ 35,669 (\$ 22,591 en 2007).

### (b) Ventas de préstamos mediante bursatilizaciones

El Banco bursatiliza préstamos hipotecarios mediante la emisión de títulos respaldados por hipotecas. La ganancia por venta de las hipotecas resultante de estas bursatilizaciones, excluyendo los costos de emisión, se reconoce en Otros ingresos – otros, en el Estado consolidado de resultados. Los promedios ponderados de las tasas consideradas como hipótesis clave utilizadas para medir el valor justo a las fechas de la bursatilización fueron una

tasa de pago anticipado de 20% (20.0% en 2007; 16.0% en 2006), un margen excedente de 1.4% (0.8% en 2007; 0.9% en 2006) y una tasa de descuento de 3.9% (4.5% en 2007; 4.3% en 2006). No se anticipan pérdidas por créditos dado que las hipotecas están aseguradas. El siguiente cuadro resume las ventas del Banco.

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006
Efectivo recibido, neto <sup>(1)</sup>	\$ 5,121	\$ 3,756	\$ 2,514
Intereses retenidos	165	98	67
Pasivo por servicio retenido	(30)	(27)	(18)
	<b>5,256</b>	3,827	2,563
Préstamos hipotecarios bursatilizados	<b>5,174</b>	3,827	2,551
Ganancia neta por venta	<b>\$ 82</b>	\$ –	\$ 12

(1) Excluye los préstamos hipotecarios asegurados que fueron bursatilizados y retenidos por el Banco de \$ 3,885 (\$ 2,983 en 2007; \$ 1,206 en 2006) durante el ejercicio. Estos activos se clasifican como títulos disponibles para la venta (títulos de inversión en 2006) y tienen un saldo por amortizar de \$ 6,054 (\$ 4,375 en 2007; \$ 2,116 en 2006) [véase la Nota 3].

Las hipótesis clave utilizadas para calcular el valor justo de los intereses retenidos para los préstamos hipotecarios bursatilizados y la sensibilidad del valor justo actual correspondiente a los intereses retenidos a un cambio adverso del 10% y el 20% en estas hipótesis son las siguientes:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007
Valor justo de intereses retenidos (en dólares)	<b>302</b>	229
Plazo promedio ponderado (años)	<b>4</b>	4
Porcentaje de pagos anticipados (%)	<b>17.3</b>	16.3
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 10% (en dólares)	<b>(7)</b>	(5)
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 20% (en dólares)	<b>(14)</b>	(9)
Tasa de descuento anual del flujo de efectivo residual (%)	<b>2.2-4.0</b>	4.5-5.7
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 10% (en dólares)	<b>(2)</b>	(2)
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 20% (en dólares)	<b>(3)</b>	(4)
Margen excedente (%)	<b>1.2</b>	0.9
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 10% (en dólares)	<b>(30)</b>	(22)
Impacto en el valor justo de un cambio adverso del 20% (en dólares)	<b>(60)</b>	(43)

Los cálculos de sensibilidad precedentes son hipotéticos y deben utilizarse con precaución. No deben extrapolarse otras estimaciones de sensibilidad a partir de las presentadas anteriormente dado que la relación entre el cambio en las hipótesis y el cambio en el valor justo no es lineal. Además, los cambios en una hipótesis en particular y el efecto en el valor justo de los

intereses retenidos se calculan sin cambiar las otras hipótesis; no obstante, los factores no son independientes y los efectos reales podrían ser aumentados o contrarrestados con respecto a las sensibilidades presentadas. A continuación se resume la información sobre activos por préstamos bursatilizados<sup>(1)</sup>:

(en millones de dólares)	2008 <sup>(2)(3)</sup>			2007 <sup>(2)(3)</sup>			2006 <sup>(2)</sup>		
	Préstamos por cobrar bursatilizados al 31 de octubre	Préstamos de dudosa recuperación y otros préstamos vencidos 31 de octubre	Pérdidas por créditos netas correspondientes al ejercicio finalizado 31 de octubre	Préstamos por cobrar bursatilizados al 31 de octubre	Préstamos de dudosa recuperación y otros préstamos vencidos 31 de octubre	Pérdidas por créditos netas correspondientes al ejercicio finalizado 31 de octubre	Préstamos por cobrar bursatilizados al 31 de octubre	Préstamos de dudosa recuperación y otros préstamos vencidos 31 de octubre	Pérdidas por créditos netas correspondientes al ejercicio finalizado 31 de octubre
Préstamos hipotecarios	\$ 12,787	\$ 14	\$ -	\$ 11,631	\$ 15	\$ -	\$ 11,913	\$ 7	\$ -
Préstamos personales	235	6	4	414	14	57	170	1	1
<b>Total</b>	<b>\$ 13,022</b>	<b>\$ 20</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 12,045</b>	<b>\$ 29</b>	<b>\$ 57</b>	<b>\$ 12,083</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 1</b>

- (1) Excluye los préstamos hipotecarios asegurados que fueron bursatilizados y retenidos por el Banco [véase la Nota 3].
- (2) Los montos incluyen los saldos de hipotecas bursatilizadas por Maple Trust Company y la sucursal canadiense de Maple Financial Group Inc., antes de que el Banco adquiriera las operaciones canadienses de préstamos hipotecarios de Maple Financial Group Inc., incluyendo a Maple Trust Company, en 2006.
- (3) Los préstamos personales y tarjetas de crédito de 2008 y 2007 incluyen los saldos de cuentas por cobrar bursatilizadas por Travelers Leasing Corporation antes de que el Banco adquiriera las operaciones de esta compañía en 2007.

## 5 Préstamos de dudosa recuperación y reserva para pérdidas por créditos

### (a) Préstamos de dudosa recuperación

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Reservas		2008	2007
	Monto bruto <sup>(1)</sup>	específicas <sup>(2)</sup>	Neto	Neto
<b>Por tipo de préstamo:</b>				
Préstamos hipotecarios	\$ 664	\$ 232	\$ 432	\$ 203
Personales y tarjetas de crédito	692	608	84	51
Empresas y gobierno	1,138	463	675	347
<b>Total</b>	<b>\$ 2,494<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>\$ 1,303</b>	<b>\$ 1,191</b>	<b>\$ 601</b>
<b>Por sector geográfico:</b>				
Canadá			\$ 354	\$ 231
Estados Unidos			80	4
Otros países			757	366
<b>Total</b>			<b>\$ 1,191</b>	<b>\$ 601</b>

- (1) El monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación en dólares estadounidenses asciende a \$ 658 (\$ 433 en 2007) y el de los préstamos constituidos en otras divisas suma \$ 1,084 (\$ 505 en 2007).
- (2) Las reservas específicas para préstamos de dudosa recuperación individuales ascienden a \$ 462 (\$ 383 en 2007).
- (3) Los préstamos de dudosa recuperación sin reserva individual para pérdidas por créditos ascienden a \$ 365 (\$ 179 en 2007).
- (4) El saldo promedio del monto bruto de los préstamos de dudosa recuperación asciende a \$ 2,011 (\$ 1,757 en 2007).

### (b) Reserva para pérdidas por créditos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	\$ 2,252	\$ 2,618	\$ 2,475
Préstamos registrados como pérdida total <sup>(1)</sup>	(880)	(698)	(543)
Recuperaciones	231	186	181
Provisión (reversión) para pérdidas por créditos	630	270	216
Otros, incluyendo ajustes por conversión de moneda extranjera <sup>(2)</sup>	401	(124)	289
<b>Saldo al cierre del ejercicio<sup>(3)(4)</sup></b>	<b>\$ 2,634</b>	<b>\$ 2,252</b>	<b>\$ 2,618</b>

- (1) Los préstamos reestructurados registrados como pérdida total durante el ejercicio ascienden a \$ 0 (\$ 0 en 2007 y en 2006).
- (2) Incluye la reserva específica de \$ 232 y la reserva general de \$ 25 por adquisiciones realizadas en 2008, así como la reserva específica de \$ 38 y la reserva general de \$ 16 por adquisiciones realizadas en 2007, y la reserva específica de \$ 323 y la reserva general de \$ 37 por adquisiciones efectuadas en 2006.
- (3) Al 31 de octubre de 2008 se registraron \$ 8 en Otros pasivos (\$ 11 en 2007 y en 2006).
- (4) Se compone de \$ 1,303 (\$ 954 en 2007; \$ 1,311 en 2006) en reservas específicas y \$ 1,323 (\$ 1,298 en 2007; \$ 1,307 en 2006) en reservas generales.

## 6 Entidades integradas por tenedores de derechos variables

El siguiente cuadro presenta información acerca de las entidades integradas por tenedores de derechos variables (ETDV) que el Banco consolidó y otras entidades de ese tipo en las que posee un derecho variable importante pero no es el beneficiario primario. Generalmente se considera que existe un derecho variable importante cuando el Banco absorbe o recibe entre el 10% y el 50% de las pérdidas esperadas o rendimientos residuales esperados de la ETDV, o ambos.

### ETDV consolidadas

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007
	Total del activo	Total del activo
Entidades para fines de financiamiento	\$ 5,207	\$ 4,829
Otros	631	1,285

El Banco utiliza entidades para fines de financiamiento para favorecer un financiamiento eficaz y rentable de sus propias operaciones. Las actividades de estas entidades con propósito especial están limitadas, en general, a mantener un lote de activos o cuentas por cobrar del Banco destinado a financiar las distribuciones a sus inversionistas.

El fondo multivendedor de papel comercial financiado por el Banco se consolidó a fines de octubre de 2007 (incluido en "Otros") cuando se determinó que el Banco era el beneficiario principal debido a que tenía una participación substancial en dicho fondo. Este fondo se liquidó posteriormente.

Los activos que respaldan las obligaciones de estas ETDV consolidadas al 31 de octubre de 2008 se resumen a continuación: Efectivo y depósitos en bancos, sin intereses de \$ 11 millones (\$ 727 millones en 2007); préstamos hipotecarios canadienses de \$ 5,140 millones (\$ 4,757 millones en 2007); títulos de negociación de \$ 617 millones (\$ 542 millones en 2007); y otros activos de \$ 70 millones (\$ 88 millones en 2007). En general, los inversionistas en las obligaciones de las ETDV consolidadas sólo tienen recurso a los activos de dichas entidades y no poseen recurso contra el Banco, excepto cuando éste haya otorgado una garantía a los inversionistas o es la contraparte en una operación de instrumentos derivados que involucre a la ETDV.

### Otras ETDV en las que el Banco posee un derecho variable importante:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008		2007	
	Activo total	Exposición máxima a pérdidas	Activo total	Exposición máxima a pérdidas
Fondos multivendedores de papel comercial administrados por el Banco	\$ 12,283	\$ 12,283	\$ 14,525	\$ 14,525
Entidades para fines de financiamiento estructuradas	6,705	4,269	3,223	1,949
Entidades para fines relativos a obligaciones de deuda garantizada	399	847	854	292
Otros	941	140	839	156

Al 31 de octubre, la exposición máxima a pérdidas del Banco representa los montos teóricos de las garantías, servicios de liquidez y otras relaciones de respaldo crediticio con la ETDV, el monto de riesgo crediticio para determinados contratos de instrumentos derivados con las entidades, y el monto invertido cuando el Banco mantiene un derecho de propiedad en la ETDV. Del monto total de exposición máxima a pérdidas, el Banco registró \$ 5,300 millones (\$ 2,500 millones en 2007), básicamente su derecho de propiedad en dichas entidades, en su Balance general consolidado al 31 de octubre de 2008.

### Fondos multivendedores de papel comercial administrados por el Banco

Actualmente el Banco administra tres fondos multivendedores de papel comercial, dos canadienses y uno de Estados Unidos. Los fondos compran activos a terceros (los vendedores), financiados mediante la emisión de papel comercial respaldado por activos. Los vendedores continúan haciéndose cargo del servicio de los activos y proporcionan mejoras de crédito para su parte del programa por medio de la constitución de sobregarantías y reservas de efectivo. El Banco no posee derechos sobre estos activos dado que éstos están disponibles para respaldar las obligaciones de los respectivos programas, pero administra por una comisión los programas de venta de papel comercial. Para asegurar el reembolso oportuno del papel comercial, cada lote de activos financiado por los fondos multivendedores ha suscrito con el Banco un contrato de compra de activos de liquidez (LAPA, por sus siglas en inglés). Conforme a lo previsto en ese contrato, el Banco, en su calidad de proveedor de liquidez, está obligado a adquirir los activos transferidos por el fondo al costo original de éste. Además, en algunos casos es la contraparte en contratos de instrumentos derivados celebrados con dichos fondos y les provee gran parte de los servicios de liquidez de respaldo y de ampliación parcial de créditos (véase la Nota 23). El Banco otorga préstamos de liquidez a estos fondos multivendedores hasta por \$ 5,000 millones (\$ 5,600 millones en 2007), basado en las compras futuras de activos de los mismos.

El 30 de abril de 2007, el fondo multivendedor de papel comercial de Estados Unidos administrado por el Banco emitió un pagaré subordinado a un tercero que absorberá la mayor parte de las pérdidas previstas. Puesto que se determinó que el Banco ya no era el beneficiario primario, la ETDV ya no se incluyó en el Balance general consolidado al 30 de abril de 2007 del Banco. Esta desconsolidación ocasionó una reducción de \$ 7,000 millones tanto en los títulos disponibles para la venta como en otros pasivos y un aumento neto de \$ 8,000 millones en los avales y otros compromisos de crédito indirectos.

Durante 2008, el fondo multivendedor de papel comercial que el Banco patrocina en Estados Unidos (el "Fondo en EE.UU.") transfirió al Banco ciertos activos por obligaciones con garantía y obligaciones con garantía prendaria de conformidad con los términos de sus contratos de compra de activos de liquidez. En el Estado consolidado de resultados se registró un cargo antes de impuestos de \$ 298 millones, que representa la diferencia entre el monto pagado (costo original de los activos) y el valor justo de los activos en las fechas de transferencia al Banco. El Banco adquirió los activos de conformidad con los LAPA vigentes, pero no ejecutó la adquisición a fin de proteger al tenedor del pagaré subordinado contra pérdidas potenciales en cualquiera de las tenencias del Fondo en EE.UU., incluidas las de los activos adquiridos.

Durante el año, debido a estas transferencias de activos al Banco, el Fondo en EE.UU. incrementó el monto del pagaré subordinado emitido a un tercero, que sigue absorbiendo la mayor parte de las pérdidas previstas de los activos remanentes del Fondo. Así que el Banco no es el beneficiario principal y por consiguiente no consolida al Fondo en EE.UU. al 31 de octubre de 2008.

### Entidades para fines de financiamiento estructuradas

Incluye entidades con propósito especial que se utilizan para ayudar a los clientes corporativos a obtener financiamiento eficaz en términos de costos por medio de sus estructuras de bursatilización.

### Entidades para fines relativos a obligaciones de deuda garantizada

El Banco posee un derecho de propiedad en ETDV estructuradas de manera de ajustarse a los requisitos de inversionistas específicos. Dichas entidades mantienen préstamos o instrumentos derivados de crédito con el fin de emitir ofertas de títulos valores para los inversionistas, que se ajusten a sus necesidades y preferencias de inversión. La exposición máxima a pérdidas del

Banco incluye los montos de riesgo crediticio correspondientes a contratos de instrumentos derivados con estas ETDV.

### Otros

Incluye inversiones en fondos privados y otras ETDV. La exposición máxima a pérdidas del Banco incluye sus inversiones netas en estos fondos.

## 7 Terrenos, edificios y equipos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Costo	Depreciación y amortización acumuladas	2008	2007
			Valor neto en libros	Valor neto en libros
Terrenos	\$ 390	\$ -	\$ 390	\$ 334
Edificios	1,812	708	1,104	1,019
Equipos y programas informáticos	3,263	2,472	791	638
Mejoras a propiedades arrendadas	1,017	614	403	280
Total	\$ 6,482	\$ 3,794	\$ 2,688	\$ 2,271

La amortización y depreciación con respecto a edificios, equipos y programas informáticos, y mejoras a propiedades arrendadas correspondientes al ejercicio ascienden a \$ 242 millones (\$ 221 millones en 2007; \$ 192 millones en 2006).

## 8 Crédito mercantil y otros activos intangibles

### Crédito mercantil

Los cambios en el valor en libros del crédito mercantil por sectores de operación principales son los siguientes:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Banca Canadiense	Banca Internacional	Scotia Capital	2008	2007	2006
	Saldo al inicio del ejercicio	\$ 351	\$ 692	\$ 91	\$ 1,134	\$ 873
Adquisiciones	7	892	26	925	350	390
Efectos de fluctuaciones cambiarias y otros	22	165	27	214	(89)	(15)
Saldo al cierre del ejercicio	\$ 380	\$ 1,749	\$ 144	\$ 2,273	\$ 1,134	\$ 873

### Activos intangibles

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Valor en libros bruto	Amortización acumulada	2008	2007	2006
			Neto	Neto	Neto
Activos intangibles	\$ 602	\$ 320	\$ 282	\$ 273	\$ 294

Los activos intangibles corresponden en su mayor parte a intangibles por depósitos de base. El gasto por amortización total para el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 fue de \$ 49 millones (\$ 46 millones en 2007; \$ 38 millones en 2006).

## 9 Otros activos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007
	Intereses acumulados	\$ 2,192
Cuentas por cobrar	2,576	858
Activos por impuestos sobre la renta futuros (Nota 18)	2,800	1,340
Otros	4,551	2,617
Total	\$ 12,119	\$ 6,615

## 10 Depósitos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	Por pagar a la vista		Por pagar previo aviso	Por pagar en un plazo fijo	2008	2007
	Con intereses	Sin intereses				
Personales	\$ 3,171	\$ 2,776	\$ 37,685	\$ 75,287	\$ 118,919	\$ 100,823
Empresas y gobierno <sup>(1)</sup>	20,860	9,828	13,803	156,075	200,566	161,229
Bancos	254	268	824	25,749	27,095	26,406
<b>Total</b>	<b>\$ 24,285</b>	<b>\$ 12,872</b>	<b>\$ 52,312</b>	<b>\$ 257,111</b>	<b>\$ 346,580</b>	<b>\$ 288,458</b>
Registrado en:						
Canadá					229,284	198,158
Estados Unidos					40,368	27,513
México					10,268	8,288
Otros países					66,660	54,499
<b>Total<sup>(2)</sup></b>					<b>\$ 346,580</b>	<b>\$ 288,458</b>

(1) Incluye los certificados de depósito emitidos por el Banco para Scotiabank Capital Trust por \$ 2,250 (\$ 2,250 en 2007) y para Scotiabank Subordinated Notes Trust por \$ 1,000 (\$ 1,000 en 2007) [véase la Nota 13].

(2) Los depósitos constituidos en dólares estadounidenses ascienden a \$ 100,283 (\$ 74,887 en 2007), los depósitos constituidos en pesos mexicanos ascienden a \$ 9,632 (\$ 7,736 en 2007) y los depósitos constituidos en otras divisas suman \$ 50,850 (\$ 37,272 en 2007).

## 11 Otros pasivos

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007
Intereses acumulados	\$ 2,741	\$ 2,386
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,714	4,283
Ingresos diferidos	581	416
Impuestos sobre la renta futuros (Nota 18)	264	226
Certificados de oro y plata	5,619	5,986
Margen y cuentas de garantía	8,434	2,352
Otros pasivos de subsidiarias y ETDV <sup>(1)</sup>	4,931	2,201
Otros	3,779	3,288
<b>Total</b>	<b>\$ 31,063</b>	<b>\$ 21,138</b>

(1) Excluye depósitos y pasivos por instrumentos de capital.

## 12 Obligaciones subordinadas

Representan obligaciones directas y sin garantía del Banco y están subordinadas a los derechos de los depositantes y de otros acreedores del Banco. Si es necesario, el Banco celebra contratos de intercambio de tasas de interés y de monedas cruzadas para cubrir los riesgos relacionados con estas obligaciones.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)			2008		2007
Fecha de vencimiento	Tasa de interés (%)	Condiciones <sup>(1)</sup>	Valor nominal	Valor en libros <sup>(2)</sup>	Valor en libros <sup>(2)</sup>
Septiembre de 2008	6.25	US\$ 250 millones. Vencidas el 15 de septiembre de 2008	\$ –	\$ –	\$ 243
Julio de 2013	5.65	Rescatadas el 22 de julio de 2008	–	–	428
Septiembre de 2013	8.30	Rescatables en cualquier momento	250	252	252
Mayo de 2014	5.75	Rescatables en cualquier momento. Después del 12 de mayo de 2009, los intereses serán pagaderos a una tasa anual equivalente a la tasa de aceptaciones bancarias de 90 días más 1%.	325	329	335
Enero de 2018	5.30	Rescatables en cualquier momento. Después del 31 de enero de 2013, los intereses serán pagaderos a una tasa anual equivalente a la tasa de aceptaciones bancarias de 90 días más 1.90%.	300	300	–
Marzo de 2018	4.99	Rescatables en cualquier momento. Después del 27 de marzo de 2013, los intereses serán pagaderos a una tasa anual equivalente a la tasa de aceptaciones bancarias de 90 días más 2%.	1,700	1,726	–
Octubre de 2018	6.00	Rescatables en cualquier momento. Después del 3 de octubre de 2013, los intereses serán pagaderos a una tasa anual equivalente a la tasa de aceptaciones bancarias de 90 días más 3.25%.	950	950	–
Junio de 2025	8.90	Rescatables en cualquier momento	250	272	250
Noviembre de 2037	3.015	10,000 millones de yenes. Rescatables el 20 de noviembre de 2017	122	133	–
Abril de 2038	3.37	10,000 millones de yenes. Rescatables el 9 de abril de 2018	122	133	–
Agosto de 2085	Flotante	US\$ 214 millones; devengan intereses a una tasa flotante equivalente a la tasa que se ofrece sobre los depósitos en eurodólares a seis meses, más 0.125%. Rescatables en cualquier fecha de pago de intereses	258	257	202
			<b>\$ 4,277</b>	<b>\$ 4,352</b>	<b>\$ 1,710</b>

Los vencimientos contractuales de las obligaciones se resumen en la Nota 24(b).

- (1) De conformidad con las disposiciones de las Pautas del Superintendente relativas a la suficiencia de fondos propios, todos los rescates están sujetos a la aprobación de las autoridades reguladoras.
- (2) Es posible que el valor en libros efectivo de las obligaciones subordinadas difiera de su valor nominal debido a ajustes en la contabilidad de coberturas.

## 13 Pasivos por instrumentos de capital, valores fiduciarios y pagarés fiduciarios subordinados

Los pasivos por instrumentos de capital son instrumentos financieros que pueden liquidarse a opción del Banco mediante la emisión de un número variable de los instrumentos de capital propios del Banco. Estos instrumentos siguen constituyendo capital de clasificación 1 admisible para efectos reglamentarios.

Scotiabank Capital Trust y Scotiabank Subordinated Notes Trust son ETDV y no están consolidadas en el balance general del Banco, ya que éste no es el beneficiario primario. En consecuencia, los valores fiduciarios y los pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank emitidos por estos fideicomisos no se informan en el Balance general consolidado. Los certificados de depósito emitidos por el Banco a Scotiabank Capital Trust y Scotiabank Subordinated Notes Trust se informan bajo Depósitos [véase la Nota 10]. Estos valores fiduciarios y pagarés fiduciarios subordinados siguen constituyendo capital de clasificación 1 y capital de clasificación 2, respectivamente, para efectos reglamentarios.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)		2008	2007
<b>Pasivos por instrumentos de capital</b>			
Valores fiduciarios de Scotiabank – Serie 2000-1, emitidos por BNS Capital Trust <sup>(a)(e)(f)</sup>		\$ 500	\$ 500
<b>Valores fiduciarios de Scotiabank no consolidados por el Banco</b>			
Valores fiduciarios de Scotiabank – Serie 2002-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust <sup>(b)(e)(f)</sup>		\$ 750	\$ 750
Valores fiduciarios de Scotiabank – Serie 2003-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust <sup>(c)(e)(f)</sup>		750	750
Valores fiduciarios de Scotiabank – Serie 2006-1, emitidos por Scotiabank Capital Trust <sup>(d)(e)(f)</sup>		750	750
<b>Pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank no consolidados por el Banco</b>			
Pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank – Pagarés fiduciarios subordinados serie A emitidos por Scotiabank Subordinated Notes Trust <sup>(g)</sup>		\$ 1,000	\$ 1,000

- El 4 de abril de 2000, BNS Capital Trust, fideicomiso con capital cerrado totalmente controlado, emitió 500,000 valores fiduciarios de Scotiabank de la serie 2000-1 ("Scotia BaTS"). Cada Scotia BaTS tiene derecho a recibir distribuciones fijas en efectivo, no acumulativas, pagaderas semestralmente, por un monto de \$ 36.55. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, estos valores pueden ser rescatados en su totalidad mediante un pago en efectivo, a opción de BNS Capital Trust. A partir del 30 de junio de 2011, los valores Scotia BaTS podrán intercambiarse, a opción del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas de la Serie Y del Banco, sujeto a determinados derechos anteriores de este último. Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie Y pagarían una tasa de dividendo igual a la

- tasa de distribución en efectivo de los valores Scotia BaTS [véase la Nota 14 – Restricciones en los pagos de dividendos]. En las circunstancias descritas en el párrafo (e) a continuación, los valores Scotia BaTS se intercambiarán automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas de la Serie Y del Banco. En determinadas circunstancias, a partir del 30 de junio de 2011, las acciones preferentes no acumulativas de la Serie Y podrán intercambiarse, a opción del tenedor, por un número variable de acciones ordinarias del Banco basado en un promedio del precio de las acciones ordinarias del Banco, sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras y a determinados derechos anteriores del Banco.
- (b) El 30 de abril de 2002, Scotiabank Capital Trust, fideicomiso con capital abierto totalmente controlado, emitió 750,000 valores fiduciarios de Scotiabank de la serie 2002-1 ("Scotia BaTS"). Los valores Scotia BaTS tienen derecho a recibir distribuciones fijas en efectivo, no acumulativas, pagaderas semestralmente, por un monto de \$ 33.13 por cada valor. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, estos valores pueden ser rescatados en su totalidad mediante un pago en efectivo, a opción de Scotiabank Capital Trust. Los tenedores de estos valores tienen derecho a intercambiarlos en cualquier momento por acciones preferentes no acumulativas de la Serie W del Banco. Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.53125 por acción de \$ 25.00. En las circunstancias descritas en el párrafo (e) a continuación, los valores Scotia BaTS se intercambiarán automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas de la Serie X del Banco. La Serie X dará derecho al pago de dividendos en efectivo no acumulativos, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.70 por cada acción de \$ 25.00 [véase la Nota 14 – Restricciones en los pagos de dividendos]. En determinadas circunstancias, a partir del 31 de diciembre de 2012, tanto las acciones preferentes no acumulativas de la Serie W como las acciones preferentes no acumulativas de la Serie X pueden intercambiarse, a opción del tenedor, por un número variable de acciones ordinarias del Banco basado en un promedio del precio de las acciones ordinarias del Banco, sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras y a determinados derechos anteriores del Banco. El efectivo recibido de la emisión se utilizó para adquirir un certificado de depósito emitido por el Banco. En caso de intercambio automático de los valores Scotia BaTS por acciones preferentes de la Serie X del Banco, éste se convertirá en el beneficiario exclusivo del Fideicomiso.
- (c) El 13 de febrero de 2003, Scotiabank Capital Trust emitió 750,000 valores fiduciarios de Scotiabank de la serie 2003-1 ("Scotia BaTS"). Los valores Scotia BaTS tienen derecho a recibir distribuciones fijas en efectivo, no acumulativas, pagaderas semestralmente, por un monto de \$ 31.41 por cada valor. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, los valores Scotia BaTS pueden ser rescatados en su totalidad mediante un pago en efectivo antes del 30 de junio de 2008, si se efectúan ciertos cambios en los impuestos o el capital reglamentario o a partir de dicha fecha, a opción de Scotiabank Capital Trust. Los tenedores de estos valores tienen derecho a intercambiarlos en cualquier momento por acciones preferentes no acumulativas de la Serie U del Banco. La Serie U dará derecho al pago de dividendos en efectivo, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.50 por cada acción de \$ 25.00. En las circunstancias descritas en el párrafo (e) a continuación, los valores Scotia BaTS se intercambiarán automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas de la Serie V del Banco. La Serie V dará derecho al pago de dividendos en efectivo no acumulativos, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.61250 por cada acción de \$ 25.00 [véase la Nota 14 – Restricciones en los pagos de dividendos]. En determinadas circunstancias, a partir del 31 de diciembre de 2013, tanto las acciones preferentes no acumulativas de la Serie U como las acciones preferentes no acumulativas de la Serie V pueden intercambiarse, a opción del tenedor, por un número variable de acciones ordinarias del Banco basado en un promedio del precio de las acciones ordinarias del Banco, sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras y a determinados derechos anteriores del Banco. El efectivo recibido de la emisión se utilizó para adquirir un certificado de depósito emitido por el Banco. En caso de intercambio automático de los valores Scotia BaTS por acciones preferentes de la Serie V del Banco, éste se convertirá en el beneficiario exclusivo del Fideicomiso.
- (d) El 28 de septiembre de 2006, Scotiabank Capital Trust emitió 750,000 valores fiduciarios de Scotiabank de la serie 2006-1 ("Scotia BaTS"). Los valores Scotia BaTS tienen derecho a recibir distribuciones fijas en efectivo, no acumulativas, pagaderas semestralmente, por un monto de \$ 28.25 por cada valor. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, estos valores pueden ser rescatados en su totalidad mediante un pago en efectivo antes del 30 de diciembre de 2011, si se efectúan ciertos cambios en los impuestos o el capital reglamentario o en dicha fecha o después, a opción de Scotiabank Capital Trust. Los tenedores de estos valores tienen derecho a intercambiarlos en cualquier momento por acciones preferentes no acumulativas de la Serie S del Banco. La Serie S dará derecho al pago de dividendos en efectivo no acumulativos, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.4875 por cada acción de \$ 25.00 [véase la Nota 14 – Restricciones en los pagos de dividendos]. En las circunstancias descritas en el párrafo (e) a continuación, los valores Scotia BaTS se intercambiarán automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas de la Serie T del Banco. Estas acciones tienen derecho a dividendos en efectivo preferentes no acumulativos, pagaderos semestralmente, por un monto de \$ 0.625 por cada acción de \$ 25.00. El efectivo recibido de la emisión se utilizó para adquirir un certificado de depósito emitido por el Banco. En caso de intercambio automático de los valores Scotia BaTS por acciones preferentes de la Serie T del Banco, éste se convertirá en el beneficiario exclusivo del Fideicomiso.
- (e) Los Scotia BaTS podrán intercambiarse automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por acciones preferentes no acumulativas del Banco en caso de producirse las siguientes circunstancias: (i) se inician procedimientos legales para la liquidación del Banco; (ii) el Superintendente asume el control del Banco o de sus activos; (iii) el Banco tiene un coeficiente de capital de clasificación 1 inferior al 5% o un coeficiente de capital total inferior al 8%; o (iv) el Superintendente ha ordenado que el Banco aumente su capital o provea liquidez adicional, y el Banco opta por realizar dicho intercambio automático o no cumple con dicha orden.
- (f) No habrá distribuciones en efectivo pagaderas sobre los Scotia BaTS en caso de no declararse el dividendo periódico sobre las acciones preferentes del Banco y, si no existieran acciones preferentes en circulación, sobre las acciones ordinarias del Banco. En estas circunstancias, los fondos netos distribuíbles del Fideicomiso serán pagaderos al Banco en calidad de titular del derecho residual en el Fideicomiso. Si el Fideicomiso no pagara en su totalidad las distribuciones semestrales sobre los Scotia BaTS, el Banco no declarará ningún dividendo sobre sus acciones preferentes u ordinarias durante un período específico de tiempo (véase la Nota 14 – Restricciones en los pagos de dividendos).
- (g) El 31 de octubre de 2007, el Banco emitió 1,000,000 de pagarés fiduciarios subordinados de Scotiabank ("Scotia TSNs de la Serie A") por medio de una nueva entidad con propósito especial, Scotiabank Subordinated Notes Trust, fideicomiso con capital cerrado constituido de conformidad con las leyes de la Provincia de Ontario. El efectivo recibido de la emisión se utilizó para adquirir un certificado de depósito emitido por el Banco, que se presenta como Depósito de empresas y gobierno en el Balance general consolidado.
- Estos valores tienen derecho a recibir intereses anuales a una tasa de 5.25% pagaderos semestralmente hasta el 31 de octubre de 2012. El primer pago se efectuó el 1 de mayo de 2008, por un monto de \$ 26.393 por cada \$ 1,000 de principal. Los Scotia TSNs de la Serie A devengarán intereses del 1 de noviembre de 2012 al 1 de noviembre de 2017, a la tasa de las aceptaciones bancarias de 90 días más 1%, pagaderos trimestralmente. El primer pago se realizará el 1 de febrero de 2013. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, estos valores pueden ser rescatados en su totalidad mediante un pago en efectivo.
- El Banco avala los pagos de principal, intereses, precio de rescate, en su caso, y demás montos pagaderos sobre los Scotia TSNs de la Serie A a su vencimiento. Este aval representa una obligación directa sin garantía, subordinada a los pasivos por depósitos y otros pasivos del

Banco, con excepción de otros avales, obligaciones o pasivos designados con la misma clasificación que las obligaciones subordinadas o subordinados a ellas. Además los Scotia TSNs de la Serie A podrán intercambiarse automáticamente, sin el consentimiento del tenedor, por un monto principal equivalente de pagarés subordinados de 5.25% en caso de producirse las siguientes situaciones (i) se inician procedimientos legales para la liquidación del Banco; (ii) el Superintendente asume el control del Banco o de sus activos; (iii) el Banco tiene un

coeficiente de capital de clasificación 1 inferior al 5% o un coeficiente de capital total inferior al 8%; (iv) el Superintendente ha ordenado que el Banco aumente su capital o provea liquidez adicional, y el Banco opta por realizar dicho intercambio automático o no cumple con dicha orden; o (v) a consecuencia de la aplicación efectiva o prevista de una nueva normatividad federal canadiense en materia de impuestos sobre la renta, el Banco determina que Scotiabank Subordinated Notes Trust no podrá deducir de impuestos los intereses devengados por los TSNs.

## 14 Capital social

Autorizado:

Un número ilimitado de acciones preferentes y ordinarias sin valor nominal.

Emitido y pagado totalmente:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008		2007		2006	
	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto
<b>Acciones preferentes:</b>						
Serie 12 <sup>(a)</sup>	12,000,000	\$ 300	12,000,000	\$ 300	12,000,000	\$ 300
Serie 13 <sup>(b)</sup>	12,000,000	300	12,000,000	300	12,000,000	300
Serie 14 <sup>(c)</sup>	13,800,000	345	13,800,000	345	–	–
Serie 15 <sup>(d)</sup>	13,800,000	345	13,800,000	345	–	–
Serie 16 <sup>(e)</sup>	13,800,000	345	13,800,000	345	–	–
Serie 17 <sup>(f)</sup>	9,200,000	230	–	–	–	–
Serie 18 <sup>(g)</sup>	13,800,000	345	–	–	–	–
Serie 20 <sup>(h)</sup>	14,000,000	350	–	–	–	–
Serie 22 <sup>(i)</sup>	12,000,000	300	–	–	–	–
Total de acciones preferentes	114,400,000	\$ 2,860	65,400,000	\$ 1,635	24,000,000	\$ 600
<b>Acciones ordinarias:</b>						
En circulación al inicio del ejercicio	983,767,155	\$ 3,566	989,512,188	\$ 3,425	990,182,126	\$ 3,316
Emitidas conforme al Plan de Dividendos a Accionistas y Compra de Acciones <sup>(j)</sup>	2,576,133	108	115,228	6	142,269	7
Emitidas conforme a los Planes de Opciones de Compra de Acciones (Nota 17)	6,404,516	155	5,485,060	142	6,801,687	127
Emitidas para la adquisición de una subsidiaria	50,827	3	691,679	36	33,906	1
Acciones compradas para su cancelación <sup>(k)</sup>	(875,000)	(3)	(12,037,000)	(43)	(7,647,800)	(26)
En circulación al cierre del ejercicio	991,923,631	\$ 3,829	983,767,155	\$ 3,566	989,512,188	\$ 3,425
Total del capital social		\$ 6,689		\$ 5,201		\$ 4,025

- (a) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 12 tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.328125 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, el Banco podrá rescatar las acciones al valor nominal, parcial o totalmente, a partir del 29 de octubre de 2013, mediante un pago en efectivo de \$ 25.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate.
- (b) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 13 tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.30 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, el Banco podrá rescatar las acciones a partir del 28 de abril de 2010, a razón de \$ 26.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate, y posteriormente según primas que disminuirán anualmente hasta el 28 de abril de 2014; luego de dicha fecha no se pagarán primas por rescate.
- (c) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 14, emitidas el 24 de enero de 2007, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.28125 por acción. El dividendo inicial, pagado el 26 de abril de 2007, fue de \$ 0.28356 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, a partir del 26 de abril de 2012, el Banco podrá rescatarlas a razón de \$ 26.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate, y posteriormente según primas que disminuirán anualmente hasta el 27 de abril de 2016; luego de esa fecha no se pagarán primas por rescate.
- (d) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 15, emitidas el 5 y el 17 de abril de 2007, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.28125 por acción. El dividendo inicial, pagado el 27 de julio de 2007, fue de \$ 0.34829 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, a partir del 27 de julio de 2012, el Banco podrá rescatarlas a razón de \$ 26.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate, y posteriormente según primas que disminuirán anualmente hasta el 27 de julio de 2016; luego de esa fecha no se pagarán primas por rescate.
- (e) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 16, emitidas el 12 de octubre de 2007, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.328125 por acción. El dividendo inicial, pagado el 29 de enero de 2008, fue de \$ 0.39195 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, a partir del 29 de enero de 2013, el Banco podrá rescatarlas a razón de \$ 26.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate, y posteriormente según primas que disminuirán anualmente hasta el 27 de enero de 2017; luego de esa fecha no se pagarán primas por rescate.
- (f) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 17, emitidas el 31 de enero de 2008, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.35 por acción. El dividendo inicial, pagado el 28 de abril de 2008, fue de \$ 0.33753 por acción. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, a partir del 26 de abril de 2013, el Banco podrá rescatarlas a razón de \$ 26.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos a la fecha establecida para el rescate, y después según primas

- que disminuirán anualmente hasta el 26 de abril de 2017; luego de esta fecha no se pagarán primas por rescate.
- (g) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 18 con una tasa de cinco años, emitidas el 25 y el 27 de marzo de 2008, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.3125 por acción durante el período inicial de cinco años a tasa fija que finalizará el 25 de abril de 2013. El dividendo inicial, pagado el 29 de julio de 2008, fue de \$ 0.4315 por acción. Posteriormente al período inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y el 2.05%, multiplicada por \$ 25.00. Los tenedores de acciones preferentes de la Serie 18 tienen la opción de convertirlas en el mismo número de acciones preferentes no acumulativas de la Serie 19 a tasa flotante el 26 de abril de 2013, y en lo sucesivo el 26 de abril cada cinco años. Las acciones preferentes de las Serie 19 tienen derecho a un dividendo preferente no acumulativo en efectivo a tasa flotante, equivalente al resultado de la suma de la tasa de bonos del Tesoro a corto plazo y 2.05% multiplicado por \$ 25.00, en caso de que se declare. Si el Banco determina que, después de dar trámite a los avisos de elección, hay menos de 1,000,000 de acciones preferentes de la Serie 18 emitidas y en circulación en la fecha de conversión de la Serie 18 aplicable, en esa fecha todas las acciones de esta Serie emitidas y en circulación se convertirán automáticamente en el mismo número de acciones preferentes de la Serie 19. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, el Banco podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 18, el 26 de abril de 2013 y, si se aplica, las de la Serie 19 el 26 de abril de 2018, a razón de \$ 25.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos y en lo sucesivo cada cinco años respectivamente. En todas las demás fechas a partir del 26 de abril de 2013, podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 19 a razón de \$ 25.00 por acción más una prima por rescate de \$ 0.50 por cada una.
- (h) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 20 con una tasa de cinco años, emitidas el 10 de junio de 2008, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.3125 por acción, durante el período inicial de cinco años a tasa fija que finalizará el 25 de octubre de 2013. El dividendo inicial, pagado el 29 de julio de 2008, fue de \$ 0.1678 por acción. Posteriormente al período inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y 1.70%, multiplicada por \$ 25.00. Los tenedores de acciones preferentes de la Serie 20 tienen la opción de convertirlas en el mismo número de acciones preferentes no acumulativas de la Serie 21 a tasa flotante el 26 de octubre de 2013, y en lo sucesivo el 26 de octubre cada cinco años. Las acciones preferentes de la Serie 21 tienen derecho a un dividendo preferente no acumulativo en efectivo a tasa flotante, equivalente al resultado de la suma de la tasa de bonos del Tesoro a corto plazo y 1.70%, multiplicado por \$ 25.00, en caso de que se declare. Si el Banco determina que, después de dar trámite a los avisos de elección, hay menos de 1,000,000 de acciones preferentes de la Serie 20 emitidas y en circulación en la fecha de conversión de la Serie 20 aplicable, en esa fecha todas las acciones de esta serie emitidas y en circulación se convertirán automáticamente en el mismo número de acciones preferentes de la Serie 21. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, el Banco podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 20 el 26 de octubre de 2013 y, si se aplica, las de la Serie 21 el 26 de octubre de 2018, a razón de \$ 25.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos y en lo sucesivo cada cinco años respectivamente. En todas las demás fechas a partir del 26 de octubre de 2013, podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 21 a razón de \$ 25.00 por acción más una prima por rescate de \$ 0.50 por cada una.
- (i) Las acciones preferentes no acumulativas de la Serie 22 con una tasa de cinco años, emitidas el 9 de septiembre de 2008, tienen derecho a un dividendo en efectivo preferente no acumulativo, pagadero trimestralmente, de \$ 0.3125 por acción, durante el período inicial de cinco años a tasa fija que finalizará el 25 de enero de 2014. El dividendo inicial es de \$ 0.4829 por acción, pagadero el 28 de enero de 2009 en caso de que se declare. Posteriormente al período inicial de cinco años a tasa fija y en lo sucesivo cada cinco años, los dividendos se determinarán mediante la suma del rendimiento a cinco años del Gobierno de Canadá y 1.88%, multiplicada por \$ 25.00. Los tenedores de acciones preferentes de la Serie 22 tienen la opción de convertirlas en el mismo número de acciones preferentes no acumulativas de la Serie 23 a tasa flotante el 26 de enero de 2014, y en lo sucesivo el 26 de enero cada cinco años. Las acciones preferentes de las Serie 23 tienen derecho a un dividendo preferente no acumulativo en efectivo a tasa flotante, equivalente al resultado de la suma de la tasa de bonos del Tesoro a corto plazo y 1.88%, multiplicado por \$ 25.00, en caso de que se declare. Si el Banco determina que, después de dar trámite a los avisos de elección, hay menos de 1,000,000 de acciones preferentes de la Serie 22 emitidas y en circulación en la fecha de conversión de la Serie 22 aplicable, en esa fecha todas las acciones de esta serie emitidas y en circulación se convertirán automáticamente en el mismo número de acciones preferentes de la Serie 23. Siempre y cuando lo aprueben las autoridades reguladoras, el Banco podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 22 el 26 de enero de 2014 y, si se aplica, las de la Serie 23 el 26 de enero de 2019, a razón de \$ 25.00 por acción, junto con los dividendos declarados e insolutos y en lo sucesivo cada cinco años respectivamente. En todas las demás fechas a partir del 26 de enero de 2014, podrá rescatar las acciones preferentes de la Serie 23 a razón de \$ 25.00 por acción más una prima por rescate de \$ 0.50 por cada una.
- (j) Al 31 de octubre de 2008, un total de 19,300,859 acciones ordinarias han sido reservadas para emisión futura conforme a las condiciones del Plan de Dividendos a Accionistas y Compra de Acciones.
- (k) En mayo de 2008 el Banco emitió una nueva oferta de compra normal por parte del emisor, para adquirir hasta 20 millones de acciones ordinarias del Banco. Esto representa aproximadamente el 2% de las acciones ordinarias en circulación del Banco. La oferta concluirá el 11 de enero de 2009 o en la fecha en que el Banco complete sus compras, lo que ocurra antes. Durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008, se adquirieron 875,000 acciones (12 millones de acciones en 2007; 7.6 millones de acciones en 2006) a un precio promedio de \$ 45.61 (\$ 52.21 en 2007; \$ 45.71 en 2006).

### Restricciones en los pagos de dividendos

De acuerdo con la Ley Bancaria, se prohíbe al Banco declarar dividendos sobre sus acciones preferentes u ordinarias cuando dicho decreto lo ponga o pueda ponerlo en contravención con respecto a la suficiencia de capital, liquidez o algún otro lineamiento normativo que se emita de conformidad con la Ley Bancaria. Además, no se puede pagar dividendos de acciones ordinarias salvo que se hubieren pagado todos los dividendos a que las acciones preferentes tienen derechos o que se hayan reservado fondos suficientes para tal efecto.

En caso de que las distribuciones en efectivo sobre los valores fiduciarios de Scotiabank [véase la Nota 13, Pasivos por instrumentos de capital] no se paguen en una fecha de distribución regular, el Banco se compromete a no declarar dividendos de ninguna especie sobre sus acciones ordinarias o preferentes. De modo similar, en caso de que el Banco no declare dividendos periódicos sobre ninguna de sus acciones ordinarias o preferentes en circulación emitidas directamente por él, no se realizarán distribuciones en efectivo con respecto a los valores fiduciarios de Scotiabank.

Actualmente, estas limitaciones no restringen el pago de dividendos sobre las acciones preferentes u ordinarias.

En todos los ejercicios presentados, el Banco pagó la totalidad de los dividendos de las acciones preferentes no acumulativas.

## 15 Gestión del capital

El Banco cuenta con un proceso de gestión de capital para medir, movilizar y supervisar la suficiencia de capital y activos disponibles. Con este proceso, el Banco persigue cuatro objetivos principales: rebasar sus niveles de capital reglamentario e interno previstos, mantener altas calificaciones de crédito, mantener niveles de capital congruentes con su perfil de riesgo y dar a sus accionistas rendimientos aceptables.

La gestión de capital es compatible con la política correspondiente aprobada por la Junta Directiva. La Alta Dirección elabora la estrategia de capital y supervisa el proceso de gestión de capital del Banco. Los grupos de Finanzas, Tesorería y Gestión de Riesgo Global del Banco desempeñan un papel esencial en la implementación de la estrategia y la gestión de capital. Para la gestión de capital, se utilizan las mediciones reglamentarias y criterios de medición internos.

Si bien está sujeto a diversas reglamentaciones sobre el capital en las diferentes líneas de negocios y países en que opera, el Banco maneja su suficiencia de capital sobre una base consolidada. Asimismo, toma medidas para asegurarse de que sus subsidiarias cumplan o superen los requisitos reglamentarios aplicables al capital. La Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras (OSIF) de Canadá es el principal organismo regulador de su suficiencia de capital consolidada. Los requisitos de suficiencia de capital canadienses en su mayor parte son compatibles con las normas internacionales establecidas por el Banco de Pagos Internacionales (BPI).

A partir del 1 de noviembre de 2007, los coeficientes de capital reglamentarios se determinan conforme al marco de capital modificado, que se basa en el documento Convergencia internacional de medidas y normas de capital: El Marco modificado, comúnmente conocido como Acuerdo de Basilea II. Los cambios en la determinación del capital reglamentario conforme al marco anterior (Acuerdo de Basilea I) se refieren principalmente al monto y la categorización de las inclusiones y deducciones de capital establecidas. Considera el cálculo de la inclusión de la reserva admisible y la deducción relativa a empresas específicas (por ejemplo, entidades de seguros y empresas asociadas), que ahora está dividida entre dos niveles de capital. Además, se modificó la determinación de los activos con riesgos ponderados a fin de alinear más estrechamente

los parámetros de ponderación de riesgos con el perfil de riesgo de los bancos, mediante la introducción de cambios sustanciales en las ponderaciones de riesgo establecidas para las exposiciones crediticias, que incluyen el uso de parámetros de riesgo crediticio derivados internamente, así como una nueva ponderación de riesgo explícita para los riesgos de operación. El capital necesario para riesgos de mercado permaneció inalterado.

El riesgo crediticio puede evaluarse empleando uno de dos métodos principales: el método estándar, que aplica ponderaciones de riesgo establecidas; y el método basado en calificaciones internas, que permite utilizar modelos internos de un banco para determinar los factores clave, en su totalidad o en parte, en el cálculo del capital reglamentario. Los usuarios del método avanzado basado en calificaciones internas (AIRB por sus siglas en inglés) deben contar con sistemas avanzados de gestión de riesgos para determinar el capital reglamentario a los fines del riesgo crediticio.

Una vez que los bancos demuestren su pleno cumplimiento con los requisitos del método AIRB y la OSIF apruebe su uso, podrán empezar a aplicar este método para determinar sus necesidades de capital. No obstante, con el objeto de limitar los descensos repentinos en los niveles de capital del sector en general, se estableció un capital mínimo reglamentario para los dos primeros años siguientes a la implementación completa del método AIRB. En el primer año siguiente a la aprobación total, se aplicará un capital mínimo del 90% del determinado conforme al Acuerdo de Basilea I; y en el segundo año, del 80%, bajo aprobación. En el segundo trimestre de 2008, las autoridades reguladoras autorizaron al Banco para aplicar el capital mínimo del 90%.

El Banco recibió la aprobación de la OSIF, sujeta a ciertas condiciones, para empezar a aplicar el método AIRB en sus carteras esenciales de Canadá, Estados Unidos y Europa a partir del 1 de noviembre de 2007. El Banco evalúa actualmente las demás carteras de crédito para aplicar este método en el futuro. El Banco usa el método estándar para estas carteras. Por otra parte, está utilizando este método para evaluar sus necesidades de capital a los fines de los riesgos de operación.

El capital total reglamentario del Banco se compone de dos partes: el capital de clasificación 1 y el capital de clasificación 2, como sigue:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>
<b>Capital contable según el Balance general consolidado</b>	<b>\$ 21,642</b>	<b>\$ 18,804</b>
Pasivos por instrumentos de capital – títulos valores fiduciarios	2,750	2,750
Participaciones sin derecho a control en las subsidiarias	502	497
Deducción de crédito mercantil	(2,273)	(1,134)
Componentes de Otra utilidad integral acumulada excluidos del capital de clasificación 1	1,415	(692)
Otras deducciones del capital <sup>(2)</sup>	(773)	–
<b>Capital de clasificación 1</b>	<b>\$ 23,263</b>	<b>\$ 20,225</b>
Obligaciones subordinadas admisibles, neto de amortización	4,227	1,452
Pasivos por instrumentos de capital – pagarés fiduciarios subordinados	1,000	1,000
Otros rubros de capital netos <sup>(3)</sup>	(643)	304
<b>Capital de clasificación 2</b>	<b>4,584</b>	<b>2,756</b>
<b>Total del capital reglamentario</b>	<b>\$ 27,847</b>	<b>\$ 22,981</b>

(1) A partir del 1 de noviembre de 2007, el capital reglamentario se determina de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea II. Los montos comparativos al 31 de octubre de 2007 se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.

(2) Corresponden principalmente a pérdidas netas no realizadas después de impuestos sobre títulos disponibles para la venta; ganancias netas después de impuestos sobre la venta de activos bursatilizados, 50% de inversiones en ciertas empresas específicas adquiridas después del 1 de enero de 2007 y otros rubros. Antes del 1 de noviembre de 2007, el 100% de las inversiones en ciertas empresas específicas se dedujeron del capital de clasificación 2; a partir del 1 de noviembre de 2007, las adquiridas después del 1 de enero de 2007 están divididas al 50:50 entre las clasificaciones 1 y 2.

(3) Corresponden principalmente a la reserva admisible para pérdidas por créditos y ganancias netas no realizadas después de impuestos sobre títulos disponibles para la venta menos las deducciones establecidas, incluidas las inversiones en empresas específicas.

Los dos coeficientes del capital reglamentario principales, el capital de clasificación 1 y el total, se determinan dividiendo estos componentes del capital entre los activos con riesgos ponderados. Los activos con riesgos ponderados se calculan aplicando a la vez los parámetros internos del riesgo crediticio del Banco y las ponderaciones de riesgo establecidas por la OSIF a las exposiciones tanto dentro como fuera del balance general.

Los dos coeficientes mínimos reglamentarios establecidos por la

OSIF son el 7% para el capital de clasificación 1 y 10% para el total del coeficiente de capital. Al 31 de octubre de 2008, el Banco rebasó estos coeficientes mínimos con un coeficiente de capital de clasificación 1 de 9.3% y un coeficiente de capital total de 11.1%. Por otro lado, la OSIF sujetó a los bancos a una prueba de endeudamiento máxima: la relación de activos sobre capital. Al 31 de octubre de 2008, el Banco cumplió con este requisito.

## 16 Otra utilidad (pérdida) integral acumulada

Otra utilidad (pérdida) integral acumulada correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de octubre de 2008 y 2007 y sus componentes quedaron como sigue:

### Otra utilidad (pérdida) integral acumulada

(en millones de dólares)	Correspondiente al ejercicio finalizado						
	Saldo al inicio	Cambio neto	Saldo al cierre	Saldo al inicio	Monto de transición	Cambio neto	Saldo al cierre
	Al 31 de octubre de 2007		Al 31 de octubre de 2008	Al 31 de octubre de 2006			Al 31 de octubre de 2007
Ganancias (pérdidas) no realizadas por conversión de moneda extranjera, netas de operaciones de cobertura	\$ (4,549)	\$ 2,368	\$ (2,181) <sup>(1)</sup>	\$ (2,321)	\$ –	\$ (2,228)	\$ (4,549) <sup>(1)</sup>
Ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta, netas de operaciones de cobertura	639	(1,588)	(949) <sup>(2)</sup>	–	706	(67)	639 <sup>(2)</sup>
Ganancias (pérdidas) sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo	53	(519)	(466) <sup>(3)</sup>	–	(23)	76	53 <sup>(3)</sup>
Otra utilidad (pérdida) integral acumulada	\$ (3,857)	\$ 261	\$ (3,596)	\$ (2,321)	\$ 683	\$ (2,219)	\$ (3,857)

(1) Neto de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 318 (gasto de \$ 427 en 2007). Al 31 de octubre de 2008, los instrumentos no derivados designados como coberturas de inversiones netas sumaron \$ 7,630 (\$ 6,458 en 2007).

(2) Neto de beneficio por impuestos sobre la renta de \$ 371 (gasto de \$ 338 en 2007).

(3) Neto de beneficio por impuestos sobre la renta de \$ 218 (gasto de \$ 25 en 2007). Para los próximos 12 meses se prevé que el efecto de la reclasificación de Otra utilidad integral acumulada a Utilidades resultante de las coberturas de flujos de efectivo será una pérdida después de impuestos de aproximadamente \$ 204 (ganancia neta después de impuestos de \$ 34 en 2007). Al 31 de octubre de 2008, la vigencia máxima de las coberturas era inferior a 10 años (7 años en 2007).

### Otra utilidad (pérdida) integral

El siguiente cuadro resume los cambios en los componentes de Otra utilidad (pérdida) integral.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008	2007	2006
<b>Cambio neto en pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera</b>			
Ganancias (pérdidas) netas por conversión de divisas netas no realizadas <sup>(1)</sup>	\$ 4,206	\$ (2,916)	\$ (564)
Ganancias (pérdidas) netas sobre coberturas de inversiones netas en operaciones autónomas en el extranjero <sup>(2)</sup>	(1,838)	688	204
	<b>2,368</b>	<b>(2,228)</b>	<b>(360)</b>
<b>Cambio neto en ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta <sup>(3)</sup>	(1,447)	46	–
Reclasificación de ganancias netas como utilidad neta <sup>(4)</sup>	(141)	(113)	–
	<b>(1,588)</b>	<b>(67)</b>	<b>–</b>
<b>Cambio neto en ganancias (pérdidas) sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) netas sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo <sup>(5)</sup>	179	(770)	–
Reclasificación de (ganancias) pérdidas netas como utilidad neta <sup>(6)</sup>	(698)	846	–
	<b>(519)</b>	<b>76</b>	<b>–</b>
Otra utilidad (pérdida) integral	\$ 261	\$ (2,219)	\$ (360)

(1) Neto de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 0.

(2) Neto de beneficio por impuestos sobre la renta de \$ 109 (gasto de \$ 427 en 2007; \$ 0 en 2006).

(3) Neto de beneficio por impuestos sobre la renta de \$ 657 (gasto de \$ 20 en 2007).

(4) Neto de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 52 (gasto de \$ 64 en 2007).

(5) Neto de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 79 (beneficio de \$ 387 en 2007).

(6) Neto de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 322 (beneficio de \$ 425 en 2007).

## 17 Compensación por medio de acciones

### (a) Planes de opciones de compra de acciones

Conforme a las condiciones del Plan de Opciones de Compra de Acciones para Empleados, pueden otorgarse a determinados empleados opciones para adquirir acciones ordinarias a un precio de ejercicio que no deberá ser inferior al precio de cierre de las acciones ordinarias del Banco en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) en el día hábil previo a la fecha de otorgamiento. Además, para las opciones otorgadas a partir de diciembre de 2005, el precio de ejercicio no debe ser inferior al precio promedio ponderado por volumen en TSX durante los cinco días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de otorgamiento. Las opciones de compra de acciones otorgadas a empleados a partir del 1 de noviembre de 2002 poseen Derechos de Valorización de Títulos en tándem (Tandem SAR), los cuales brindan al empleado la posibilidad de ejercer la opción de compra de acciones o bien ejercer Tandem SAR, recibiendo en efectivo el valor intrínseco de la opción de compra de acciones. Asimismo, en el ejercicio fiscal 2003 los Tandem SAR se anexaron retroactivamente a las opciones de compra de acciones para empleados de 2002. Todos los demás términos y condiciones relacionados con las opciones de compra de acciones de 2002 permanecieron sin cambios. Estas opciones de compra de acciones de 2002 estaban bajo la par a la fecha en que fueron anexadas. Como consecuencia de ello, no hubo impacto en el gasto por compensaciones por medio de acciones del Banco a la fecha en que los Tandem SAR fueron anexados retroactivamente.

Las opciones se adquieren en partes iguales en el curso de un período de cuatro años y pueden ejercerse a más tardar 10 años después de la fecha de otorgamiento. En caso de que la fecha de expiración caiga dentro

de un período de prohibición de la negociación basada en información privilegiada, la fecha de vencimiento se ampliará a los 10 días hábiles siguientes a la fecha de terminación de dicho período. Las opciones no ejercidas vencen entre el 5 de marzo de 2009 y el 7 de marzo de 2018. Según lo aprobado por los accionistas, se reservó un total de 114 millones de acciones ordinarias para emitirse conforme a dicho plan, de las cuales 72.7 millones de acciones ordinarias se emitieron como resultado del ejercicio de opciones, 23.0 millones de acciones ordinarias están comprometidas conforme a opciones sin ejercer y quedaron 18.3 millones de acciones ordinarias disponibles para emitir como opciones.

En 2001 los accionistas aprobaron un Plan de Opciones de Compra de Acciones para los directores. Se ha reservado un total de 800,000 acciones ordinarias para emisión a directores que no sean oficiales del Banco conforme a este plan. Al 1 de noviembre de 2002 las opciones de compra de acciones para directores se cargan a resultados mediante un método basado en el valor justo. Actualmente existen 144,000 (164,000 en 2007; 174,000 en 2006) opciones no ejercidas a un precio de ejercicio promedio ponderado de \$ 23.04 (\$ 23.09 en 2007; \$ 23.17 en 2006). En el ejercicio 2008 se ejercieron 20,000 de estas opciones (10,000 en 2007; 50,000 en 2006) a un precio de ejercicio promedio ponderado de \$ 23.48 (\$ 24.51 en 2007; \$ 23.25 en 2006). Estas opciones vencen entre el 9 de marzo de 2011 y el 6 de diciembre de 2012. A partir del ejercicio fiscal 2004, el Banco ya no otorga opciones de compra de acciones a estos directores.

A continuación se presenta un resumen de la actividad del Plan de Opciones de Compra de Acciones para empleados del Banco:

	2008		2007		2006	
	Nº de opciones (en miles)	Precio de ejercicio promedio ponderado	Nº de opciones (en miles)	Precio de ejercicio promedio ponderado	Nº de opciones (en miles)	Precio de ejercicio promedio ponderado
Al 31 de octubre						
En circulación al inicio del ejercicio	27,721	\$ 26.81	31,839	\$ 23.87	37,358	\$ 21.35
Otorgadas	2,217	52.56	2,094	52.01	2,052	46.04
Ejercidas	(6,384)	19.12	(5,475)	19.29	(6,751)	16.32
Caducadas o canceladas	(231)	37.24	(207)	28.54	(342)	27.33
Ejercicio de Tandem SAR	(344)	27.45	(530)	26.80	(478)	25.90
En circulación al cierre del ejercicio <sup>(1)</sup>	22,979	\$ 31.32	27,721	\$ 26.81	31,839	\$ 23.87
Ejercibles al cierre del ejercicio	17,855	\$ 25.98	22,629	\$ 22.62	26,170	\$ 20.98
Disponibles para otorgamiento	18,366		20,008		21,365	

Al 31 de octubre de 2008	Opciones en circulación			Opciones ejercibles	
	Nº de opciones (en miles)	Vida contractual restante ponderada (años)	Precio de ejercicio promedio ponderado	Nº de opciones (en miles)	Precio de ejercicio promedio ponderado
Variación de precios de ejercicio					
\$14.18 to \$21.03	6,686	1.66	\$ 18.41	6,686	\$ 18.41
\$24.40 to \$27.44	6,398	3.50	\$ 24.58	6,398	\$ 24.58
\$31.45 to \$46.02	5,709	5.87	\$ 38.60	4,271	\$ 36.88
\$47.39 to \$54.00	4,186	8.55	\$ 52.27	500	\$ 51.87
	22,979	4.47	\$ 31.32	17,855	\$ 25.98

(1) Incluye 16,293,077 (16,024,561 en 2007 ; 15,892,372 en 2006) opciones accionarias con características de Tandem SAR.

**(b) Plan de Acciones Propiedad de los Empleados**

Los empleados que reúnen los requisitos necesarios en general pueden aportar hasta el monto que resulte menor entre un porcentaje especificado de sueldo y un monto máximo en dólares, para la compra de acciones ordinarias del Banco o depósitos en el mismo. En general, el Banco contribuye con un 50% de los aportes que reúnen los requisitos necesarios, que se cargan a sueldos y prestaciones a los empleados. Durante 2008, los aportes del Banco ascendieron a un total de \$ 28 millones (\$ 27 millones en 2007; \$ 26 millones en 2006). La fiduciaria del plan utiliza los aportes para adquirir acciones ordinarias en el mercado libre y, en consecuencia, el alza del precio de acciones subsiguiente no constituye un gasto para el Banco.

**(c) Otros planes de compensación por medio de acciones**

Todos los otros planes de compensación por medio de acciones utilizan unidades teóricas valuadas en función del precio de las acciones ordinarias del Banco en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX). Estas unidades, con excepción de los Derechos de Valorización de Títulos (SAR), acumulan equivalentes de dividendos en forma de unidades adicionales basadas en los dividendos pagados sobre las acciones ordinarias del Banco. Los cambios en el valor de las unidades como resultado de las fluctuaciones en el precio de las acciones del Banco afectan el gasto por compensaciones por medio de acciones. Tal como se describe más abajo, el valor de una parte de las unidades teóricas del Plan de unidades accionarias por rendimiento también varía según el rendimiento del Banco. Al momento de ejercicio o rescate, se realizan los pagos a los empleados con la correspondiente reducción en el pasivo acumulado. En 2008 se reconoció un gasto total de \$ 89 millones (gasto de \$ 133 millones en 2007 y de \$ 164 millones en 2006) en Sueldos y prestaciones a los empleados, en el Estado consolidado de resultados correspondientes a cambios en el monto del pasivo del Banco por tales unidades. Este gasto se registró neto de pérdidas por títulos valores e instrumentos derivados utilizados para administrar la volatilidad de las compensaciones por medio de acciones por \$ 328 millones (ganancia de \$ 99 millones en 2007 y de \$ 165 millones en 2006). Los detalles correspondientes se dan a continuación:

**Derechos de Valorización de Títulos (SAR), incluidos los Tandem SAR**

Los Derechos de Valorización de Títulos (SAR) incluyen los Tandem SAR, tal como se describieron arriba, así como los SAR individuales, que se otorgan a un grupo selecto de empleados en lugar de las opciones de compra de acciones en los países en que las leyes locales puedan restringir al Banco emitir acciones. Los SAR tienen términos y condiciones de adquisición y ejercicio similares a los de las opciones de compra de acciones. El costo de estos derechos se reconoce sobre la base de una adquisición escalonada excepto cuando el empleado tiene derecho a la jubilación antes de la fecha de adquisición, en cuyo caso el costo se reconoce entre la fecha de otorgamiento y la fecha en que el empleado tiene el derecho a la jubilación. Cuando se ejerce el derecho de valorización de un título, el Banco paga un monto de valorización en efectivo igual al alza del precio de mercado de las acciones ordinarias del Banco a partir de la fecha de otorgamiento. Durante el ejercicio 2008 se otorgaron 2,445,768 SAR (2,336,394 en 2007 ; 2,284,396 en 2006 ) y al 31 de octubre de 2008 existían 21,122,574 SAR en circulación (21,810,096 en 2007; 22,771,720 en 2006), de los cuales 19,804,585 (20,558,130 en 2007; 21,624,273 en 2006) tenían derechos adquiridos.

**Plan de Unidades Accionarias Diferidas**

De conformidad con el Plan de Unidades Accionarias Diferidas, los miembros de la Alta Dirección pueden elegir recibir el total o una parte de su bono en efectivo, conforme al Plan de Incentivos de la Dirección (que el Banco carga durante el año que los concede a sueldos y prestaciones a los empleados en el Estado consolidado de resultados), en forma de unidades accionarias diferidas, cuyo derecho se adquiere inmediatamente. Las unidades pueden rescatarse, en efectivo, únicamente cuando un oficial deja de ser empleado del Banco y deberán rescatarse antes del 31 de diciembre del año siguiente a tal evento. Al 31 de octubre de 2008, existían 1,595,619 unidades en circulación (1,571,110 en 2007; 1,465,391 en 2006).

**Plan de Unidades Accionarias Diferidas para Directores**

De conformidad con este plan, los directores que no sean oficiales del Banco pueden optar por destinar una parte o la totalidad de sus honorarios (que el Banco consigna como Otros gastos en el Estado consolidado de resultados) de ese ejercicio, a unidades accionarias diferidas que se adquieren inmediatamente. Las unidades pueden ser rescatadas, en efectivo, sólo tras la renuncia o retiro del director y deben ser rescatadas antes del 31 de diciembre del año siguiente a tal evento. Al 31 de octubre de 2008, existían 258,115 unidades en circulación (216,335 en 2007; 181,823 en 2006).

**Plan de Unidades Accionarias Restringidas**

De conformidad con este plan, un grupo selecto de empleados recibe una adjudicación en forma de unidades accionarias restringidas cuyo derecho se adquiere al cabo de tres años, momento en el cual las unidades son abonadas al empleado, en efectivo. El gasto por compensaciones por medio de acciones se reconoce en partes iguales durante el período de adquisición del derecho, excepto cuando el empleado tiene derecho a la jubilación antes de la fecha de adquisición del derecho, en cuyo caso el gasto se reconoce entre la fecha de otorgamiento y la fecha en que el empleado tiene derecho a la jubilación. Al 31 de octubre de 2008, se habían adjudicado y estaban en circulación 1,794,695 unidades (1,770,405 en 2007; 3,597,093 en 2006), de las cuales 1,404,431 tenían derechos adquiridos.

**Plan de unidades accionarias por rendimiento**

Los miembros de la Alta Dirección que reúnen los requisitos necesarios reciben una adjudicación en forma de unidades accionarias por rendimiento cuyo derecho se adquiere al cabo de tres años; y una parte de ellas está sujeta a criterios de rendimiento medidos durante un período de tres años. Las medidas de rendimiento durante tres años incluyen la comparación del rendimiento sobre el capital con el rendimiento total para los accionistas y fijado como objetivo en comparación con otro grupo seleccionado antes de la adjudicación. El gasto por compensaciones por medio de acciones se reconoce en partes iguales durante el período de adquisición del derecho, excepto cuando el empleado tiene derecho a la jubilación antes de la fecha de adquisición del derecho, en cuyo caso el gasto se reconoce entre la fecha de otorgamiento y la fecha en que el empleado tiene el derecho a la jubilación. Este gasto varía en función del rendimiento comparado con las medidas de rendimiento. Al momento de adquisición del derecho, las unidades se pagan en efectivo al empleado. Al 31 de octubre de 2008, se habían adjudicado y estaban en circulación 3,348,796 unidades (3,477,266 en 2007; 2,422,239 en 2006) [incluidas 1,305,913 (1,155,145 en 2007; 800,604 en 2006) sujetas a criterios de rendimiento], de las cuales 2,542,674 tenían derechos adquiridos.

**Plan de Pago Diferido de Scotia Capital**

Conforme al Plan de Pago Diferido de Scotia Capital, una parte de la gratificación recibida por determinados empleados (que se acumula y carga a resultados en el ejercicio al cual se refiere) es asignada a los empleados en forma de unidades. Estas unidades se pagan posteriormente, en efectivo, a los empleados que reúnan los requisitos necesarios durante cada uno de los tres años siguientes.

Los cambios en el valor de las unidades, que surjan de las fluctuaciones en el precio de mercado de las acciones ordinarias del Banco, se cargan a resultados de la misma manera que los otros planes de compensación por medio de acciones del Banco en sueldos y prestaciones a los empleados en el Estado consolidado de resultados.

## 18 Impuestos sobre la renta corporativos

Los impuestos sobre la renta corporativos registrados en los estados financieros consolidados del Banco para los ejercicios finalizados el 31 de octubre son los siguientes:

### (a) Componentes de la provisión para impuestos sobre la renta

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

#### Provisión para impuestos sobre la renta en el Estado consolidado de resultados:

##### Impuestos sobre la renta corrientes:

Canadá:

Federales

Provinciales

Extranjeros

	2008	2007	2006
	\$ 160	\$ 283	\$ 269
	210	236	178
	688	650	603
	1,058	1,169	1,050

##### Impuestos sobre la renta futuros:

Canadá:

Federales

Provinciales

Extranjeros

	(311)	(134)	(135)
	(203)	(55)	(11)
	147	83	(32)
	(367)	(106)	(178)
	\$ 691	\$ 1,063	\$ 872

Provisión total para impuestos sobre la renta en el Estado consolidado de resultados

#### Provisión para impuestos sobre la renta en el Estado consolidado de cambios en el capital contable:

Registrada en Otra utilidad integral

Efecto acumulativo de la adopción de la nueva política contable

Costos de emisión de acciones

	(1,062)	421	-
	-	338	(13)
	(10)	(9)	-
	(1,072)	750	(13)
	\$ (381)	\$ 1,813	\$ 859

Provisión total para impuestos sobre la renta en el Estado consolidado de cambios en el capital contable

Provisión total para (recuperación de) impuestos sobre la renta

### (b) Conciliación con respecto a la tasa reglamentaria

Los impuestos sobre la renta que se presentan en el Estado consolidado de resultados difieren de los montos que resultarían al hacer el cálculo aplicando la tasa reglamentaria combinada de los impuestos sobre la renta federal y provincial, por las siguientes razones:

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008		2007		2006	
	Monto	Porcentaje de la utilidad antes de impuestos	Monto	Porcentaje de la utilidad antes de impuestos	Monto	Porcentaje de la utilidad antes de impuestos
Impuesto sobre la renta a la tasa reglamentaria	\$ 1,289	32.6%	\$ 1,815	34.7%	\$ 1,586	34.9%
Aumento (disminución) de los impuestos sobre la renta que resultan de:						
Tasa promedio inferior aplicable a subsidiarias y sucursales extranjeras	(370)	(9.4)	(467)	(8.9)	(467)	(10.3)
Ingresos no gravables derivados de títulos valores	(278)	(7.0)	(313)	(6.0)	(219)	(4.8)
Efectos futuros de los cambios en vigor en la tasa fiscal	61	1.5	41	0.8	4	0.1
Otros, neto	(11)	(0.2)	(13)	(0.3)	(32)	(0.7)
Total de impuestos sobre la renta y tasa fiscal efectiva	\$ 691	17.5%	\$ 1,063	20.3%	\$ 872	19.2%

### (c) Impuestos sobre la renta futuros

Las diferencias temporales ocasionadas por los impuestos que resultan en activos y (pasivos) futuros de impuestos sobre la renta son las siguientes:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007
Quebrantos trasladables a años futuros <sup>(1)</sup>	\$ 1,053	\$ 101
Reserva para pérdidas por créditos <sup>(2)</sup>	912	861
Títulos valores	241	(293)
Compensación diferida	220	377
Ingresos diferidos	171	132
Pérdida por venta de operaciones en subsidiarias	79	83
Instalaciones y equipos	(114)	(96)
Fondo de pensión	(277)	(292)
Otros	251	241
Impuestos sobre la renta futuros netos <sup>(3)</sup>	\$ 2,536	\$ 1,114

(1) Incluye un monto bruto de activo futuro de impuestos de \$ 196 al 31 de octubre de 2008 (\$ 203 en 2007), relacionado con quebrantos fiscales no utilizados generados en subsidiarias. Este activo futuro de impuestos ha sido reducido por una reserva para valuación de \$ 10 (\$ 102 en 2007), generando un monto neto de activo futuro de impuestos de \$ 186 (\$ 101 en 2007). Si en períodos futuros se redujera la porción de la reserva para valuación relacionada con adquisiciones recientes, dicha reducción se aplicaría al crédito mercantil.

(2) Al 31 de octubre de 2008, el activo futuro de impuestos sobre la renta relacionado con la reserva para pérdidas por créditos ha sido reducido por una reserva para valuación de \$ 241 (\$ 213 en 2007) relacionada con quebrantos fiscales no utilizados generados en una subsidiaria por la reserva para pérdidas por créditos de ejercicios anteriores.

(3) Los impuestos sobre la renta futuros netos de \$ 2,536 (\$ 1,114 en 2007) están representados por activos futuros de impuestos sobre la renta de \$ 2,800 (\$ 1,340 en 2007), neto de pasivos futuros de impuestos sobre la renta de \$ 264 (\$ 226 en 2007).

Las utilidades de algunas subsidiarias internacionales son gravables únicamente al repatriarse a Canadá. Dado que actualmente no se prevé una repatriación en el futuro próximo, el Banco no ha reconocido un pasivo futuro de impuestos sobre la renta. Si se repatriaran las utilidades no remitidas de todas las

subsidiarias internacionales, los impuestos que deberían pagarse se estiman en \$ 788 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 444 millones al 31 de octubre de 2007).

## 19 Prestaciones futuras a los empleados

El Banco patrocina una serie de prestaciones futuras a los empleados que comprenden las jubilaciones y las demás prestaciones por jubilación, subsidios posteriores al cese del empleo y ausencias remuneradas para la mayoría de sus empleados a nivel mundial.

Los siguientes cuadros presentan información financiera relativa a los planes principales del Banco. Los planes principales incluyen planes de jubilación y otros planes de prestaciones en Canadá, Estados Unidos, México, Jamaica y Reino Unido<sup>(1)</sup>

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	Planes de jubilación			Otros planes de prestaciones		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Cambio en las obligaciones por prestaciones</b>						
Obligaciones por prestaciones al inicio del ejercicio	\$ 4,618	\$ 4,588	\$ 4,568	\$ 1,047	\$ 1,075	\$ 1,041
Costo de las prestaciones devengadas en el ejercicio	133	128	143	40	36	42
Costo de los intereses sobre las obligaciones por prestaciones	274	264	253	66	62	60
Aportes de los empleados	11	11	9	-	-	-
Prestaciones pagadas	(271)	(235)	(198)	(50)	(49)	(48)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(441)	5	(75)	(92)	(1)	(2)
Hechos extraordinarios <sup>(2)</sup>	24	(50)	(90)	(4)	(29)	(4)
Fluctuaciones cambiarias	66	(93)	(22)	33	(47)	(14)
Obligaciones por prestaciones al cierre del ejercicio	\$ 4,414	\$ 4,618	\$ 4,588	\$ 1,040	\$ 1,047	\$ 1,075
<b>Cambio en el valor justo de los activos</b>						
Valor justo de los activos al inicio del ejercicio	\$ 5,733	\$ 5,390	\$ 4,765	\$ 237	\$ 221	\$ 207
Rendimiento real sobre activos	(105)	601	440	3	30	27
Aportes patronales	62	186	488	56	62	42
Aportes de los empleados	11	11	9	-	-	-
Prestaciones pagadas	(271)	(235)	(198)	(50)	(49)	(48)
Hechos extraordinarios <sup>(2)</sup>	-	(73)	(75)	-	(5)	-
Fluctuaciones cambiarias	107	(147)	(39)	10	(22)	(7)
Valor justo de los activos al cierre del ejercicio <sup>(3)</sup>	\$ 5,537	\$ 5,733	\$ 5,390	\$ 256	\$ 237	\$ 221
<b>Estado de financiamiento</b>						
Excedente (déficit) del valor justo de los activos con respecto a las obligaciones por prestaciones al cierre del ejercicio <sup>(4)</sup>	\$ 1,123	\$ 1,115	\$ 802	\$ (784)	\$ (810)	\$ (854)
Pérdida actuarial neta no reconocida	318	274	537	186	271	325
Costos por servicios pasados no reconocidos	112	96	86	(6)	(4)	(5)
Obligaciones (activo) de transición no reconocidas	(276)	(308)	(364)	161	178	206
Reserva para valuación	(179)	(169)	(195)	-	-	-
Aportes patronales posteriores a la fecha de evaluación	7	36	6	11	10	10
Gastos netos por prestaciones pagados por anticipado (acumulados) al cierre del ejercicio	\$ 1,105	\$ 1,044	\$ 872	\$ (432)	\$ (355)	\$ (318)
Registrados en:						
Otros activos en el Balance general consolidado del Banco	\$ 1,320	\$ 1,243	\$ 1,054	\$ 17	\$ 13	\$ 6
Otros pasivos en el Balance general consolidado del Banco	(215)	(199)	(182)	(449)	(368)	(324)
Gastos netos por prestaciones pagados por anticipado (acumulados) al cierre del ejercicio	\$ 1,105	\$ 1,044	\$ 872	\$ (432)	\$ (355)	\$ (318)
<b>Gasto anual por prestaciones</b>						
Costo de las prestaciones devengadas en el ejercicio	\$ 133	\$ 128	\$ 143	\$ 40	\$ 36	\$ 42
Costo de los intereses sobre las obligaciones por prestaciones	274	264	253	66	62	60
Rendimiento real sobre activos	105	(601)	(440)	(3)	(30)	(27)
Pérdidas (ganancias) actuariales sobre las obligaciones por prestaciones	(441)	5	(75)	(92)	(1)	(2)
Monto de la pérdida (ganancia) por reducción reconocida	(1)	3	(2)	-	(8)	-
Monto de la pérdida (ganancia) por cancelación reconocida	-	32	1	-	(1)	-
Hechos extraordinarios <sup>(2)</sup>	24	24	(15)	(4)	(11)	(4)
Elementos de costos (ingresos) por prestaciones futuras a los empleados antes de los ajustes para reconocer el carácter duradero de los costos por prestaciones futuras a los empleados	94	(145)	(135)	7	47	69
Ajustes para reconocer el carácter duradero de los costos por prestaciones futuras a los empleados:						
Diferencia entre el rendimiento previsto y el rendimiento real sobre los activos del plan	(501)	227	97	(15)	15	12
Diferencia entre las pérdidas (ganancias) actuariales netas reconocidas y las pérdidas (ganancias) actuariales reales sobre las obligaciones por prestaciones	444	13	125	104	15	19
Diferencia entre la amortización de hechos extraordinarios y hechos extraordinarios efectivos	(13)	(15)	23	4	11	4
Amortización para reconocer las obligaciones (activo) de transición	(39)	(42)	(42)	18	21	22
	(109)	183	203	111	62	57
Cambio en la reserva para valuación para gastos por prestaciones pagados por anticipado	10	(26)	13	-	-	-
Gastos por prestaciones (utilidad) reconocidos, sin incluir los gastos por prestaciones con aportes definidos <sup>(4)</sup>	(5)	12	81	118	109	126
Gastos por prestaciones con aportes definidos reconocidos	6	5	3	-	-	-
<b>Total de gastos por prestaciones reconocidos</b>	\$ 1	\$ 17	\$ 84	\$ 118	\$ 109	\$ 126

(1) En esta información no se tienen en cuenta como importantes ni se incluyen otros planes utilizados por determinadas subsidiarias del Banco.

(2) Los hechos extraordinarios incluyen enmiendas a los planes, adquisiciones, cesiones, transferencias, etc.

(3) El valor justo de los activos de los planes de jubilación invertidos en títulos valores del Banco totalizó \$ 511 (\$ 565 en 2007; \$ 569 en 2006).

(4) El Banco utiliza como fecha de evaluación el 31 de julio o el 31 de agosto, según el plan de prestaciones futuras a los empleados de que se trate. Es por ello que los grandes trastornos ocurridos en los mercados de capital desde el 31 de agosto no se reflejan ni en los gastos por prestaciones futuras a los empleados de 2008 ni en el estado de financiamiento de los planes al cierre del ejercicio fiscal 2008.

Los siguientes montos relativos a planes que no están totalmente financiados se incluyen en las obligaciones por prestaciones y en el valor justo de los activos:

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	Planes de jubilación			Otros planes de prestaciones		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Obligaciones por prestaciones <sup>(1)</sup>	\$ 659	\$ 613	\$ 628	\$ 1,040	\$ 1,047	\$ 1,075
Valor justo de los activos	354	326	326	256	237	221
Déficit del valor justo de los activos con respecto a las obligaciones por prestaciones	\$ (305)	\$ (287)	\$ (302)	\$ (784)	\$ (810)	\$ (854)

(1) Incluye obligaciones por prestaciones por un monto de \$ 264 al cierre del ejercicio 2008 (\$ 281 en 2007; \$ 266 en 2006) relacionados con acuerdos suplementarios de jubilaciones no financiadas.

### Promedios ponderados de las tasas consideradas como hipótesis clave (%)<sup>(1)</sup>

Los promedios ponderados de las tasas consideradas como hipótesis clave utilizados por el Banco para la evaluación de las obligaciones por prestaciones y los gastos por prestaciones se resumen en el siguiente cuadro:

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre	Planes de jubilación			Otros planes de prestaciones		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Para determinar las obligaciones por prestaciones al cierre del ejercicio						
Tasa de descuento	6.70%	5.85%	5.75%	6.90%	6.10%	6.00%
Tasa de aumento en compensaciones futuras <sup>(2)</sup>	3.90%	3.75%	3.50%	1.50%	1.40%	4.40%
Para determinar los gastos (ingresos) por prestaciones del ejercicio						
Tasa de descuento	5.85%	5.75%	5.50%	6.10%	6.00%	5.75%
Tasa estimada de rendimiento sobre activos a largo plazo	7.25%	7.25%	7.50%	7.40%	7.10%	7.60%
Tasa de aumento en compensaciones futuras <sup>(2)</sup>	3.75%	3.50%	3.55%	1.40%	1.35%	4.55%
Tendencias de los costos de atención médica al cierre del ejercicio						
Tasa inicial	n/a	n/a	n/a	7.20%	7.40%	8.30%
Tasa final	n/a	n/a	n/a	5.00%	4.70%	4.60%
Año en el que se alcanza la última tasa	n/a	n/a	n/a	2018	2014	2014

(1) Incluye los planes internacionales que generalmente poseen tasas más elevadas que los planes canadienses. La tasa de descuento utilizada para determinar el gasto por prestaciones del ejercicio 2008 para el plan principal de jubilación fue 5.6% (5.5% en 2007; 5.25% en 2006). La tasa de descuento para las obligaciones por prestaciones al cierre del ejercicio 2008 fue 6.4% para todos los planes de jubilación y otros planes de prestaciones canadienses (5.60% en 2007; 5.50% en 2006) y la tasa estimada de rendimiento sobre activos a largo plazo para todos los planes de jubilación canadienses fue 7.25% (7.25% en 2007 y en 2006).

(2) Las tasas promedio ponderadas de aumento en compensaciones futuras que se muestran para otros planes de prestaciones no incluyen los planes de prestaciones de jubilación flexibles canadienses establecidos en el ejercicio fiscal 2005, ya que no están vinculadas al efecto de los aumentos en compensaciones futuras.

### Análisis de sensibilidad

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Planes de jubilación		Otros planes de prestaciones	
	Obligaciones por prestaciones	Gastos por prestaciones	Obligaciones por prestaciones	Gastos por prestaciones
Impacto de la disminución de 1% en la tasa de descuento	\$ 714	\$ 78	\$ 150	\$ 15
Impacto de la disminución de 1% en la tasa estimada de rendimiento sobre activos a largo plazo	n/a	50	n/a	2
Impacto del aumento de 0.25% en la tasa de aumento en compensaciones futuras	47	7	1	-
Impacto del aumento de 1% en la tendencia de los costos de atención médica	n/a	n/a	118	21
Impacto de la disminución de 1% en la tendencia de los costos de atención médica	n/a	n/a	(96)	(16)

### Activo

Los activos de los planes principales de jubilación del Banco generalmente se invierten con el objetivo a largo plazo de maximizar los rendimientos previstos en general, a un nivel de riesgo aceptable. La combinación de activos es un factor clave en la gestión del riesgo de las inversiones a largo plazo. Invertir diferentes clases de activos de los planes de jubilación en distintos sectores geográficos ayuda a distribuir el riesgo y minimizar el impacto de las tendencias a la baja de cualquier clase de activo, sector geográfico o tipo de inversión. Para cada clase de activo, contratamos a determinadas empresas de gestión de inversiones y se les asigna un mandato específico. Normalmente, también contratamos a varios gerentes de inversiones --inclusive de partes relacionadas-- a efecto de incrementar la diversificación.

Asimismo se establecen pautas para la combinación de activos de los planes de jubilación a largo plazo, que se documentan en la política de inversión de cada uno de ellos. La ley impone ciertas restricciones a la

combinación de activos, por ejemplo, a la concentración en un tipo de inversión. Además, en las políticas de inversión se imponen otros límites relativos a la concentración y la calidad. Por lo general se prohíbe el uso de instrumentos derivados sin una autorización específica. En la actualidad, estos instrumentos se usan principalmente como coberturas de fluctuaciones cambiarias asociadas con las tenencias de acciones estadounidenses en fondos de jubilación canadienses. Las pautas para la combinación de activos se revisan una vez al año y, si es necesario, se ajustan conforme a las condiciones y oportunidades de mercado --aunque los cambios grandes en las clases de acciones son raros, y en general reflejan un cambio en la situación del plan de jubilación (por ejemplo, su terminación). La combinación de activos real se revisa con regularidad y, en caso necesario, generalmente se considera la posibilidad de restaurarla a la mezcla prevista dos veces al año.

Los otros planes de prestaciones en general no se financian y sus activos, relativamente pequeños, en su mayor parte se relacionan con programas en México.

Las asignaciones promedio ponderadas reales y de objetivo de los activos relacionados con los planes principales del Banco a la fecha de evaluación, por categoría de activo, son las siguientes:

Categoría de activo	Planes de jubilación				Otros planes de prestaciones			
	Objetivo 2008	Real 2008	Real 2007	Real 2006	Objetivo 2008	Real 2008	Real 2007	Real 2006
Inversiones en acciones	64%	64%	65%	67%	37%	35%	24%	17%
Inversiones en títulos de renta fija	35%	35%	34%	32%	63%	65%	76%	83%
Otros	1%	1%	1%	1%	-%	-%	-	-
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

**Valuaciones actuariales**

Generalmente se exige que se efectúen valuaciones actuariales para los planes principales de jubilación del Banco cada tres años. La valuación actuarial del plan principal de jubilación del Banco más reciente se efectuó el 1 de noviembre de 2006 y la fecha de la próxima valuación a efectuar es el 1 de noviembre de 2009 (este plan representa el 69% de las obligaciones por prestaciones de los planes principales de jubilación y el 72% del valor justo de los activos de los planes principales de jubilación). Las valuaciones actuariales con respecto a los otros planes principales de prestaciones del Banco se efectúan generalmente cada dos o tres años, la valuación más reciente habiéndose realizado al 31 de julio de 2008 para otras prestaciones por jubilación y al 31 de julio de 2006 para los subsidios posteriores al cese de empleo. Las próximas valuaciones actuariales para los subsidios posteriores al cese de empleo han sido programadas para el ejercicio fiscal 2009 y las correspondientes a otras prestaciones por jubilación, en el ejercicio 2010.

**20 Utilidades por acción ordinaria**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

**Utilidades básicas por acción ordinaria**

Utilidad neta

Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes

Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias

Número promedio de acciones ordinarias en circulación (en millones)

Utilidades básicas por acción ordinaria<sup>(1)</sup>

**Utilidades diluidas por acción ordinaria**

Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias

Número promedio de acciones ordinarias en circulación (en millones)

Opciones de compra de acciones que pueden ejercerse (en millones)<sup>(2)</sup>

Número promedio de acciones ordinarias diluidas en circulación (en millones)<sup>(3)</sup>

Utilidades diluidas por acción ordinaria<sup>(1)</sup>

**Pagos y aportes en efectivo**

Para el ejercicio fiscal 2008, el Banco efectuó pagos en efectivo por \$ 33 millones (\$ 216 millones en 2007; \$ 404 millones en 2006) para financiar los planes principales de jubilación con prestaciones definidas, incluyendo el pago de prestaciones a beneficiarios conforme a los acuerdos de jubilaciones no financiadas. Asimismo, durante el ejercicio el Banco efectuó pagos en efectivo por \$ 57 millones (\$ 62 millones en 2007; \$ 45 millones en 2006) con destino a otros planes principales de prestaciones, principalmente en respecto a los pagos de prestaciones a los beneficiarios de los mismos. El Banco también efectuó pagos en efectivo por \$ 6 millones (\$ 5 millones en 2007; \$ 3 millones en 2006) con destino a los planes principales de jubilación con aportes definidos.

	2008	2007	2006
<b>\$ 3,140</b>	\$ 4,045	\$ 3,579	
<b>107</b>	51	30	
<b>\$ 3,033</b>	\$ 3,994	\$ 3,549	
<b>987</b>	989	988	
<b>\$ 3.07</b>	\$ 4.04	\$ 3.59	
<b>\$ 3,033</b>	\$ 3,994	\$ 3,549	
<b>987</b>	989	988	
<b>6</b>	8	13	
<b>993</b>	997	1,001	
<b>\$ 3.05</b>	\$ 4.01	\$ 3.55	

(1) Los cálculos de utilidades por acción se efectúan con base en montos totales en dólares y acciones.

(2) Refleja el efecto potencial de dilución de las opciones de compra de acciones otorgadas conforme al Plan de Opciones de Compra de Acciones del Banco, según lo que determina el método de acciones de tesorería. Excluye las opciones con características de Tandem SAR, dado que estas opciones se cargan a resultados y se registran como pasivos. Todas las demás opciones de compra de acciones se incluyen en el cálculo.

(3) Determinados instrumentos convertibles no se han incluido en el cálculo debido a que el Banco tiene derecho a rescatarlos en efectivo antes de la fecha de conversión.

**21 Operaciones con partes relacionadas**

En el curso normal de sus actividades, el Banco proporciona a sus empresas asociadas y a otras sociedades relacionadas servicios de banca normales en condiciones similares a los que ofrece a terceros.

En Canadá actualmente se otorgan préstamos a directores, oficiales y empleados conforme a los términos y condiciones del mercado. En algunas de las subsidiarias y sucursales extranjeras del Banco, de acuerdo con las prácticas y leyes locales, se pueden otorgar préstamos a oficiales y empleados de dichas unidades extranjeras a tasas reducidas o sujetos a términos preferenciales. A partir del 1 de marzo de 2001, el Banco discontinuó la práctica de otorgar préstamos a tasas reducidas a oficiales y empleados en Canadá. Cualquiera de dichos préstamos otorgados con anterioridad al 1 de marzo de

2001 está amparado bajo cláusula limitativa de participación hasta su vencimiento.

Los directores pueden destinar una parte o la totalidad de sus honorarios a la compra de acciones ordinarias del Banco a tasas de mercado a través del Plan de Compra de Acciones para Directores.

Los directores que no sean oficiales del Banco pueden optar por recibir una parte o la totalidad de sus honorarios en unidades accionarias diferidas cuyo derecho se adquiere inmediatamente. A partir del ejercicio 2004, el Banco ha dejado de otorgar opciones para la compra de acciones a directores que no son oficiales. Se incluyen más detalles de estos planes en la Nota 17 – Compensación por medio de acciones.

**22 Resultados por línea de negocios**

Scotiabank es una institución de servicios financieros diversificados que ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a sus clientes de banca personal, comercial y corporativa en todo el mundo. El Banco se divide en tres sectores de operación principales: Banca Canadiense, Banca Internacional y Scotia Capital.

La Banca Canadiense ofrece una diversidad de servicios de banca personal y comercial a través de sus sucursales y de sus canales de distribución electrónicos, tanto a sus clientes particulares como a los de la pequeña y mediana empresa de Canadá. Entre los servicios de banca personal destacan los siguientes: préstamos al consumidor y préstamos hipotecarios; servicios de tarjeta de crédito y de débito; operaciones de depósito en cuentas de ahorro, corrientes y de retiro; servicios fiduciarios personales; corretaje personal; fondos mutuos; y servicios de operaciones. Además de los servicios relacionados con el crédito, los clientes de banca comercial tienen acceso a los servicios de administración de depósitos y de efectivo.

Banca Internacional incluye las operaciones de banca personal y comercial por medio de sus sucursales, subsidiarias y empresas extranjeras afiliadas. Los productos, servicios y canales que se ofrecen son, por lo general, los mismos que los de la Banca Canadiense.

Scotia Capital es la división de servicios integrados de banca corporativa y de inversión del Banco que atiende las necesidades de su clientela internacional compuesta de grandes corporaciones, instituciones financieras y gobiernos, en materia de créditos, mercados de capitales y gestión de riesgos. Entre los servicios que ofrece se cuentan los siguientes: crédito y productos afines, suscripción de títulos de deuda y acciones, cambio de moneda extranjera, instrumentos derivados, metales preciosos y servicios de asesoría financiera. Además, realiza actividades de intermediación por cuenta propia y provee financiamiento a corto plazo en dólares canadienses para el Banco.

La categoría Otros representa sectores de operación más pequeños e incluye la Tesorería del Grupo y otros rubros corporativos que no se encuen-

tran asignados a un sector de operación.

Los resultados de estas líneas de negocios se basan en los sistemas de informes financieros internos del Banco. Las políticas contables que aplican estas divisiones son por lo general las mismas que se han adoptado para la elaboración de los estados financieros consolidados, como se describe en la Nota 1. La única diferencia importante se relaciona con la medición de los ingresos por intereses que están exentos de impuestos sobre la renta, los cuales se incrementan hasta un valor equivalente antes de aplicar la tasa de impuesto, para aquellos sectores afectados. Este cambio relativo a la medición permite la comparación de ingresos netos por intereses derivados de fuentes gravables y no gravables.

Dada la complejidad del Banco, ha sido necesario recurrir a diversos cálculos y métodos de asignación para la elaboración de la información financiera de las diferentes líneas de negocios. Los precios de transferencia interna de los activos y los pasivos se establecen usando tasas del mercado mayorista y los gastos corporativos se han asignado a cada línea de negocios en función de la utilización. Asimismo, el capital se ha distribuido entre las líneas de negocios según un método basado en el grado de riesgo.

Las operaciones concluidas entre los diferentes sectores se registran en los resultados relativos a cada uno de ellos como si se hubieran celebrado con un tercero y, por ello, se han eliminado de la consolidación.

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)

Base equivalente gravable	Banca Canadiense	Banca Internacional	Scotia Capital	Otros <sup>(1)</sup>	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 4,324	\$ 3,315	\$ 1,120	\$ (1,185)	\$ 7,574
Provisión para pérdidas por créditos	399	236	(5)	–	630
Otros ingresos	2,174	1,282	707	139	4,302
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	6,099	4,361	1,832	(1,046)	11,246
Depreciación y amortización	159	104	25	3	291
Otros gastos no vinculados con intereses	3,473	2,530	912	90	7,005
Ingresos antes de las siguientes partidas:	2,467	1,727	895	(1,139)	3,950
Provisión para impuestos sobre la renta	743	422	108	(582)	691
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	119	–	–	119
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,724</b>	<b>\$ 1,186</b>	<b>\$ 787</b>	<b>\$ (557)</b>	<b>\$ 3,140</b>
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					107
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias<sup>(2)</sup></b>					<b>\$ 3,033</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 79</b>	<b>\$ 164</b>	<b>\$ 37</b>	<b>\$ 455</b>

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2007 (en millones de dólares)

Base equivalente gravable	Banca Canadiense	Banca Internacional	Scotia Capital	Otros <sup>(1)</sup>	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 3,855	\$ 2,762	\$ 1,160	\$ (679)	\$ 7,098
Provisión para pérdidas por créditos	295	101	(101)	(25)	270
Otros ingresos	2,248	1,227	1,290	627	5,392
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	5,808	3,888	2,551	(27)	12,220
Depreciación y amortización	158	84	23	2	267
Otros gastos no vinculados con intereses	3,401	2,195	990	141	6,727
Ingresos antes de las partidas siguientes:	2,249	1,609	1,538	(170)	5,226
Provisión para impuestos sobre la renta	685	241	413	(276)	1,063
Participaciones sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	118	–	–	118
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,564</b>	<b>\$ 1,250</b>	<b>\$ 1,125</b>	<b>\$ 106</b>	<b>\$ 4,045</b>
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					51
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones<sup>(2)</sup></b>					<b>\$ 3,994</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	<b>\$ 154</b>	<b>\$ 66</b>	<b>\$ 152</b>	<b>\$ 31</b>	<b>\$ 403</b>

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006 (en millones de dólares)

Base equivalente gravable	Banca Canadiense	Banca Internacional	Scotia Capital	Otros <sup>(1)</sup>	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 3,682	\$ 2,306	\$ 951	\$ (531)	\$ 6,408
Provisión para pérdidas por créditos	279	60	(63)	(60)	216
Otros ingresos	1,935	939	1,437	489	4,800
Ingresos netos por intereses y otros ingresos	5,338	3,185	2,451	18	10,992
Depreciación y amortización	143	62	23	2	230
Otros gastos no vinculados con intereses	3,326	1,865	932	90	6,213
Ingresos antes de las partidas siguientes:	1,869	1,258	1,496	(74)	4,549
Provisión para impuestos sobre la renta	581	98	443	(250)	872
Participaciones sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	98	–	–	98
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,288</b>	<b>\$ 1,062</b>	<b>\$ 1,053</b>	<b>\$ 176</b>	<b>\$ 3,579</b>
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					30
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones<sup>(2)</sup></b>					<b>\$ 3,549</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	<b>\$ 136</b>	<b>\$ 56</b>	<b>\$ 130</b>	<b>\$ 29</b>	<b>\$ 351</b>

(1) Incluye ingresos de todos los otros sectores de operación más pequeños por un monto de (\$ 224) en 2008 (\$ 594 en 2007; \$ 372 en 2006) y utilidad (pérdida) neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias de (\$ 200) en 2008 (\$ 316 en 2007; \$ 209 en 2006). Asimismo, incluye ajustes corporativos, tales como la eliminación del aumento de los ingresos no gravables registrados en los ingresos netos por intereses y en la provisión para impuestos sobre la renta de \$ 416 en 2008 (\$ 531 en 2007; \$ 440 en 2006), cambios en la reserva general, diferencias en el monto real de los costos cargados y cobrados a los sectores de operación, así como el impacto de las bursatilizaciones.

(2) A partir de 2008, la rentabilidad por sector se reclasificó de Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias a Utilidad neta. Los períodos anteriores han sido reexpresados.

**Desglose por sector geográfico<sup>(1)</sup>**

En el siguiente cuadro se resumen los resultados financieros del Banco por sector geográfico. Los ingresos y los gastos que no se encuentran asignados a una línea de negocios específica se incluyen en el rubro de ajustes corporativos.

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 4,471	\$ 236	\$ 903	\$ 2,627	\$ 8,237
Provisión para pérdidas por créditos	388	16	141	85	630
Otros ingresos	2,614	(202)	478	1,137	4,027
Gastos no vinculados con intereses	4,315	200	793	1,982	7,290
Provisión para impuestos sobre la renta	344	(98)	122	369	737
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	–	9	110	119
	\$ 2,038	\$ (84)	\$ 316	\$ 1,218	\$ 3,488
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					97
Ajustes corporativos					(358)
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias</b>					<b>\$ 3,033</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	\$ 293	\$ 30	\$ 20	\$ 102	\$ 445
Ajustes corporativos					10
<b>Total del activo promedio con inclusión de ajustes corporativos</b>					<b>\$ 455</b>

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2007 (en millones de dólares)	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 4,294	\$ 152	\$ 887	\$ 2,012	\$ 7,345
Provisión para pérdidas por créditos	295	(91)	68	23	295
Otros ingresos	3,084	698	478	930	5,190
Gastos no vinculados con intereses	4,285	224	723	1,712	6,944
Provisión para impuestos sobre la renta	474	215	51	225	965
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	–	12	106	118
	\$ 2,324	\$ 502	\$ 511	\$ 876	\$ 4,213
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					46
Ajustes corporativos					(173)
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias</b>					<b>\$ 3,994</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	\$ 265	\$ 29	\$ 21	\$ 81	\$ 396
Ajustes corporativos					7
<b>Total del activo promedio con inclusión de ajustes corporativos</b>					<b>\$ 403</b>

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2006 (en millones de dólares)	Canadá	Estados Unidos	México	Otros países	Total
Ingresos netos por intereses	\$ 4,029	\$ 71	\$ 802	\$ 1,656	\$ 6,558
Provisión para pérdidas por créditos	273	(41)	27	17	276
Otros ingresos	2,883	581	403	726	4,593
Gastos no vinculados con intereses	4,110	241	630	1,448	6,429
Provisión para impuestos sobre la renta	478	138	(17)	153	752
Participación sin derecho a control en la utilidad neta de subsidiarias	–	–	15	83	98
	\$ 2,051	\$ 314	\$ 550	\$ 681	\$ 3,596
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes					24
Ajustes corporativos					(23)
<b>Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias</b>					<b>\$ 3,549</b>
<b>Total del activo promedio (en miles de millones de dólares)</b>	\$ 227	\$ 31	\$ 21	\$ 66	\$ 345
Ajustes corporativos					6
<b>Total del activo promedio con inclusión de ajustes corporativos</b>					<b>\$ 351</b>

(1) Los ingresos se atribuyen a los países en función del lugar donde se prestan los servicios o se registran las partidas del activo.

## 23 Avaluos, compromisos y pasivo contingente

### (a) Avaluos

Un aval es un contrato que representa una obligación contingente para el garante de efectuar pagos a un tercero en función de (i) cambios en la tasa de interés subyacente, el tipo de cambio, el índice u otra variable, incluyendo la ocurrencia o no de un hecho que esté relacionado con un activo, pasivo o título de capital en poder del tenedor del aval, (ii) una indemnización suministrada a un tercero con las características mencionadas anteriormente, (iii) el incumplimiento por parte de otra entidad bajo un acuerdo obligatorio, o (iv) el incumplimiento por parte de otra entidad en relación con su endeudamiento. Los diversos avaluos e indemnizaciones que el Banco provee a sus clientes y a otros terceros se detallan a continuación.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

Cartas de crédito contingente y cartas de garantía  
Servicios de liquidez  
Instrumentos derivados  
Bursatilizaciones  
Indemnizaciones

	2008	2007
	Monto máximo potencial de pagos futuros <sup>(1)</sup>	Monto máximo potencial de pagos futuros <sup>(1)</sup>
	\$ 27,808	\$ 18,435
	18,311	22,475
	1,738	1,361
	170	170
	565	500

(1) El monto máximo potencial de pagos futuros representa los avaluos que puedan ser cuantificados y excluye a otros avaluos que no puedan ser cuantificados. Debido a que muchos de estos avaluos no serán ejecutados y el monto máximo potencial de los pagos futuros indicados anteriormente no considera la posibilidad de recuperación bajo disposiciones para el ejercicio de recursos o garantías, los montos detallados no indican los requerimientos de efectivo futuros, el riesgo crediticio o las pérdidas previstas del Banco en relación con dichos acuerdos.

### (i) Cartas de crédito contingente y cartas de garantía

Las cartas de crédito contingente y las cartas de garantía se emiten a pedido de un cliente del Banco para garantizar las obligaciones de pago o de desempeño del cliente para con un tercero. Dichos avaluos representan una obligación irrevocable del Banco de pagar al beneficiario ante la presentación del aval y el cumplimiento de los requisitos de documentación estipulados en la misma, sin investigación acerca de la validez del reclamo del beneficiario contra el cliente. Por lo general estos avaluos tienen una vigencia que no excede cuatro años. Los tipos y montos de garantía colateral mantenida por el Banco para estos avaluos son generalmente los mismos que para los préstamos. Al 31 de octubre de 2008, \$ 8 millones (\$ 11 millones en 2007) fueron registrados bajo Otros pasivos, en el Balance general consolidado con respecto a estos avaluos.

### (ii) Servicios de liquidez

El Banco ofrece servicios de liquidez de respaldo a fondos multivendedores de papel comercial respaldados por activos administrados por el Banco y por terceros. Estos servicios proveen una fuente alternativa de financiamiento, en caso de que algún trastorno del mercado evite que el fondo emita un papel comercial o, en algunos casos, cuando no se reúnan determinadas condiciones o medidas de desempeño específicas. Generalmente estos servicios tienen una vigencia hasta de un año. De los \$ 18,311 millones (\$ 22,475 millones en 2007) en servicios de liquidez de respaldo prestados a fondos multivendedores de papel comercial respaldados por activos, 93% (89% en 2007) está destinado a proveer liquidez a aquellos administrados por el Banco.

El Banco ofrece ampliaciones parciales de créditos, bajo la forma de cartas de crédito contingente financieras, a fondos multivendedores de papel comercial administrados por el Banco. Al 31 de octubre de 2008, estas ampliaciones de créditos ascendían a \$ 1,269 millones (\$ 1,187 millones en 2007) y se consideran servicios de liquidez en el cuadro que antecede. Se otorgan ampliaciones de créditos para asegurar que se alcance una calificación crediticia de alto grado de inversión para los certificados emitidos por los fondos para fines de financiamiento. Generalmente estos servicios tienen una vigencia hasta de un año. No se ha registrado ningún monto del Balance general consolidado con respecto a estos servicios.

### (iii) Instrumentos derivados

El Banco suscribe contratos de instrumentos derivados de crédito conforme a los cuales la contraparte recibe compensación por pérdidas sobre un activo de referencia específico, normalmente un préstamo o un bono, ante un incumplimiento u otro acontecimiento desencadenante definido. El Banco también suscribe contratos de opciones conforme a los cuales se otorga a la contraparte el derecho, aunque no la obligación, de vender una cantidad especificada de un instrumento financiero a un precio predeterminado a una fecha estipulada o con anterioridad a la misma. Estos contratos de opciones generalmente hacen referencia a tasas de interés, tipos de cambio o precios de acciones. Por lo general una entidad corporativa o gubernamental es la contraparte de los contratos de instrumentos derivados de crédito y de

opciones suscritos que reúnen las características de avaluos descritas anteriormente. El monto máximo potencial de los pagos futuros expuesto en el cuadro anterior se relaciona con contratos suscritos de instrumentos derivados de crédito, de opciones de venta y con tasas de interés mínimas. Sin embargo, estos montos excluyen a determinados contratos de instrumentos derivados, tales como contratos con tope máximo de la tasa de interés, debido a que la naturaleza de dichos contratos evita la cuantificación del monto máximo potencial de pagos futuros. Al 31 de octubre de 2008, \$ 405 millones (\$ 57 millones en 2007) fueron registrados en Instrumentos derivados en el Balance general consolidado con respecto a estos instrumentos derivados.

### (iv) Bursatilizaciones

Los contratos de bursatilización rotativos del Banco pueden exigir que se realicen pagos a los fideicomisos en determinadas circunstancias limitadas. Estos avaluos permanecerán en circulación durante la vigencia restante antes del vencimiento de los certificados de participación bursátiles de los fideicomisos, que en promedio es de 16 meses. Dichos pagos se efectúan ante la imposibilidad de mantener un lote mínimo en caso de que se produzcan determinados acontecimientos predefinidos.

### (v) Indemnizaciones

En el curso normal de sus actividades, el Banco celebra muchos contratos que contienen disposiciones para la indemnización, tales como contratos de compra, contratos de prestación de servicios, contratos de licencia de marcas, acuerdos de depósito en garantía, ventas de activos o empresas, acuerdos de contratación externa, acuerdos de arrendamiento financiero, acuerdos de sistemas de compensación, acuerdos de representación de préstamo de títulos valores y operaciones estructuradas. En dichos contratos, el Banco puede indemnizar a las contrapartes del contrato por determinados aspectos de la conducta pasada del Banco ante el incumplimiento de otras partes, o ante determinados acontecimientos, tales como cambios en leyes y reglamentaciones (incluyendo legislación tributaria), cambios en la situación financiera de terceros, violaciones e incumplimiento de declaraciones y garantías, pasivos no expuestos y pérdidas ocasionadas por las acciones de terceros o derivadas de demandas por daños y perjuicios de terceros. Estas disposiciones para la indemnización varían según el contrato. En determinados tipos de acuerdos, el Banco puede obtener a su vez indemnizaciones de otras partes del acuerdo o puede tener acceso a garantías bajo disposiciones para el ejercicio de recursos. En muchos casos, no se incluyen montos o límites predeterminados en dichas disposiciones para la indemnización y es difícil prever las contingencias que desencadenarán el pago conforme a las mismas. Por lo tanto el Banco no puede estimar en todos los casos el monto máximo potencial futuro que podría ser exigible o el monto de la garantía u otros activos disponibles conforme a las disposiciones para el ejercicio de recursos que mitigarían dichos pagos. Históricamente, el Banco no ha efectuado pagos significativos correspondientes a estas indemnizaciones. Al 31 de octubre de 2008, \$ 7 millones (\$ 10 millones en 2007) fueron registrados bajo Otros pasivos, en el Balance general consolidado, con respecto a las indemnizaciones.

**(b) Otros compromisos indirectos**

En el curso normal de las actividades, otros compromisos indirectos se encuentran pendientes y no se reflejan en el Balance general consolidado. Estos compromisos incluyen:

- Cartas de crédito comerciales que exigen que el Banco abone giros presentados por terceros una vez que se lleven a cabo determinadas actividades.
- Compromisos de otorgamiento de crédito que requieran poner a disposición líneas de crédito, bajo determinadas condiciones, en forma de préstamos u otros tipos de financiamiento, en montos y vencimientos determinados.

- Operaciones de préstamo de títulos valores conforme a las cuales el Banco, al actuar en calidad de principal o agente, acuerda prestar títulos valores a un deudor. El deudor debe tener constituida, en todo momento, una garantía sobre el préstamo de títulos valores. El valor de mercado de la garantía es sometido a supervisión en relación con los montos adeudados conforme a los contratos y, de ser necesario, se obtiene garantía adicional.
- Compromiso de compra de títulos valores que requieren que el Banco financie futuras inversiones.

Estos instrumentos financieros están sujetos a las normas de crédito, control financiero y procedimientos de supervisión ordinarios.

En el siguiente cuadro se presenta un desglose detallado de los otros compromisos indirectos no incluidos en el Balance general consolidado del Banco, representados por los montos contractuales de los compromisos o contratos correspondientes.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008 <sup>(1)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>
Cartas de crédito comerciales	\$ 1,868	\$ 1,186
Compromisos de otorgamiento de crédito <sup>(2)</sup>		
Vencimiento inicial de un año o menos	68,736	67,861
Vencimiento inicial de más de un año	61,497	46,388
Préstamos de títulos valores	8,975	10,965
Compromisos de compra de títulos valores y otros compromisos	1,986	1,676
<b>Total</b>	<b>\$ 143,062</b>	<b>\$ 128,076</b>

(1) Los montos relativos a entidades integradas por tenedores de derechos variables se presentan en la Nota 6.

(2) Incluye servicios de liquidez, neto de mejoras de crédito.

**(c) Compromisos de arrendamiento y otros contratos de ejecución**

A continuación se muestran los compromisos mínimos futuros al 31 de octubre de 2008 en concepto de arrendamientos de edificios y equipos conforme a contratos de arrendamiento a largo plazo no rescindibles.

Correspondientes al ejercicio (en millones de dólares)

2009	\$ 193
2010	169
2011	140
2012	112
2013	85
2014 y posteriormente	282
<b>Total</b>	<b>\$ 981</b>

Los gastos por arrendamiento de edificios, después de deducir los ingresos por subarrendamiento, incluidos en el Estado consolidado de resultados, ascendieron a \$ 217 millones (\$ 197 millones en 2007; \$ 181 millones en 2006). Además, el Banco y sus subsidiarias han firmado determinados contratos de ejecución diferida por servicios a largo plazo en contratación externa. Los acuerdos de contratación externa significativos poseen precios variables en función de la utilización y son rescindibles mediante notificación.

**(d) Pignoración de activos y contratos de recompra**

En el curso normal de las actividades se pignoran títulos valores y otros activos contra pasivos. Asimismo, se venden títulos valores bajo contratos de recompra. A continuación se muestra un detalle de dichas actividades.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008	2007
Activos pignorados a las siguientes entidades:		
Bank of Canada <sup>(1)</sup>	\$ 20	\$ 30
Gobiernos y bancos centrales extranjeros <sup>(1)</sup>	12,123	3,011
Sistemas de compensación, sistemas de pago y depositarios <sup>(1)</sup>	1,498	1,629
Activos pignorados con relación a operaciones de instrumentos derivados negociados en bolsa	284	179
Activos pignorados como garantía con relación a títulos valores tomados en préstamo y títulos valores prestados	22,237	29,585
Activos pignorados con relación a operaciones extrabursátiles de instrumentos derivados	7,382	4,049
Otros activos	1,764	1,692
<b>Total de activos pignorados</b>	<b>\$ 45,308</b>	<b>\$ 40,175</b>
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	36,506	28,137
<b>Total</b>	<b>\$ 81,814</b>	<b>\$ 68,312</b>

(1) Incluye activos pignorados con el fin de participar en sistemas de compensación y pago, así como en depositarios, o pignorados o consignados para tener acceso a los servicios de bancos centrales en jurisdicciones extranjeras.

## (e) Litigios

En el curso normal de sus actividades el Banco y sus subsidiarias habitualmente son demandados o parte de acciones y procedimientos legales en trámite o por iniciarse, incluyendo acciones iniciadas en nombre de diversas clases de demandantes.

Debido a la dificultad inherente de predecir el resultado de dichos asuntos, el Banco no puede afirmar cuál será la posible resolución de los mismos; sin embargo, en función de sus conocimientos actuales, la Dirección considera que los pasivos derivados de litigios en trámite, de existir, no tendrán repercusiones importantes en la situación financiera consolidada del Banco ni en los resultados de sus operaciones.

## 24 Instrumentos financieros – Gestión de riesgos

En vista de la naturaleza de las principales actividades comerciales del Banco, el balance general se compone principalmente de instrumentos financieros. El Banco también emplea instrumentos financieros derivados con fines tanto de negociación como de gestión de activos y pasivos. Entre los principales riesgos que surgen de operar con instrumentos financieros se encuentran el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado. El Banco cuenta con un marco de gestión de riesgos integral destinado a supervisar, evaluar y gestionar estos riesgos. El marco de gestión de riesgos del Banco consta de los siguientes cuatro componentes principales:

- Políticas, las cuales definen la predisposición del Banco en materia de gestión de riesgos y establecen los límites y controles de la operación del Banco y sus subsidiarias. Estas políticas se desarrollan basándose en los requisitos de las autoridades reguladoras, y son aprobadas por la Junta Directiva, ya sea directamente o a través del Comité Ejecutivo y de Riesgo.

- Pautas, las cuales se desarrollan para aclarar los límites y condiciones de la implementación de las políticas de riesgo del Banco.
- Procesos, son las actividades asociadas con identificación, evaluación, documentación, información y control de los riesgos. Las normas definen la amplitud y calidad de la información necesaria para la adopción de una decisión.
- El cumplimiento de las políticas, los límites y las pautas en materia de riesgo es objeto de medición, supervisión e informes, a fin de asegurar la congruencia con las metas definidas.

En la Nota 25 se presenta información detallada sobre el valor justo de los instrumentos financieros y la manera en que se determinaron las cifras correspondientes. En la nota 27 se presenta mayor información sobre los términos y condiciones de los instrumentos financieros derivados del Banco, incluidos los montos teóricos, la vigencia restante antes del vencimiento, el riesgo crediticio y el valor justo de los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de negociación y la gestión del activo y el pasivo, incluidas las coberturas.

## (a) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdidas por el incumplimiento de un prestatario o una contraparte de sus obligaciones financieras o contractuales con el Banco. La Junta Directiva revisa y aprueba anualmente la estrategia y la política de riesgo crediticio del Banco desarrolladas por su grupo Gestión de Riesgo Global. La estrategia de riesgo crediticio define los mercados objetivo y la tolerancia al riesgo, se desarrolla a nivel del Banco y luego se ajusta a nivel de cada línea de negocios. Los objetivos de la estrategia de riesgo crediticio son asegurar que para el Banco, incluidas todas y cada una de las líneas de negocios:

- se definan bien los mercados objetivo y las ofertas de productos;
- los parámetros de riesgo de las nuevas suscripciones y las carteras en conjunto se especifiquen claramente;
- las transacciones, incluidas la generación, la sindicación, la venta y la cobertura de préstamos, se manejen de una forma que asegure la consecución de los objetivos de la cartera total.

Las políticas de gestión del riesgo crediticio detallan, entre otras cosas, los sistemas de calificación de riesgos crediticios y las estimaciones paramétricas asociadas, así como la delegación de la autoridad para otorgar crédito, calculando la reserva para pérdidas por créditos y autorizando el registro de préstamos como pérdida total. Estas políticas forman parte integral de las políticas y procedimientos institucionales que abarcan la gobernabilidad, la gestión de riesgos y la estructura de control.

Los sistemas de calificación de riesgo crediticio del Banco tienen por objeto apoyar la determinación de las estimaciones paramétricas clave del riesgo crediticio para medir éste y el riesgo de la transacción. En el caso de las exposiciones de las carteras comerciales, los parámetros se asocian con cada crédito asignando calificaciones a los prestatarios y a sus transacciones. El riesgo del prestatario se evalúa empleando métodos específicos para sectores industriales o líneas de negocios determinados. El riesgo asociado con los servicios a brindar a un prestatario específico se evalúa considerando los elementos estructurales y aquellos vinculados con los activos pignorados como garantía de los servicios. En el caso de las carteras de banca personal, cada exposición se ha asignado a un lote (préstamos garantizados con bienes inmuebles, otros préstamos personales a plazo, préstamos rotativos no garantizados) y, dentro de cada lote, se le ha asignado un grado de riesgo. Este proceso aporta una importante diferenciación del riesgo y permite calcular de un modo adecuado y congruente las características de pérdida a nivel de lote y grado de riesgo. En la Nota 27(c) se proporciona mayor información sobre el riesgo crediticio asociado con los instrumentos derivados.

**(i) Exposición al riesgo crediticio**

La presentación de las exposiciones al riesgo crediticio que se comenta a continuación es congruente con el marco propuesto por el Acuerdo de Basilea II empleado por el Banco. El Banco aplica el método avanzado basado en calificaciones internas (AIRB) al riesgo crediticio de sus carteras esenciales en Canadá, Estados Unidos y Europa; así como el método estándar al resto de las carteras, incluidas las otras internacionales. Conforme al método AIRB, el Banco hace estimaciones paramétricas internas del riesgo, que se nutren de datos históricos, para determinar la probabilidad de incumplimiento (PI), la gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento (GPCI) y la exposición al producirse el incumplimiento (EPI), según se definen estos términos a continuación:

- La EPI generalmente representa la exposición bruta prevista – el monto circulante de la exposición dentro del balance general y el monto equivalente en préstamos fuera del balance general.
- La PI es la probabilidad de que un prestatario incurra en un incumplimiento en un horizonte de tiempo de 1 año, expresada como porcentaje.

- La GPCI se refiere a la gravedad de la pérdida sobre un préstamo en caso de que el prestatario incumpla, expresada como porcentaje de la exposición al producirse el incumplimiento.

Conforme al método estándar, el riesgo crediticio se estima aplicando ponderaciones de riesgo establecidas por el marco del Acuerdo de Basilea II, basadas ya sea en evaluaciones crediticias de agencias calificadoras externas o en el tipo de contraparte correspondiente a las exposiciones de las carteras de banca comercial y el tipo de producto correspondiente a las exposiciones de las carteras de banca personal. Estas ponderaciones también tienen en cuenta las provisiones específicas para exposiciones al producirse el incumplimiento, la garantía admisible y el coeficiente de préstamo a valor de las exposiciones por préstamos personales garantizados con bienes inmuebles –entre otros factores.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)

**Por tipo de contraparte:**

## Banca comercial

## Cartera AIRB

Corporativa

Bancaria

Gubernamental<sup>(4)</sup>

## Cartera estandarizada

Corporativa

Bancaria

Gubernamental

## Total de banca comercial

## Banca personal

## Cartera AIRB

Préstamos personales garantizados con bienes inmuebles

Préstamos rotatorios admisibles

Otras relacionadas con banca personal

## Cartera estandarizada

Préstamos personales garantizados con bienes inmuebles

Otras relacionadas con banca personal

## Total de banca personal

## Total

**Por sector geográfico<sup>(5)</sup>**

Canadá

Estados Unidos

México

Otros países

Europa

El Caribe

América Latina (excluye México)

Otros

Total

	Exposición al producirse el incumplimiento <sup>(1)</sup>			Total
	Retirada <sup>(2)</sup>	Compromisos no retirados	Otras exposiciones <sup>(3)</sup>	
<b>Banca comercial</b>				
<b>Cartera AIRB</b>				
Corporativa	\$ 68,024	\$ 39,855	\$ 52,400	\$ 160,279
Bancaria	23,736	16,480	29,256	69,472
Gubernamental <sup>(4)</sup>	46,111	4,038	3,149	53,298
	137,871	60,373	84,805	283,049
<b>Cartera estandarizada</b>				
Corporativa	49,593	4,079	2,542	56,214
Bancaria	9,276	109	361	9,746
Gubernamental	11,754	309	5	12,068
	70,623	4,497	2,908	78,028
<b>Total de banca comercial</b>	<b>\$ 208,494</b>	<b>\$ 64,870</b>	<b>\$ 87,713</b>	<b>\$ 361,077</b>
<b>Banca personal</b>				
<b>Cartera AIRB</b>				
Préstamos personales garantizados con bienes inmuebles	\$ 78,423	\$ 221	\$ –	\$ 78,644
Préstamos rotatorios admisibles	12,051	7,076	–	19,127
Otras relacionadas con banca personal	9,754	23	–	9,777
	100,228	7,320	–	107,548
<b>Cartera estandarizada</b>				
Préstamos personales garantizados con bienes inmuebles	23,697	–	–	23,697
Otras relacionadas con banca personal	13,699	220	–	13,919
	37,396	220	–	37,616
<b>Total de banca personal</b>	<b>\$ 137,624</b>	<b>\$ 7,540</b>	<b>\$ –</b>	<b>\$ 145,164</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 346,118</b>	<b>\$ 72,410</b>	<b>\$ 87,713</b>	<b>\$ 506,241</b>
<b>Por sector geográfico<sup>(5)</sup></b>				
Canadá	\$ 199,672	\$ 44,376	\$ 34,722	\$ 278,770
Estados Unidos	34,262	17,949	37,240	89,451
México	13,858	332	947	15,137
Otros países				
Europa	26,298	4,637	8,551	39,486
El Caribe	27,085	1,632	2,071	30,788
América Latina (excluye México)	20,751	844	1,058	22,653
Otros	24,192	2,640	3,124	29,956
<b>Total</b>	<b>\$ 346,118</b>	<b>\$ 72,410</b>	<b>\$ 87,713</b>	<b>\$ 506,241</b>

(1) Después de mitigación de riesgo crediticio, excluye títulos valores y otros activos disponibles para la venta conforme al marco del Acuerdo de Basilea II.

(2) Incluye préstamos, depósitos con bancos, títulos de deuda disponibles para la venta y obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones.

(3) No se aplica a las exposiciones de las carteras de banca personal. Incluye instrumentos de crédito fuera del balance general tales como cartas de crédito, cartas de garantía, instrumentos derivados, bursatilizaciones y operaciones con contratos de recompra y similares (p. ej., contratos de recompra inversa, contratos de recompra y acciones tomadas y dadas en préstamo), neto de garantías relacionadas.

(4) La exposición retirada y no retirada según el método AIRB incluye las hipotecas con garantía gubernamental.

(5) El desglose por sector geográfico se basa en la ubicación del riesgo final de la exposición crediticia.

### Categorías de activos del balance general correlacionadas con las exposiciones al riesgo crediticio

El siguiente cuadro correlaciona las categorías del balance general incluidas en las distintas categorías de exposición del Acuerdo de Basilea II que se presentan en la página 140 de estos estados financieros, en el cuadro que resume las exposiciones crediticias. Los montos registrados para los efectos de este acuerdo no incluyen efectivo, metales preciosos, y títulos disponibles para la venta, entre otros activos. Las categorías de exposición del acuerdo tampoco incluyen los activos utilizados en las actividades de negociación del Banco ni los de sus subsidiarias de seguros.

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Exposiciones a activos del balance general				
	Retirada <sup>(1)</sup>		Otras exposiciones		
	Banca comercial	Banca personal	Bursatilización	Operaciones con contratos de recompra y similares	Instrumentos derivados
Depósitos en bancos	\$ 28,208	\$ –	\$ –	\$ 5,132	\$ –
Títulos de deuda disponibles para la venta	20,201	6,066	9,724	–	–
Préstamos hipotecarios	33,959 <sup>(2)</sup>	80,836	–	–	–
Préstamos personales y tarjetas de crédito	–	50,603	–	–	–
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	–	–	–	19,445	–
Préstamos corporativos y a gobiernos	114,157	–	194	3,228	–
Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones	11,969	–	–	–	–
Instrumentos derivados	–	–	–	–	44,810
Otros activos	–	119	–	–	–
<b>Total</b>	<b>\$ 208,494</b>	<b>\$ 137,624</b>	<b>\$ 9,918</b>	<b>\$ 27,805</b>	<b>\$ 44,810</b>

(1) Bruto de reservas para pérdidas por créditos y neto de reservas específicas para exposiciones estandarizadas.

(2) Incluye \$33,200 millones de hipotecas con garantía de Canada Mortgage Housing Corporation.

#### (ii) Calidad crediticia de las exposiciones de la cartera comercial

El proceso de toma de decisiones de crédito comienza con una evaluación del riesgo crediticio del prestatario o la contraparte individual. Entre los factores clave considerados en dicha evaluación se incluyen la dirección del prestatario; sus resultados financieros actuales y previstos y sus estadísticas de crédito; el sector en el cual opera; las tendencias económicas; y el riesgo geopolítico. Las unidades de servicios bancarios y Gestión de Riesgo Global realizan exámenes regulares de los diversos segmentos de la cartera de créditos en toda la organización para evaluar si las tendencias económicas o hechos específicos pueden repercutir en el rendimiento de la cartera.

La cartera comercial del Banco está claramente diversificada por línea de negocios. Al 31 de octubre de 2008, a una porción importante de la cartera de créditos comerciales y corporativos autorizada se le asignó una calificación según el programa de calificación interna del Banco que en términos generales equivale a una calificación de categoría de inversión de las agencias calificadoras externas.

Las calificaciones según el programa de calificación interna del Banco sirven para diferenciar el riesgo de incumplimiento del prestatario. El siguiente cuadro correlaciona las calificaciones de los prestatarios según el programa de calificación interna del Banco con las categorías de calificaciones equivalentes que utilizan las agencias calificadoras externas.

Correlación de calificaciones según el programa de calificación interna del Banco con las calificaciones externas

Calificaciones según el programa de calificación interna del Banco	Calificaciones externas equivalentes	
	Moody's	S&P
Grado de inversión		
99 – 98	Aaa to Aa1	AAA to AA+
95 – 90	Aa2 to A3	AA to A-
87 – 83	Baa1 to Baa3	BBB+ to BBB-
Grado de no inversión		
80 – 75	Ba1 to Ba3	BB+ to BB-
73 – 70	B1 to B3	B+ to B-
Lista supervisada		
65 – 30		
Incumplimiento		
27 – 21		

**Cartera comercial AIRB**

El siguiente cuadro muestra la calidad crediticia de la cartera comercial AIRB del Banco, expresada en términos de las categorías de calificaciones de riesgo de los prestatarios según el programa de calificación interna del Banco:

Categoría de riesgo de las calificaciones según el programa de calificación interna del Banco	Exposición al producirse el incumplimiento <sup>(1)</sup>			Total
	Retirada	Compromisos no retirados	Otras exposiciones <sup>(2)</sup>	
Grado de inversión	\$ 65,615	\$ 44,629	\$ 78,660	<b>\$ 188,904</b>
Grado de no inversión	36,757	12,266	5,568	<b>54,591</b>
Lista supervisada	2,009	379	348	<b>2,736</b>
Incumplimiento	258	28	11	<b>297</b>
Total, con exclusión de los préstamos hipotecarios	\$ 104,639	\$ 57,302	\$ 84,587	<b>\$ 246,528</b>
Préstamos hipotecarios con garantía gubernamental <sup>(3)</sup>	33,232	3,071	–	<b>36,303</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 137,871</b>	<b>\$ 60,373</b>	<b>\$ 84,587</b>	<b>\$ 282,831</b>

(1) Después de mitigación de riesgo crediticio.

(2) Incluye instrumentos de crédito fuera del balance general tales como cartas de crédito, cartas de garantía, instrumentos derivados, bursatilizaciones (sin incluir protección de primera pérdida de \$ 218) y operaciones con contratos de recompra y similares, (contratos de recompra inversa, contratos de recompra y acciones tomadas y dadas en préstamo), neto de garantías relacionadas.

(3) Conforme al Acuerdo de Basilea II, estas exposiciones se clasifican en la categoría Banca comercial como exposición gubernamental.

**Cartera comercial estandarizada**

Al 31 de octubre de 2008, la cartera comercial estandarizada estaba compuesta por exposiciones en saldos utilizados y saldos no utilizados, y otras exposiciones a contrapartes corporativas, bancarias y gubernamentales por un total de \$78,000 millones. Las exposiciones a contrapartes

corporativas y comerciales, principalmente en la región de América Latina y el Caribe, en su mayoría se relacionan con contrapartes que no son de grado de inversión según el programa de calificación interna del Banco.

**(iii) Calidad crediticia de exposiciones de la cartera de banca personal**

El método de suscripción de créditos y modelización de riesgos del Banco en Canadá está centrado en el cliente y no en el producto. En general, las decisiones sobre préstamos al consumidor se basan en calificaciones de riesgo, que son generadas empleando modelos de puntajes crediticios de predicción. Las solicitudes de crédito individuales se procesan a través de un programa informático de adjudicación de propiedad del Banco, que calcula el monto máximo de deuda para el cual califica el cliente.

Las carteras de préstamos personales del Banco están compuestas por préstamos relativamente pequeños a un gran número de prestatarios. Las carteras están distribuidas entre Canadá y muchos otros países, por lo cual inherentemente tienen un alto grado de diversificación. Al 31 de octubre de 2008, el monto de los préstamos personales vencidos pero no de dudosa recuperación no era significativo.

**Cartera de banca personal AIRB**

El cuadro que sigue muestra la distribución de las exposiciones de la cartera de préstamos personales AIRB dentro de cada grado de probabilidad de incumplimiento, por clase de exposición.

Categoría de grados (PI) - probabilidad de incumplimiento	Escala de probabilidades de incumplimiento (PI)	Exposición al producirse el incumplimiento <sup>(1)</sup>				Total
		Préstamos personales garantizados con bienes inmuebles		Préstamos rotatorios admisibles	Otros, banca personal	
		Hipotecas	Línea de crédito			
Muy bajo	0.0000 - 0.2099%	\$ 49,440	\$ 12,513	\$ 7,755	\$ 4,506	<b>\$ 74,214</b>
Bajo	0.2100 - 0.4599%	8,204	1,039	3,860	2,071	<b>15,174</b>
Medio	0.4600 - 3.1999%	5,921	849	6,406	2,686	<b>15,862</b>
Alto	3.2000 - 17.2899%	342	227	599	300	<b>1,468</b>
Muy alto	17.2900 - 99.9999%	–	–	395	123	<b>518</b>
Incumplimiento	100%	93	16	112	91	<b>312</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 64,000</b>	<b>\$ 14,644</b>	<b>\$ 19,127</b>	<b>\$ 9,777</b>	<b>\$ 107,548</b>

(1) Después de mitigación de riesgo crediticio.

**Cartera de banca personal estandarizada**

Al 31 de octubre de 2008, la cartera de banca personal estandarizada ascendía a un total de \$ 38,000 millones y constaba de préstamos hipotecarios, préstamos personales, y tarjetas de crédito y líneas de crédito personales, principalmente en la región de América Latina y el Caribe. De las

exposiciones estandarizadas de esta cartera, por el monto de \$ 38,000 millones, \$ 24,000 millones representaban hipotecas y créditos asegurados por préstamos personales garantizados con bienes inmuebles, en su mayoría con un coeficiente de préstamo a valor inferior al 80%.

**(iv) Garantías****Tenencia de bienes en garantía**

En el curso de sus actividades diarias, el Banco recibe bienes en garantía sobre ciertas transacciones con el objeto de reducir su exposición al riesgo crediticio de las contrapartes. Normalmente puede vender o volver a pignorar estos bienes en los términos comunes y habituales en las operaciones corrientes con instrumentos derivados, títulos valores dados y tomados en préstamo, y otras operaciones de crédito.

**(b) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en forma oportuna a precios razonables. Este riesgo está sujeto a amplios controles de gestión y se administra dentro del marco de políticas y límites aprobados por la Junta Directiva. La Junta recibe informes sobre la exposición de riesgo y rendimiento en comparación con los límites aprobados. El Comité de Gestión del Pasivo supervisa el riesgo de liquidez a nivel de la Alta Dirección y se reúne semanalmente con el objeto de revisar el perfil de liquidez del Banco.

Los principales elementos de nuestro marco para administrar el riesgo de liquidez son:

- Medición del riesgo de liquidez y límites de gestión, que incluyen un conjunto de límites establecidos sobre los egresos netos en los flujos de efectivo máximos por moneda, en horizontes de corto plazo específicos.
- Diversificación prudente de sus actividades de financiamiento mayorista empleando una serie de programas de financiamiento diferentes para

**Pignoración como garantía**

En el curso de las actividades diarias del Banco, se pignoran títulos valores y otros activos con el fin de garantizar una obligación, participar en sistemas de compensación y liquidación u operar en jurisdicciones extranjeras. La Nota 23(d) proporciona información detallada sobre la naturaleza y el alcance de las actividades de pignoración de activos del Banco. Las transacciones con pignoración de activos se efectúan en los términos comunes y habituales en las operaciones corrientes con instrumentos derivados, títulos valores dados y tomados en préstamo, y otras operaciones de crédito; y están sujetas a los controles normales de gestión de riesgos.

acceder a los mercados financieros mundiales, y extendiendo su perfil de vencimientos cuando corresponde.

- Mantenimiento de grandes tenencias de activos líquidos para respaldar sus operaciones, como se muestra en el cuadro que sigue, que se pueden vender o pignorar con el objeto de garantizar las obligaciones del Banco.
- Pruebas de resistencia al estrés, que tienen en cuenta situaciones potenciales específicas del Banco y sistémicas de Canadá y de otros países.
- Planificación de contingencias de liquidez.

Nuestras operaciones en el extranjero tienen sus propios marcos de gestión de liquidez, que son similares al marco general del Banco. Los depósitos locales se manejan desde una perspectiva de riesgo de liquidez de conformidad con los marcos de gestión y los requisitos reglamentarios locales.

**(i) Activo líquido**

En el siguiente cuadro se muestran los activos líquidos del Banco:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008		
	Dólares canadienses	Divisas extranjeras	Total
Efectivo y depósitos en Bank of Canada	\$ 498	\$ 3,064	\$ 3,562
Depósitos en otros bancos	1,654	32,102	33,756
Títulos valores	46,558	21,298	67,856
Préstamos a la vista y a corto plazo	–	1,087	1,087
	\$ 48,710	\$ 57,551	\$ 106,261
Activo líquido en porcentaje del total del activo			20.9%

**(ii) Vencimientos contractuales**

En el siguiente cuadro se muestran los vencimientos contractuales de ciertos pasivos financieros del Banco.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008					Total
	Por pagar a la vista	Por pagar previo aviso	Por pagar en menos de un año	Por pagar en uno a cinco años	Por pagar en más de cinco años	
Depósitos	\$ 37,157	\$ 52,312	\$ 186,818	\$ 63,659	\$ 6,634	\$ 346,580
Obligaciones subordinadas	–	–	–	252	4,100	4,352
Pasivos por instrumentos de capital	–	–	–	–	500	500
Total	\$ 37,157	\$ 52,312	\$ 186,818	\$ 63,911	\$ 11,234	\$ 351,432

**(iii) Compromisos de otorgamiento de crédito**

En el curso normal de sus actividades, el Banco contrae compromisos de otorgamiento de crédito en forma de préstamos u otros tipos de financiamiento bajo ciertas condiciones, en montos y con vencimientos determinados. Estos compromisos, que no se reflejan en el Balance general consolidado, están sujetos a las normas de crédito, los controles financieros y los procedimientos de supervisión ordinarios. Al 31 de octubre de 2008, la mayoría de los compromisos de otorgamiento de crédito del Banco tenían una vigencia restante antes del vencimiento inferior a un año.

**(iv) Instrumentos derivados**

El Banco está expuesto a un riesgo de liquidez en relación con el uso de instrumentos derivados para satisfacer las necesidades de sus clientes, generar ingresos derivados de actividades de negociación, administrar los riesgos del mercado y crediticio que se originan a partir de sus actividades de préstamo, financiamiento e inversión, y reducir su costo de capital. La Nota 27(b) resume el perfil de vencimientos de los montos teóricos de los instrumentos derivados del Banco.

### (c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo resultante de la exposición a las fluctuaciones en los precios y las tasas de mercado (tasas de interés, márgenes de crédito, precios de acciones, tipos de divisas, productos básicos, etc.), las correlaciones entre ellos y sus niveles de volatilidad. Este riesgo está sujeto a amplios controles de gestión y se administra dentro del marco de políticas y límites de riesgo de mercado aprobados por la Junta Directiva. El Comité de Gestión del Pasivo y el Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y Políticas del Banco supervisan la aplicación del marco establecido por la Junta Directiva, y supervisan las exposiciones del Banco a los riesgos de mercado y las actividades que dan lugar a tales exposiciones.

El Banco utiliza una variedad de métodos y modelos a fin de evaluar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado. Las mediciones empleadas son seleccionadas basándose en una evaluación de la naturaleza de los riesgos en una actividad en particular. Los principales métodos de medición de riesgo son valor a riesgo (VAR), prueba de resistencia al estrés, análisis de sensibilidad y modelos de simulación y análisis de brechas. La Junta examina los resultados de estas mediciones trimestralmente. Los modelos se validan en forma independiente a nivel interno antes de su implementación y son objeto de revisiones periódicas formales.

El VAR es una medida estadística que estima el potencial de pérdida de valor de las posiciones de negociación del Banco debido a movimientos adversos del mercado, en un horizonte de tiempo definido y con un nivel de confianza específico. La calidad del VAR del Banco se valida por medio de análisis retrospectivos periódicos, en los cuales el VAR se compara con los resultados de ganancia y pérdida teóricos y reales. Como un complemento del VAR, el Banco aplica la prueba de resistencia al estrés para examinar la influencia de fluctuaciones excepcionalmente anómalas que los factores de mercado y los períodos de inactividad prolongada pudieran tener en las carteras de negociación. El programa de prueba de resistencia al estrés sirve para identificar los riesgos clave y garantizar que el capital del Banco pueda absorber las posibles pérdidas que se originan en incidentes anormales. El Banco somete sus carteras de negociación a más de 75 pruebas diarias y más de 200 pruebas mensuales de resistencia al estrés.

El análisis de sensibilidad sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre las utilidades actuales y en el valor económico de los activos y pasivos. Es particularmente importante crear modelos de simulación teniendo en cuenta diferentes situaciones potenciales con el fin de administrar riesgos en los productos de depósitos, préstamos e inversiones que el Banco ofrece a sus clientes de banca personal. El análisis de brechas se utiliza para medir la sensibilidad de las tasas de interés de las operaciones de banca personal, mayoristas e internacionales del Banco. Conforme al análisis de brechas, se asignan los activos, pasivos e instrumentos derivados sensibles a las tasas de interés, a períodos de tiempo definidos en la fecha contractual de revisión de precios o de vencimiento, según la fecha más próxima, sobre la base de fechas previstas de actualización de los precios.

### (i) Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés, que incluye el riesgo de margen de crédito, es el riesgo de pérdida debido a cambios en el nivel, la pendiente y la curvatura de la curva de rendimiento, la volatilidad de las tasas de interés, los índices de pago anticipado de hipotecas, los cambios en el precio de mercado del crédito, y la solvencia de un emisor en particular. El Banco administra activamente sus exposiciones al riesgo de tasas de interés con el fin de mejorar sus ingresos netos por intereses dentro de los límites de tolerancia al riesgo preestablecidos. El riesgo de tasas de interés derivado de las actividades de financiamiento y de inversión del Banco se administra de acuerdo con las políticas y límites globales aprobados por la Junta, que sirven para controlar los riesgos del ingreso y del valor económico del capital contable. El límite de ingreso mide el efecto de un desplazamiento determinado en las tasas de interés en la utilidad neta anual del Banco, mientras que el límite del valor económico mide el impacto de un cambio determinado en las tasas de interés sobre el valor actual de los activos netos del Banco. La exposición a tasas de interés en cada divisa se controla también por medio de límites de brecha.

## Brecha sensible a las variaciones de las tasas de interés

En el siguiente cuadro se presenta un resumen del valor en libros del activo, del pasivo y del capital en el Balance general consolidado, así como del monto teórico de los instrumentos derivados, con el fin de obtener la brecha de tasas de interés del Banco a la fecha contractual de revisión de precios o de vencimiento, según la fecha más próxima. Para obtener lo que, según el

Banco, es la brecha real de sus tasas de interés, se realizan ajustes a fin de considerar los pagos previstos de hipotecas y préstamos con base en patrones históricos y reclasificar los instrumentos para fines de negociación del Banco a las categorías de sensibilidad inmediata a las tasas y de 3 meses o menos.

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Sensibilidad inmediata a las tasas <sup>(1)</sup>	3 meses o menos	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensible a las tasas de interés	Total
Caja y bancos	\$ 700	\$ 26,552	\$ 4,570	\$ 468	\$ 17	\$ 5,011	\$ 37,318
Títulos para negociación	–	3,424	4,847	10,988	9,747	19,286	48,292
Títulos no destinados a negociación	1,111	6,701	4,858	15,920	7,022	4,131 <sup>(2)</sup>	39,743
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	–	18,974	477	–	–	–	19,451
Préstamos	37,355	140,070	31,571	72,144	7,672	(132) <sup>(3)</sup>	288,680
Otros activos	–	–	–	–	–	74,141 <sup>(4)</sup>	74,141
<b>Total de activo</b>	<b>\$ 39,166</b>	<b>\$ 195,721</b>	<b>\$ 46,323</b>	<b>\$ 99,520</b>	<b>\$ 24,458</b>	<b>\$ 102,437</b>	<b>\$ 507,625</b>
Depósitos	\$ 36,052	\$ 198,212	\$ 45,561	\$ 51,215	\$ 3,046	\$ 12,494	\$ 346,580
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	–	35,998	508	–	–	–	36,506
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	–	751	563	3,296	6,445	645	11,700
Obligaciones subordinadas	–	–	586	3,228	538	–	4,352
Pasivos por instrumentos de capital	–	–	–	500	–	–	500
Otros pasivos	–	–	–	–	–	86,345 <sup>(4)</sup>	86,345
Capital contable	–	–	–	–	–	21,642 <sup>(4)</sup>	21,642
<b>Total del pasivo y del capital contable</b>	<b>\$ 36,052</b>	<b>\$ 234,961</b>	<b>\$ 47,218</b>	<b>\$ 58,239</b>	<b>\$ 10,029</b>	<b>\$ 121,126</b>	<b>\$ 507,625</b>
Brecha del Balance general consolidado	3,114	(39,240)	(895)	41,281	14,429	(18,689)	–
Instrumentos derivados	–	12,400	(2,321)	(10,486)	407	–	–
Brecha sensible a las variaciones de las tasas de interés según revisiones de precios contractuales	3,114	(26,840)	(3,216)	30,795	14,836	(18,689)	–
Ajuste en función de las revisiones de precios previstas	10,013	36,501	(6,716)	(27,657)	(6,531)	(5,610)	–
<b>Total de la brecha sensible a las variaciones de las tasas de interés</b>	<b>\$ 13,127</b>	<b>\$ 9,661</b>	<b>\$ (9,932)</b>	<b>\$ 3,138</b>	<b>\$ 8,305</b>	<b>\$ (24,299)</b>	<b>\$ –</b>
<b>Brecha acumulativa</b>	<b>\$ 13,127</b>	<b>\$ 22,788</b>	<b>\$ 12,856</b>	<b>\$ 15,994</b>	<b>\$ 24,299</b>	<b>\$ –</b>	<b>\$ –</b>

Al 31 de octubre de 2007 (en millones de dólares)							
Total de la brecha sensible a las variaciones de las tasas de interés <sup>(5)</sup>	\$ 17,493	\$ (2,865)	\$ (6,980)	\$ 14,858	\$ 2,614	\$ (25,120)	\$ –
Brecha acumulativa <sup>(5)</sup>	\$ 17,493	\$ 14,628	\$ 7,648	\$ 22,506	\$ 25,120	\$ –	\$ –

- (1) Corresponde a los instrumentos financieros cuyas tasas de interés varían al mismo tiempo que las tasas subyacentes, por ejemplo, los préstamos a tasa de interés preferencial.
- (2) Corresponde a las acciones ordinarias, las acciones preferentes y las inversiones registradas según el método de la participación.
- (3) Corresponde a los préstamos de dudosa recuperación, menos las reservas generales.
- (4) Incluye los instrumentos no financieros.
- (5) Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

**Rendimientos promedio efectivos a la fecha de revisión de los precios o de vencimiento, según la fecha más próxima:**

En los siguientes cuadros se presentan resúmenes de los rendimientos promedio efectivos de los instrumentos financieros sensibles a las variaciones de las tasas de interés, según las fechas contractuales de revisión de los precios o de vencimiento, tomando la fecha más próxima.

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Sensibilidad inmediata a las tasas	3 meses o menos	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Caja y bancos	3.1%	2.2%	5.1%	3.2%	2.7%	<b>2.6%</b>
Títulos para negociación	–	4.4	2.9	4.6	5.2	<b>4.5</b>
Títulos no destinados a negociación <sup>(2)</sup>	4.0	4.9	4.6	4.7	6.6	<b>5.1</b>
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	–	3.6	3.2	–	–	<b>3.6</b>
Préstamos <sup>(3)</sup>	5.6	5.2	5.7	6.0	7.9	<b>5.6</b>
Depósitos <sup>(4)</sup>	2.9	3.3	3.8	4.6	3.1	<b>3.5</b>
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra <sup>(4)</sup>	–	3.3	5.6	–	–	<b>3.3</b>
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	–	1.7	2.0	2.9	4.3	<b>3.6</b>
Obligaciones subordinadas <sup>(4)</sup>	–	–	4.8	5.5	5.6	<b>5.4<sup>(1)</sup></b>
Pasivos por instrumentos de capital <sup>(4)</sup>	–	–	–	7.3	–	<b>7.3</b>

Al 31 de octubre de 2007	Sensibilidad inmediata a las tasas	3 meses o menos	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Caja y bancos	4.9%	4.4%	5.2%	4.7%	5.0%	4.6%
Títulos para negociación	–	6.5	4.9	5.0	5.7	5.5
Títulos no destinados a negociación <sup>(2)</sup>	5.5	5.1	5.4	5.5	6.2	5.6
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	–	4.9	5.3	–	–	4.9
Préstamos <sup>(3)</sup>	6.6	6.5	6.1	5.8	8.2	6.3
Depósitos <sup>(4)</sup>	3.8	4.3	4.4	4.0	4.1	4.2
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra <sup>(4)</sup>	–	5.2	5.4	–	–	5.2
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	–	4.1	4.3	4.0	4.6	4.3
Obligaciones subordinadas <sup>(4)</sup>	–	–	5.9	5.6	8.6	6.6 <sup>(1)</sup>
Pasivos por instrumentos de capital <sup>(4)</sup>	–	–	–	7.3	–	7.3

(1) Después del ajuste por el impacto de los instrumentos derivados relacionados, el rendimiento se situó en 5.4% (5.5% en 2007).

(2) Los rendimientos se basan en el costo o costo amortizado, así como en las tasas de interés contractuales o de los dividendos declarados, ajustados para tener en cuenta la amortización de primas y descuentos. El rendimiento de los títulos valores exentos de impuestos no se ha calculado en función de la base equivalente gravable.

(3) Los rendimientos se basan en los valores en libros, después de deducir la reserva para pérdidas por créditos, y en las tasas de interés contractuales, ajustadas para tener en cuenta la amortización de cualquier ingreso no devengado.

(4) Los rendimientos se basan en los valores en libros y en las tasas de interés contractuales.

**Sensibilidad a las tasas de interés**

Con base en las posiciones de tasa de interés del Banco al 31 de octubre de 2008, el cuadro a continuación muestra el efecto potencial después de impuestos que una elevación y una disminución inmediatas y sostenidas de 100 puntos base en las tasas de interés en todas las divisas tendrían en la utilidad neta del Banco y el valor económico del capital contable durante los próximos 12 meses.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008 Aumento (disminución)	
	Utilidad neta	Valor económico del capital
Aumento de 100 pb	\$ 89.3	\$ (372.5)
Disminución de 100 pb	\$ (99.5)	\$ 345.8

### (ii) Riesgo de divisas de la cartera de inversión

El riesgo de divisas es el riesgo de pérdida debido a cambios en los precios al contado y a plazo, y a la volatilidad de los tipos de cambio de las divisas. El riesgo de divisas de la cartera de inversión, también denominado exposición estructural al riesgo de divisas, incluye el riesgo derivado de la posición neta de inversión en operaciones autónomas en el extranjero del Banco y se controla mediante un límite aprobado por la Junta Directiva. Para este límite se considera la volatilidad relacionada con el capital contable y el efecto potencial de las fluctuaciones cambiarias en los coeficientes de capital. El Comité de Gestión del Pasivo se reúne trimestralmente para revisar las exposiciones del Banco a estas inversiones netas. El Banco puede cubrir esta exposición total o parcialmente mediante el financiamiento de las inversiones en la misma divisa o bien mediante el empleo de otros instrumentos financieros, incluso los derivados.

El Banco está sujeto al riesgo de conversión de moneda extranjera sobre las utilidades en sus operaciones en el extranjero. Para administrar este riesgo, los ingresos y gastos en divisas, que están principalmente

denominados en dólares estadounidenses, se proyectan a lo largo de varios trimestres fiscales futuros. El Comité de Gestión del Pasivo evalúa los datos económicos y proyecta y decide qué parte de los ingresos y gastos en divisas futuros estimados deben ser cubiertos. Los instrumentos de cobertura generalmente incluyen contratos de divisas al contado y a plazo, así como opciones sobre divisas e intercambios.

Al 31 de octubre de 2008, de no realizarse actividades de cobertura, un incremento o disminución del 1% en el dólar canadiense respecto de todas las divisas en las que operamos disminuye o aumenta, respectivamente, nuestras utilidades en aproximadamente \$ 38 millones antes de impuestos, principalmente por la exposición en dólares estadounidenses. A esa misma fecha, una variación similar en el dólar canadiense disminuiría o aumentaría las pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera en el rubro Otra utilidad integral acumulada del capital contable, en aproximadamente \$ 174 millones, neto de coberturas.

### (iii) Riesgo de acciones

El riesgo de acciones es el riesgo de pérdida debido a cambios adversos en los precios de las acciones. Este riesgo generalmente se clasifica en dos categorías: riesgo general de las acciones, que se refiere a la sensibilidad de un instrumento o valor de la cartera a los cambios en el nivel general de los precios de las acciones y el riesgo específico de las acciones, que se refiere a la parte de la volatilidad del precio de un instrumento de capital que se determina de acuerdo con las características específicas de la entidad.

El Banco está expuesto al riesgo de acciones a través de sus carteras de inversión en acciones, que se controlan mediante los límites aplicables a la cartera, el VAR y las pruebas de resistencia al estrés aprobados por la Junta. Las inversiones en acciones incluyen acciones ordinarias y preferentes, así como una cartera diversificada de fondos administrados por terceros.

### (iv) Gestión del riesgo de la cartera de negociación

El objetivo de las políticas, procesos y controles de las actividades de negociación del Banco es lograr un equilibrio entre la búsqueda de oportunidades de negociación lucrativas y la gestión de la volatilidad de las utilidades en un marco de prácticas sensatas y prudentes. Las actividades de negociación están centradas en los clientes, pero también tienen un componente patrimonial.

El riesgo de mercado derivado de las actividades de negociación del Banco se administra de acuerdo con las políticas, el VAR total y los límites de pruebas de resistencia al estrés aprobados por la Junta.

Las carteras de negociación se evalúan a precio de mercado de acuerdo con las políticas de valuación del Banco. Las posiciones se evalúan a precio de mercado diariamente y las valuaciones son revisadas regularmente en

El Grupo de Tesorería administra la mayoría de las carteras de inversiones en acciones, bajo la dirección del Comité de Gestión del Pasivo, y delega la gestión de una parte de estas carteras y de las relacionadas con ellas a Scotia Cassels Investment Counsel Limited y otros gerentes de fondos externos con la finalidad de aprovechar su experiencia en determinados segmentos de mercado y productos.

En la Nota 3 se indica el valor justo de los títulos disponibles para la venta.

forma independiente por el personal del servicio administrativo o de las unidades de Gestión de Riesgo Global. Estas unidades también rinden informes sobre ganancias y pérdidas, el VAR y la conformidad con los límites establecidos a la dirección de las unidades de actividad comercial y a la Alta Dirección a efectos de su evaluación y adopción de medidas cuando corresponda. El VAR se calcula diariamente con un nivel de confianza del 99% utilizando un período de tenencia de un día y simulaciones históricas basadas en 300 días de información de mercado. Esto significa que aproximadamente una vez cada 100 días, las posiciones de los libros de negociación pueden registrar una pérdida mayor al VAR estimado. En el siguiente cuadro se muestra el VAR por factor de riesgo del Banco.

### VAR de 1 día por factor de riesgo

(en millones de dólares)	Al 31 de octubre de 2008	Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008		
		Promedio	Máximo	Mínimo
Tasa de interés	\$ 23.8	\$ 14.2	\$ 25.0	\$ 9.7
Acciones	4.9	4.8	24.9	2.1
Cambio de divisas	1.7	1.1	4.7	0.4
Productos básicos	3.4	3.1	4.7	1.9
Diversificación	(7.3)	(6.4)	N/A	N/A
VAR total del Banco	\$ 26.5	\$ 16.8	\$ 30.4	\$ 10.8

## 25 Instrumentos financieros – Valor justo

El valor justo normalmente se define como el monto estimado de la contraprestación que acordarían dos partes en pleno uso de sus facultades, dispuestas y actuando en total libertad. La mejor indicación del valor justo es el precio de venta o de compra en un mercado activo. Cuando no se pueden obtener las cotizaciones de mercado para operaciones extrabursátiles o en mercados inactivos o faltos de liquidez, el valor justo se determina utilizando modelos internos, normalmente con datos de mercado observables. En consecuencia, los instrumentos financieros negociados en un mercado menos activo se han valuado mediante las cotizaciones de mercado indicativas, el valor presente u otras técnicas de valuación. Las estimaciones del valor justo normalmente no tienen en cuenta las ventas forzadas o de liquidación. Cuando los instrumentos financieros se negocian en mercados inactivos o se usan modelos porque no existen parámetros de mercado observables, la valuación se basa más en los juicios de la Dirección. Por otra parte, el cálculo del valor justo estimado se basa en las condiciones del mercado en un momento dado y es posible que no reflejen valores justos futuros.

Las fluctuaciones de las tasas de interés y márgenes de crédito constituyen la principal causa de variación del valor justo de los instrumentos

### Valor justo de los instrumentos financieros

En el siguiente cuadro se muestran los valores justos de los instrumentos financieros obtenidos con base en los métodos y las hipótesis de valuación que se describen más adelante. Los valores justos descritos no reflejan el valor de los activos y pasivos que no se consideran instrumentos financieros, tales como los terrenos, edificios y equipos.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007		
	Total del valor justo	Total del valor en libros	Favorable/ (Desfavorable)	Total del valor justo	Total del valor en libros	Favorable/ (Desfavorable)
<b>Activo:</b>						
Caja y bancos	\$ 37,318	\$ 37,318	\$ –	\$ 29,195	\$ 29,195	\$ –
Títulos valores	88,035	88,035	–	88,835	88,835	–
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	19,451	19,451	–	22,542	22,542	–
Préstamos	288,624	288,680	(56)	226,731	227,147	(416)
Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones	11,969	11,969	–	11,538	11,538	–
Instrumentos derivados (Nota 27)	44,810	44,810	–	21,960	21,960	–
Otros	7,396	7,396	–	4,180	4,180	–
<b>Pasivo:</b>						
Depósitos	347,242	346,580	(662)	288,726	288,458	(268)
Aceptaciones	11,969	11,969	–	11,538	11,538	–
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra	36,506	36,506	–	28,137	28,137	–
Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto	11,700	11,700	–	16,039	16,039	–
Otros	29,805	29,805	–	20,722	20,722	–
Obligaciones subordinadas	4,155	4,352	197	1,788	1,710	(78)
Pasivos por instrumentos de capital	522	500	(22)	529	500	(29)
Instrumentos derivados (Nota 27)	42,811	42,811	–	24,689	24,689	–

### Determinación del valor justo

Para estimar el valor justo de los instrumentos financieros, se recurrió a los siguientes métodos e hipótesis (para los instrumentos financieros derivados, véase la Nota 27(d)).

Se supone que los valores justos de los rubros Caja y bancos, Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa, Obligaciones a cargo de clientes bajo aceptaciones, Otros activos, Obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos bajo contratos de recompra, Aceptaciones y Otros pasivos se aproximan a su valor en libros, dado que la naturaleza de estos elementos es de corto plazo.

El valor justo de los títulos valores cuyos precios se cotizan en el mercado se presenta en la Nota 3. En el caso de los títulos disponibles para la venta cuyos precios no se cotizan en el mercado, se presentan en el cuadro anterior al costo. El valor justo de las obligaciones relacionadas con títulos valores vendidos en descubierto se supone que es igual a su valor en libros ya que se contabilizan al valor justo. Estos valores se basan en cotizaciones de mercado siempre y cuando se puedan obtener. Cuando una cotización de mercado resulta difícil de obtener, los valores justos se calculan en función de las cotizaciones del mercado de títulos valores similares o de otras técnicas de valuación.

El valor justo estimado de los préstamos refleja los cambios del nivel general de las tasas de interés que se han presentado desde que los préstamos se originaron. Los métodos de valuación específicos que se han utilizado son los siguientes:

financieros del Banco que dan como resultado una variación favorable o desfavorable con respecto al valor en libros. En el caso de los instrumentos financieros contabilizados al costo o al costo amortizado, el valor en libros no se ajusta para reflejar aumentos o reducciones del valor justo a consecuencia de las fluctuaciones del mercado, incluyendo las relacionadas con las fluctuaciones de las tasas de interés. En el caso de títulos valores disponibles para la venta, instrumentos derivados e instrumentos financieros conservados con fines de negociación, el valor en libros se ajusta de manera periódica para reflejar su valor justo.

El valor en libros de ciertos activos y pasivos financieros contabilizados al costo o al costo amortizado puede exceder su valor justo principalmente en virtud de las fluctuaciones de las tasas de interés y márgenes de crédito. En estos casos, el Banco no reduce el valor en libros de estos activos y pasivos financieros a sus valores justos ya que su intención es conservarlos hasta el momento de la recuperación del valor justo, que podría coincidir con su vencimiento.

– Para préstamos de tasa flotante, el valor justo se determina sin considerar el ajuste potencial a los cambios de los márgenes de crédito. Por lo tanto, se supone que el valor justo es igual al valor en libros.

– Para todos los demás préstamos, el valor justo se determina descontando los flujos de efectivo futuros previstos de estos préstamos en función de las tasas de interés de mercado para préstamos cuyas condiciones y riesgos sean similares.

Los valores justos de los depósitos pagaderos a la vista o con previo aviso o los depósitos de tasa flotante pagaderos en un plazo fijo no se ajustan a los cambios de los márgenes de crédito. Por lo tanto, se supone que el valor justo de estos tipos de depósitos es igual a su valor en libros. El valor justo estimado de los depósitos de tasa fija pagaderos en un plazo fijo se determina descontando los flujos de efectivo contractuales en función de las tasas de interés de mercado ofrecidas con respecto a depósitos cuyas condiciones y riesgos sean similares.

El valor justo de las obligaciones subordinadas y de los pasivos por instrumentos de capital se determina según las cotizaciones de mercado. En los casos en que la cotización de mercado no se pueda obtener, el valor justo se determina según los precios de mercado para títulos de deuda cuyas condiciones y riesgos sean similares.

## 26 Partidas para negociación

El Banco designó ciertas carteras de activos y pasivos como partidas para negociación que se registran a su valor justo, incluyendo las variaciones, en los ingresos.

Las operaciones de negociación del Banco incluyen instrumentos derivados sobre créditos para los clientes. El Banco puede comprar el préstamo o los préstamos subyacentes a una contraparte a fin de cubrir el riesgo de los instrumentos de una manera económica, con lo que se reduce en gran medida o se elimina la posibilidad de una incongruencia contable entre los dos instrumentos. El valor justo de estos préstamos era de \$ 7,500 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 4,100 millones al 31 de octubre de 2007; \$ 3,300 millones al 1 de noviembre de 2006). Las variaciones en el valor justo contabilizado en los ingresos por negociación durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 representaron una pérdida de \$ 1,765 millones (ganancia de \$ 234 millones al 31 de octubre de 2007). Estas variaciones fueron totalmente compensadas por las variaciones en el valor justo de los instrumentos derivados sobre créditos relacionados.

Las operaciones de negociación del Banco también incluyen la compra de activos por préstamos en carteras específicamente autorizadas, cuyo desempeño se evalúa conforme al valor justo. El valor justo de estos préstamos era de \$ 56 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 151 millones al 31 de octubre de 2007; \$ 164 millones al 1 de noviembre de 2006). Las variaciones en el valor justo contabilizado en los ingresos por negociación durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 representaron una pérdida de \$ 3 millones (ganancia de \$ 11 millones al 31 de octubre de 2007).

El Banco clasificó como pasivos para negociación algunas inversiones de títulos de deuda y de capital, a fin de reducir la posibilidad de una incongruencia contable entre ellos y las variaciones en el valor justo de los instrumentos derivados relacionados. El valor justo de estos títulos para negociación era de \$ 565 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 39 millones al 31 de octubre de 2007; \$ 0 millones al 1 de noviembre de 2006). Las variaciones en el valor justo contabilizado en los ingresos por negociación durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 representaron una pérdida de \$ 41 millones (una pérdida inferior a \$ 1 millón al 31 de octubre de 2007).

El Banco clasificó como pasivos para negociación algunos pasivos por certificados de depósito con la característica de ampliación, a fin de reducir significativamente la posibilidad de una incongruencia contable entre ellos y las variaciones en el valor justo de los instrumentos derivados relacionados. El valor justo de estos pasivos era de \$ 297 millones al 31 de octubre de 2008 (\$ 847 millones al 31 de octubre de 2007; \$ 785 millones al 1 de noviembre de 2006). Las variaciones en el valor justo contabilizado en los ingresos netos por intereses durante el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2008 representaron una pérdida de \$ 15 millones (una ganancia de \$ 4 millones al 31 de octubre de 2007). Las variaciones en el valor justo, atribuibles principalmente a variaciones en las tasas de interés, se vieron compensadas en su mayor parte por variaciones en el valor justo de los instrumentos derivados relacionados. Al 31 de octubre de 2008, el Banco está contractualmente obligado a pagar \$ 295 millones a los tenedores de los pagarés a su vencimiento (\$ 853 millones al 31 de octubre de 2007; \$ 789 millones al 1 de noviembre de 2006).

## 27 Instrumentos derivados

### (a) Montos teóricos

En el siguiente cuadro se indican los montos teóricos totales de los instrumentos derivados en circulación, por tipo y desglosados, entre los que el Banco utiliza en calidad de corredor (Negociación) y los que emplea en el proceso de gestión de riesgo del activo y del pasivo (GAP), que incluyen aquellos designados en las relaciones de cobertura. Los montos teóricos de esos contratos representan el volumen de instrumentos derivados en circulación y no la ganancia o la pérdida potencial asociada con el riesgo de mercado o el riesgo crediticio de dichos instrumentos. Los montos teóricos representan el monto al que se aplica una tasa o precio para determinar los montos de los flujos de efectivo que se intercambiarían. En Otros contratos de instrumentos derivados, la categoría Instrumentos derivados de crédito está compuesta principalmente por intercambios por incumplimiento de créditos adquiridos y vendidos; e incluye en menor medida intercambios de rendimiento total referidos a préstamos y valores de deuda. En Otros contratos de instrumentos derivados, la categoría Otros incluye metales preciosos excepto oro y metales comunes.

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007		
	Títulos para negociación	GAP	Total	Títulos para negociación	GAP	Total
<b>Contratos de tasas de interés</b>						
Negociados en bolsa:						
Futuros	\$ 65,209	\$ 6,750	\$ 71,959	\$ 74,620	\$ 12,706	\$ 87,326
Opciones adquiridas	20,045	–	20,045	3,378	–	3,378
Opciones vendidas	24,604	–	24,604	9,702	–	9,702
	109,858	6,750	116,608	87,700	12,706	100,406
Operaciones extrabursátiles						
Contratos de tasas de interés a término	30,509	1,404	31,913	23,387	9,688	33,075
Intercambios	649,302	92,430	741,732	468,382	96,883	565,265
Opciones adquiridas	49,984	2,383	52,367	49,378	5,663	55,041
Opciones vendidas	37,700	1,375	39,075	28,192	353	28,545
	767,495	97,592	865,087	569,339	112,587	681,926
Total	\$ 877,353	\$ 104,342	\$ 981,695	\$ 657,039	\$ 125,293	\$ 782,332
<b>Contratos de divisas y oro</b>						
Negociados en bolsa:						
Futuros	\$ 4,239	\$ –	\$ 4,239	\$ 9,548	\$ –	\$ 9,548
Opciones adquiridas	293	–	293	56	–	56
Opciones vendidas	262	–	262	72	–	72
	4,794	–	4,794	9,676	–	9,676
Operaciones extrabursátiles						
Al contado y a término	261,911	24,279	286,190	254,239	13,158	267,397
Intercambios	84,695	42,310	127,005	63,345	34,168	97,513
Opciones adquiridas	4,358	–	4,358	2,567	–	2,567
Opciones vendidas	4,646	–	4,646	2,526	–	2,526
	355,610	66,589	422,199	322,677	47,326	370,003
Total	\$ 360,404	\$ 66,589	\$ 426,993	\$ 332,353	\$ 47,326	\$ 379,679
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>						
Acciones: operaciones extrabursátiles	\$ 22,921	\$ 2,931	\$ 25,852	\$ 34,382	\$ 3,928	\$ 38,310
Crédito: operaciones extrabursátiles	119,583	816	120,399	79,135	1,490	80,625
Otros	6,959	43	7,002	6,078	43	6,121
Total	\$ 149,463	\$ 3,790	\$ 153,253	\$ 119,595	\$ 5,461	\$ 125,056
Total de montos teóricos en circulación	\$ 1,387,220	\$ 174,721	\$ 1,561,941	\$ 1,108,987	\$ 178,080	\$ 1,287,067

**(b) Vigencia restante antes del vencimiento**

En el siguiente cuadro se resume la vigencia restante antes del vencimiento de los montos teóricos de los instrumentos derivados del Banco, por tipo:

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)	Un año o menos	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Contratos de tasas de interés</b>				
Futuros	\$ 58,968	\$ 12,991	\$ –	\$ 71,959
Contratos de tasas de interés a término	31,913	–	–	31,913
Intercambios	257,450	353,842	130,440	741,732
Opciones adquiridas	58,651	13,169	592	72,412
Opciones vendidas	47,497	11,987	4,195	63,679
	454,479	391,989	135,227	981,695
<b>Contratos de divisas y oro</b>				
Futuros	2,602	1,637	–	4,239
Al contado y a término	275,526	9,875	789	286,190
Intercambios	38,984	52,889	35,132	127,005
Opciones adquiridas	4,302	349	–	4,651
Opciones vendidas	4,524	384	–	4,908
	325,938	65,134	35,921	426,993
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>				
Acciones	19,485	6,035	332	25,852
Crédito	12,337	48,354	59,708	120,399
Otros	4,862	2,140	–	7,002
	36,684	56,529	60,040	153,253
Total	\$ 817,101	\$ 513,652	\$ 231,188	\$ 1,561,941

Al 31 de octubre de 2007 (en millones de dólares)	Un año o menos	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Contratos de tasas de interés</b>				
Futuros	\$ 43,804	\$ 43,522	\$ –	\$ 87,326
Contratos de tasas de interés a término	32,677	398	–	33,075
Intercambios	188,392	270,222	106,651	565,265
Opciones adquiridas	49,353	8,780	286	58,419
Opciones vendidas	26,151	7,829	4,267	38,247
	340,377	330,751	111,204	782,332
<b>Contratos de divisas y oro</b>				
Futuros	5,731	3,817	–	9,548
Al contado y a término	257,560	9,045	792	267,397
Intercambios	13,905	55,922	27,686	97,513
Opciones adquiridas	2,547	76	–	2,623
Opciones vendidas	2,502	96	–	2,598
	282,245	68,956	28,478	379,679
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>				
Acciones	34,432	3,474	404	38,310
Crédito	9,447	28,472	42,706	80,625
Otros	3,656	2,465	–	6,121
	47,535	34,411	43,110	125,056
Total	\$ 670,157	\$ 434,118	\$ 182,792	\$ 1,287,067

**(c) Riesgo crediticio**

Al igual que ocurre con las partidas del activo del Balance general, los instrumentos derivados también están expuestos al riesgo crediticio. Este riesgo se deriva de la posibilidad de que las contrapartes no cumplan con las obligaciones que han contraído con el Banco. Sin embargo, mientras que el riesgo crediticio de las partidas del activo del Balance general corresponde al monto del capital, después de deducir las reservas para pérdidas por créditos aplicables, el riesgo crediticio asociado con los instrumentos derivados normalmente sólo corresponde a una pequeña fracción del monto teórico del instrumento derivado de que se trate. Los contratos de instrumentos derivados generalmente exponen al Banco a sufrir pérdidas por créditos si las fluctuaciones de las tasas de mercado afectan de manera desfavorable la posición de una contraparte y si ésta incurre en incumplimiento de pago. En consecuencia, el riesgo crediticio asociado con los instrumentos derivados corresponde al valor justo positivo del instrumento.

Es frecuente que los instrumentos derivados que se negocian en el mercado extrabursátil presenten un riesgo crediticio más elevado que los contratos negociados en bolsa. La variación neta de los contratos negociados en bolsa normalmente se liquida en efectivo todos los días. Las partes que celebran dichos contratos consultan la información bursátil para dar seguimiento al desempeño del contrato.

El Banco se esfuerza por limitar el riesgo crediticio negociando con las contrapartes que considere solventes, y administra su riesgo crediticio con respecto a los instrumentos derivados, mediante el mismo proceso de evaluación del riesgo crediticio que el que se aplica a otros activos financieros.

El Banco trata de encontrar medios de reducir su riesgo de sufrir pérdidas por créditos en relación con las operaciones de instrumentos derivados. Para tal fin, recurre, entre otras cosas, a la celebración de acuerdos maestros de compensación de saldos con las contrapartes. El riesgo crediticio asociado con contratos favorables que sean objeto de un acuerdo maestro de compensación de saldos sólo se elimina en la medida en que los contratos desfavorables celebrados con la misma contraparte se hayan liquidado después de la liquidación de los contratos favorables.

Para controlar el riesgo crediticio asociado con los instrumentos derivados, el Banco utiliza las mismas actividades y procedimientos de gestión de riesgo crediticio que las que emplea para su actividad de préstamo a los fines de evaluar y adjudicar su potencial de exposición al riesgo crediticio.

El Banco aplica límites a cada una de las contrapartes, mide la exposición como el valor justo positivo actual más la exposición potencial futura y utiliza técnicas de mitigación de crédito, tales como la compensación y la constitución de garantías. Al 31 de octubre de 2008, las contrapartes con categoría de inversión representan una parte importante del monto de riesgo crediticio proveniente de las transacciones con instrumentos derivados del Banco.

El Banco emplea derivados de crédito en sus carteras de inversión y de préstamos. La protección de los créditos se vende como una alternativa para adquirir exposición a activos de préstamos o bonos, en tanto la protección de los créditos se compra para gestionar o reducir los riesgos crediticios.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen del riesgo crediticio asociado con los instrumentos derivados que se negocian en el mercado extrabursátil del Banco. El monto del riesgo crediticio (MRC) representa el costo de reemplazo estimado o el valor justo positivo para todos los contratos sin tener en cuenta ningún acuerdo de garantía o acuerdo maestro de compensación de saldos que se haya celebrado. El MRC no refleja las pérdidas reales o previstas.

El monto equivalente de crédito (MEC) es el MRC al que se agrega un determinado monto para el riesgo futuro potencial. El monto agregado se basa en una fórmula estipulada por las Pautas del Superintendente relativas a la suficiencia de fondos propios. El saldo ponderado de riesgo corresponde al MEC multiplicado por el capital necesario por 12.5 veces (K), donde K es una función de la probabilidad de incumplimiento (PI), la gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento, el vencimiento y los factores de correlación preestablecidos. En Otros contratos de instrumentos derivados, la categoría Otros incluye metales preciosos excepto oro y metales comunes entre otros productos básicos.

	2008						2007
	Monto teórico	Monto de riesgo crediticio (MRC) (a)	Riesgo futuro potencial (b)	Monto equivalente de crédito de crédito (MEC) (a + b)	Monto de riesgo crediticio (MRC)	Monto equivalente de crédito (MEC)	
Al 31 de octubre (en millones de dólares)							
<b>Contratos de tasas de interés</b>							
Futuros	\$ 71,959	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Contratos de tasas de interés a término	31,913	20	-	20	9	17	
Intercambios	741,732	10,197	3,438	13,635	3,470	6,218	
Opciones adquiridas	72,412	351	75	426	147	195	
Opciones vendidas	63,679	-	-	-	-	-	
	981,695	10,568	3,513	14,081	3,626	6,430	
<b>Contratos de divisas y oro</b>							
Futuros	4,239	-	-	-	-	-	
Al contado y a término	286,190	13,053	2,910	15,963	7,579	10,264	
Intercambios	127,005	6,662	5,670	12,332	8,652	13,664	
Opciones adquiridas	4,651	375	60	435	158	188	
Opciones vendidas	4,908	-	-	-	-	-	
	426,993	20,090	8,640	28,730	16,389	24,116	
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>							
Acciones	25,852	1,936	1,527	3,463	667	2,986	
Crédito	120,399	11,067	6,767	17,834	1,058	5,441	
Otros	7,002	1,149	560	1,709	220	699	
	153,253	14,152	8,854	23,006	1,945	9,126	
Total de instrumentos derivados	\$ 1,561,941	\$ 44,810	\$ 21,007	\$ 65,817	\$ 21,960	\$ 39,672	
Menos: Efecto de acuerdos maestros de compensación de saldos y garantías		24,076	13,220	37,296	12,886 <sup>(1)</sup>	19,114 <sup>(1)</sup>	
<b>Total</b>		\$ 20,734	\$ 7,787	\$ 28,521	\$ 9,074 <sup>(1)</sup>	\$ 20,558 <sup>(1)</sup>	
<b>Total de los activos con riesgos ponderados<sup>(2)</sup></b>				9,653		6,325	

(1) Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

(2) Los montos comparativos correspondientes al periodo de 2007 se determinaron de conformidad con las reglas del Acuerdo de Basilea I.

**(d) Valor justo**

El valor justo de los instrumentos derivados negociados en bolsa se basa en las cotizaciones del mercado. El valor justo de los instrumentos derivados negociados en el mercado extrabursátil se determina mediante modelos de valuación de precios que tienen en cuenta los precios vigentes en el mercado y los precios contractuales de los instrumentos subyacentes, el valor especulativo y la curva de rendimiento o los factores de volatilidad de la posición subyacente.

El cálculo del valor justo de los instrumentos derivados incluye la consideración, sobre la base de la cartera, del riesgo crediticio del cliente y de los costos directos durante la vigencia de los instrumentos.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen del valor justo de los instrumentos derivados desglosado por tipo, así como entre instrumentos derivados para fines de negociación e instrumentos derivados que el Banco utiliza en el proceso de gestión de riesgo del activo y del pasivo (GAP).

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008		2008		2007	
	Valor justo promedio <sup>(1)</sup>		Valor justo al cierre del ejercicio		Valor justo al cierre del ejercicio	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
<b>Títulos para negociación</b>						
<b>Contratos de tasas de interés</b>						
Contratos de tasas de interés a término	\$ 17	\$ 12	\$ 20	\$ 24	\$ 7	\$ 15
Intercambios	5,573	5,520	9,345	9,508	3,006	2,828
Opciones	274	267	350	342	143	143
	5,864	5,799	9,715	9,874	3,156	2,986
<b>Contratos de divisas y oro</b>						
Contratos a término	6,025	5,299	12,424	11,445	7,466	7,013
Intercambios	5,144	4,451	4,668	5,061	6,725	5,876
Opciones	186	168	375	396	158	103
	11,355	9,918	17,467	16,902	14,349	12,992
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>						
Acciones	1,273	1,515	1,886	1,356	431	1,653
Crédito	4,123	3,921	10,842	8,614	1,046	1,654
Otros	462	422	1,118	661	165	237
	5,858	5,858	13,846	10,631	1,642	3,544
Instrumentos derivados para fines de negociación al valor de mercado	\$ 23,077	\$ 21,575	\$ 41,028	\$ 37,407	\$ 19,147	\$ 19,522
<b>GAP</b>						
<b>Contratos de tasas de interés</b>						
Contratos de tasas de interés a término			\$ -	\$ 2	\$ 2	\$ -
Intercambios			852	1,671	464	447
Opciones			1	-	4	-
			853	1,673	470	447
<b>Contratos de divisas y oro</b>						
Contratos a término			629	1,404	113	646
Intercambios			1,994	1,881	1,927	3,982
Opciones			-	-	-	-
			2,623	3,285	2,040	4,628
<b>Otros contratos de instrumentos derivados</b>						
Acciones			50	218	236	26
Crédito			225	228	12	66
Otros			31	-	55	-
			306	446	303	92
Instrumentos derivados para fines de valuación al valor de mercado GAP			\$ 3,782	\$ 5,404	\$ 2,813	\$ 5,167
Total de instrumentos derivados, antes de compensación de saldos			\$ 44,810	\$ 42,811	\$ 21,960	\$ 24,689
Menos: Efecto de acuerdos maestros de compensación de saldos y garantías			24,076	24,076	12,886 <sup>(2)</sup>	12,886 <sup>(2)</sup>
Total de instrumentos derivados			\$ 20,734	\$ 18,735	\$ 9,074 <sup>(2)</sup>	\$ 11,803 <sup>(2)</sup>

(1) El valor justo promedio de los instrumentos derivados para fines de negociación al valor de mercado en el ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2007 fue favorable por un monto de \$ 12,880 y desfavorable por un monto de \$ 12,356. Los montos del valor justo promedio se basan en saldos mensuales finales.

(2) Determinados montos comparativos se han reclasificado de acuerdo con la presentación del ejercicio actual.

Los montos de los instrumentos derivados al valor de mercado GAP incluyen los de instrumentos derivados designados en las relaciones de cobertura, como sigue:

Al 31 de octubre (en millones de dólares)	2008		2007	
	Favorable	Desfavorable	Favorable	Desfavorable
Instrumentos derivados designados en las relaciones de cobertura de valor justo	\$ 1,391	\$ 578	\$ 178	\$ 1,013
Instrumentos derivados designados en las relaciones de cobertura de Flujo de efectivo	\$ 689	\$ 1,561	\$ 1,021	\$ 2,206
Instrumentos derivados designados en las relaciones de cobertura de inversiones netas	\$ 15	\$ 19	\$ -	\$ -
<b>Total de instrumentos derivados designados en las relaciones de cobertura</b>	<b>\$ 2,095</b>	<b>\$ 2,158</b>	<b>\$ 1,199</b>	<b>\$ 3,219</b>

En este ejercicio, el Banco registró una ganancia neta de \$ 0 (pérdida de \$ 11 millones en 2007) y una ganancia de \$ 12 millones (pérdida de \$ 20 millones en 2007) relacionadas con coberturas de flujo de efectivos, a causa de la porción ineficiente de las coberturas designadas. No se registraron ineficiencias en las coberturas de inversiones netas. Por otra parte, durante el año el Banco registró una pérdida acumulativa por valuación a precio de mercado de \$ 162 millones, relacionada con instrumentos derivados de tasas de interés empleados para la gestión de activo y pasivo no admisibles como coberturas para los fines contables.

## 28 Adquisiciones

### (a) Adquisiciones canadienses

#### Ejercicio actual

El 22 de septiembre de 2008, el Banco compró E\*TRADE Canada mediante la adquisición del 100% de sus acciones en circulación, por US\$ 470 millones en efectivo. El Banco aún no ha completado su valuación de los activos adquiridos y los pasivos asumidos por esta adquisición. Por lo tanto, en el Balance general consolidado aún no se ha asignado en su totalidad el excedente del precio de compra sobre el valor en libros de dichos activos y pasivos.

El 6 de octubre de 2008, el Banco anunció la suscripción de un acuerdo para adquirir la participación de Sun Life Financial Inc. en CI Financial Income Fund por aproximadamente \$ 2,300 millones en efectivo. Con esta transacción, el Banco adquirirá 104,609,895 unidades fiduciarias de CI Financial Income Fund, que representan el 37.6% de las unidades en circulación. El cierre de la transacción está previsto para el primer trimestre de 2009, sujeto al cumplimiento de las condiciones de cierre habituales, que incluyen todas las aprobaciones reglamentarias aplicables, o a la renuncia a las mismas. Esta inversión se contabilizará conforme al método del capital.

#### Ejercicio anterior

El Banco llevó a cabo la adquisición de Dundee Bank of Canada el 28 de septiembre de 2007, por \$ 260 millones. El total del activo al momento de la adquisición ascendió a \$ 2,500 millones, compuesto en su mayoría por depósitos a corto plazo, títulos de deuda disponibles para la venta y préstamos hipotecarios. El crédito mercantil derivado de esta inversión no fue significativo.

El Banco también llevó a cabo un inversión de capital de 18% en DundeeWealth Inc. por \$ 348 millones el 28 de septiembre de 2007, con el derecho a adquirir hasta el 20%. Dicha inversión es una combinación de acciones con derecho a voto y acciones convertibles sin derecho a voto emitidas por la tesorería de la empresa. En el tercer trimestre de 2008 el Banco ejerció su derecho y adquirió acciones adicionales en el mercado secundario que incrementaron un 19.3% su participación. Esta operación se contabilizó conforme al método del capital.

### (b) Adquisiciones internacionales

#### Ejercicio actual

En el segundo semestre de 2008, el Banco aumentó su participación en Scotiabank Perú en 20%, es decir, de 78% a 98% por aproximadamente \$ 230 millones. Esta transacción generó un incremento en el crédito mercantil de \$ 62 millones. Por otra parte, las participaciones sin derecho a control en las subsidiarias se redujeron \$ 164 millones.

El 26 de noviembre de 2007, el Banco compró el Banco del Desarrollo de Chile mediante la adquisición del 99.55% de sus acciones en circulación, por el equivalente a unos \$ 1,000 millones de dólares canadienses, que representa un pago en efectivo de \$ 537,000 millones de pesos chilenos. Con base en los valores justos a la fecha de adquisición, el equivalente a \$ 6,500 millones de dólares canadienses se asignó a los activos tangibles adquiridos, principalmente préstamos, \$ 6,300 millones a los pasivos asumidos, principalmente depósitos, y \$ 907 millones al valor estimado de activos intangibles y del crédito mercantil adquirido. El Banco combinó las operaciones de Banco del Desarrollo con las operaciones bancarias de Scotiabank Sud Americano en el sector de Banca Internacional.

Las asignaciones del precio de compra por las adquisiciones de 2008 pueden estar sujetas a ajustes en la medida en que el Banco finalice su valuación de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, pero se espera que los ajustes no sean significativos.

#### Ejercicio anterior

El Banco llevó a cabo una inversión de capital de 24.99% en Thanachart Bank el 19 de julio de 2007, por \$ 225 millones. Esta operación se contabilizó conforme al método del capital.

El Banco y una de sus subsidiarias adquirieron 68% de Dehring Bunting & Golding Ltd. (DB&G) el 13 de diciembre de 2006, por \$ 76 millones. Después de reorganizarse para combinar sus operaciones similares con DB&G, esa subsidiaria ahora tiene una participación de 77% en la empresa. Después de tener una participación minoritaria en su subsidiaria, ahora el Banco tiene una participación neta de 55.28% en DB&G. El crédito mercantil derivado de esta inversión no fue significativo.

## 29 Conciliación de los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá y EE.UU. (PCGA)

Los estados financieros consolidados del Banco se han elaborado de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados de Canadá. A continuación se incluyen las diferencias de medición significativas

entre los PCGA de Canadá y EE.UU. que afectan a los estados financieros consolidados:

### Conciliación de utilidad neta

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	Utilidad neta		
	2008	2007	2006
Utilidad neta según los PCGA de Canadá	\$ 3,140	\$ 4,045	\$ 3,579
Prestaciones futuras a los empleados (a)	(24)	(31)	24
Costos de reestructuración (b)	(8)	—	—
Transferencias de préstamos mediante bursatilizaciones (c)	—	4	(9)
Instrumentos derivados y operaciones de cobertura (d)	201	(30)	(1)
Ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos valores reclasificados (e)	(63)	(12)	(2)
Conversión de préstamos en títulos de deuda (e)	(16)	29	9
Títulos disponibles para la venta (e)	(7)	7	8
Programas informáticos (f)	(7)	(11)	(20)
Compensación por medio de acciones (g)	(41)	(17)	(23)
Compensación por medio de acciones – ajuste de transición (g)	—	—	(12)
Efecto fiscal de las diferencias antes detalladas	(20)	32	3
Utilidad neta según los PCGA de EE.UU.	\$ 3,155	\$ 4,016	\$ 3,556
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes	(107)	(51)	(30)
Utilidad neta atribuible a los tenedores de acciones ordinarias según los PCGA de EE.UU.	\$ 3,048	\$ 3,965	\$ 3,526
Utilidades por acción ordinaria según los PCGA de EE.UU. (en dólares) <sup>(1)</sup> :			
Básicas	\$ 3.09	\$ 4.01	\$ 3.57
Diluidas	\$ 3.07	\$ 3.98	\$ 3.52

(1) Los cálculos de utilidades por acción se efectúan con base en montos totales en dólares y acciones.

#### (a) Prestaciones futuras a los empleados

A partir del ejercicio fiscal 2007, el Banco adoptó sobre una base prospectiva una nueva norma relativa a los PCGA de EE.UU. que requiere: (i) el reconocimiento de cualquier excedente o déficit de un plan de jubilación u otros planes de prestaciones por jubilación como activo y pasivo, respectivamente; y (ii) el reconocimiento en Otra utilidad integral de las ganancias y pérdidas actuariales netas actuales no reconocidas, antes de costos por servicios y créditos, así como de las obligaciones o activos de transición netos. La nueva norma también requiere que a partir del ejercicio fiscal 2009 se evalúen a la fecha de terminación del ejercicio los activos y obligaciones de los planes de prestaciones definidas. Con anterioridad al ejercicio fiscal 2007, los PCGA de EE.UU. requerían que el exceso de la obligación por prestaciones acumuladas no financiadas (con determinados otros ajustes) se informara como pasivo mínimo por jubilación adicional en el Balance general consolidado conforme a los PCGA de EE.UU., incluyendo un ajuste compensatorio en los activos intangibles hasta el monto de los costos por servicios anteriores no contabilizados, y que el saldo se registrara en Otra utilidad integral. Debido a la adopción de la nueva norma, el pasivo mínimo por jubilación antes informado conforme a los PCGA de EE.UU. se eliminó como parte del ajuste de transición. La adopción de esta norma modificó la presentación de los planes de prestaciones de jubilación en el Balance general, pero no así el reconocimiento y la medición de los gastos por jubilaciones conforme a los PCGA de EE.UU.

Los PCGA de Canadá requieren que en el Balance General consolidado del Banco sólo se refleje la diferencia acumulativa entre los ingresos y gastos por jubilaciones y los aportes para la jubilación. Las normas contables de Canadá y EE.UU. aplicables a prestaciones futuras a los empleados son sustancialmente congruentes; sin embargo aún existe una diferencia en el cargo a resultados entre los PCGA de Canadá y EE.UU., principalmente debido a diferencias en la amortización de los montos de transición resultantes de las diferentes fechas de adopción de tales normas y diferencias en el tratamiento de la reserva para valuación de jubilaciones. Los PCGA de Canadá exigen que se reconozca una reserva para valuación de jubilaciones para cubrir cualquier exceso de los gastos por prestaciones pagados por anticipado sobre la prestación futura prevista. Los cambios en la reserva para valuación de jubilaciones se reconocen en el Estado consolidado de resultados. Los PCGA de EE.UU. no permiten el reconocimiento de la reserva para valuación de jubilaciones.

Los efectos de la adopción de los PCGA de EE.UU. al 31 de octubre de 2007 fueron un aumento de \$ 136 millones en Otros activos y de

\$ 538 millones en Otros pasivos, y una reducción de \$ 402 millones (neto de impuestos por \$ 262 millones) en Otra utilidad integral acumulada. La adopción de esta nueva norma no tuvo ningún efecto sobre el Estado consolidado de resultados del Banco conforme a los PCGA de EE.UU. correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de octubre de 2007 y 2008.

#### (b) Costos de reestructuración

De acuerdo con los PCGA de Canadá, los costos de reestructuración incurridos por actividades iniciadas con anterioridad al 1 de abril de 2003 se acumulaban como pasivos siempre y cuando el personal gerencial del nivel adecuado hubiera aprobado un plan de reestructuración que incluyera un detalle de las principales acciones a tomar y no se previeran cambios significativos al plan. De conformidad con los PCGA de EE.UU., para las actividades iniciadas antes del 1 de enero de 2003 se deben cumplir criterios adicionales antes de la acumulación, incluyendo que se incurran determinados costos de reestructuración en un plazo de un año desde la fecha de aprobación del plan de reestructuración. Los montos acumulados registrados conforme a los PCGA de Canadá para determinados costos de reestructuración previstos no incurridos dentro del límite de tiempo de un año se revierten conforme a los PCGA de EE.UU. y los costos son cargados a gastos cuando se incurren. Para los costos de reestructuración incurridos por actividades iniciadas con posterioridad al 31 de marzo de 2003, los PCGA de Canadá y EE.UU. son congruentes.

#### (c) Transferencias de préstamos mediante bursatilizaciones

Desde el 1 de julio de 2001, el Banco adoptó sobre una base prospectiva una nueva pauta contable canadiense para transferencias de préstamos. Esta pauta es congruente con la norma de EE.UU. para transferencias de préstamos adoptada el 1 de abril de 2001.

Con anterioridad a la adopción de la nueva pauta canadiense, las transferencias de préstamos eran tratadas como ventas de acuerdo con los PCGA de Canadá, siempre y cuando se hubieran transferido los riesgos y los beneficios significativos de la titularidad. Las ganancias sobre las transferencias de préstamos se reconocían inmediatamente, a menos que existiera recurso contra el Banco que superara las pérdidas esperadas, en cuyo caso las ganancias se consideraban no realizadas y se diferían hasta que se hubiera cobrado el efectivo y no existiera recurso respecto a éste. De conformidad con los PCGA de EE.UU., las ganancias por las transferencias de préstamos que son admisibles como ventas se reconocen en resultados al momento de la venta. Continuarán existiendo diferencias en la utilidad

conforme a los PCGA de Canadá y de EE.UU. hasta tanto las ganancias diferidas relacionadas con activos bursatilizados antes del 1 de julio de 2001 hayan sido reconocidas en su totalidad en la utilidad conforme a los PCGA de Canadá.

Con anterioridad a la armonización de los PCGA de Canadá y de EE.UU., determinadas transferencias de activos no eran admisibles como ventas de acuerdo con los PCGA de EE.UU. Dichas transferencias han sido contabilizadas como acuerdos de préstamo garantizados bajo los PCGA de EE.UU. En consecuencia, los activos remanentes en el Balance general consolidado de acuerdo con los PCGA de EE.UU. y el margen neto se contabilizan en la utilidad conforme a los PCGA de EE.UU. durante la vigencia del préstamo en lugar de reconocer una ganancia en forma inmediata.

#### (d) Instrumentos derivados y operaciones de cobertura

Como se describe en la Nota 1, los PCGA de Canadá se armonizaron esencialmente con los de EE.UU. en lo relativo a coberturas, la mayoría de instrumentos derivados implícitos y reconocimiento de las ganancias sobre los mismos con base en datos de mercado no observables. Las partidas de conciliación del ejercicio actual entre los PCGA de Canadá y EE.UU. se relacionan principalmente con la bifurcación de los instrumentos derivados asociados con créditos que están implícitos en estructuras de obligaciones de deuda con garantía prendaria, requerida por los PCGA de Canadá.

Antes del 1 de noviembre de 2006, el Banco, de conformidad con los PCGA de Canadá, contabilizaba los instrumentos derivados con fines de gestión del activo y el pasivo según el método de acumulación si reunían los requisitos para la contabilización de coberturas. De conformidad con los PCGA de EE.UU., las coberturas se clasificaban como coberturas de valor justo, de flujos de efectivo o de inversión y se contabilizaban de acuerdo con los PCGA de Canadá relativos a las coberturas como se describe en la Nota 1.

En su estado financiero consolidado conforme a los PCGA de EE.UU., el Banco registró una pérdida después de impuestos de \$ 5 millones en 2006 que representa la porción ineficiente de las coberturas designadas. De acuerdo con los PCGA de EE.UU., el Banco prevé reclasificar una pérdida después de impuestos de \$ 15 millones en 2006 de Otra utilidad integral acumulada a ganancias como resultado de sus coberturas de flujos de efectivo en los próximos doce meses. En los ejercicios fiscales 2007 y 2008, la porción ineficiente de las coberturas designadas y la reclasificación prevista a utilidades resultantes de las coberturas de flujos de efectivo dentro de los próximos doce meses son congruentes con los PCGA de Canadá (véanse las notas 27 y 16, respectivamente). En todos los períodos presentados, la vigencia máxima de las coberturas era inferior a 10 años.

Antes del ejercicio fiscal 2007, las ganancias o pérdidas no realizadas a la fecha de una operación de instrumentos derivados se reconocían en la utilidad conforme a los PCGA de EE.UU. únicamente cuando el valor justo del instrumento derivado se obtenía de una cotización del mercado, respaldada mediante comparación con otras transacciones observables en el mercado, o en función de una técnica de valuación que incorporara datos de mercado observables. Como se describe en la Nota 1, a partir del 1 de noviembre de 2006, los PCGA de Canadá coinciden con los de EE.UU. a este respecto. Este requisito generó una pérdida después de impuestos conforme a los PCGA de EE.UU. de \$ 2 millones en 2006.

#### (e) Títulos valores

Como se describe en la Nota 1, los PCGA de Canadá coinciden esencialmente con los de EE.UU. en lo que se refiere a las actividades del Banco relacionadas con la contabilidad de los títulos valores. A continuación se describen las diferencias importantes entre los PCGA de Canadá y EE.UU. con respecto al ejercicio fiscal 2008 y ejercicios anteriores:

De conformidad con los PCGA de Canadá, los títulos valores se contabilizan en función de la fecha de liquidación; y según los PCGA de EE.UU., en función de la fecha de transacción.

Antes del 1 de noviembre de 2006, los títulos valores se clasificaron de negociación o de inversión conforme a los PCGA de Canadá. El Banco registró los títulos de inversión a su costo o a su costo amortizado. De conformidad con los PCGA de Canadá, se registraron en resultados las disminuciones permanentes en el valor en libros de los títulos de inversión en función de los valores netos de realización; por lo general se suponía que las disminuciones en el valor justo eran permanentes cuando las condiciones que indicaban deterioro habían persistido por un período prolongado mayor al establecido por los PCGA de EE.UU. De conformidad

con los PCGA de EE.UU., las disminuciones permanentes se registran en resultados en función del valor justo; y por lo general se supone que son permanentes si persisten durante varios trimestres.

Antes del 1 de noviembre de 2006, de conformidad con los PCGA de EE.UU., las ganancias y pérdidas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta, netas de los impuestos sobre la renta relacionados, se registraron en Otra utilidad integral, hasta el momento de realización, excepto por las ganancias y pérdidas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta cubiertos, los cuales se registraron en la utilidad conforme a los PCGA de EE.UU.

De acuerdo con los PCGA de Canadá, los títulos de deuda adquiridos en una reestructuración de préstamos con anterioridad al 1 de mayo de 2003 se registraron a su valor neto en libros. Conforme a los PCGA de EE.UU., estos títulos deben registrarse a su valor justo con la diferencia entre éste y el valor en libros de los préstamos incluida en Utilidad. Con respecto a los títulos de deuda adquiridos en una reestructuración de préstamos con posterioridad al 30 de abril de 2003, los PCGA de Canadá y EE.UU. son congruentes.

Antes del ejercicio fiscal 2007, ciertos títulos valores con instrumentos derivados implícitos se reclasificaron de disponibles para la venta a títulos de negociación; y de conformidad con los PCGA de Canadá, se clasificaron como títulos de inversión.

Como se describe en la Nota 1, las modificaciones del 24 de octubre de 2008 a los PCGA de Canadá permiten que en casos excepcionales los activos financieros no derivados se reclasifiquen en una categoría distinta a la de activos financieros conservados para fines de negociación. Por consiguiente, a partir del 1 de agosto de 2008, el Banco reclasificó ciertos activos de la categoría de títulos de negociación a la de títulos disponibles para la venta. De acuerdo con los PCGA de EE.UU., esta reclasificación es efectiva a partir del 31 de octubre de 2008.

#### (f) Programas informáticos

Los PCGA de EE.UU. exigen que los costos de programas informáticos se capitalicen y deprecien a lo largo de la vida útil de dichos programas. Con anterioridad al 1 de noviembre de 2003, de conformidad con los PCGA de Canadá, tales costos eran cargados a resultados en el momento en que se incurrieran. Con respecto a los costos de programas informáticos incurridos con posterioridad al 1 de noviembre de 2003, los PCGA de Canadá y EE.UU. son congruentes.

#### (g) Compensación por medio de acciones

Con vigencia al 1 de noviembre de 2005, el Banco adoptó, sobre una base prospectiva modificada, una nueva norma relacionada con los PCGA de EE.UU. que modificó la contabilización de la compensación por medio de acciones para nuevas adjudicaciones y para cualquier adjudicación modificada, recomprada o cancelada con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia. La adopción prospectiva de la norma exige el uso de un método con base en el valor justo en lugar del método contable del valor intrínseco para medir y contabilizar el costo de los servicios de empleados recibidos a cambio de una adjudicación ligada a las acciones ordinarias del Banco. El mayor impacto se produjo en el Plan de Opciones de Compra de Acciones para empleados del Banco.

El efecto acumulativo antes de impuestos de la adopción de la nueva norma en el ejercicio 2006 fue un gasto adicional por compensaciones de \$ 12 millones. Conforme a los PCGA de EE.UU., los gastos por compensaciones por medio de acciones en 2008 y 2007 se cuantificaron utilizando el modelo de determinación de precios de opciones Black-Scholes y los siguientes promedios ponderados de las tasas consideradas como hipótesis:

Al	31 de octubre de 2008	31 de octubre de 2007
Tasa de interés libre de riesgo	2.46 %	4.59 %
Rendimiento de los dividendos previsto	3.76 %	3.37 %
Volatilidad de los precios prevista	38.2 %	18.1 %
Vigencia de la opción prevista	6.0 años	6.1 años

De conformidad con los PCGA de Canadá, el Banco utiliza el método contable del valor intrínseco para registrar el gasto por compensaciones por medio de acciones para todas las adjudicaciones clasificadas como pasivos. A partir del 1 de noviembre de 2005, el Banco adoptó un nuevo pronunciamiento que modificó la contabilización de la compensación por medio de acciones para los empleados con derecho a la jubilación antes de

la fecha de adquisición del derecho y permitió su aplicación retrospectiva. Se realizó el cambio correspondiente en los PCGA de EE.UU. Sin embargo, este cambio se debe aplicar prospectivamente conforme a los PCGA de EE.UU. a las adjudicaciones otorgadas en el ejercicio fiscal 2006 y en adelante.

#### (h) Pasivo y capital

De acuerdo con los PCGA de Canadá, las acciones preferentes emitidas por Scotia Mortgage Investment Corporation rescatadas el 31 de octubre de 2007 y los valores fiduciarios de Scotiabank Trust Securities emitidos por BNS Capital Trust se registran como pasivos por instrumentos de capital, mientras que de acuerdo con los PCGA de EE.UU., dichos instrumentos se registran como participaciones sin derecho a control en las subsidiarias.

#### (i) Garantías no monetarias

De acuerdo con los PCGA de Canadá, las garantías no monetarias recibidas como parte de transacciones de préstamo de títulos valores no se contabilizan en el Balance general consolidado. Conforme a los PCGA de EE.UU., las garantías recibidas por transacciones en las cuales el Banco presta títulos valores en carácter de principal se contabilizan como préstamos garantizados en el Balance general consolidado.

El ajuste de las garantías no monetarias recibidas en transacciones de préstamo de títulos valores generó un aumento en Otros activos de \$ 6,905 millones (\$ 11,154 millones en 2007) y un aumento en Otros pasivos de \$ 6,905 millones (\$ 11,154 millones en 2007).

#### (j) Utilidad integral

Como se describe en la Nota 1, a partir del ejercicio fiscal 2007, el Banco adoptó una nueva norma relativa a los PCGA de Canadá que exige que se incluya un estado de utilidad integral en los estados financieros consolidados, lo cual es congruente con los PCGA de EE.UU. En los PCGA de Canadá, este requisito no existía antes del 1 de noviembre de 2006. Las principales partidas de conciliación entre los PCGA de Canadá y los de EE.UU. relacionadas con la utilidad integral en el ejercicio 2007 resultaron en su mayor parte de la reversión de ciertos instrumentos de cobertura registrados conforme a los PCGA de EE.UU. antes del 1 de noviembre de 2006, y de reembolsos y vencimientos de títulos de deuda adquiridos en una

reestructuración de préstamos anterior al 1 de mayo de 2003. Además, las partidas de conciliación del ejercicio 2008 también reflejan la reclasificación de los montos correspondientes a los títulos de negociación y disponibles para la venta, así como los cambios en los activos y pasivos por prestaciones futuras a los empleados.

#### (k) Participación sin derecho a control en las subsidiarias

De acuerdo con los PCGA de EE.UU., la participación sin derecho a control en las subsidiarias se presenta por separado.

#### (l) Impuestos sobre la renta

El 1 de noviembre de 2007, el Banco adoptó, para los efectos de los PCGA de EE.UU, la Interpretación N° 48, Contabilización de la incertidumbre en los impuestos sobre la renta, una interpretación de la Declaración N° 109 (FIN 48) de la FASB. La interpretación estipula un umbral de reconocimiento y una característica de medición aplicables al reconocimiento y medición en los estados financieros de la posición fiscal adoptada o a ser adoptada en la declaración de impuestos.

La FIN 48 estipula dos principios para evaluar la posición fiscal: 1) para que una posición fiscal se contabilice, debe tener la mayor probabilidad de mantenerse por sus méritos técnicos y 2) el beneficio debe medirse como el mayor monto en dólares de esa posición a la liquidación. La diferencia entre el beneficio reconocido de una posición conforme al modelo de la FIN 48 y el beneficio fiscal registrado en una declaración de impuestos se denomina beneficios por impuestos no reconocidos.

La adopción de esta interpretación no tuvo ningún efecto sustancial en las utilidades retenidas del inicio del período, conforme a los PCGA de EE.UU. Al 1 de noviembre de 2007, los beneficios por impuestos no reconocidos ascendían a \$ 418 millones. Durante el ejercicio hubo un incremento neto de \$ 72 millones en las posiciones fiscales adoptadas en períodos anteriores. El saldo de 2008 de \$ 490 millones de beneficios por impuestos no reconocidos, si estos beneficios se hubieran reconocido, habría modificado la tasa fiscal efectiva. Es difícil prever las fluctuaciones de los beneficios por impuestos para los próximos 12 meses. El Banco opera en Canadá, EE.UU. y otras jurisdicciones extranjeras, sujeto a exámenes ulteriores de las autoridades fiscales.

#### Estado consolidado de utilidad (pérdida) integral

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007	2006
	PCGA de Canadá	Ajustes	PCGA de EE.UU.		
Utilidad neta	\$ 3,140	\$ 15	\$ 3,155	\$ 4,016	\$ 3,556
Otra utilidad (pérdida) integral, neta de impuestos sobre la renta:					
Cambio en las ganancias y pérdidas no realizadas por conversión de moneda extranjera, netas de operaciones de cobertura <sup>(1)</sup>	2,368	74	2,442	(2,230)	(360)
Cambio en las ganancias y pérdidas no realizadas sobre títulos disponibles para la venta, netas de operaciones de cobertura <sup>(2)</sup>	(1,588)	(95)	(1,683)	(141)	(18)
Cambio en las ganancias y pérdidas sobre instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo <sup>(3)</sup>	(519)	(6)	(525)	115	(38)
Cambio en el pasivo mínimo adicional por jubilación <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	2
Cambio en el activo y pasivo por jubilación <sup>(5)</sup>	-	35	35	-	-
Total de otra utilidad o pérdida integral	\$ 261	\$ 8	\$ 269	\$ (2,256)	\$ (414)
Total de utilidad o pérdida integral	\$ 3,401	\$ 23	\$ 3,424	\$ 1,760	\$ 3,142

#### Otra utilidad (pérdida) integral acumulada<sup>(6)</sup>

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)	2008			2007	2006
	PCGA de Canadá	Ajustes	PCGA de EE.UU.		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por conversión de moneda extranjera, netas de operaciones de cobertura	\$ (2,181)	\$ (42)	\$ (2,223)	\$ (4,665)	\$ (2,435)
Ganancias (pérdidas) no realizadas sobre títulos disponibles para la venta, netas de operaciones de cobertura	(949)	(33)	(982)	701	842
Instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de efectivo	(466)	1	(465)	60	(55)
Prestaciones futuras a los empleados <sup>(7)</sup>	-	(251)	(251)	(286)	(39)
Total de otra utilidad (pérdida) integral acumulada	\$ (3,596)	\$ (325)	\$ (3,921)	\$ (4,190)	\$ (1,687)

(1) Los montos conforme a los PCGA de EE.UU. son netos de beneficios por impuestos sobre la renta de \$ 159 (gasto de \$ 427 en 2007; \$ 0 en 2006).

(2) Los montos conforme a los PCGA de EE.UU. son netos de beneficios por impuestos sobre la renta de \$ 717 (beneficio de \$ 65 en 2007; beneficio de \$ 4 en 2006).

(3) Los montos conforme a los PCGA de EE.UU. son netos de beneficios por impuestos sobre la renta de \$ 246 (gasto de \$ 48 en 2007; beneficio de \$ 20 en 2006).

(4) Los ajustes de 2006 son netos de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 2.

(5) Los montos conforme a los PCGA de EE.UU. son netos de gasto por impuestos sobre la renta de \$ 12 (no aplicables a los ejercicios 2007 y 2006).

(6) Todos estos montos son netos de impuestos sobre la renta.

(7) El ajuste de 2007 se debe a la aplicación de la nueva norma sobre prestaciones futuras a empleados. Remítase a los detalles sobre las prestaciones futuras a empleados en el inciso (a) anterior.

## Balance general consolidado condensado

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de octubre (en millones de dólares)

	2008			2007		
	PCGA de Canadá	Ajustes	PCGA de EE.UU.	PCGA de Canadá	Ajustes	PCGA de EE.UU.
<b>Activos</b>						
Caja y bancos	\$ 37,318	\$ -	\$ 37,318	\$ 29,195	\$ -	\$ 29,195
Títulos valores						
Títulos para negociación	48,292	721 <sup>e</sup>	49,013	59,685	1,042 <sup>e</sup>	60,727
Disponibles para la venta	38,823	(55) <sup>e</sup>	38,768	28,426	(279) <sup>e</sup>	28,147
Inversiones registradas según el método de la participación	920	-	920	724	-	724
Títulos valores adquiridos bajo contratos de reventa	19,451	-	19,451	22,542	-	22,542
Préstamos	288,680	1,668 <sup>c,d</sup>	290,348	227,147	1,215 <sup>c,d</sup>	228,362
Instrumentos derivados	44,810	-	44,810	21,960	-	21,960
Otros	29,331	9,258 <sup>(1)</sup>	38,589	21,831	13,261 <sup>(5)</sup>	35,092
	<b>\$ 507,625</b>	<b>\$ 11,592</b>	<b>\$ 519,217</b>	<b>\$ 411,510</b>	<b>\$ 15,239</b>	<b>\$ 426,749</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>						
<b>Pasivos</b>						
Depósitos	\$ 346,580	\$ 1,668 <sup>c,d</sup>	\$ 348,248	\$ 288,458	\$ 1,224 <sup>c,d</sup>	\$ 289,682
Instrumentos derivados	42,811	(9) <sup>d</sup>	42,802	24,689	(5) <sup>d</sup>	24,684
Otros	91,238	10,198 <sup>(2)</sup>	101,436	76,852	14,283 <sup>(6)</sup>	91,135
Participación sin derecho a control en las subsidiarias	502	(502) <sup>k</sup>	-	497	(497) <sup>k</sup>	-
Obligaciones subordinadas	4,352	-	4,352	1,710	25 <sup>d</sup>	1,735
Pasivos por instrumentos de capital	500	(500) <sup>h</sup>	-	500	(500) <sup>h</sup>	-
	<b>\$ 485,983</b>	<b>\$ 10,855</b>	<b>\$ 496,838</b>	<b>\$ 392,706</b>	<b>\$ 14,530</b>	<b>\$ 407,236</b>
<b>Participación sin derecho a control en las subsidiarias</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,002<sup>h,k</sup></b>	<b>\$ 1,002</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 997<sup>h,k</sup></b>	<b>\$ 997</b>
<b>Capital contable</b>						
Capital social						
Acciones preferentes	\$ 2,860	\$ -	\$ 2,860	\$ 1,635	\$ -	\$ 1,635
Acciones ordinarias y excedente aportado	3,829	-	3,829	3,566	-	3,566
Utilidades retenidas	18,549	60 <sup>(3)</sup>	18,609	17,460	45 <sup>(7)</sup>	17,505
Otra utilidad o pérdida integral acumulada	(3,596)	(325) <sup>(4)</sup>	(3,921)	(3,857)	(333) <sup>(8)</sup>	(4,190)
	<b>\$ 21,642</b>	<b>\$ (265)</b>	<b>\$ 21,377</b>	<b>\$ 18,804</b>	<b>\$ (288)</b>	<b>\$ 18,516</b>
	<b>\$ 507,625</b>	<b>\$ 11,592</b>	<b>\$ 519,217</b>	<b>\$ 411,510</b>	<b>\$ 15,239</b>	<b>\$ 426,749</b>

La nota se refiere a las diferencias entre PCGA descritas más arriba.

(1) Véase a, b, c, d, e, f, i.

(3) Véase a, b, c, d, e, f, g

(5) Véase a, b, c, d, e, f, i.

(7) Véase a, b, c, d, e, f, g.

(2) Véase a, c, e, g, i.

(4) Véase a, d, e, j.

(6) Véase a, b, c, e, g, i.

(8) Véase a, d, e, j

## Cambios futuros en materia de contabilidad

### Marco de medición del valor justo

En septiembre de 2006, la FASB emitió la Declaración No. 157, *Medición del valor justo*, que establece un marco para determinar el valor justo y amplía la información que debe divulgarse sobre la forma de determinación en sí. Esta norma deberá ser adoptada por el Banco a partir del 1 de noviembre de 2008, salvo para ciertos activos y pasivos no financieros. En estos momentos el Banco está evaluando los efectos de esta norma.

### Opción del valor justo para los activos y pasivos financieros

En febrero de 2007, la FASB emitió la Declaración No. 159, *Opción del valor justo para los activos y pasivos financieros*. Esta norma permite a la entidad optar por medir ciertos activos y pasivos financieros a su valor justo, y reconocer los cambios en el valor justo en las utilidades. Esta norma deberá ser adoptada por el Banco a partir del 1 de noviembre de 2008. Se espera que esta norma elimine las diferencias de medición entre los PCGA de Canadá y de Estados Unidos.

### Combinaciones de actividades y participaciones sin derecho a control

En diciembre de 2007, la FASB emitió la Declaración No. 141 (modificada), *Combinaciones de actividades y la Declaración 160, Participaciones sin*

*derecho a control en los estados financieros consolidados*. Estas normas requieren que se registren completamente a su valor justo la mayoría de los activos, pasivos, participaciones sin derecho a control y crédito mercantil identificables adquiridos en una combinación de actividades; que los costos de adquisición y reestructuración relacionados se carguen a gastos en vez de capitalizarse como parte de la contraprestación de compra; y que las participaciones sin derecho a control se informen como un componente separado del capital. Para los efectos de los PCGA de EE.UU., estas normas deberán ser adoptadas por el Banco a partir del 1 de noviembre de 2009.

### Instrumentos derivados y operaciones de cobertura

En marzo de 2008, la FASB emitió la Declaración No. 161, *Divulgación de información sobre instrumentos derivados y actividades de cobertura – modificación de la Declaración No. 133 de la FASB*. Esta norma requiere que se mejore la información sobre los instrumentos derivados y las partidas cubiertas, y sus efectos en la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la entidad. Esta norma deberá ser adoptada por el Banco a partir del ejercicio fiscal 2010.

## Subsidiarias principales<sup>(1)</sup>

Al 31 de octubre de 2008 (en millones de dólares)

Domicilio social

Valor en libros de las acciones

### Canadienses

BNS Capital Trust	Toronto, Ontario	\$ 122
BNSII Group	Toronto, Ontario	\$ 10,636
Montreal Trust Company of Canada	Montreal, Quebec	
Scotia Merchant Capital Corporation	Toronto, Ontario	
BNS Investments Inc.	Toronto, Ontario	
Dundee Bank of Canada	Toronto, Ontario	\$ 265
Maple Trust Company	Toronto, Ontario	\$ 238
National Trustco Inc.	Toronto, Ontario	\$ 509
The Bank of Nova Scotia Trust Company	Toronto, Ontario	
National Trust Company	Toronto, Ontario	
RoyNat Inc.	Toronto, Ontario	\$ 62
Scotia Capital Inc.	Toronto, Ontario	\$ 306
3045175 Nova Scotia Company	Toronto, Ontario	\$ 504
Scotia Cassels Investment Counsel Limited	Toronto, Ontario	\$ 16
Scotia Dealer Advantage Inc. <sup>(2)</sup>	Burnaby, Colombia Británica	\$ 71
Scotia Life Insurance Company	Toronto, Ontario	\$ 108
Scotia Mortgage Corporation	Toronto, Ontario	\$ 247
Scotia Securities Inc.	Toronto, Ontario	\$ 521
Scotiabank Capital Trust <sup>(3)</sup>	Toronto, Ontario	\$ 5
Scotiabank Subordinated Notes Trust <sup>(3)</sup>	Toronto, Ontario	\$ 1

### Banca Internacional

The Bank of Nova Scotia Berhad	Kuala Lumpur, Malaysia	\$ 184
The Bank of Nova Scotia International Limited	Nassau, Bahamas	\$ 9,413
Scotia Caribbean Treasury Limited	Nassau, Bahamas	
BNS International (Barbados) Limited	Warrens, Barbados	
Grupo BNS de Costa Rica, S.A.	San José, Costa Rica	
The Bank of Nova Scotia Asia Limited	Singapur	
The Bank of Nova Scotia Trust Company (Bahamas) Limited	Nassau, Bahamas	
Scotiabank & Trust (Cayman) Limited	Gran Caimán, Islas Caimán	
Scotia Insurance (Barbados) Limited	Warrens, Barbados	
Scotiabank (Bahamas) Limited	Nassau, Bahamas	
Scotiabank (British Virgin Islands) Limited	Road Town, Tórtola, Islas Vírgenes Británicas	
Scotiabank (Hong Kong) Limited	Hong Kong, China	
Scotiabank (Ireland) Limited	Dublin, Irlanda	
Scotia Group Jamaica Limited (71.8%)	Kingston, Jamaica	\$ 454
The Bank of Nova Scotia Jamaica Limited	Kingston, Jamaica	
Scotia DBG Investments Limited <sup>(4)</sup> (77.0%)	Kingston, Jamaica	
Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. (97.3%)	México, D.F., México	\$ 2,327
Nova Scotia Inversiones Limitada	Santiago, Chile	\$ 1,477
Scotiabank Sud Americano, S.A. (99.7%)	Santiago, Chile	
Banco del Desarrollo (99.55%)	Santiago, Chile	
Scotia Capital (USA) Inc.	New York, New York	<sup>(5)</sup>
Scotia Holdings (US) Inc.	Houston, Texas	<sup>(6)</sup>
The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York	New York, New York	
Scotiabanc Inc.	Houston, Texas	
Scotia International Limited	Nassau, Bahamas	\$ 1,013
Scotiabank Anguilla Limited	The Valley, Anguilla	
Scotiabank de Puerto Rico	Hato Rey, Puerto Rico	\$ 275
Scotiabank El Salvador, S.A. (99.5%)	San Salvador, El Salvador	\$ 425
Scotiabank Europe plc	Londres, Inglaterra	\$ 2,218
Scotiabank Perú S.A.A. (97.6%)	Lima, Perú	\$ 1,300
Scotiabank Trinidad & Tobago Limited (50.9%)	Puerto España, Trinidad	\$ 199

(1) Salvo indicación contraria, el Banco posee el 100% de las acciones con derecho a voto en circulación de cada subsidiaria. La lista sólo incluye a las principales subsidiarias activas.

(2) Anteriormente Travelers Leasing Corporation

(3) En función de las normas contables vigentes, esta entidad no se consolida debido a que el Banco no es el beneficiario primario.

(4) Anteriormente Dehring, Bunting & Golding Limited

(5) El valor en libros de esta subsidiaria se incluye en el correspondiente a su matriz, Scotia Capital Inc.

(6) El valor en libros de esta subsidiaria se incluye en el correspondiente a su matriz, BNS Investments Inc.

# Información para los accionistas

## Asamblea General Anual

Se invita a los accionistas a asistir a la 177a. Asamblea Anual de tenedores de acciones ordinarias que se llevará a cabo en el World Trade and Convention Centre, Grand Ballroom B, 1800 Argyle Street, Halifax, Nueva Escocia, Canadá, el 3 de marzo de 2009 a las 10:00 a.m. (hora del Atlántico).

## Tenencia de acciones y dividendos

Toda información con respecto a la tenencia de acciones y a los dividendos podrá obtenerse comunicándose con el Agente de Transferencias.

## Servicio de depósito directo

Los accionistas que lo deseen podrán dar instrucciones para que se depositen sus dividendos directamente en cuentas de instituciones financieras que pertenezcan a la Canadian Payments Association. Para contar con el servicio de depósito directo, sírvase contactar por escrito al Agente de Transferencias.

## Plan de dividendos y compra de acciones

Los tenedores de acciones ordinarias y preferentes que deseen adquirir acciones ordinarias adicionales de Scotiabank podrán acogerse al Plan de Reinversión de Dividendos y de Compra de Acciones y reinvertir sus dividendos en efectivo sin pagar comisiones por corretaje o administrativas.

Asimismo, los accionistas que reúnan las condiciones podrán invertir hasta \$ 20,000 por ejercicio fiscal en la compra de acciones ordinarias adicionales del Banco. Los tenedores de obligaciones subordinadas totalmente nominativas del Banco podrán aplicar intereses recibidos sobre éstas para la adquisición de acciones ordinarias adicionales. El Banco cubre todos los costos administrativos del plan.

Para más información sobre el plan, sírvase comunicar con el Agente de Transferencias.

## Inscripción en bolsa

Las acciones ordinarias del Banco están inscritas en las bolsas de valores de Toronto y Nueva York.

Las acciones preferentes de las series 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 20 y 22 del Banco están inscritas en la Bolsa de Valores de Toronto.

## Símbolos bursátiles

ACCIÓN	CLAVE	NO. CUSIP
Acciones ordinarias	BNS	064149 10 7
Serie 12, preferentes	BNS.PR.J	064149 81 8
Serie 13, preferentes	BNS.PR.K	064149 79 2
Serie 14, preferentes	BNS.PR.L	064149 78 4
Serie 15, preferentes	BNS.PR.M	064149 77 6
Serie 16, preferentes	BNS.PR.N	064149 76 8
Serie 17, preferentes	BNS.PR.O	064149 75 0
Serie 18, preferentes	BNS.PR.P	064149 74 3
Serie 20, preferentes	BNS.PR.Q	064149 72 7
Serie 22, preferentes	BNS.PR.R	064149 69 3

## Fechas de pagos de dividendos en el año 2009

Previo aprobación de la Junta Directiva, las fechas de registro y de pago de las acciones ordinarias y preferentes son:

FECHA DE REGISTRO	FECHA DE PAGO
6 de enero	28 de enero
7 de abril	28 de abril
7 de julio	29 de julio
6 de octubre	28 de octubre

## Asamblea Anual en el futuro

La Asamblea Anual del ejercicio fiscal 2009 está prevista para el 8 de abril de 2010 en St. John's, Newfoundland.

## Precio del día de valuación

A efectos fiscales en Canadá, las acciones ordinarias de The Bank of Nova Scotia se cotizaron a \$ 31.13 por acción el día de valuación, que correspondió al 22 de diciembre de 1971, lo cual equivale a \$ 2.594 después del ajuste por dividir en dos cada acción en 1976, por dividir en tres cada acción en 1984 y por dividir en dos cada acción en 1998. El dividendo en acciones en 2004 no afectó el monto del día de valuación. El dividendo en acciones recibido como parte del dividendo en acciones de 2004 no se incluye en el lote anterior a 1971.

## Envío de documentos en varios ejemplares

Es posible que algunos tenedores registrados de acciones de The Bank of Nova Scotia reciban más de un ejemplar de los documentos que se remiten por vía postal a los accionistas, como es esta memoria anual. Se hace el mayor esfuerzo para evitar la duplicación de la información que enviamos a nuestros accionistas pero, si los accionistas están registrados con varios nombres o direcciones, se pueden producir estas situaciones.

Se solicita a los accionistas que reciban, sin requerirlo, más de un envío postal con respecto a la misma tenencia, se comuniquen con el Agente de Transferencias, quien tomará las medidas necesarias para combinar las cuentas.

## Calificaciones de crédito

### DEUDA PRINCIPAL A LARGO PLAZO Y DEPÓSITOS

DBRS	AA
Fitch	AA-
Moody's	Aa1
Standard & Poor's	AA-

### DEPÓSITOS A CORTO PLAZO Y PAPEL COMERCIAL

DBRS	R-1(máximo)
Fitch	F1+
Moody's	P-1
Standard & Poor's	A-1+

### DEUDA SUBORDINADA

DBRS	AA(mínimo)
Fitch	A+
Moody's	Aa2
Standard & Poor's	A+

### ACCIONES PREFERENTES

DBRS	Pfd-1
Moody's	Aa3
Standard & Poor's	A

# Glosario

**Reserva para pérdidas por créditos:** Reserva constituida que, a juicio de la Dirección, es adecuada para absorber todas las pérdidas por créditos de elementos tanto dentro como fuera del Balance general; incluye las reservas específicas y las reservas generales.

**Activos administrados y gestionados:** Activos que pertenecen a los clientes a quienes el Banco presta servicios de administración y de custodia; estos activos no se incluyen en el Balance general consolidado del Banco.

**Aceptación bancaria (AB):** Títulos de deuda negociables de corto plazo garantizados por el banco emisor a cambio de una comisión.

**Punto base:** Unidad de medición que corresponde a la centésima parte de 1%.

**Capital:** Consiste del capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias, acciones preferentes y obligaciones subordinadas. El capital contribuye al crecimiento del activo, constituye una reserva contra pérdidas por créditos y protege a los depositarios.

**Pasivos por instrumentos de capital:** Instrumentos financieros, normalmente designados como capital reglamentario, que pueden liquidarse a cambio de un número variable de instrumentos de capital propios del Banco.

**Instrumentos derivados:** Contratos financieros cuyo valor se deriva del precio subyacente, tasas de interés, tipos de cambio o del índice de precios. Son instrumentos derivados los contratos de futuros, los contratos de opciones y los contratos de intercambio o swaps.

**Valor justo:** Monto estimado de la contraprestación que acordarían dos partes en pleno uso de sus facultades, dispuestas y actuando en total libertad.

**Contrato de divisas:** Compromiso de comprar o vender un determinado monto de divisas en una fecha establecida y a un tipo de cambio dado.

**Contrato de tasas de interés a término (CTIT):** Contrato en virtud del cual se aplica una tasa de interés designada a un monto teórico durante un período preestablecido. La diferencia entre la tasa pactada y la tasa de mercado vigente se paga en efectivo a la fecha de liquidación. Estos contratos se utilizan para protegerse o para beneficiarse de las fluctuaciones futuras de las tasas de interés.

**Futuros:** Compromisos de comprar o vender determinadas cantidades de productos básicos, títulos valores o divisas en una fecha dada a un precio predeterminado. Los futuros se cotizan en bolsas reconocidas. Las pérdidas y las ganancias sobre estos contratos se liquidan diariamente conforme a los precios del mercado al cierre.

**Reservas generales:** Reservas constituidas por el Banco con la finalidad de reconocer pérdidas por créditos ocurridas a la fecha del Balance general, las cuales aún no se han determinado específicamente caso por caso.

**Cobertura:** Operación de protección contra el riesgo de fluctuaciones de precios, tasas de interés o cambio de divisas para lo cual se toman posiciones que, de acuerdo con las previsiones, debieran permitir compensar las variaciones de condiciones del mercado.

**Préstamos de dudosa recuperación:** Préstamos respecto de los cuales el Banco deja de tener una certeza razonable de recuperar la totalidad del principal y los intereses en la fecha prevista, o respecto de los cuales el pago exigible según las condiciones del contrato presenta un retraso durante un determinado período. Sobre los préstamos de dudosa recuperación no se registran intereses.

**Valuación de mercado:** Valuación de ciertos instrumentos financieros a su valor justo al cierre del ejercicio.

**Margen neto de intereses:** Ingresos netos por intereses (en función de la base equivalente gravable) sobre el total del activo promedio, expresado como porcentaje.

**Montos teóricos:** Montos establecidos en un contrato o el principal utilizados para determinar el pago de ciertos instrumentos fuera del Balance general, entre ellos los contratos de tasas de interés a término, los intercambios de tasas de interés y los intercambios de monedas cruzadas; se denominan "teóricos" debido a que, por lo general, no se canjean, sino que constituyen únicamente la base del cálculo de montos que en efecto son objeto de intercambio.

**Instrumentos fuera del balance general:** Compromisos indirectos de crédito, entre ellos los compromisos de otorgamiento de crédito no desembolsados y los instrumentos derivados.

**Opciones:** Contratos entre un comprador y un vendedor que otorgan al comprador de la opción el derecho, mas no la obligación, de comprar (exigir) o vender (colocar) un producto básico, instrumento financiero o divisa a un precio o a una tasa predeterminada, a más tardar en una fecha futura previamente fijada.

**OSIF:** Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá, órgano de reglamentación de los bancos canadienses.

**Coefficiente de productividad:** Este índice mide la eficiencia con la que el Banco efectúa gastos para generar ingresos; indica los gastos no vinculados con intereses como porcentaje de la suma de ingresos netos por intereses (derivada de la base equivalente gravable) y de otros ingresos. La disminución de este coeficiente indica un aumento en la productividad.

**Contratos de recompra:** Obligaciones relacionadas con activos vendidos bajo un contrato de recompra y consisten en una operación de corto plazo conforme a la cual el Banco vende activos, normalmente bonos gubernamentales, a un cliente y simultáneamente conviene en recomprarlos en una fecha y a un precio determinados. Se trata de una forma de financiamiento de corto plazo.

**Rendimiento sobre el capital:** Utilidad neta atribuible a tenedores de acciones ordinarias, expresada como porcentaje del capital promedio atribuible a tenedores de acciones ordinarias.

**Contratos de recompra inversa:** Término que designa activos adquiridos bajo un contrato de reventa y consisten en una operación de corto plazo conforme a la cual el Banco compra activos, normalmente bonos gubernamentales, a un cliente y simultáneamente conviene en revenderlos en una fecha y a un precio determinados. Se trata de una forma de préstamo garantizado de corto plazo.

**Activos con riesgos ponderados:** Activos calculados mediante métodos de ponderación basados en el grado de riesgo crediticio con respecto a cada clase de contraparte. Los instrumentos fuera del Balance general se convierten en instrumentos dentro del Balance general equivalentes según factores de conversión precisos, antes de que se apliquen las ponderaciones de riesgo pertinentes.

**Bursatilización:** Proceso en virtud del cual se transfieren activos financieros (préstamos en particular) a un fideicomiso que normalmente emite diferentes clases de títulos valores respaldados por activos con el fin de financiar la compra de préstamos. El Banco contabiliza estas transferencias como ventas si se cumplen en ciertas circunstancias; por consiguiente, se eliminan los préstamos del Balance general consolidado.

**Avales y cartas de crédito:** Garantía otorgada por el Banco conforme a la cual se compromete a pagar a un tercero en nombre de un cliente si este último incurre en incumplimiento. El Banco posee un derecho de recurso contra todo cliente a quien anticipe fondos de este modo.

**Instrumentos de crédito estructurados:** Amplia gama de productos financieros que incluye obligaciones de deuda garantizada, obligaciones con garantía prendaria, entidades de inversión estructuradas y valores respaldados por activos. Estos instrumentos representan inversiones en lotes de activos por créditos, cuyo valor depende principalmente del desempeño de los lotes subyacentes.

**Intercambios (o swaps):** Los intercambios de tasas de interés o swaps son contratos conforme a los cuales se intercambian flujos de pagos de intereses, por lo general uno a tasa flotante y el otro a tasa fija, durante un determinado período, conforme a montos teóricos. Los intercambios de monedas cruzadas son contratos en virtud de los cuales se intercambian pagos en diferentes monedas durante períodos determinados.

**Coefficiente del capital ordinario tangible:** El coeficiente del capital ordinario tangible (COT) es un coeficiente del COT sobre los activos con riesgos ponderados. El nivel del capital ordinario tangible generalmente se considera como una de las medidas más importantes de la solidez de la posición de capital de un banco, y con frecuencia sirve a las agencias calificadoras y los inversionistas para evaluar la calidad de dicha posición. El capital ordinario tangible es la suma del total del capital contable y la participación sin derecho a control en las subsidiarias, menos las acciones preferentes, las ganancias y pérdidas no realizadas sobre los títulos disponibles para la venta y las coberturas de flujo de efectivo, el crédito mercantil no amortizado y el activo intangible (neto de impuestos).

**Base equivalente gravable (BEG):** Incremento al ingreso exento de impuestos percibido sobre ciertos títulos valores para establecer el monto equivalente antes de impuestos. Este procedimiento permite evaluar y comparar de manera uniforme los ingresos netos por intereses provenientes de fuentes gravables y de fuentes no gravables.

**Capital de clasificación 1 y el total del coeficiente de capital:** Relación entre el capital y los activos con riesgos ponderados, tal como estipula la OSIF de conformidad con las guías del Banco para Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés). El capital de clasificación 1, el más permanente, está integrado principalmente por el capital atribuible a tenedores de acciones ordinarias, la participación sin derecho a control en subsidiarias, más las acciones preferentes no acumulativas, menos cualquier crédito mercantil no amortizado y los activos intangibles no admisibles. El capital de clasificación 2 está integrado principalmente por obligaciones subordinadas y por la reserva general admisible. Juntos, el capital de clasificación 1 y el capital de clasificación 2 menos determinadas deducciones, constituyen el total del capital reglamentario.

**Valor a riesgo (VAR):** Estimación de la pérdida potencial, con determinado nivel de confianza estadística, que podría derivarse del hecho que el Banco mantenga una posición durante un tiempo dado.

**Entidad integrada por tenedores de derechos variables (ETDV):** Entidad en la cual el capital en riesgo es insuficiente para permitirle financiar sus actividades en forma independiente, o en la cual los inversionistas en el capital carecen, como grupo, de determinadas características esenciales de una participación con derecho a control.

**Curva de rendimientos:** Gráfica que representa la estructura de vencimientos de las tasas de interés indicando los rendimientos de bonos de calidad similar por plazo de vencimiento.



# Glosario de términos del Acuerdo de Basilea II

## Parámetros de riesgo crediticio

**Exposición al producirse el incumplimiento (EPI):** Generalmente representa la exposición bruta prevista --el saldo pendiente de la exposición dentro del balance general y el monto equivalente del préstamo correspondiente a la exposición fuera del balance general.

**Probabilidad de incumplimiento (PI):** Medida de la probabilidad de que un prestatario incurra en un incumplimiento dentro de un horizonte de tiempo de un año, expresada como porcentaje.

**Gravedad de la pérdida en caso de incumplimiento (GPCI):** Medida de la gravedad de la pérdida sobre un préstamo en caso que el prestatario incumpla, expresada como porcentaje de la exposición al producirse el incumplimiento.

## Tipos de exposición

### Comercial

**Corporativa:** Obligación de deuda de una persona jurídica, o una empresa personal.

**Bancaria:** Obligación de deuda de un banco o una institución equivalente a un banco (incluidas ciertas entidades del sector público (ESP) clasificadas como exposiciones equivalentes a bancarias).

**Gubernamental:** Obligación de deuda de un gobierno, un banco central, ciertos bancos multilaterales de desarrollo (BMD) o ciertas ESP clasificadas como soberanas.

**Bursatilización:** Inversiones dentro del balance general en valores respaldados por activos o por hipotecas, obligaciones con garantía prendaria, obligaciones de deuda garantizada, préstamos de liquidez fuera del balance general a fondos multivendedores de papel comercial patrocinados por el Banco y de terceros, y mejoras de crédito.

## Banca personal

### Garantizadas con bienes inmuebles

**Préstamos hipotecarios:** Préstamos a individuos garantizados con bienes inmuebles (cuatro unidades o menos).

**Líneas de crédito sobre el valor neto de la vivienda (LCVNV):** Líneas de crédito personales rotativas respaldadas por el valor neto de una vivienda.

**Exposiciones minoristas rotativas admisibles (EMRA):** Tarjetas de crédito y líneas de crédito personales sin garantía.

**Otras exposiciones de banca personal:** Otros préstamos personales.

### Subtipos de exposición

**Saldo utilizados:** Montos pendientes de préstamos, arrendamientos, aceptaciones, depósitos en bancos y títulos de deuda disponibles para la venta.

**Saldo no utilizados:** Porciones no utilizadas de las líneas de crédito autorizadas.

### Otras exposiciones

**Operaciones con contratos de recompra y similares:** Contratos de recompra y contratos de recompra inversa, préstamos de títulos valores otorgados y recibidos.

**Instrumentos derivados negociados en el mercado extrabursátil:** Contratos relacionados con instrumentos derivados que se negocian en el mercado extrabursátil.

**Otras exposiciones fuera del balance general:** Sustitutos de crédito directo, tales como cartas de crédito contingente y avales, cartas de crédito comerciales, y cartas de cumplimiento de créditos y avales.

## Información adicional

### Sede central

Scotiabank  
Scotia Plaza  
44 King Street West  
Toronto, Ontario  
Canadá M5H 1H1  
Tel: (416) 866-6161  
Fax: (416) 866-3750  
Dirección electrónica: email@scotiabank.com

### Para más información

#### DEPARTAMENTO DE RELACIONES PÚBLICAS, CORPORATIVAS Y GUBERNAMENTALES

Scotiabank  
44 King Street West  
Toronto, Ontario  
Canadá M5H 1H1  
Tel: (416) 866-3925  
Fax: (416) 866-4988  
Dirección electrónica: corpaff@scotiabank.com

#### CENTRO DE SERVICIO AL CLIENTE

1-800-4-SCOTIA



**Fuentes Mixtas**  
Grupo de producto de bosques bien gestionados, fuentes controladas y madera o fibra reciclada.  
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-004339  
© 1996 Forest Stewardship Council

Todo el papel utilizado en la elaboración de esta Memoria Anual está certificado por el Forest Stewardship Council (Consejo de Manejo Forestal) y no contiene ácido ni cloro elemental. La fibra usada en la fabricación del papel proviene de bosques de explotación controlada, certificados de forma independiente de acuerdo con las normas establecidas por el Forest Stewardship Council (Consejo de Manejo Forestal). El papel utilizado en la cubierta y en las primeras 20 páginas de este documento contiene un 30% de desperdicios reciclados después del ciclo de consumo.

### Servicios para los accionistas

#### AGENTE DE TRANSFERENCIAS Y AGENTE PRINCIPAL DE REGISTROS

Computershare Trust Company of Canada  
100 University Avenue, 9th Floor  
Toronto, Ontario  
Canadá M5J 2Y1  
Tel: 1-877-982-8767  
Fax: 1-888-453-0330  
Dirección electrónica: service@computershare.com

#### COAGENTE DE TRANSFERENCIAS (EE. UU.)

Computershare Trust Company N.A.  
350 Indiana Street  
Golden, Colorado 80401, Estados Unidos  
Tel: 1-800-962-4284

#### DEPARTAMENTO DE FINANZAS

Scotiabank  
44 King Street West  
Toronto, Ontario  
Canadá M5H 1H1  
Tel: (416) 866-4790  
Fax: (416) 866-4048  
Dirección electrónica: corporate.secretary@scotiabank.com

#### ANALISTAS DE FINANZAS, GERENTES DE CARTERAS Y OTROS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

Tel: (416) 866-5982  
Fax: (416) 866-7867  
Dirección electrónica: investor.relations@scotiabank.com

### Información en línea

Para información financiera y sobre los productos, el Banco y los accionistas, visite: [www.scotiabank.com](http://www.scotiabank.com) y [www.scotiacapital.com](http://www.scotiacapital.com)



## PROGRAMA SCOTIABANK ILUMINANDO EL MAÑANA

Scotiabank es una de las principales instituciones financieras de Norteamérica y el banco con mayor presencia internacional y operaciones en casi 50 países en todo el mundo. Scotiabank invierte en el futuro de las comunidades donde vivimos y trabajamos mediante el apoyo a las oportunidades relacionadas con los niños. ¡Porque nuestros hijos merecen un mejor futuro!

- ◆ En **Perú**, los niños en edad escolar aprenden sobre plantas y animales plantando semillas en botellas de plástico recicladas, un proyecto patrocinado por la organización Tierra de Niños, que cuenta con el respaldo de Scotiabank (foto arriba).
- ◆ En **Costa Rica**, Scotiabank trabaja en la restauración de un parque metropolitano de 72 hectáreas, en donde se ocupa de la revitalización de su vegetación natural.
- ◆ En **Jamaica**, Scotiabank se enorgullece de brindar apoyo a un programa escolar local que brinda un desayuno nutritivo a los niños todos los días.
- ◆ En **Guyana**, Scotiabank fue reconocido con el Premio a la Excelencia en el lugar de trabajo por su labor con las campañas de concientización sobre el VIH/SIDA.

Para obtener mayor información sobre lo que Scotiabank está haciendo en su comunidad, visite:

[www.scotiabankbrightfuture.com](http://www.scotiabankbrightfuture.com)

[www.scotiabankiluminandoelmanana.com](http://www.scotiabankiluminandoelmanana.com)



\*Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia (donde corresponda).

