

República Dominicana  
Análisis de Crédito

## The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana Scotiabank

### Calificaciones

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

### Información Financiera

#### SCOTIABANK

	31/8/09 <sup>a</sup>	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	36.023	35.348
Patrimonio (RD\$ MM)	4.915	4.397
Resultado Neto (RD\$ MM)	519	788
ROAA (%)	2,18	2,33
ROAE (%)	16,70	19,68
Patrimonio / Activos (%)	13,65	12,44

Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga, República Dominicana  
+1 809 563 2481

larisa.arteaaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas  
+58 212 286 3232

pedro.elkhaouli@fitchratings.com

### Related Research

- [Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009](#)

### Fundamentos

- Las calificaciones de The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (Scotiabank) están explicadas por el soporte operativo y financiero de The Bank of Nova Scotia, institución que cuenta con una calificación de riesgo internacional otorgada por Fitch Ratings de AA- con perspectiva estable, la cual refleja su fuerte franquicia combinada con su sólido desempeño financiero.
- The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 500 billones de dólares y un patrimonio que supera los 19 billones de dólares, cuya calificación de largo plazo asignada por Fitch Ratings es significativamente superior a la calificación soberana en moneda local (B) asignada a la República Dominicana. Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo sigue la regida por The Bank of Nova Scotia. Adicionalmente, el manejo de sus operaciones está íntimamente ligado a la casa matriz, por lo que además del soporte operativo provisto a la sucursal, Fitch considera que en caso de requerirlo, la casa matriz proporcionaría apoyo a la operación en la República Dominicana.
- Desde el punto de vista del desempeño, vale destacar que creciente participación en el segmento de consumo, la sostenida expansión crediticia y más recientemente la adquisición de títulos valores a tasas relativamente altas junto con la rápida repreciaación del pasivo, han contribuido para que la entidad presente un margen financiero superior al promedio del sistema financiero en cada periodo. No obstante, Fitch considera que será clave una adecuada administración del costo de fondos y el mantenimiento de la calidad de la cartera, a fin de mantener los avances logrados en el resultado operacional.
- Luego de exhibir importantes tasas de crecimiento en los últimos años, la cartera de créditos de Scotiabank disminuyó su ritmo de expansión en 2008 y lo que va de 2009, lo que ha sido producto de la menor demanda de créditos en un contexto de lento crecimiento en la República Dominicana.
- La capitalización bajo la figura de sucursal se constituye como una de las mayores fortalezas de la institución.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- La calificación asignada a Scotiabank se fundamenta en el soporte operativo y financiero brindado por The Bank of Nova Scotia, calificado internacionalmente por Fitch Ratings en AA- con perspectiva estable.

### Perfil

Scotiabank ha tenido presencia en la República Dominicana por más de 85 años. Hoy en día ofrece servicios de banca múltiple, principalmente enfocados hacia el segmento de consumo y mantiene una participación de mercado de 5,7% del total de activos del sistema financiero dominicano a agosto 2009.

## Perfil de la Empresa

- Mayormente enfocado en el segmento de banca personal, aunque contempla crecimiento en créditos comerciales y microfinancieros.
- Manejo de operaciones íntimamente ligado a lineamientos de su casa matriz.

Establecido en República Dominicana en 1920, Scotiabank ha tenido una presencia continua en el país durante 88 años. Se constituye como una sucursal de The Bank of Nova Scotia, que además opera en varios países centroamericanos incluyendo Costa Rica, Belice, Panamá y El Salvador. En 1996 fue autorizado para ofrecer servicios múltiples bancarios en el país, mientras que después de la crisis financiera (2002-2003) fue uno de los bancos con mayor crecimiento en términos de activos. En el año 2006 adquirió el negocio de consumo de Citibank N.A. sucursal República Dominicana, lo que lo coloca hoy en día como uno de los bancos líderes en ese segmento de mercado. The Bank of Nova Scotia es una institución financiera global con activos superiores a los 500 billones de dólares y un patrimonio que supera los 19 billones de dólares. Sus calificaciones internacionales asignadas por Fitch son de AA- para el largo plazo con perspectiva estable y F1+ para el corto plazo, las cuales reflejan su fuerte franquicia combinada con su sólido desempeño financiero. La calificación de largo plazo asignada a Scotiabank es significativamente superior al *country ceiling* (B+) asignado por Fitch a la República Dominicana.

De acuerdo con su estrategia de negocios, se ha previsto mantener la ya alcanzada participación en el segmento de consumo (45% de la cartera al cierre de 2008) y crecer en el corto plazo en el sector comercial particularmente en la Pequeña y Mediana Empresa (PYME). Para tal fin, en febrero de 2008, Scotiabank adquirió cartera de préstamos, tarjetas de crédito y activos selectos del Banco de Ahorro y Crédito Altas Cumbres enfocado en la microempresa, lo que representó 0,6% del total de activos de la entidad. Scotiabank maneja activos que equivalen al 5,7% del sistema financiero dominicano al cierre de agosto 2009 y opera a través de una red de 69 oficinas y 82 cajeros automáticos distribuidos en todo el país.

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

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers para el período 2004-2005, por KPMG para el período 2006-2008 e interinos a agosto 2009. Los mismos han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentan ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

## Desempeño Financiero

### Sistema Financiero Dominicano

Durante el año 2008, el incremento de la tasa de interés de referencia del BCRD como medida de política monetaria para frenar la inflación, resultó en presiones sobre la liquidez de las instituciones financieras, aumento de las tasas de interés a nivel sistémico e importante desaceleración de la demanda de crédito. Aún cuando desde principios de 2009 las tasas han empezado a reducirse, se continúa manteniendo la baja demanda de crédito, a la vez que algunos deterioros de préstamos se han producido en algunos sectores particularmente vulnerables a las condiciones del entorno. La reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera y de generación de ingresos complementarios, así como las mayores necesidades de aprovisionamiento, han redundado en una menor ampliación de la rentabilidad de las instituciones. Por su parte, los niveles de liquidez son

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

holgados dada la política monetaria expansiva y la baja colocación crediticia. Los principales agravantes para las instituciones particularmente las más pequeñas, continúan siendo la alta concentración en pasivos costosos y de corto plazo, las importantes concentraciones por clientes y el descalce estructural de vencimientos de activos y pasivos. En la actual coyuntura económica, los ajustados niveles de capitalización y niveles de reservas podrían ser insuficientes para enfrentar eventuales pérdidas, no previéndose que esto sea revertido en el corto plazo, ya que históricamente el sistema financiero dominicano ha tenido prácticas poco conservadoras de capitalización.

**Tabla 1: Indicadores Financieros**

	Scotiabank			Sistema Financiero		
	Aug-09	Dec-08	Dec-07	Aug-09	Dec-08	Dec-07
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	9,05%	8,37%	8,36%	7,75%	7,48%	7,16%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	2,18%	2,33%	1,96%	1,95%	2,14%	1,93%
Gastos de Administración/Ingresos	62,30%	72,42%	65,42%	63,93%	67,69%	68,95%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	7,39%	7,88%	7,20%	6,37%	6,66%	6,83%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	13,65%	12,44%	11,19%	11,91%	12,07%	12,09%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	10,43%	9,19%	8,10%	6,86%	6,85%	6,64%
Solvencia Regulatoria	11,64%	11,04%	11,04%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	40,96%	39,76%	37,91%	44,17%	44,79%	47,11%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	25,09%	24,83%	23,53%	28,10%	21,17%	22,66%
Reservas para Prest./Prest. Brutos	4,60%	4,22%	3,61%	4,90%	4,63%	5,43%
Reservas para Prest./Prest. Vencidos	117,29%	126,52%	126,84%	104,42%	128,87%	123,46%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,92%	3,33%	2,85%	4,69%	3,59%	4,40%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

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

### Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos por interés se han constituido como la principal fuente de ingresos de Scotiabank, provenientes principalmente de la cartera de créditos. La creciente participación en el segmento de consumo, la sostenida expansión crediticia y más recientemente la adquisición de títulos valores a tasas relativamente altas junto con la rápida reprecación de tasas hacia la baja del pasivo, han contribuido para que la entidad presente un margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Promedio) superior al promedio del sistema financiero en cada periodo. Así, dicho indicador alcanzó 9,05% a agosto 2009 (promedio 2005-2008: 7,83), mientras que el mismo fue de 7,75% para el sistema a la misma fecha (promedio sistema 2005-2008: 7,1%). Se espera que el margen financiero continúe estando apoyado por los significativos rendimientos de la cartera de consumo, caracterizada por una menor sensibilidad a tasas que otros sectores.

### Otros Ingresos Operativos

Scotiabank ha sido proactivo en la generación de ingresos por comisiones, resultantes en su mayoría del negocio de tarjeta de crédito y en menor medida de la prestación de otros servicios complementarios, siendo que los mismos tienen una contribución significativa en la rentabilidad de la entidad. Así la participación de los ingresos no financieros en el total de ingresos operativos ha sido en promedio de 28% durante el período 2005-2008, muy por encima de lo registrado por el sistema. En adelante, los ingresos no financieros estarían

en función de la expansión crediticia, particularmente en el segmento de consumo y de las presiones competitivas que existen en el mercado.

## Gastos No Financieros

Históricamente la relación de eficiencia de Scotiabank ha comparado desfavorablemente con el promedio del mercado, producto de la naturaleza del negocio *retail*, el cual demanda una mayor cantidad de recursos para operar, así como una amplia red de distribución. Así la relación de gastos administrativos sobre ingresos totales alcanzó 70,7% promedio durante el período 2005-2008, mientras que esta relación para el sistema financiero fue de 68% en promedio para el mismo período. En adelante se prevé que la estructura de gastos se mantendrá, por lo que tal como se observa a agosto 2009, avances en la relación de eficiencia estarían directamente relacionados con una mayor generación de ingresos, la cual estaría limitada en lo que resta de 2009 y 2010 por la desaceleración del crecimiento económico en la República Dominicana.

## Gastos por Provisiones

Para la generación de provisiones, Scotiabank sigue básicamente los estándares establecidos por el ente regulador dominicano en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Producto de las provisiones exigidas por el régimen de gradualidad que culminó en 2007 y más recientemente del incremento de los créditos vencidos, el gasto por provisiones ha ejercido una considerable presión sobre la rentabilidad de la institución en los últimos años (promedio 2005-2008: 25% de la ganancia antes de impuestos y provisiones); sin embargo, vale destacar también que las reservas han cubierto la totalidad de la cartera morosa y en promedio 4% de la cartera total.

## Otros Ingresos No Operacionales

Durante 2008, la mayoría de ingresos extraordinarios provienen del reconocimiento de ingresos por acciones recibidas de Visa Inc, mientras que al cierre de agosto 2009 resultaron de recuperación de créditos castigados (34%), liberación de provisiones para rendimientos por cobrar (29%) e ingresos por venta de bienes recibidos en pago (15%), entre otros. En lo que resta de 2009, se prevé el registro de ingresos extraordinarios adicionales por 9,3 millones de pesos provenientes de ganancias por la venta de acciones de visa, los cuales tendrían cierta contribución en la rentabilidad de la entidad.

## Perspectivas

Dadas las condiciones de lento crecimiento económico, se prevé que una baja expansión crediticia y menores oportunidades de inversión a tasas relativamente altas como las registradas en 2008, reduzcan el volumen de ingresos de la sucursal, por lo que será clave una adecuada administración de los costos financieros y operativos, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera, a fin de mantener los avances logrados en el resultado operacional.

## Administración de Riesgos

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

- Manejo de riesgos de acuerdo a políticas de casa matriz.
- Menor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos.
- Mayor incidencia de mora en segmento de consumo.

relacionados con riesgos de tasas de interés, cambiarios, liquidez, etc. En términos de políticas, la entidad hace un balance entre las establecidas por el regulador local y su casa matriz, adoptando finalmente las más conservadoras.

## Riesgo Crédito

Luego de exhibir un crecimiento promedio de 41% durante el período 2004-2007, la cartera de créditos de Scotiabank disminuyó su ritmo de expansión hasta 6% en 2008 y 2% hasta agosto 2009, lo que ha sido producto de la menor demanda de créditos en un contexto de lento crecimiento en la República Dominicana. Dicho crecimiento en 2009, fue impulsado principalmente por la adquisición de aproximadamente 620 millones de pesos de cartera microfinanciera del Banco de Ahorro y Crédito Altas Cumbres, que si bien representa una baja proporción de la cartera total (2%), Scotiabank considera que será el inicio de una paulatina incursión en el negocio de microcrédito, lo que esta enmarcado dentro de una estrategia regional. En el futuro próximo, la entidad pretende mantener la participación de los sectores consumo (2008: 47%) e hipotecario (2008: 26%), a la vez que espera impulsar el crecimiento de la cartera a través de la colocación de créditos comerciales (2008: 27%). Vale mencionar que el más rentable pero también más riesgoso negocio de tarjeta de crédito, representaba 28% de la cartera de consumo y 13% de los préstamos totales a diciembre 2008, a la vez que alcanzaba una significativa participación de mercado en el sistema financiero dominicano de 15% a la misma fecha. Dicha predominancia del segmento de banca de personas ha resultado en concentraciones de cartera poco significativas, siendo que las 20 mayores exposiciones representaron un bajo 12,1% de la cartera y 56,3% del patrimonio a agosto 2009.

## Morosidad y Reservas

El indicador de morosidad de Scotiabank mostró una clara tendencia decreciente hasta el año 2007; sin embargo, producto de la significativa alza de tasas de interés activas en 2008 y a pesar de los castigos, los créditos vencidos se han incrementado hasta alcanzar 3,92% a agosto 2009, muy por encima de lo registrado en los últimos dos años por la misma institución. Dichos deterioros se produjeron principalmente en el negocio de consumo (incluyendo la tarjeta de crédito), cuya calidad crediticia es altamente propensa a ser perjudicada en momentos de crisis. No obstante, la institución ha mantenido cubierta la totalidad de la cartera vencida y casi 5 veces la cartera total, niveles que si bien se esperaría que fueran más conservadores debido a la naturaleza del nicho atendido y los niveles de morosidad, también están respaldados por la rentabilidad de la entidad.

## Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito proveniente del portafolio de inversiones (17% del activo total a agosto 2009) esta compuesto en su mayoría por certificados de depósitos en The Bank of Nova Scotia en Bahamas (47%), en el que de acuerdo con políticas de la matriz se debe colocar cualquier exceso de fondos. El restante esta colocado en títulos del Banco Central (44%) y bonos del Estado Dominicano (9%). En caso de que los rendimientos del Banco Central se mantengan poco atractivos y el Gobierno Central continúe incrementando sus emisiones, podría producirse una recomposición de estas exposiciones, aunque en promedio la exposición al sector público se mantendría.

## Riesgo de Mercado

El comité de Activos y Pasivos (ALCO) tiene la responsabilidad de velar por que la sucursal cumpla con las políticas y procedimientos de la corporación en lo que respecta a riesgo de liquidez y de mercado, así como con los requisitos regulatorios locales aplicables. Como producto de su modelo de negocios y gestión de riesgos financieros, históricamente la entidad ha mantenido posiciones largas en moneda extranjera, lo que ha protegido su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano. Dada la relevante participación del segmento hipotecario en la cartera, existe un descalce de plazos resultante de la

totalidad de los depósitos pactados a plazos inferiores a un año y casi el 50% de las colocaciones crediticias a plazos superiores a 5 años; no obstante, esto está mitigado por el mantenimiento de posiciones largas de activos líquidos de corto plazo con base a límites prudenciales establecidos.

## Riesgo Operacional

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

- Fuente de fondos poco onerosa por el respaldo de su accionista.
- La capitalización bajo la figura de sucursal es una de las mayores fortalezas de la institución.

## Fondeo y Capital

Scotiabank se caracteriza por mantener una fuente de fondos con bajo costo financiero que ha beneficiado su margen de intermediación, aún cuando los depósitos a plazo tienen la preponderancia. Vale mencionar que en un contexto de amplia liquidez en 2009, una alta proporción de fondos provenientes de inversionistas institucionales fue desmontada, lo que conllevó a un positivo efecto en términos de reducción del costo financiero y de las concentraciones en el fondeo. Así, el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanzó 14,5% del total al cierre de agosto 2009 (promedio 2006-2008:21%), considerado adecuado. Scotiabank se ha caracterizado por registrar un alto nivel de intermediación, por lo que su balance refleja menores niveles de liquidez que el promedio del sistema financiero, pero los mismos están apoyados en su fortaleza crediticia para la captación de fondos.

Al operar como sucursal, el capital de la institución para fines regulatorios lo representa el asignado por The Bank of Nova Scotia para la operación en el país. Sin embargo, bajo la figura de sucursal, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir más allá del capital asignado en la República Dominicana, lo cual refleja una de las mayores fortalezas del perfil crediticio de la institución. Vale destacar que por requerimientos regulatorios, The Bank of Nova Scotia mantiene extendida una garantía a su sucursal en República Dominicana por 250 millones de dólares, la cual serviría para completar el capital asignado en lo referente a los límites de crédito por deudor establecidos por la Ley Monetaria. El plazo de vencimiento de dicha garantía (31 de marzo de 2010) fue extendido por un año, a fin de que las sucursales de bancos extranjeros no vean afectados sus límites de concentración de riesgo por deudor; sin embargo, la nueva garantía también contempla que la sucursal deberá comprometerse a capitalizar 100% de sus utilidades.

## Balance General

### The Bank of Nova Scotia (Sucursal República Dominicana)

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	8 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aug-09	Dic-08	Dec-07	Dic-06 <sup>a</sup>	Dec-05	Dec-04
<b>A. PRESTAMOS</b>						
1. Vigentes	21.755	21.455	20.303	15.561	10.024	6.528
2. Reestructurados	16	15	19	-	-	-
3. Vencidos <sup>b</sup>	889	740	596	627	501	485
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(1.043)	(936)	(756)	(692)	(481)	(466)
<b>TOTAL A</b>	<b>21.617</b>	<b>21.273</b>	<b>20.162</b>	<b>15.496</b>	<b>10.044</b>	<b>6.547</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	2.360	1.834	301	21	307	64
2. Colocaciones en Bancos	3.713	3.027	3.394	3.034	4.129	6.021
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	63	63	-	0	0	0
5. (Reservas para Inversiones)	(32)	(28)	(30)	(16)	(0)	-
<b>TOTAL B</b>	<b>6.104</b>	<b>4.896</b>	<b>3.664</b>	<b>3.039</b>	<b>4.436</b>	<b>6.085</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>27.722</b>	<b>26.169</b>	<b>23.826</b>	<b>18.535</b>	<b>14.480</b>	<b>12.632</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.200</b>	<b>1.191</b>	<b>1.073</b>	<b>1.122</b>	<b>934</b>	<b>973</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>7.101</b>	<b>7.988</b>	<b>7.339</b>	<b>6.264</b>	<b>5.443</b>	<b>4.611</b>
1. Caja	625	818	851	673	500	470
2. Encaje Legal	5.187	6.157	5.483	4.742	4.018	3.637
3. Bienes Recibidos en Pago	30	13	13	8	16	4
4. Otros	1.260	1.001	993	840	910	500
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36.023</b>	<b>35.348</b>	<b>32.238</b>	<b>25.921</b>	<b>20.857</b>	<b>18.216</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>						
1. Cuenta Corriente	2.542	2.525	2.747	2.340	2.169	1.606
2. Ahorros	9.124	8.495	8.288	7.564	5.427	4.511
3. Plazo	17.970	19.009	15.779	11.947	8.742	8.042
4. Depósitos de Bancos	82	84	631	138	427	242
5. Otros	29	26	51	60	38	51
<b>TOTAL G</b>	<b>29.747</b>	<b>30.138</b>	<b>27.496</b>	<b>22.048</b>	<b>16.803</b>	<b>14.452</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>108</b>	<b>1.007</b>	<b>437</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	105	106	107	108	1.007	437
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>1.255</b>	<b>707</b>	<b>1.027</b>	<b>726</b>	<b>263</b>	<b>947</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>						
1. Capital Social	3.038	3.038	3.038	2.380	1.801	997
2. Reservas	-	-	-	-	199	199
3. Utilidad del Período	519	788	571	255	403	1.184
4. Utilidades no Distribuidas	-	571	-	403	380	-
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	1.359	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>4.915</b>	<b>4.397</b>	<b>3.609</b>	<b>3.038</b>	<b>2.783</b>	<b>2.380</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>36.023</b>	<b>35.349</b>	<b>32.238</b>	<b>25.921</b>	<b>20.857</b>	<b>18.216</b>
Inflación Acumulada	4,31%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,13	35,25	33,91	33,51	34,7	30,37

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

## Estado de Resultados

### The Bank of Nova Scotia (Sucursal República Dominicana)

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	8 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aug-09	Dic-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
1. Intereses Cobrados	3.444	4.624	3.662	3.013	2.359	3.313
2. Intereses Pagados	(1.290)	(1.794)	(1.230)	(1.157)	(1.060)	(1.856)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>2.153</b>	<b>2.830</b>	<b>2.432</b>	<b>1.856</b>	<b>1.299</b>	<b>1.456</b>
4. Ingresos por Comisiones	689	963	675	597	584	1.478
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(18)	(115)	92	127	198	376
6. Gastos de Personal	(800)	(1.061)	(890)	(745)	(672)	(667)
7. Otros Gastos Operativos	(959)	(1.603)	(1.203)	(1.080)	(876)	(860)
8. Provisiones para Préstamos	(255)	(269)	(248)	(304)	(43)	(464)
9. Otras Provisiones	(165)	(148)	(151)	(161)	(45)	(54)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>645</b>	<b>597</b>	<b>708</b>	<b>289</b>	<b>445</b>	<b>1.266</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	117	217	97	87	93	359
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	(15)	(48)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>762</b>	<b>815</b>	<b>805</b>	<b>376</b>	<b>523</b>	<b>1.577</b>
14. Impuestos	(243)	(27)	(234)	(121)	(120)	(394)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>519</b>	<b>788</b>	<b>571</b>	<b>255</b>	<b>403</b>	<b>1.184</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	16,70%	19,68%	17,18%	8,77%	15,61%	71,34%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,18%	2,33%	1,96%	1,09%	2,06%	6,94%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,71%	1,77%	2,43%	1,24%	2,28%	7,43%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,20%	2,41%	2,77%	1,61%	2,67%	9,25%
5. Gastos de Administración/Ingresos	62,30%	72,42%	65,42%	70,73%	74,40%	46,12%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	7,39%	7,88%	7,20%	7,80%	7,93%	8,96%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	9,05%	8,37%	8,36%	7,93%	6,65%	8,54%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	16,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Patrimonio/Activos Totales	13,65%	12,44%	11,19%	11,72%	13,34%	13,07%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	10,43%	9,19%	8,10%	7,69%	9,21%	8,14%
4. Patrimonio/Préstamos	21,69%	19,80%	17,25%	18,77%	26,44%	33,94%
5. Solvencia Regulatoria	11,64%	11,04%	11,04%	10,56%	14,00%	12,21%
6. Patrimonio Elegible/Activos	13,65%	12,44%	11,19%	11,72%	13,34%	13,07%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	22,69%	24,48%	27,85%	28,85%	28,89%	37,28%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	40,96%	39,76%	37,91%	39,45%	55,24%	71,76%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	72,67%	70,59%	73,33%	70,28%	59,77%	45,30%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,71%	1,25%	1,33%	2,28%	0,49%	7,48%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	25,09%	24,83%	23,53%	44,72%	7,53%	22,73%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,60%	4,22%	3,61%	4,28%	4,57%	6,64%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	117,29%	126,52%	126,84%	110,40%	96,02%	96,06%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,92%	3,33%	2,85%	3,87%	4,76%	6,91%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-3,13%	-4,46%	-4,43%	-2,15%	0,72%	0,80%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,13%	0,06%	0,06%	0,05%	0,15%	0,06%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,51%	3,17%	0,77%	1,02%	0,05%	1,38%

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

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos