

THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Estados Financieros

31 de octubre de 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación
Estado de Resultados
Estado de Cambios en Fondos de Capital
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA DE THE BANK OF NOVA SCOTIA

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de The Bank of Nova Scotia (Sucursal de Panamá), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de octubre de 2006, y los estados de resultados, cambios en el fondo de capital y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Tal como se menciona en las notas 1 y 4 de los estados financieros, la Sucursal de Panamá de The Bank of Nova Scotia depende significativamente de su Casa Matriz.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de The Bank of Nova Scotia (Sucursal de Panamá) al 31 de octubre de 2006, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

29 de enero de 2007
Panamá, República de Panamá

KPMG

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Balance de Situación

31 de Octubre de 2006

(Cifras en Balboas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo y efectos de caja		559,512	545,145
Depósitos en bancos:	5		
A la vista en bancos locales		6,338,424	7,432,162
A plazo en bancos locales		1,960,000	1,920,000
Total de depósitos en bancos		<u>8,298,424</u>	<u>9,352,162</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		<u>8,857,936</u>	<u>9,897,307</u>
Valores disponibles para la venta	6	1,931,379	1,853,059
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6	7,009,987	15,208,231
Préstamos:	7		
Sector interno		495,909,047	458,137,218
Sector externo		12,287,002	6,603,000
		<u>508,196,049</u>	<u>464,740,218</u>
Menos:			
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		323,631	489,160
Reserva para pérdidas en préstamos		0	140,021
Préstamos, neto		<u>507,872,418</u>	<u>464,111,037</u>
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	2,722,520	2,292,051
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar sobre:			
Préstamos		1,869,552	1,676,928
Inversiones en valores		93,632	116,269
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	11,941,652	12,602,682
Deudores varios		122,686	331,492
Obligaciones de clientes por aceptaciones		1,199,307	2,488,245
Impuesto sobre la renta diferido	15	0	42,006
Otros	9	480,372	487,682
Total de activos varios		<u>15,707,201</u>	<u>17,745,304</u>
Total del activo		<u><u>544,101,441</u></u>	<u><u>511,106,989</u></u>

El balance de situación debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros.

<u>Pasivos y Fondos de Capital</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos:	10		
A la vista:			
Locales		14,582,008	11,310,173
Extranjeros		1,943,989	986,388
A plazo fijo:			
Locales		134,404,489	57,321,892
Extranjeros		3,610,917	2,759,342
Casa Matriz y afiliadas		221,324,323	249,865,494
Ahorros			
Locales		14,146,973	5,274,556
Extranjeros		409,765	607,763
Total de depósitos		390,422,464	328,125,608
Sobregiro con Casa Matriz	11	134,974,955	166,746,795
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia, cheques certificados y giros		3,198,430	1,349,388
Intereses acumulados por pagar		1,776,459	1,182,532
Aceptaciones pendientes		1,199,307	2,488,245
Otros		2,130,209	870,015
Total de pasivos varios		8,304,405	5,890,180
Total de pasivos		533,701,824	500,762,583
Fondos de capital:			
Capital asignado, Casa Matriz		10,000,000	10,000,000
Ganancia no realizada en inversiones		272,378	194,058
Utilidades no distribuídas		127,239	150,348
Total de fondos de capital		10,399,617	10,344,406
Compromisos y Contingencias	14		
Total de pasivos y fondos de capital		544,101,441	511,106,989

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Estado de Resultados

Año terminado al 31 de octubre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		34,283,137	22,765,241
Depósitos en bancos		167,677	103,041
Inversiones en valores		653,190	772,127
Comisiones de préstamos		298,284	198,083
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>35,402,288</u>	<u>23,838,492</u>
Gastos de intereses		<u>23,683,021</u>	<u>12,543,149</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones, antes de provisión		11,719,267	11,295,343
Reversión (provisión) para pérdidas en préstamos	7	<u>133,458</u>	<u>(68,978)</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión		<u>11,852,725</u>	<u>11,364,321</u>
Otros ingresos:			
Comisión de cartas de créditos		741,007	496,824
Cobranzas		20,046	17,169
Otros		304,300	215,037
Total de otros ingresos		<u>1,065,353</u>	<u>729,030</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos de personal	12	2,978,012	2,583,220
Servicios profesionales		257,726	260,243
Propaganda		199,217	64,671
Gastos de viaje		70,630	75,828
Comunicaciones y correo		160,794	156,720
Impuestos varios		392,919	294,208
Depreciación y amortización	8	328,581	272,974
Alquileres		321,603	169,005
Cargos administrativos de Casa Matriz		488,455	459,044
Otros	12	<u>1,179,944</u>	<u>899,431</u>
Total de gastos de operaciones		<u>6,377,881</u>	<u>5,235,344</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>6,540,197</u>	<u>6,858,007</u>
Impuesto sobre la renta	15	2,221,194	2,384,734
Utilidad neta		<u><u>4,319,003</u></u>	<u><u>4,473,273</u></u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Estado de Cambios en Fondos de Capital

Año terminado el 31 de octubre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital asignado</u>	<u>Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de fondos de capital</u>
Saldo al 31 de octubre de 2004		10,000,000	(13,309)	13,309	10,000,000
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	2	0	207,367	0	207,367
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio		0	207,367	0	207,367
Utilidad neta - 2005		0	0	4,473,273	4,473,273
Total ingreso reconocido en el período		0	207,367	4,473,273	4,680,640
Transferencia a Casa Matriz, neta		0	0	(4,336,234)	(4,336,234)
Saldo al 31 de octubre de 2005		10,000,000	194,058	150,348	10,344,406
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	2	0	78,320	0	78,320
Ingreso reconocido directamente en el patrimonio		0	78,320	0	78,320
Utilidad neta - 2006		0	0	4,319,003	4,319,003
Total ingreso reconocido en el período		0	78,320	4,319,003	4,397,323
Transferencia a Casa Matriz, neta		0	0	(4,342,112)	(4,342,112)
Saldo al 31 de octubre de 2006		10,000,000	272,378	127,239	10,399,617

El estado de cambios en fondos de capital debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de octubre de 2006

(Cifras en Balboas)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Actividades de operación		
Utilidad neta	4,319,003	4,473,273
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	0	(22,396)
Reversión de reservas para pérdidas en préstamos	(133,458)	0
Depreciación y amortización	328,181	272,974
Impuesto sobre la renta diferido	42,006	21,242
Ingresos por intereses	(35,104,004)	(23,640,409)
Gasto por intereses	23,683,021	12,543,149
Gasto de impuesto sobre la renta	2,221,194	2,384,734
Cambios en activos y pasivos operativos		
Préstamos	(43,317,378)	(95,080,460)
Otros activos	877,145	(1,719,595)
Depósitos a la vista y de ahorros recibidos	12,903,855	2,055,875
Depósitos a plazo fijo recibidos	49,393,001	25,643,706
Otros pasivos	2,869,205	1,834,710
Efectivo generado de operaciones		
Intereses ganados	34,934,017	22,971,739
Intereses pagados	(23,089,094)	(11,820,386)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,291,307)	(3,457,021)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>27,635,387</u>	<u>(63,538,865)</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de valores	(2,009,987)	(10,208,231)
Redención de valores	10,208,231	5,785,058
Adquisición de mobiliario y equipo	(973,021)	(460,831)
Disposición de mobiliario y equipo	213,971	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>7,439,194</u>	<u>(4,884,004)</u>
Actividades de financiamiento		
Sobregiro con Casa Matriz	(31,771,840)	75,689,439
Transferencia a Casa Matriz, neta	(4,342,112)	(4,336,234)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>(36,113,952)</u>	<u>71,353,205</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,039,371)	2,930,336
Efectivo al inicio del año	9,897,307	6,966,971
Efectivo al final del año	<u>8,857,936</u>	<u>9,897,307</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte de los estados financieros.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de octubre de 2006

(Cifras en Balboas)

(1) Operaciones

The Bank of Nova Scotia (Sucursal de Panamá) inició operaciones en la República de Panamá el 15 de noviembre de 1974, y opera bajo licencia bancaria general, la cual faculta a los bancos constituidos de acuerdo con legislación extranjera para efectuar negocios de banca en Panamá y en el extranjero.

La Sucursal mantiene operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales substancialmente son bajo dirección y autorización de su Casa Matriz en Canadá.

La Sucursal está localizada en Ave. Federico Boyd y Calle 51, Ciudad de Panamá.

Los bancos autorizados para operar en Panamá están regulados y supervisados por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 y las normas que lo rigen.

La administración de la Sucursal autorizó la emisión de los estados financieros el 29 de enero de 2007.

(2) Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas Internacionales de Información Financiera

En el período corriente, el Banco adoptó las nuevas y revisadas Normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera ("IFRIC") del IASB que son relevantes para sus operaciones y efectivas para el período contable que comienza el 1 de noviembre de 2005.

Los cambios más significativos resultaron del efecto de las siguientes normas contables:

- NIC 24, Información a Revelar sobre Partes Relacionadas
- NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación e Información a Revelar
- NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de The Bank of Nova Scotia (Sucursal de Panamá) han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados con base a valor razonable para los activos financieros disponibles para la venta, excepto aquellos para los cuales no está disponible una medición confiable de valor razonable. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El Banco utiliza el método de fecha de liquidación para el registro de sus instrumentos financieros.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros del año terminado el 31 de octubre de 2006, han sido aplicadas consistentemente por la Sucursal con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros del año terminado el 31 de octubre de 2005, a menos que se indique otra cosa en la nota 2 con respecto a las nuevas y revisadas normas contables NIIF.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) *Transacciones en Monedas*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas (B/.) a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el período son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por fluctuaciones en las tasas de cambio son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros egresos, respectivamente.

(d) *Valores de Inversión*

Los valores son clasificados a la fecha inicial, basados en la capacidad o intención de la administración de vender o mantener hasta la fecha de vencimiento. El Banco clasifica sus valores como disponibles para la venta.

- *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellos valores que el Banco tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del período.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El valor razonable de un valor de inversión es generalmente determinado por sus precios de mercados cotizados a la fecha del balance de situación. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o costo amortizado (menos cualesquiera importes acumulados por pérdidas debido a deterioro en los valores).

La Sucursal evalúa a cada fecha del balance de situación, si hay alguna evidencia objetiva de deterioro en las inversiones en valores. En el caso que inversiones de patrimonio sean clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada en determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – presentada como diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier deterioro de la pérdida sobre los activos previamente reconocidos en ganancias o pérdidas – es rebajado del patrimonio y reconocido en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro, reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de deuda clasificados como inversiones disponibles para la venta, no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un periodo subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumenta, y el incremento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro es reservada a través del estado de resultados.

(e) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo y originados generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados menos la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses sobre los préstamos se calculan con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas, y se contabilizan como ingresos mensualmente bajo el método contable de acumulación.

Los financiamientos empresariales a través de bonos privados que la Sucursal ha originado y que tiene la intención de mantener en su cartera se presentan en el balance de situación como parte de su cartera de préstamos.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(f) Deterioro de Préstamos

La Sucursal evalúa a cada fecha de balance de situación, si hay alguna evidencia objetiva de que ha incurrido deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. Si se evidencia que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de dicha pérdida es presentado como diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo descontados estimados, a la tasa de interés efectiva original de los préstamos. El valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida estimada es reconocida en el estado de resultados como un a provisión de pérdida por deterioro en préstamos.

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos individualmente evaluados*
Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo s futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.
- *Préstamos colectivamente evaluados*
Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos, se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

Esta evaluación colectiva de deterioro es realizada en la Casa Matriz de la Sucursal, donde se mantienen los registros contables correspondientes.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(i) *Reserva para Riesgos de Crédito Contingentes*

El Banco utiliza el método de reserva para proveer sobre posibles pérdidas sobre contingencias de naturaleza crediticia. La reserva se incrementa en base a una provisión que se carga a gasto de provisión en el estado de resultados y es disminuida por castigos en concepto de pérdidas relacionadas a estas contingencias de naturaleza crediticia.

(j) *Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad*

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad se llevan al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras se capitalizan, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Inmueble	2.5%
Mejoras a la propiedad	10.0%
Mobiliario y equipo	15.0%
Equipo rodante	15.0%

(k) *Deterioro de Activo*

Los valores corrientes de los activos de la Sucursal, son revisados a la fecha del balance para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro entre la diferencia del valor neto en los libros del activo y el valor de recuperación.

(l) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(m) *Equivalentes de efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(n) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Algunas cifras en los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2006.

(o) *Uso de Estimaciones*

La administración de la Sucursal ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al reporte de activos, pasivos, resultados y pasivos contingentes al preparar estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables, valuación de los instrumentos financieros y el impuesto sobre la renta diferido.

(p) *Ingreso por Comisiones, Transferencias y Otras*

Generalmente, las comisiones sobre cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones están incluidas en el rubro de comisiones en el estado de resultados.

(q) *Nuevas Normas e Interpretaciones no Adoptadas*

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el período terminado al 31 de octubre de 2006, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar.* La aplicación de esta norma es obligatoria para los estados financieros del año 2007 y la misma requerirá revelaciones adicionales con respecto a los instrumentos financieros.

Adicionalmente el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad (IFRIC para sus siglas en inglés), ha emitido nuevas interpretaciones, que son de aplicación obligatoria para los estados financieros del año 2007.

- *IFRIC 10* – Reporte de Estados Financieros Interinos y deterioro.

Notas a los Estados Financieros

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Banco ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertas partes relacionadas tales como personal gerencial clave y empresas relacionadas. Al 31 de octubre de 2006 y 2005, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Empresas relacionadas	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos				
Préstamos vigentes al inicio del período	135,329	81,143	0	0
Préstamos emitidos durante el período	15,000	69,000	0	0
Abonos a Préstamos	(13,783)	(14,814)	0	0
Préstamos cancelados durante el período	<u>(2,062)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Préstamos vigentes al final del período	<u>134,484</u>	<u>135,329</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>300</u>	<u>51</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,941,652</u>	<u>12,602,682</u>

Al 31 de octubre de 2006 y 2005 no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a préstamos otorgados a las partes relacionadas.

Al 31 de octubre de 2006, el Banco no mantiene préstamos con Directores del Banco.

Los préstamos a personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones generalmente se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Los préstamos al personal gerencial clave durante el período tienen un promedio de tasa de interés de 6.972% (2005: 5.245%).

	Personal Gerencial Clave		Empresas relacionadas	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos				
Depósitos a la vista	<u>13,271</u>	<u>19,061</u>	<u>91,810</u>	<u>40,233</u>
Depósitos de ahorro	<u>19,427</u>	<u>15,523</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Depósitos a plazo	<u>66,161</u>	<u>15,102</u>	<u>221,324,323</u>	<u>249,865,494</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>358</u>	<u>34</u>	<u>1,103,795</u>	<u>938,860</u>
Sobregiro	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134,974,955</u>	<u>166,746,795</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Compromisos y contingencias				
Garantías	<u>153,000</u>	<u>121,950</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Para el año terminado el 31 de octubre de 2006 y 2005, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones arriba relacionadas:

	Personal Gerencial Clave		Empresas relacionadas	
	2006	2005	2006	2005
Intereses y comisiones ganadas sobre:				
Préstamos	<u>4,999</u>	<u>3,240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Intereses pagados sobre:				
Sobregiros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,219,605</u>	<u>3,096,943</u>
Depósitos	<u>1,623</u>	<u>1,122</u>	<u>11,398,120</u>	<u>7,061,492</u>
Gastos generales y administrativos				
Salarios	<u>295,875</u>	<u>252,105</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beneficios a empleados	<u>99,639</u>	<u>87,666</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2006	2005
Efectivo y efectos de caja	559,512	545,145
Depósitos a la vista locales	6,338,424	7,432,162
Depósitos a plazo fijo locales	<u>1,960,000</u>	<u>1,920,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>8,857,936</u>	<u>9,897,307</u>

(6) Valores Disponibles para la Venta

Al 31 de octubre de 2006, los valores disponibles para la venta se detallan como sigue:

Descripción	Tasa de Interés	Vencimiento	2006		
			Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia o (Pérdida) no Realizada
República Dominicana					
Bonos Descontados	5.3579%	Agosto 2024	1,659,000	1,634,115	(24,885)
Bonos PDI	4.0625%	Agosto 2009	<u>1</u>	<u>297,264</u>	<u>297,263</u>
Total			<u>1,659,001</u>	<u>1,931,379</u>	<u>272,378</u>
			2005		
República Dominicana					
Bonos Descontados	2.3125%	Agosto 2024	1,659,000	1,476,510	(182,490)
Bonos PDI	4.375%	Agosto 2009	<u>1</u>	<u>376,549</u>	<u>376,548</u>
Total			<u>1,659,001</u>	<u>1,853,059</u>	<u>194,058</u>

Notas a los Estados Financieros

(6) Valores Disponibles para la Venta, continuación

El importe de los cambios en las valuaciones se registra en cuenta de patrimonio. Durante el año 2006 se registró una ganancia no realizada de B/.78,320 (2005 ganancia no realizada de: B/.207,367) resultante de las valuaciones de los valores disponibles para la venta.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores disponibles para la venta fue obtenido de intermediarios financieros.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

	<u>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>		<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Título de deuda privada	6,988,897	7,009,987		14,561,689	15,208,231

Al 31 de octubre de 2006, el interés anual sobre los valores al vencimiento oscilaban entre 6.25% y 6.90% (2005: 5.47% y 6.90%).

(7) Préstamos

La cartera de préstamos por actividad económica se detalla como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sector interno:		
Comerciales	285,308,803	261,099,188
Entidades financieras	23,557,881	32,112,770
Otras entidades gubernamentales	0	14,000,000
Sobregiros	20,664,193	22,493,133
Minas y Canteras	31,500	0
Pesca	667,500	0
Ganadería	175,568	0
Hipotecarios	141,344,273	110,329,750
Construcción	16,660,662	9,351,485
Personales	<u>7,498,667</u>	<u>8,750,892</u>
	<u>495,909,047</u>	<u>458,137,218</u>
Sector externo:		
Comerciales	<u>12,287,002</u>	<u>6,603,000</u>
Total de préstamos	<u>508,196,049</u>	<u>464,740,218</u>

Los préstamos morosos y vencidos, se resumen a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos vencidos	<u>796,118</u>	<u>1,915,414</u>
Préstamos morosos	<u>526,023</u>	<u>1,335</u>

Durante el año 2006, el total de préstamos negociables asciende a B/.809,259 (2005: B/.35,748).

THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) Préstamos, continuación

El Banco clasifica como vencidos aquellos préstamos que a su fecha de vencimiento final no han sido cancelados y morosos aquellos con atrasos de 30 días o más en sus pagos de capital e intereses, después del vencimiento de dichos pagos.

Al 31 de octubre de 2006 la tasa de interés anual sobre préstamos oscilaba entre el 3.90% y 18% (2005: 3.5625% y 15%). La tasa de interés promedio ponderada es de 6.95% para el año 2006 (2005: 6.04%).

La reserva para pérdida en préstamos fue determinada en base a la pérdida neta estimada de los préstamos clasificados como dudosos. Las reservas genéricas son mantenidas en su Casa Matriz.

El movimiento de la reserva para préstamos incobrables es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	140,021	218,096
Provisión cargada a operaciones	0	(68,978)
Préstamos castigados	(7,476)	(91,374)
Recuperaciones	913	82,277
Reversión de reservas	<u>(133,458)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u><u>0</u></u>	<u><u>140,021</u></u>

(8) Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

A continuación se presentan los saldos de las cuentas de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras:

	<u>2006</u>					<u>Total</u>
	<u>Inmueble</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mejoras en Proceso</u>	
Costo:						
Al inicio del año	1,249,572	1,079,778	1,181,523	48,100	213,971	3,772,944
Adquisiciones	0	322,179	544,643	0	106,199	973,021
Disminución	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>213,971</u>	<u>213,971</u>
Al final del año	<u>1,249,572</u>	<u>1,401,957</u>	<u>1,726,166</u>	<u>48,100</u>	<u>106,199</u>	<u>4,531,994</u>

Depreciación y amortización

acumulada:

Al inicio del año	218,674	616,787	618,332	27,100	0	1,480,893
Gastos del año	<u>31,239</u>	<u>144,826</u>	<u>144,116</u>	<u>8,400</u>	<u>0</u>	<u>328,581</u>
Al final del año	<u>249,913</u>	<u>761,613</u>	<u>762,448</u>	<u>35,500</u>	<u>0</u>	<u>1,809,474</u>
Saldos netos	<u>999,659</u>	<u>640,344</u>	<u>963,718</u>	<u>12,600</u>	<u>106,199</u>	<u>2,722,520</u>

	<u>2005</u>					<u>Total</u>
	<u>Inmueble</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mejoras en Proceso</u>	
Costo:						
Al inicio del año	1,249,572	883,117	1,131,324	48,100	0	3,312,113
Adquisiciones	0	196,661	50,199	0	213,971	460,831
Al final del año	<u>1,249,572</u>	<u>1,079,778</u>	<u>1,181,523</u>	<u>48,100</u>	<u>213,971</u>	<u>3,772,944</u>

Depreciación y amortización

acumulada:

Al inicio del año	187,435	495,646	508,171	16,667	0	1,207,919
Gastos del año	<u>31,239</u>	<u>121,141</u>	<u>110,161</u>	<u>10,433</u>	<u>0</u>	<u>272,974</u>
Al final del año	<u>218,674</u>	<u>616,787</u>	<u>618,332</u>	<u>27,100</u>	<u>0</u>	<u>1,480,893</u>
Saldos netos	<u>1,030,898</u>	<u>462,991</u>	<u>563,191</u>	<u>21,000</u>	<u>213,971</u>	<u>2,292,051</u>

THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros Activos

Los otros activos incluyen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos pagados por anticipados	430,569	393,839
Depósitos en garantía	28,158	22,951
Otros	<u>21,645</u>	<u>70,892</u>
	<u>480,372</u>	<u>487,682</u>

(10) Depósitos

Los depósitos de clientes se resumen a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos Locales:		
A la vista	14,582,008	11,310,173
De ahorros	14,146,973	5,274,556
De a plazo	<u>134,404,489</u>	<u>57,321,892</u>
Total de depósitos locales	<u>163,133,470</u>	<u>73,906,621</u>
Depósitos Extranjeros:		
A la vista	1,943,989	986,388
De ahorros	409,765	607,763
Depósitos a plazo	3,610,917	2,759,342
Depósitos a plazo – Casa Matriz	<u>221,324,323</u>	<u>249,865,494</u>
Total de depósitos extranjeros	<u>227,288,994</u>	<u>254,218,987</u>
Total de depósitos	<u>390,422,464</u>	<u>328,125,608</u>

La tasa de interés anual en los depósitos de clientes oscila en un rango entre 4.50% a 5.25% (2005: 2.810% a 4.0625%).

(11) Sobregiro en Casa Matriz

La Sucursal mantiene un sobregiro en dólares americanos con su Casa Matriz, para otorgar préstamos por encima de los límites establecidos en el país para la Sucursal por un monto de B/.134,974,955 (2005: B/.166,746,795). La tasa de interés anual se mantuvo entre 3.70% y 5.38% (2005: entre 2.225% y 3.699%).

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(12) Gastos**

El desglose de gastos de salarios y otros gastos del personal y otros gastos generales y administrativos, se presentan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	2,006,964	1,766,787
Seguros Social	284,346	242,869
Beneficios a empleados	362,716	342,913
Décimo tercer mes	199,239	148,554
Otros	<u>124,747</u>	<u>82,097</u>
	<u>2,978,012</u>	<u>2,583,220</u>
Otros gastos		
Gastos de papelería	146,989	91,621
Agua, luz y teléfono	97,364	66,504
Cuotas e inscripciones	27,249	22,429
Aseo	47,351	34,785
Mantenimiento de mobiliario y equipo	162,441	129,071
Transporte	45,417	43,068
Servicio de seguridad	81,848	50,450
Seminarios	43,031	30,252
Donaciones	27,590	19,773
Gastos de cafetería	16,717	13,049
Gastos educativos a expatriados	20,658	18,452
Otros	<u>463,289</u>	<u>379,977</u>
	<u>1,179,944</u>	<u>899,431</u>

(13) Concentración Geográfica de Activos y Pasivos

La distribución geográfica de depósitos en bancos, préstamos, valores de inversión, depósitos recibidos y sobregiro con Casa Matriz era la siguiente:

	<u>2006</u>				
	<u>Otros</u>	<u>países de</u>	<u>Canadá y</u>	<u>Europa y</u>	<u>Total</u>
	<u>Panamá</u>	<u>América</u>	<u>Estados</u>	<u>Asia</u>	
		<u>Latina y el</u>	<u>Unidos de</u>		
		<u>Caribe</u>	<u>América</u>		
Activos:					
Depósitos en bancos:					
A la vista	6,338,424	0	0	0	6,338,424
A plazo	1,960,000	0	0	0	1,960,000
Préstamos	495,909,047	10,286,995	2,000,007	0	508,196,049
Valores disponibles para la venta	0	1,931,379	0	0	1,931,379
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>7,009,987</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,009,987</u>
	<u>511,217,458</u>	<u>12,218,374</u>	<u>2,000,007</u>	<u>0</u>	<u>525,435,839</u>
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista y de ahorros	28,728,981	636,796	1,685,858	31,101	31,082,736
A plazo	134,404,489	2,056,863	222,464,275	414,102	359,339,729
Sobregiros con Casa Matriz	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134,974,955</u>	<u>0</u>	<u>134,974,955</u>
	<u>163,133,470</u>	<u>2,693,659</u>	<u>359,125,088</u>	<u>445,203</u>	<u>525,397,420</u>

THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(13) Concentración Geográfica de Activos y Pasivos, continuación

	<u>Panamá</u>	<u>2005</u> <u>Otros</u> <u>países de</u> <u>América</u> <u>Latina y el</u> <u>Caribe</u>	<u>Canadá y</u> <u>Estados</u> <u>Unidos de</u> <u>América</u>	<u>Europa y</u> <u>Asia</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Depósitos en bancos:					
A la vista	7,432,162	0	0	0	7,432,162
A plazo	1,920,000	0	0	0	1,920,000
Préstamos	458,137,218	6,603,000	0	0	464,740,218
Valores disponibles para la venta	0	1,853,059	0	0	1,853,059
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>15,208,231</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,208,231</u>
	<u>482,697,611</u>	<u>8,456,059</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>491,153,670</u>
Pasivos:					
Depósitos:					
A la vista y de ahorros	16,584,729	358,146	1,061,746	174,259	18,178,880
A plazo	57,321,891	2,212,761	250,401,042	11,033	309,946,727
Sobregiros con Casa Matriz	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>166,746,795</u>	<u>0</u>	<u>166,746,795</u>
	<u>73,906,620</u>	<u>2,570,907</u>	<u>418,209,583</u>	<u>185,292</u>	<u>494,872,402</u>

(14) Compromisos y Contingencias

La Sucursal mantiene compromisos y contingencias fuera del balance de situación, con elementos de riesgo crediticio y de liquidez que resultan del curso normal de sus operaciones, como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cartas de crédito	28,288,502	28,245,342
Garantías	8,706,039	4,680,672
Compromisos de préstamos	<u>39,977,658</u>	<u>20,948,686</u>
Total	<u>76,972,199</u>	<u>53,874,700</u>

Las garantías otorgadas por orden de clientes, las cartas de crédito y los compromisos de préstamos conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos de la Sucursal en el otorgamiento de estos créditos contingentes son similares a aquellos utilizados al extender créditos que están contabilizados en los activos de la Sucursal. La Gerencia no anticipa que la Sucursal incurrirá en pérdidas resultantes de estos créditos contingentes en beneficio de clientes.

Los compromisos de préstamos son compromisos que la Sucursal acepta de realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(14) Compromisos y Contingencias, continuación

El total de la cartera de contingencias y compromisos fuera de balance han sido clasificadas como corrientes, por consiguiente no se ha establecido reserva para posibles pérdidas.

La Sucursal ha suscrito contratos de arrendamiento con términos de duración de hasta cinco (5) años prorrogables. Los cánones de arrendamiento, para los próximos cinco (5) años, ascenderán aproximadamente a:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2007	375,612
2008	385,840
2009	396,675
2010	400,064
2011	407,497

El gasto de alquiler por el año 2006 ascendió a B/.321,603 (2005: B/.169,005).

(15) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Sucursal por el año terminado el 31 de octubre de 2006, está sujeta a revisión por las autoridades fiscales de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la regulación fiscal vigente, la Sucursal está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta	2,221,194	2,363,492
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>0</u>	<u>21,242</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta	<u>2,221,194</u>	<u>2,384,734</u>

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originaron de la reserva para préstamos incobrables. Al 31 de octubre de 2006, el Banco no requirió de reserva para pérdida en préstamos, ya que la misma no contaba con deterioro, motivo por el cual se reversó la totalidad del impuesto sobre la renta diferido.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(15) Impuestos, continuación

La reconciliación del impuesto sobre la renta y el impuesto complementario calculados sobre la utilidad financiera utilizando las tasas de impuestos actuales de 30% y 10%, respectivamente, y el impuesto sobre la renta y el impuesto de dividendos calculados sobre la utilidad fiscal, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad financiera (utilidad antes del impuesto sobre la renta)	<u>6,540,197</u>	<u>6,858,007</u>
Impuestos a la tasa aplicable del 30% y 10% (impuesto sobre la renta e impuesto de dividendos)	2,419,873	2,537,463
Efecto de los impuestos sobre ingresos y gastos de fuente extranjera	(65,432)	(46,455)
Efecto de los impuestos sobre ingresos exentos y otros ingresos no gravables	(361,292)	(336,817)
Efecto de los impuestos sobre costos y gastos exentos y no deducibles	<u>228,045</u>	<u>209,301</u>
Impuesto sobre la renta e impuesto de dividendos estimados sobre la base de la utilidad fiscal	<u>2,221,194</u>	<u>2,363,492</u>

La tasa efectiva de impuesto sobre la renta financiero fue de 28% (2005: 28%), y la tasa de impuesto aplicable fue de 30% para ambos años.

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación y aquellas partidas fuera del balance de situación:

- (a) *Depósitos a la vista y a plazo en bancos y depósitos a la vista y de ahorros de clientes*
Para los activos y pasivos anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) *Inversiones*
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios obtenidos de intermediarios financieros.
- (c) *Préstamos*
El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivos futuros estimados, a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- (d) *Depósitos de Clientes*
Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivos descontados usando las tasas de interés del mercado para nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

Notas a los Estados Financieros

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio significativo por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

La tabla siguiente resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos no presentados a su valor razonable en el balance de situación del Banco. Las tasas de mercado se utilizan para calcular el valor razonable de activos y pasivos financieros.

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros:				
Depósitos a la vista	6,338,424	6,338,424	7,432,162	7,432,162
Depósitos a plazo que generan intereses	1,960,000	1,960,000	1,920,000	1,920,000
Valores de inversión	8,941,366	8,920,276	17,061,290	16,414,748
Préstamos	<u>507,872,418</u>	<u>496,552,431</u>	<u>464,111,037</u>	<u>443,878,504</u>
	<u>525,112,208</u>	<u>513,771,131</u>	<u>490,524,489</u>	<u>469,645,414</u>
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	16,525,997	16,525,997	12,296,561	12,296,561
Depósitos de ahorro	14,556,738	14,556,738	5,882,319	5,882,319
Depósitos a plazo	359,339,729	357,215,293	309,946,728	307,373,779
Sobregiros	134,974,955	134,974,955	166,746,795	166,746,795
Aceptaciones	<u>1,199,307</u>	<u>1,199,307</u>	<u>2,488,245</u>	<u>2,488,245</u>
	<u>526,596,726</u>	<u>524,472,290</u>	<u>497,360,648</u>	<u>494,787,699</u>

(17) Principales Riesgos de los Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El balance de situación de la Sucursal está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen a la Sucursal a varios tipos de riesgos. La Casa Matriz de The Bank of Nova Scotia ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual: identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales están expuestos la Sucursal; crea un Comité de Administración de Riesgo de Mercado y Política conformado por ejecutivos clave, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establece límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, la Sucursal está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá respecto de concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Sucursal no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Sucursal de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Sucursal adquirió el activo financiero respectivo.

(17) Principales Riesgos de los Instrumentos Financieros, continuación

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Administración de Riesgo de Mercado y Política evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Sucursal, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el balance de situación.

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos—valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Sucursal puede tener con una contraparte. El Comité de Riesgo Comercial es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Sucursal se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Sucursal no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Sucursal que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

Notas a los Estados Financieros

(18) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés en el flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés en el valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuará debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Banco asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimientos.

	2006					
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	No generan intereses	Total
Activos						
Efectivo y Efectos de Caja	0	0	0	0	559,512	559,512
Depósitos en bancos	1,960,000	0	0	0	6,338,424	8,298,424
Valores disponibles para la venta	1,931,379	0	0	0	0	1,931,379
Valores mantenidos hasta su vencimiento	7,009,987	0	0	0	0	7,009,987
Préstamos	370,972,390	18,780,297	15,998,338	101,325,274	796,119	507,872,418
Otros activos	0	0	0	0	18,429,721	18,429,721
Total de activos	<u>381,873,756</u>	<u>18,780,297</u>	<u>15,998,338</u>	<u>101,325,274</u>	<u>26,123,776</u>	<u>544,101,441</u>
Pasivos						
Depósitos:						
A la vista	0	0	0	0	16,525,997	16,525,997
Ahorro	14,556,738	0	0	0	0	14,556,738
A plazo	358,464,729	875,000	0	0	0	359,339,729
Sobregiro – Casa Matriz	0	0	0	134,974,955	0	134,974,955
Otros pasivos	0	0	0	0	8,304,405	8,304,405
Total de pasivos	<u>373,021,467</u>	<u>875,000</u>	<u>0</u>	<u>134,974,955</u>	<u>24,830,402</u>	<u>533,701,824</u>
Margen de sensibilidad de intereses	<u>8,852,289</u>	<u>17,905,297</u>	<u>15,998,338</u>	<u>(33,649,681)</u>	<u>1,293,374</u>	<u>10,399,617</u>

THE BANK OF NOVA SCOTIA
(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(18) Riesgo de Tasa de Interés, continuación

	2005						
	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>No generan intereses</u>	<u>Total</u>	
Activos							
Efectivo y Efectos de Caja	0	0	0	0	545,145	545,145	
Depósitos en bancos	1,920,000	0	0	0	7,432,162	9,352,162	
Valores disponibles para la venta	1,853,059	0	0	0	0	1,853,059	
Valores mantenidos hasta su vencimiento	15,208,231	0	0	0	0	15,208,231	
Préstamos	353,179,427	20,917,151	12,043,210	76,055,835	1,915,414	464,111,037	
Otros activos	0	0	0	0	20,037,355	20,037,355	
Total de activos	<u>372,160,717</u>	<u>20,917,151</u>	<u>12,043,210</u>	<u>76,055,835</u>	<u>29,930,076</u>	<u>511,106,989</u>	
Pasivos							
Depósitos:							
A la vista	0	0	0	0	12,296,561	12,296,561	
Ahorro	5,882,319	0	0	0	0	5,882,319	
A plazo	309,946,728	0	0	0	0	309,946,728	
Sobregiro – Casa Matriz	0	0	0	166,746,795	0	166,746,795	
Otros pasivos	0	0	0	0	5,890,180	5,890,180	
Total de pasivos	<u>315,829,047</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>166,746,795</u>	<u>18,186,741</u>	<u>500,762,583</u>	
Margen de sensibilidad de intereses	<u>56,331,670</u>	<u>20,917,151</u>	<u>12,043,210</u>	<u>(90,690,960)</u>	<u>11,743,335</u>	<u>10,344,406</u>	

(19) Riesgo de Liquidez

El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos con vencimientos, desembolsos de préstamos, garantías y de requerimientos de margen. El Banco no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, y a que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. El Comité de Activos y Pasivos monitorea estos vencimientos, a fin de asegurar la existencia de los requerimientos de fondos, así como de planes contingentes, tales como facilidades interbancarias y/o préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

La tabla en la siguiente página analiza los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance de situación respecto a la fecha de vencimiento del flujo contractual de la operación.

THE BANK OF NOVA SCOTIA

(Sucursal de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(19) Riesgo de Liquidez, continuación**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>2006</u> <u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos					
Efectivo y efectos de caja	559,512	0	0	0	559,512
Depósitos en bancos	8,298,424	0	0	0	8,298,424
Valores disponibles para la venta	0	0	297,264	1,634,115	1,931,379
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,000,000	2,009,987	0	7,009,987
Préstamos	247,040,897	101,628,677	54,568,431	104,634,413	507,872,418
Otros activos	<u>4,378,413</u>	<u>1,418,624</u>	<u>1,364,804</u>	<u>11,267,880</u>	<u>18,429,721</u>
Total de activos	<u>260,277,246</u>	<u>108,047,301</u>	<u>58,240,486</u>	<u>117,536,408</u>	<u>543,101,441</u>
Pasivos					
Depósitos:					
A la vista	16,525,997	0	0	0	16,525,997
Ahorro	14,556,738	0	0	0	14,556,738
A plazo	358,464,729	875,000	0	0	359,339,729
Sobregiro – Casa Matriz	134,974,955	0	0	0	134,974,955
Otros pasivos	<u>8,304,405</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,304,405</u>
Total de pasivos	<u>532,826,824</u>	<u>875,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>533,701,824</u>
Margen de Liquidez neto	<u>(272,549,578)</u>	<u>107,172,301</u>	<u>58,240,486</u>	<u>117,536,408</u>	<u>10,399,617</u>

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>2005</u> <u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos					
Efectivo y efectos de caja	545,145	0	0	0	545,145
Depósitos en bancos	9,352,162	0	0	0	9,352,162
Valores disponibles para la venta	0	0	376,549	1,476,510	1,853,059
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,208,231	0	5,000,000	0	15,208,231
Préstamos	231,570,579	105,838,392	49,165,780	77,536,286	464,111,037
Otros activos	<u>5,391,422</u>	<u>1,268,479</u>	<u>1,227,636</u>	<u>12,149,818</u>	<u>20,037,355</u>
Total de activos	<u>257,067,539</u>	<u>107,106,871</u>	<u>55,769,965</u>	<u>91,162,614</u>	<u>511,106,989</u>
Pasivos					
Depósitos:					
A la vista	12,296,561	0	0	0	12,296,561
Ahorro	5,882,319	0	0	0	5,882,319
A plazo	309,946,727	0	0	0	309,946,727
Sobregiro – Casa Matriz	166,746,795	0	0	0	166,746,795
Otros pasivos	<u>5,890,180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,890,180</u>
Total de pasivos	<u>500,762,583</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>500,762,583</u>
Margen de liquidez neto	<u>(206,304,956)</u>	<u>107,106,871</u>	<u>55,769,965</u>	<u>96,162,617</u>	<u>10,344,406</u>

(20) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimados y presunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas que correlacionen con incumplimientos en activos en el grupo. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones de capital disponibles para la venta.

El Banco determina que las inversiones disponibles para la venta están deterioradas cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongado requiere juicio. Al realizar esta decisión, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de una desmejora en la salud financiera de la compañía en la que se invierte, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivos operativos y financieros.

(21) Ley Bancaria en Panamá

Con vigencia a partir del 13 de junio de 1998, se promulgó en Panamá el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la "Ley No. 9"), por el cual se reforma el régimen bancario y se crea la Superintendencia de Bancos.

Entre otros, la Ley No. 9 exige a los bancos de licencia general mantener Fondos de Capital por no menos del 8% de sus activos ponderados, incluyendo operaciones fuera de balance. Además limita los préstamos que pueden otorgar a un solo grupo económico hasta un 25% de los Fondos de Capital, al igual que limita los préstamos que puede otorgar a partes relacionadas (individuales o a un mismo grupo económico) hasta 5% sin garantía y 10% con garantía real, exceptuando los garantizados con efectivo los cuales pueden ser hasta 100%. Sin embargo, para las sucursales de bancos extranjeros con licencia general, los requerimientos de fondos de capital serán medidos en base a los Fondos de Capital consolidados del Banco Matriz, tomado en consideración los índices de medición exigidos por la legislación del país sede del Banco Matriz.

Notas a los Estados Financieros

(21) Ley Bancaria en Panamá

La acumulación de los préstamos sin garantía o con garantía real que no sea depósitos, concedidos a partes relacionadas no podrá excederse en un 75% de los Fondos de Capital. Este porcentaje quedó en 50% a partir del año 2002, y quedará en 25% a partir del año 2005.