

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Informe de Calificación

Calificaciones

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

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

(DOP millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	1,388.6	1,309.33
Activo Total	63,868.2	59,770.9
Patrimonio Total	13,083.2	12,448.7
Utilidad Operativa	581.2	1,576.9
Utilidad Neta	554.1	1,376.8
Utilidades Integrales	554.1	1,376.8
ROAA Operativo (%)	1.87	2.69
ROAE Operativo (%)	9.17	13.38
Generación Interna de Capital (%)	8.52	11.06
Capital Base Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	29.30	25.51
Índice de Solvencia Patrimonial (%)	19.10	18.18

Fuente: Scotiabank RD.

Analistas

Jairo Espejo
+571 4846770 Ext. 1980
jairo.espejo@fitchratings.com

Andrés Márquez
+571 4846770 Ext. 1210
andres.marquez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Fortaleza Financiera de The Bank of Nova Scotia: Las calificaciones nacionales de The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana (Scotiabank RD) reflejan el riesgo crediticio de The Bank of Nova Scotia (BNS, calificado en escala internacional por Fitch Ratings en 'AA-'), al ser sucursal de este último. En este sentido, su estructura de gobierno corporativo y el manejo de sus operaciones siguen lo establecido por BNS. A la vez, Scotiabank RD atiende negocios y mercados estratégicamente importantes para su casa matriz.

Fortaleza Patrimonial: Fitch considera que el nivel patrimonial actual de Scotiabank RD muestra la disposición de BNS para preservar y fortalecer su posición financiera y de mercado en República Dominicana. Asimismo, la agencia resalta que Scotiabank RD mantendrá una capitalización adecuada para afrontar pérdidas por deterioros crediticios inesperados. Esto se debe no solo a su buena capacidad de generar capital localmente, sino también al soporte extraordinario de BNS en caso necesario.

Métricas Menores de Ganancias y Rentabilidad: A junio de 2016, las métricas de ganancias y rentabilidad de la entidad descendieron en congruencia con el crecimiento menor de la colocación de cartera del sistema, el aumento de tasas de interés del lado pasivo del balance y, por lo tanto, la disminución en el margen financiero. Es importante destacar que 2015 fue un año particularmente bueno para el banco, puesto que presentó un crecimiento de más de 80% en la utilidad neta, el cual Fitch considera atípico.

Mejoras en Calidad del Activo: La calidad de la cartera de créditos de Scotiabank RD continúa mejorando como producto del crecimiento de la cartera, el entorno económico favorable y la mejora en los procesos de colocación y cobranza de los créditos de microempresa. Como en años previos, la mayor incidencia de mora se registró en los préstamos hipotecarios y de consumo, lo que resultó en un indicador de morosidad (préstamos vencidos con atraso superior a 90 días sobre préstamos brutos) de 2.71% a junio de 2016 (diciembre 2015: 2.90%).

Liquidez Adecuada: Enmarcado dentro de los lineamientos de BNS, la captación de depósitos del público se constituye como la fuente de fondeo principal para el banco. Fitch considera que la liquidez de Scotiabank RD es adecuada, dado que es producto de la base de depósitos amplia y estable, así como de la naturaleza de los activos líquidos mantenidos en el balance.

Enfoque de Negocios: Scotiabank RD se enfoca en atender a clientes individuales de renta alta y a los sectores corporativo y empresarial. La orientación de sus operaciones le ha permitido contar con una base de fondos diversificados y registrar indicadores adecuados de rentabilidad, lo que mitiga las necesidades de provisiones ante una estructura de activo de riesgo mayor.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en la Calificación de BNS: Las calificaciones asignadas a Scotiabank RD podrían ser afectadas en caso de una baja múltiple en la calificación de largo plazo en moneda extranjera de BNS, hasta niveles inferiores a la calificación de riesgo soberano de la República Dominicana. Esto, en opinión de Fitch, es poco probable que ocurra.

Entorno Operativo

Economía Posicionada para Entorno Favorable

La calificación de República Dominicana fue aumentada a 'BB-' desde 'B+', como reflejo del continuo desempeño económico positivo, comparado con el de sus pares, así como de la reducción de las vulnerabilidades externas y el aumento del ingreso per cápita. Fitch espera que la economía basada en servicios de República Dominicana crezca 5.1% durante 2016 y 2017, más que el desempeño estimado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo estimado en 4.5% para República Dominicana. La inflación debería promediar 3.2% en 2016, impulsada por los precios menores del petróleo.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 77% de los activos totales a junio de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a las entidades financieras a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

A septiembre de 2016, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 10.4%, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó un moderado 1.79% a la misma fecha. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria resultó en un estable 2.2%, sustentándose principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación, mientras que la cobertura de reservas ha sido consistentemente superior a 100% en los últimos años.

Perfil de la Empresa

Scotiabank RD fue establecido en República Dominicana en 1920. Se constituye como una sucursal de BNS, el cual opera en varios países centroamericanos que incluyen a Costa Rica, Belice, Panamá y El Salvador. En 1996, Scotiabank RD fue autorizado para ofrecer servicios múltiples bancarios en el país y, luego de la crisis financiera de 2002-2003, fue uno de los bancos con mayor crecimiento en términos de activos.

BNS es una institución financiera global con calificación internacional de largo plazo asignada por Fitch. El pasado 28 de octubre de 2016, la agencia afirmó su calificación internacional de largo plazo en 'AA' con Perspectiva Estable (VR de 'aa') y 'F1+' de corto plazo, lo cual refleja la franquicia local fuerte, un fondeo y liquidez sólidos, una rentabilidad consistente y niveles de capital adecuados. Su calificación de largo plazo es significativamente superior a la calificación soberana de 'BB-' otorgada por Fitch a República Dominicana, por lo que su calificación dentro de la escala local es la máxima y está por encima de la de bancos locales.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Octubre 21, 2016\).](#)

Administración y Estrategia

La gerencia de Scotiabank RD tiene conocimiento y experiencia. La estrategia del banco se enfoca en fortalecer su posición de mercado en República Dominicana y aumentar su penetración en los segmentos de mayor crecimiento y rentabilidad, como son las pequeñas y medianas empresas, los préstamos de consumo y las tarjetas de crédito. Esto tiene el fin de ampliar la base de depósitos minorista, reducir el costo de fondeo y aumentar la eficiencia. Al cierre de septiembre de 2016, Scotiabank RD manejaba activos equivalentes a 4.43% del sistema financiero dominicano.

Dado que la institución está constituida bajo la figura de sucursal, su estructura de gobierno corporativo está alineada totalmente con la de BNS. Además, el manejo de sus operaciones está ligado de forma estrecha al de BNS. Por esta razón, además del soporte operativo provisto a la sucursal, Fitch considera que BNS le proporcionaría apoyo a su operación en República Dominicana, si fuese requerido.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Scotiabank RD es moderado. El banco cuenta con estándares de colocación y controles de riesgo conservadores, que se reflejan en un nivel moderado de préstamos improductivos. Todo crédito comercial y corporativo es calificado con un sistema de puntaje basado en una escala de riesgo. También cuenta con un sistema para calificar el manejo de los créditos al consumo. Los procesos de aprobación incluyen a miembros de diferente jerarquía según los montos y el riesgo involucrado. El proceso de generación de crédito se realiza bajo los mismos estándares que en la matriz y se hace reportes mensuales correspondientes.

La cartera de crédito registró un crecimiento de 8.59% a junio de 2016 (diciembre 2015: 15.19%), inferior al promedio del sistema financiero de 13.66% a la misma fecha. Esta alza se distribuyó principalmente en los segmentos comercial (14.20%) y de hipotecas (7.33%), sin haber cambios considerables en la mezcla de préstamos de la cartera. Así, a junio de 2016, Scotiabank RD preservaba su enfoque masivo, representado por los préstamos comerciales y de consumo (junio 2016: 79.00% de los créditos brutos). A la misma fecha, el negocio de tarjeta de crédito, que es más rentable pero también el más riesgoso, representó 25.34% de la cartera de consumo y 9.79% de los préstamos totales.

Riesgo de Mercado

El Comité de Activos y Pasivos vigila que la sucursal cumpla con las políticas y procedimientos de la corporación en lo que respecta a los riesgos de liquidez y de mercado, así como con los requisitos regulatorios locales aplicables. Como producto de su modelo de negocios y de gestión de riesgos financieros, la entidad ha mantenido históricamente posiciones largas en moneda extranjera, lo que ha protegido su patrimonio contra la volatilidad del peso dominicano.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.59	15.19	(0.37)	8.85
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.71	2.90	3.04	3.07
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	124.79	121.41	148.34	146.77
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(2.30)	(2.14)	(4.96)	(5.17)
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.20	1.50	2.49	2.39

Fuente: Scotiabank RD.

La calidad de la cartera de créditos de Scotiabank RD continúa mejorando como producto del crecimiento moderado de la cartera, el entorno económico favorable y la mejora en los procesos de colocación y cobranza de las tarjetas de crédito. Como en años previos, la mayor incidencia de mora se registró en los préstamos hipotecarios y de consumo, lo que resultó en un indicador de morosidad (préstamos vencidos con atraso superior a 90 días sobre préstamos brutos) de 2.71% a junio de 2016 (diciembre 2015: 2.90%). Las coberturas de reservas para préstamos vencidos y cartera total alcanzaron respectivamente 124.7% y 2.71% a junio de 2016. En opinión de Fitch, tales indicadores son consistentes con el enfoque minorista del banco.

La gestión adecuada del riesgo crediticio apoyada por BNS, los esfuerzos estrictos de cobranza y el entorno operativo y económico estables deberían permitir al banco preservar niveles adecuados de morosidad y de cobertura de reservas a finales de 2016, de manera que sean similares o mejores que su promedio histórico. Por su parte, la concentración de los 20 mayores deudores se encuentra en un nivel moderado. Estos representaban 21.58% de la cartera y 73.91% del patrimonio a junio de 2016 (diciembre 2015: 21% y 72%, respectivamente). El portafolio de inversiones de Scotiabank RD correspondió a 8.31% de los activos totales a junio de 2016, aún bastante concentrado en deuda pública, dadas las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado.

Para la generación de provisiones, el banco sigue básicamente los estándares establecidos por el regulador dominicano en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Por política, los créditos de consumo se castigan a los seis meses de atraso; anteriormente era a los nueve meses. A junio de 2016, el gasto por provisiones absorbió 44.00% de la ganancia antes de impuestos y provisiones (diciembre 2015: 26.87%), lo cual es consistente con lo que se presentaba antes de 2015.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad				
(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.35	12.32	12.12	13.62
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.52	67.70	73.79	74.80
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos				
Valores/Utilidades Operativas antes de Provisiones	46.26	26.87	55.89	53.77
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.87	2.69	1.28	1.37
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.78	2.35	1.34	1.21
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.17	13.38	6.63	6.97

Fuente: Scotiabank RD.

A junio de 2016, las métricas de ganancias y rentabilidad de la entidad descendieron en congruencia con el crecimiento menor de la colocación de cartera del sistema, el aumento de tasas de interés del lado pasivo del balance y, por lo tanto, la disminución en el margen financiero. Es importante destacar que 2015 fue un año particularmente bueno para el banco, puesto que presentó un crecimiento de más del 80% en la utilidad neta, el cual Fitch considera atípico.

Históricamente, el ingreso neto por intereses se ha constituido como la principal fuente de ingresos de Scotiabank RD. A junio de 2016, el margen de interés neto alcanzó 11.35% (diciembre 2014: 12.32%) como producto de un escenario macroeconómico de tasas mayores que afectaron el costo del fondeo de la entidad y del mercado en general.

La participación de los ingresos no financieros en el total de ingresos operativos fue de 21.6%, en congruencia con un promedio de 22.6% durante el período 2012–2015. Scotiabank RD ha sido proactivo en la generación de ingresos por comisiones, la mayoría de las cuales ha resultado del

negocio de tarjeta de crédito, la prestación de otros servicios complementarios y, en menor medida, ingresos por intermediación. Fitch prevé que el enfoque continuo del banco en el segmento masivo permitirá sostener la generación de estos ingresos no financieros en el mediano plazo. Estos han contribuido significativamente en la rentabilidad de la entidad y representan una fuente de ingresos estable y recurrente que permite absorber un porcentaje importante de los costos de operación.

La naturaleza del negocio masivo desarrollado por el banco demanda el mantenimiento de una red amplia de agencias, aspecto que pesa en su estructura de costos. A junio de 2016, el índice de eficiencia de Scotiabank RD, medido como gastos operativos sobre ingresos operativos, resultó en 68% frente a 73.79% a diciembre de 2014, mientras que el del sistema bancario fue de 85.81%. Este resultado fue producto, en gran medida, de los ingresos mayores por venta de títulos de valores, el crecimiento continuo de los ingresos y la estabilización de los gastos. Fitch considera que la expansión del balance y una generación de ingresos operativos saludable son claves para que Scotiabank RD mantenga niveles de eficiencia sanos en el mediano plazo.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	29.30	25.51	24.35	23.04
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.48	20.19	18.79	18.94
Indicador de Capital Regulatorio	19.10	18.18	19.56	19.70
Generación Interna de Capital	8.52	11.06	6.69	6.07

Fuente: Scotiabank RD.

Fitch considera que, con la figura de sucursal, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir más allá del capital asignado por BNS a la operación en la República Dominicana, en caso de que fuese necesario. Durante 2015, la sucursal no remesó sus ganancias, sino que las capitalizó como parte de su capital asignado. El apoyo de BNS, junto con la capacidad interna para generar capital, preservaría sus niveles adecuados de capitalización. Estos se reflejan en el indicador de Capital Base según Fitch, de 29% a junio de 2016.

La entidad cuenta con un colchón considerable de patrimonio, dado que la rentabilidad y el gasto de provisiones de la entidad son estables, el crecimiento es moderado y existe un compromiso del accionista para sostener dicho perfil. Para Fitch, el nivel de capitalización es una de las características sobresalientes de Scotiabank RD.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	95.30	96.74	83.41	91.73
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	96.37	93.60	96.90	94.51

Fuente: Scotiabank RD.

La estructura de fondeo de Scotiabank RD se basa casi totalmente en depósitos del público; los ahorros y depósitos a plazo son los de mayor peso, muy similar al promedio del sistema. Fitch considera que la base de fondeo del banco se ha mantenido diversificada adecuadamente. El saldo de los 20 mayores proveedores de fondos descendió de 14.38% en 2015 a 13.62% en junio de 2016. A pesar de que el banco se ha caracterizado por registrar un nivel alto de intermediación, su balance refleja niveles de liquidez acordes con el promedio del sistema financiero, mismos que se

apoyan en su fortaleza institucional para la captación de fondos. Por su parte, la relación de activos líquidos sobre depósitos resultó 1.23 veces, cifra estable desde 2012. Fitch considera adecuado el fondeo de la entidad para respaldar la operación.

Soporte

La calificación de Scotiabank RD refleja el riesgo crediticio de BNS (calificado en escala internacional por Fitch en 'AA-' con Perspectiva Estable), al sucursal de este último. BNS es una institución financiera global, cuya calificación internacional refleja sus niveles adecuados de capital, calidad elevada del activo, estabilidad en las ganancias y posiciones fuertes de fondeo y liquidez. Además, las calificaciones de BNS se benefician del ambiente económico sólido y regulatorio de Canadá, país donde está domiciliado, así como de un mercado bancario local estable. La calificación de largo plazo asignada a BNS es significativamente superior a la calificación soberana de 'BB-' asignada por Fitch a República Dominicana, lo que explica que la calificación nacional de Scotiabank RD sea la más alta entre los bancos locales.

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 meses (USD millones)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	72.1	3,314.0	6,230.1	5,851.5	5,874.6	6,178.9
2. Otros Ingresos por Intereses	4.9	226.8	421.4	200.7	192.0	212.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	77.0	3,540.8	6,651.5	6,052.2	6,066.6	6,391.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.9	867.9	1,486.4	1,435.8	1,357.5	1,918.3
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	3.0	39.7	0.0	0.0	28.8
7. Total Gastos por Intereses	18.9	870.9	1,526.1	1,435.8	1,357.5	1,947.1
8. Ingreso Neto por Intereses	58.0	2,669.9	5,125.4	4,616.4	4,709.1	4,444.5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	(3.4)	123.4	44.9
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	7.0	4.2	2.2
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	15.1	696.5	1,373.9	1,266.6	1,047.8	1,563.1
14. Otros Ingresos Operativos	1.5	69.4	176.5	204.9	180.9	(181.5)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	16.7	765.9	1,550.4	1,475.1	1,356.3	1,428.7
16. Gastos de Personal	24.2	1,113.5	2,063.3	1,975.4	2,023.5	1,682.7
17. Otros Gastos Operativos	27.0	1,240.7	2,456.3	2,419.4	2,513.6	2,232.2
18. Total Gastos Operativos	51.2	2,354.2	4,519.6	4,394.8	4,537.1	3,914.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.5	1,081.6	2,156.2	1,696.7	1,528.3	1,958.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	10.3	475.9	579.3	889.0	821.8	817.8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.5	24.5	0.0	3.5	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	12.6	581.2	1,576.9	804.2	706.5	1,140.5
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	4.2	194.0	302.6	307.9	251.4	244.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	16.9	775.2	1,879.5	1,112.1	957.9	1,385.2
30. Gastos de Impuestos	4.8	221.1	502.7	305.3	331.0	380.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	12.0	554.1	1,376.8	806.8	626.9	1,004.8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	12.0	554.1	1,376.8	806.8	626.9	1,004.8
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.0	554.1	1,376.8	806.8	626.9	1,004.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	782.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP44.00000	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP42.84990	DOP40.36450

Fuente: Scotiabank RD

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Balance General

	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	
	6 meses	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
(DOP millones)	(USD millones)					
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	7,436.2	7,456.6	7,336.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	206.6	9,500.6	8,852.0	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	376.6	17,320.3	16,660.1	15,075.7	14,918.9	13,293.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	391.0	17,983.1	15,746.4	13,303.8	13,572.3	12,394.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	32.9	1,512.7	1,454.4	1,617.5	1,620.3	1,490.7
7. Préstamos Netos	941.2	43,291.3	39,804.1	34,198.2	34,327.5	31,533.4
8. Préstamos Brutos	974.1	44,804.0	41,258.5	35,815.7	35,947.8	33,024.1
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días, Incluidos Arriba						
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	26.4	1,212.2	1,197.9	1,113.2	1,082.8	1,066.0
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	115.5	5,312.0	6,241.7	6,264.6	2,432.9	2,967.8
9. Total Títulos Valores	115.5	5,312.0	6,241.7	6,264.6	2,432.9	2,967.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	115.5	5,312.0	6,181.3	n.a.	1,690.6	1,972.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	5.1	108.2
15. Total Activos Productivos	1,056.7	48,603.3	46,045.8	40,462.8	36,765.5	34,609.4
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	270.5	12,441.1	10,646.7	13,453.8	13,448.7	12,549.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	(0.5)	(23.4)	1.1	5.7	15.6	5.0
4. Activos Fijos	36.9	1,697.6	1,713.8	1,726.2	1,595.0	1,572.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	16.4	755.0	480.3	n.a.	343.3	281.6
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	8.6	394.6	883.2	1,354.2	918.6	806.0
11. Total Activos	1,388.6	63,868.2	59,770.9	57,002.7	53,086.7	49,823.6
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP44.00000	DOP42.8499	DOP40.36450	DOP38.79150	DOP37.92660

Fuente: Scotiabank RD

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 meses (USD millones)	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	81.8	3,762.8	3,434.7	3,568.9	3,265.0	3,268.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	425.5	19,570.5	17,769.0	17,485.0	15,310.8	14,435.1
3. Depósitos a Plazo	514.9	23,682.4	21,446.2	21,818.8	20,542.1	20,761.2
4. Total Depósitos de Clientes	1,022.2	47,015.7	42,649.9	42,872.7	39,117.9	38,464.7
5. Depósitos de Bancos	38.5	1,770.1	2,917.5	1,369.9	2,268.5	458.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	5.1	108.2
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,060.7	48,785.8	45,567.4	44,242.6	41,391.5	39,031.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	1,060.7	48,785.8	48,785.8	44,242.6	41,391.5	39,031.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	19.6	899.2	540.3	1,667.7	1,364.1	1,088.3
10. Total Pasivos	1,104.2	50,785.0	47,322.2	45,910.3	42,755.6	40,119.5
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	284.5	13,083.2	12,448.7	11,092.4	10,331.1	9,704.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	284.5	13,083.2	12,448.7	11,092.4	10,331.1	9,704.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,388.6	63,868.2	59,770.9	57,002.7	53,086.7	49,823.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	284.5	13,083.2	11,968.4	11,092.4	9,987.8	9,422.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.99380	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

Fuente: Scotiabank RD

The Bank of Nova Scotia Sucursal República Dominicana

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.33	16.12	16.14	16.99	19.36
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.88	3.45	3.45	3.50	4.96
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.05	15.99	15.53	17.02	15.49
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.66	3.39	3.31	3.38	5.01
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.35	12.32	11.85	13.21	10.77
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.33	10.93	9.57	10.91	8.79
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.35	12.32	11.85	13.21	10.77
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	22.29	23.22	24.22	22.36	24.33
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	68.52	67.70	72.15	74.80	66.66
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	7.58	7.71	7.89	8.79	7.88
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.07	18.29	15.88	15.07	20.55
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.48	3.68	3.04	2.96	3.94
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	46.26	26.87	52.60	53.77	41.76
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.17	13.38	6.63	6.96	11.97
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.87	2.69	1.44	1.37	2.30
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.62	3.36	1.84	1.63	3.09
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.74	11.68	7.55	6.18	10.55
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.78	2.35	1.45	1.21	2.02
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	8.74	11.68	7.55	6.18	10.55
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.78	2.35	1.45	1.21	2.02
5. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	28.52	26.75	1.85	1.45	2.72
6. Ingreso Integral de Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	2.50	2.93	1.85	1.45	2.72
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	29.30	25.51	25.42	23.04	25.51
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.48	20.19	19.46	19.46	19.48
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	19.10	18.18	19.56	19.70	23.09
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	20.48	20.83	19.46	19.46	19.48
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	77.87
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	8.52	11.06	7.27	6.07	2.29
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	6.86	4.87	7.4	6.55	5.35
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.59	15.19	(0.37)	8.85	5.89
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	2.71	2.90	3.11	3.01	3.23
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.38	3.53	4.52	4.51	4.51
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	124.79	121.41	145.30	149.64	139.84
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(2.30)	(2.06)	(4.55)	(5.20)	(4.38)
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.20	1.50	2.45	2.38	2.56
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.31	1.36	2.29	1.81	1.96
9. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.65	2.91	3.12	3.05	3.24
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	95.30	96.74	83.54	91.90	85.86
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	96.37	93.60	96.90	94.51	98.55

Fuente: Scotiabank RD.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".