

Calificación	Dic. 2015	Dic. 2016
	AAAsf	AAAsf

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## Fundamentos

La calificación "AAAsf" asignada a Fiduciaria Scotiabank, S.A. indica que ésta posee el más alto estándar de estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, con un fuerte respaldo de sus propietarios.

La evaluación considera que la sociedad fiduciaria es filial de The Bank of Nova Scotia, una importante institución financiera canadiense, calificada "A+" en escala global, con presencia internacional y amplia experiencia en la gestión de inversiones, lo que se refleja en la existencia de políticas y procedimientos completos para la administración de fideicomisos, insertos dentro de los lineamientos del grupo a nivel mundial. Asimismo, considera una estructura que aprovecha las sinergias que existen entre las empresas del Grupo Scotiabank en República Dominicana, con equipos suficientes y con amplia experiencia en el mercado financiero del país.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta el incipiente mercado de fideicomisos de oferta pública en el país.

Fiduciaria Scotiabank forma parte del grupo de empresas Scotiabank, el cual cuenta con amplia experiencia en el mercado financiero dominicano y está compuesto por el Banco Scotiabank (sucursal de The Bank of Nova Scotia en República Dominicana), Scotia Crecer AFP, Scotia Seguros y una corredora de seguros.

La estructura organizacional de la Fiduciaria Scotiabank es simple, potenciando las sinergias existentes con las otras empresas del grupo y el conocimiento de sus principales ejecutivos, quienes son profesionales experimentados, con amplio conocimiento del mercado financiero dominicano y una relevante trayectoria en distintas empresas del

grupo Scotiabank.

Fiduciaria Scotiabank posee políticas y procedimientos claros y precisos, necesarios para la gestión y el control de las operaciones de los fideicomisos bajo su administración. Éstos se encuentran incorporados en un conjunto de manuales y procedimientos, los cuales, a su vez, siguen los lineamientos y se estructuran en base a las políticas del grupo de empresas Scotiabank a nivel global.

Además, por ser filial de The Bank of Nova Scotia, la sociedad fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos y operaciones, estando sujetos a las normativas de los mercados internacionales y de República Dominicana.

Para la gestión de los fideicomisos, la sociedad fiduciaria se guiará por lo establecido en los contratos y documentos constituyentes.

En opinión de Feller Rate, el marco legal, en conjunto con los manuales y normas internas de la sociedad fiduciaria y del Grupo Scotiabank, implica una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

Por último, la valorización de las inversiones de los fideicomisos será realizada utilizando metodologías diferenciadas para cada tipo de activo, de acuerdo a los más altos estándares internacionales y la normativa vigente.

## O AFADORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### Fortalezas

- Filial de The Bank of Nova Scotia, importante institución financiera canadiense con calificación de riesgo "A+" en escala global.
- Completas políticas y procedimientos, insertas dentro de los lineamientos del Grupo Scotiabank a nivel mundial.
- Existencia de sinergias con las distintas empresas del Grupo Scotiabank en República Dominicana.
- Estructura y equipos suficientes y con experiencia en el mercado financiero dominicano.

### Riesgos

- Mercado incipiente de fideicomisos en República Dominicana.

Analista: Claudio Salin G.  
claudio.salin@feller-rate.cl  
(562) 2757-0463

Calificación

AAAsf

**ANÁLISIS DE LA  
SOCIEDAD FIDUCIARIA***Sociedad Fiduciaria con el más alto estándar de estructuras y políticas para el manejo de los fideicomisos***Management**

La estructura organizacional de la sociedad Fiduciaria Scotiabank, S.A. es simple y está orientada a abordar de mejor manera el incipiente mercado de fideicomisos en República Dominicana, potenciando las sinergias existentes con las otras empresas del grupo.

El Consejo de Administración tendrá la dirección, formulación de políticas, orientación y la administración de la sociedad y representará a ésta, tanto a nivel interno, como externo. Podrá resolver cualquier asunto y realizar cualquier acto para que no sean atribuidos a la Asamblea General de Accionistas. Su labor está orientada a la maximización de valor, a preservar los intereses de largo plazo de todos los accionistas y a fortalecer la estrategia de gobernabilidad de la Sociedad.

El Consejo de Administración está integrado por no menos de tres y no más de seis miembros, accionistas o no, quienes serán elegidos por la Asamblea General Ordinaria Anual, por un periodo de dos años, pero desempeñarán sus cargos hasta que sus sucesores sean elegidos o asuman sus funciones. Podrán ser reelegidos indefinidamente.

El Gerente General o Gestor Fiduciario tiene responsabilidad directa en la dirección, coordinación, control y evaluación del funcionamiento y actividades de la Fiduciaria Scotiabank, en concordancia con las políticas, planes y estrategias aprobados, garantizando que los procedimientos y políticas se lleven a cabo dentro del marco de la ley, y que se obtengan los objetivos propuestos, sobre la base de una organización y administración eficiente de la Fiduciaria.

La Gerencia de Soluciones Fiduciarias tiene la responsabilidad de coordinar los procesos de estructuración de los fideicomisos; elaborar las propuestas de negocios que plasmen el requerimiento del cliente de acuerdo a lo señalado en la normativa vigente, asegurando el cumplimiento de políticas y procedimientos establecidos a fin de contribuir con el logro de las metas del negocio. También debe elaborar los casos de negocios y análisis financieros, determinar los puntos de equilibrio para la etapa de preventa en los proyectos de desarrollo inmobiliario, presentando estos casos al Comité de Estructuración.

El área de Gestión Fiduciaria tiene la responsabilidad de coordinar los procesos operacionales y la administración del patrimonio autónomo de los fideicomisos gestionados por la fiduciaria, administrando y controlando la manera en que operan los distintos proyectos, conforme a lo establecido en el contrato de constitución y en la normativa vigente, siempre asegurando el cumplimiento de políticas y procedimientos establecidos a fin de contribuir con el logro de las metas del negocio.

Adicionalmente a las áreas descritas, existe un conjunto de áreas y funciones que son provistas por distintas empresas del grupo Scotiabank, llamadas "Áreas Sinergizadas", aprovechando las economías de escala existentes:

- El área de Finanzas es responsable de planificar y dirigir la estrategia financiera a mediano y largo plazo; administrando los riesgos financieros de los fideicomisos, proyectando ingresos y gastos de la empresa, así como administrando los activos de la compañía, de acuerdo a políticas y procedimientos establecidos. Adicionalmente, elabora y supervisa el cumplimiento del presupuesto, la planificación, la dirección y la ejecución de procesos contables y desarrollo de los estados financieros de la empresa, coordinando la consolidación de los registros contables de las transacciones generadas por las operaciones de la empresa y de los fideicomisos y verificando la consistencia con las disposiciones normativas de los reguladores y las políticas y procedimientos corporativos.
- El área Legal tiene la responsabilidad de planificar y dirigir el desarrollo de estrategias legales de las diferentes líneas de negocios; ofreciendo asesoría legal a las distintas áreas de fiduciaria en la elaboración de propuestas y casos de negocios y, a su vez, encargándose de la elaboración de los contratos de los fideicomisos. Asimismo, será la encargada de servir como representante de la empresa en litigios, demandas e interlocuciones con reguladores y terceros.

Calificación

AAAsf

- El área de Control Interno, es responsable de planificar y dirigir las estrategias de control interno y auditoría de las diferentes líneas de negocios; administrando la gestión de auditoría de la empresa, estableciendo controles internos de procesos y políticas que permitan la estandarización en el desarrollo de las operaciones de acuerdo a regulaciones establecidas en el país, así como verificar el cumplimiento de los términos establecidos en el contrato de cada fideicomiso.
- El área de Estrategia & Mercadeo tiene la responsabilidad de planificar y dirigir las estrategias comerciales para las diferentes líneas de negocios; supervisando las áreas de Mercadeo & Servicio al cliente y Gerencias regionales de ventas; coordinando la planeación estratégica del negocio desde la perspectiva comercial y de mercadeo y trazando las directrices claves a todas las áreas de la empresa para alinearlos a esta estrategia; asimismo, es responsable de representar públicamente a la empresa en las actividades de orden público y a través de los gremios empresariales y de la industria.
- El área de Inversiones es responsable de planificar y dirigir las estrategias de inversión de los recursos de los clientes, así como del patrimonio de los accionistas; desarrollando y asesorando sobre las estrategias y opciones de inversiones en el mercado, asegurando la alineación y cumplimiento de las políticas y regulaciones establecidas por los organismos reguladores y el grupo Scotiabank.
- El área de Recursos Humanos & Administración es responsable de planificar, diseñar y dirigir las estrategias de administración de las diferentes líneas de negocios; ser parte activa del equipo de dirección y liderar todos los subsistemas de Reclutamiento y Selección, Compensación y Beneficios, Formación y Desarrollo, Desarrollo y Cultura Organizacional y, Comunicación Interna, así como los procesos relacionados a la administración de las operaciones.
- El área de Tecnología es responsable de planificar y dirigir las estrategias para el desarrollo, administración y uso de la tecnología para las diferentes líneas de negocios; estableciendo la arquitectura y dirección tecnológica, así como la planeación del diseño, desarrollo y administración de las aplicaciones tecnológicas, su documentación y procedimientos asociados, así como diseñar e implementar el soporte tecnológico a los procesos de negocio asegurando el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos.

Por último, existen una serie de comités en los cuales se desarrolla la gestión de la sociedad fiduciaria con la participación de ejecutivos y personal propio, ejecutivos de otras empresas del grupo y personas independientes.

#### — COMITÉS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO:

En los comités estratégicos y de gobierno corporativo se incorporan representantes del Consejo de Administración, directivos de las "Áreas Sinergizadas", directivos de la fiduciaria y, en algunos casos, personas externas independientes.

Estos comités son:

- Comité de Gobierno Corporativo: Es un comité de frecuencia trimestral cuya función es el apoyo al Consejo de Administración en la supervisión y evaluación del marco de Gobierno Corporativo en la fiduciaria.
- Comité de Auditoría y Control Interno de Procesos: Es un comité de frecuencia trimestral (o a requerimientos) cuya función es el apoyo al Consejo de Administración en la generación de un ambiente de control en sociedad fiduciaria.
- Comité de Riesgos Fiduciarios: Es un comité que funciona a requerimiento y es el encargado de la evaluación general de los negocios fiduciarios, así como su aprobación o rechazo.

Adicionalmente, existe un comité regional formado por todas las fiduciarias de Latinoamérica y el Caribe del grupo Scotia. En este comité se discuten todos los proyectos y negocios de alto riesgo y es un segundo filtro después del riesgo local y se encuentra en línea con la estrategia más conservadora del grupo.

Calificación

AAAsf

**— COMITÉS OPERATIVOS:**

En los comités operativos se incorporan directivos de las "Áreas Sinergizadas", directivos de la fiduciaria y, en algunos casos, representantes del Consejo de Administración y asesores externos invitados especialmente.

Estos comités son:

- Comité de Estructuración: Es un comité que funciona a requerimiento y es el encargado de la evaluación y visto bueno de las propuestas de negocios fiduciarios para su posterior presentación al Comité de Riesgos Fiduciarios para fines de aprobación o rechazo.
- Comité de Inversiones: Es un comité de frecuencia mensual cuya función es la definición de la estrategia de inversión en el marco de la política de inversiones de la sociedad fiduciaria y de los fideicomisos.
- Comité de Gestión de Gastos: Es un comité que funciona a requerimiento y es el encargado de la evaluación y selección de la mejor propuesta para las operaciones mayores de RD\$ 200.000, de acuerdo a la Política de Compras.
- Comité de Informática: Es un comité que funciona a requerimiento y es el encargado de presentar el Plan Estratégico de Informática de la empresa y controlar el estatus de los proyectos.

Cada una de las funciones e instancias de gestión y *management* de la sociedad fiduciaria posee un completo marco de procedimientos y políticas que regulan su operación dentro de los estándares y prácticas del grupo a nivel global.

Por otra parte, los ejecutivos principales de la sociedad son profesionales experimentados, con amplio conocimiento del mercado financiero dominicano y una relevante trayectoria en distintas empresas del grupo Scotiabank.

**Sistemas de control**

Fiduciaria Scotiabank posee políticas y procedimientos claros y precisos necesarios para el control de las operaciones de los fideicomisos. Éstos se encuentran incorporados en un conjunto de manuales y procedimientos, tanto a nivel de la sociedad fiduciaria, como a nivel del grupo.

El Comité de Auditoría y Control Interno de Procesos es el encargado de apoyar al Consejo de Administración en la generación de un ambiente de control en sociedad fiduciaria, el cual involucra a toda la organización a través de la estructuración de mejores prácticas en aspectos como gobierno corporativo, el estilo de dirección y los estándares éticos y de conducta.

El objetivo del ambiente de control interno es asegurar la independencia y capacidad del Consejo de Administración para proveer a la dirección la posibilidad de supervisar con eficacia el control y la vigilancia de que las operaciones de la sociedad fiduciaria y sus empleados se encuentren de acuerdo a los lineamientos y políticas del grupo a nivel global y local, con un estilo abierto que permita el flujo de información desde y hacia todas las instancias de la empresa.

El marco de actividades de control interno lo constituyen las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directrices de la administración sean ejecutadas y que se toman las acciones necesarias para administrar los riesgos identificados en los procesos críticos. Estas actividades de control involucran a toda la sociedad fiduciaria, en todos los niveles y posiciones.

La fiduciaria tiene controles de proceso que son aprobados por la Gerencia General y revisados periódicamente por el área de Control Interno.

En términos de supervisión, el conjunto de prácticas de control interno de la fiduciaria es monitoreado por los responsables de las áreas a través de evaluaciones o de supervisión de las actividades en curso que junto a los resultados de las evaluaciones efectuadas por terceros constituyen la base para identificar deficiencias y presentar a la Gerencia General los planes de acción para superarlas. Implicaciones de mayor ponderación en los controles internos son notificadas al Consejo de Administración a través de los reportes de Control Interno y Auditoría Interna y la Oficina de Cumplimiento y Legal.

El objetivo, el alcance y las responsabilidades de la unidad de Control Interno son recopilados en el Plan Anual de Trabajo que debe ser aprobado por el Comité de Auditoría y Control Interno de Procesos y el Consejo de Administración.

Calificación

AAAsf

La responsabilidad primaria es proporcionar el aseguramiento independiente y objetivo sobre la calidad y la eficacia de controles de la organización y sus operaciones. Para ello tiene el acceso sin restricción a todas las áreas de la Compañía, archivos, propiedad, y personal.

Su posición dentro de la estructura organizacional le confiere independencia de las funciones que revisa, no tiene ninguna responsabilidad de línea y no está autorizado a realizar cualquier obligación operacional o ejecutar el control de transacciones y operaciones.

Control Interno hace un informe al Comité de Auditoría y Control Interno de Procesos y éste es presentado en la sesión del Consejo de Administración más próxima.

Adicionalmente, La Oficina de Cumplimiento y Legal hace un informe cada tres meses al Gerente General y Dirección de Cumplimiento del Grupo Scotiabank. Este se basa en la suficiencia y efectividad de los controles dentro de la Compañía.

Todas las políticas que involucran la seguridad y control de la institución están expresadas en los siguientes manuales y procedimientos:

— **POR PARTE DEL GRUPO SCOTIABANK:**

- Pautas para la Conducta en los Negocios;
- Política de Riesgo Reputacional;
- Política de Cumplimiento;
- Procedimiento para reclutamiento, selección y desvinculación de personal;
- Política de Contratación Externa;
- Política Sobre Seguridad De La Información;
- Política de Gobierno Corporativo para las Subsidiarias de Scotiabank;
- Política y Orientación de Scotiabank para la Lucha contra la Corrupción.

— **POR PARTE DE LA FIDUCIARIA SCOTIABANK:**

- Código de Gobierno Corporativo;
- Código de Conducta en el Ámbito del Mercado de Valores;
- Política de Control Interno;
- Política de Gestión del Riesgo Fiduciario;
- Política de Gestión de Riesgos Operacionales;
- Política de Transparencia y Manejo de la Información de Interés;
- Política sobre el Régimen de Información a los Órganos Supervisores.

Además, por ser filial de The Bank of Nova Scotia, la sociedad fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos y operaciones, estando sujetos a las normativas de los mercados internacionales y de República Dominicana.

## Valorización de inversiones

La valorización de las inversiones de los fideicomisos será realizada utilizando metodologías diferenciadas para cada tipo de activo, de acuerdo a los más altos estándares internacionales y la normativa vigente.

El proceso de valorización estará estipulado en cada contrato y documentos constituyentes de los fideicomisos, reflejando de la mejor forma el valor de los activos.

## Políticas sobre conflictos de interés

La sociedad fiduciaria posee manuales y procedimientos completos, que disponen criterios para evitar el uso indebido de información privilegiada de las personas que tengan acceso a ésta, conflictos en la administración de los recursos de los fideicomisos y de la sociedad fiduciaria.

Estos documentos siguen los lineamientos de las políticas y procedimientos que posee el grupo Scotiabank a nivel global y se ajustan a las normativas de los países donde operan sus empresas.

Calificación

AAAsf

Los documentos de Pautas para la Conducta en los Negocios, Política Sobre Seguridad De La Información Del Grupo Scotiabank y Política y Orientación de Scotiabank para la Lucha contra la Corrupción, son la base de las políticas y procedimientos que posee la sociedad fiduciaria.

Las Pautas para la Conducta de Negocios define los principios básicos de Scotiabank, los que son: Cumplir las leyes vigentes de cada país; Evitar colocarse o colocar a la empresa en una situación de conflicto de interés; Respetar la confidencialidad y proteger la integridad de los activos, comunicaciones, información y transacciones; Tratar con justicia, equidad y profesionalismo a todas las personas relacionadas o que operen con Scotiabank; y Respetar los compromisos con las comunidades donde opera la empresa.

En este documento cada principio es desarrollado planteando las responsabilidades de los empleados, presentando ejemplos y orientando a la resolución de los eventuales conflictos que puedan surgir.

La Política Sobre Seguridad De La Información Del Grupo Scotiabank define las normas, procedimientos, controles de sistemas y capacitaciones relacionadas con la seguridad de la información conforman una parte esencial del marco general de controles internos del grupo, con el fin de asegurar que la información bajo su custodia, no sea explotada, mal utilizada, cambiada y/o divulgada.

Por su parte, la Política y Orientación de Scotiabank para la Lucha contra la Corrupción proporciona orientación en cuanto a la manera en que se debe tratar con funcionarios públicos, así como con terceros que representan a Scotiabank en las relaciones con estos funcionarios.

A nivel de la sociedad fiduciaria, existe un Comité de Asuntos No Éticos, el cual es un órgano de gobierno responsable de la interpretación, implementación y aplicación de las Pautas para la Conducta en los Negocios de Scotiabank y es el encargado de resolver las diferentes situaciones que puedan generarse en relación a conflictos de interés y/o conductas ilegales o poco éticas que sean reportadas relacionadas a empleados, integrantes del Consejo de Administración, integrantes de los Comités de Apoyo y Comités Operativos, asesores y/o terceros independientes.

El comité puede actuar por iniciativa propia, a solicitud de un empleado, departamento, unidad de negocio, parte relacionada, o sobre la base de información suministrada por otra persona, a través de los canales de información que ha puesto a disposición la fiduciaria y estará formado por el Gerente General, el asesor legal y de cumplimiento normativo, el responsable de Recursos Humanos & Administración y el responsable de Control Interno & Riesgo Operativo.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las normas internas de la sociedad fiduciaria y el grupo, implican una completa guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

Calificación

AAAsf

## PROPIEDAD

*Fuerte*

Fiduciaria Scotiabank, S.A. fue constituida a principios del año 2015, como filial de The Bank of Nova Scotia, para participar del negocio de la gestión de fideicomisos en el mercado de República Dominicana.

### Amplia trayectoria de su controlador y grupo de empresas

The Bank of Nova Scotia es uno de las principales instituciones financieras canadienses, con más 180 años de existencia y una presencia internacional como proveedor de servicios financieros en América del Norte, América Latina, Centroamérica y el Caribe, y partes de Asia, mediante una amplia gama de productos y servicios, incluyendo la banca personal y comercial, gestión de patrimonios y fondos, banca corporativa y de inversión.

Actualmente, The Bank of Nova Scotia está calificado en "A+" con perspectivas "Estables", en escala global, lo que refleja sus consistentes y sólidas ganancias, crecimiento sin añadir un riesgo sobredimensionado a los estados financieros y el mantenimiento de buenos indicadores de calidad de sus activos, en comparación con sus pares.

En República Dominicana, el grupo de empresas Scotiabank ha tenido presencia desde 1920 mediante el la sucursal bancaria de The Bank of Nova Scotia, la cual fue autorizada para ofrecer servicios múltiples en 1996, fecha desde la cual la entidad que se ha enfocado en atender al mercado masivo, particularmente clientes individuales de renta alta, así como al sector corporativo y empresarial, alcanzando una relevante posición de mercado.

Otra empresa relevante en el mercado de capitales dominicano es Scotia Crecer Administradora de Fondos de Pensiones, la cual nace en diciembre del 2007 como resultado de la adquisición de BBVA Crecer AFP R.D. por el Grupo Scotiabank de Canadá.

Adicionalmente, el grupo de empresas Scotiabank en República Dominicana cuenta con una compañía de seguros y una corredora de seguros, cuya función es completar la gama de servicios financieros para ofrecer a sus clientes.

### Importancia estratégica de la sociedad fiduciaria

La Fiduciaria Scotiabank es relativamente nueva para el grupo y actualmente posee 4 fideicomisos privados bajo su gestión, principalmente de garantía y administración.

Sin embargo, hoy el mercado Dominicano tiene buenas perspectivas en relación a los fideicomisos, dada la autorización por parte de la Superintendencia de Pensiones a los fondos de pensiones a invertir en este tipo de activos.

Calificación

Octubre 2015

AAAsf

Diciembre 2016

AAAsf

## Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

## Categorías de Riesgo

- AAAsf: Sociedades fiduciarias con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
  - AAsf: Sociedades fiduciarias con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
  - Asf: Sociedades fiduciarias con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
  - BBBSf: Sociedades fiduciarias con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.
  - BBSf: Sociedades fiduciarias con estructuras y políticas débiles para la administración de fideicomisos.
  - Bsf: Sociedades fiduciarias estructuras y políticas muy débiles para la administración de fideicomisos.
  - Csf: Sociedades fiduciarias sin estructuras y políticas para la administración de fideicomisos o que estas sean consideradas de muy baja calidad.
- + o -: Las calificaciones entre AAsf y Bsf pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o -(menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

*Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*