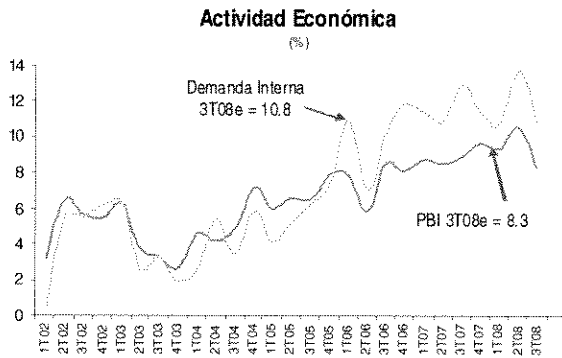


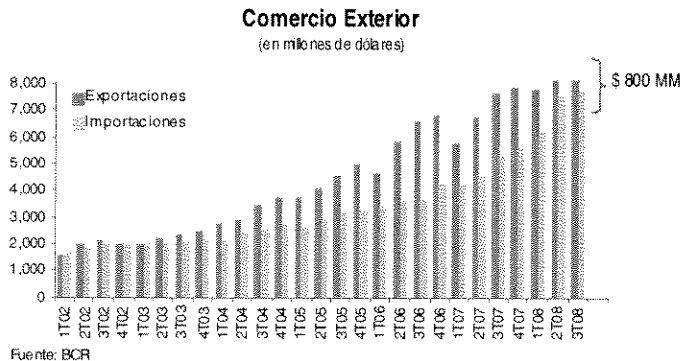
**INFORME DE GERENCIA  
SEPTIEMBRE DE 2008**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

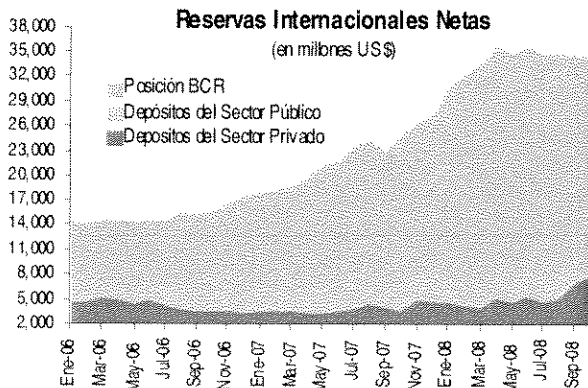
La economía peruana habría crecido alrededor de 8.3% durante el 3T08, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 31 trimestres de crecimiento consecutivo. Este ritmo sería menor al 10.6% registrado durante el 2T08 y más acorde con el crecimiento de 8.9% estimado para el presente año. Durante el 3T08 los sectores vinculados a la demanda interna continuaron liderando el crecimiento, con un mayor dinamismo de los sectores primarios, principalmente minería. En materia de precios, durante el 3T08 los precios de los alimentos continuaron presionados al alza, principalmente aquellos de origen agrícola (tubérculos, hortalizas), así como otros precios relacionados a transporte y tarifas públicas. El crecimiento de la economía continuó acompañado de un aumento de la recaudación tributaria, aunque a un menor flujo de los ingresos por regularización del impuesto a la renta. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 3T08, aunque de menor cuantía que en trimestres precedentes, debido al significativo crecimiento de las importaciones. La percepción de riesgo-país sufrió un deterioro debido a la turbulencia financiera internacional, mientras que el sentimiento de los agentes económicos se mantuvo moderadamente pesimista debido al persistente aumento de los precios de los alimentos.



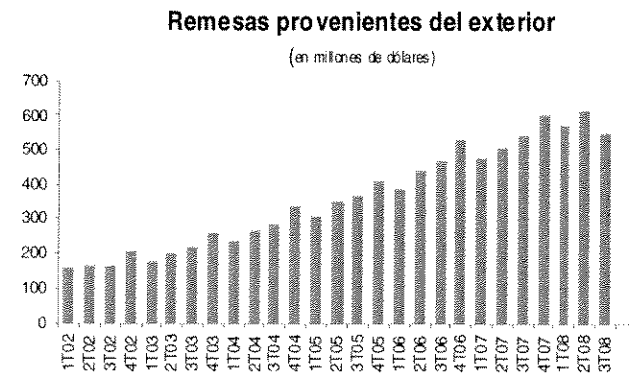
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank



En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, aunque en una cuantía inferior a la de trimestres anteriores. El superávit comercial del 3T08 se ubicaría en US\$ 800 millones, inferior en 65% al del 3T07.



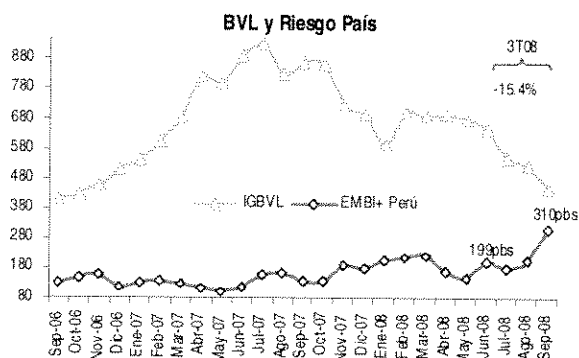
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



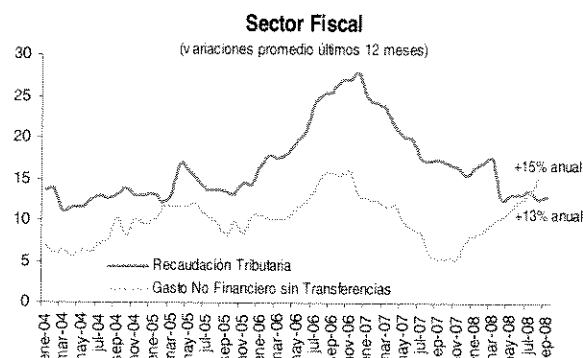
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El deterioro del superávit comercial y la volatilidad de los flujos de capital producto de la turbulencia de los mercados internacionales explicaron el saldo negativo en la Balanza de Pagos, lo que se reflejó en una caída de US\$ 816 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 3T08 según el Índice EMBI+ Perú aumentó de 199pbs en junio a 310pbs en setiembre, aumentando el diferencial respecto de otros países con grado de inversión, como México, de 27pbs a 58pbs, y con Colombia de -22pbs a -8pbs, durante el periodo señalado.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria mantuvo un ritmo de crecimiento cercano al 13% registrado en el trimestre previo, destacando los ingresos por IGV, tanto interno como externo, en línea con el dinamismo de la demanda interna. Los ingresos por impuesto a la renta crecieron en menor proporción debido a la generación de menores utilidades por las empresas. El gasto público, aislando el efecto de las transferencias, mantuvo una trayectoria creciente, pasando de 12% en junio a 15% en septiembre. El gobierno anunció que efectuará recortes al presupuesto del 2008 durante el 4T08 con el fin de modular el comportamiento del gasto.

## Inflación

Durante el 3T08 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se aceleró al registrarse un aumento de 1.7%, superior al 1.3% registrado durante el 2T08. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron nuevamente el incremento de los precios de los alimentos, esta vez principalmente aquellos de origen agrícola (tubérculo, frutas y hortalizas) a lo que se agregó el aumento de las tarifas de transporte y de las tarifas públicas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 5.7% en el 2T08 a 6.2% en el 3T08, ubicándose por cuarto trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La persistente inflación obligó al BCR a continuar ajustando la política monetaria. El ente emisor elevó su tasa de referencia en 75pbs, a 6.50%, y dejó sin cambios las tasas de encaje.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento 1.4%, similar al registrado durante el 2T08. En este comportamiento influyó el incremento de algunos bienes vinculados al mantenimiento del hogar, alimentos fuera del hogar, servicios de salud, y servicios turísticos. En términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 4.7% en el 2T08 a 5.4% en el 3T08.



**Inflación Minorista (IPC), Mayorista (IPM) y Tipo de Cambio**
**(Variación % promedio)**

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
<b>2000</b>	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
2006	1.14	1.36	1.33	-0.70
1T07	0.62	0.76	0.24	-1.00
2T07	1.14	0.38	2.44	-0.54
3T07	1.22	0.71	2.03	-1.10
4T07	0.88	1.28	1.06	-4.87
1T08	2.18	1.16	2.22	-5.76
2T08	1.30	1.40	3.17	2.95
3T08	1.70	1.40	3.72	3.12

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

**Tasas de Interés**

La tasa interbancaria en soles se elevó de un promedio de 5.48% en el 2T08 a 6.18% en el 3T08, en línea con el aumento de la tasa de referencia del BCR, que se ubicó en 6.50%. Las tasas de las operaciones repos en moneda nacional se ubicaron en promedio en 6.16% durante el 3T08, en línea con la tasa interbancaria en soles.

Para diversos plazos las tasas de interés en soles continuaron en aumento, continuando con el ciclo alcista de tasas registrado en el 2T08. Las tasas de los CD-NR, instrumento de características similares al CDBCR sólo que no permite la participación de inversionistas no residentes (extranjeros), para plazo de un día se ubicó en 6.04%, mayor en 64pbs a la registrada el trimestre anterior, oscilando entre 5.51% y 6.50%. Para plazo de 7 días la tasa registró un promedio de 6.17%, mayor 69pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 5.55% y 6.55%. En el plazo de 30 días no se registraron subastas primarias. Para un plazo de 3 meses, la tasa se ubicó en 6.72%, 57pbs mayor al trimestre anterior, con un rango de variabilidad de entre 6.0% y 6.85%. Para un plazo de 6 meses, la tasa se ubicó en 6.92%, 68pbs superior al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 6.75% y 7.05%. Para un plazo de un año, la tasa se ubicó en 7.10%, superior en 69pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad de entre 6.70% y 7.50%. No hubo subastas primarias para el plazo de año y medio.

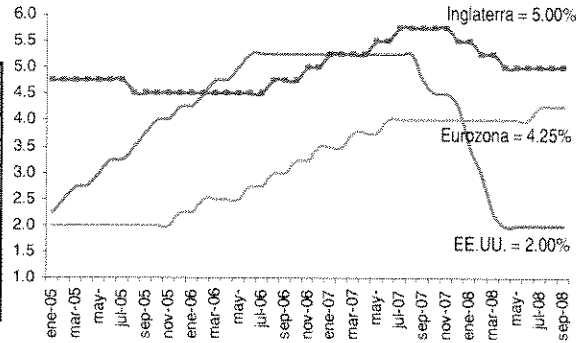
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, aumentó sólo 4pbs durante el 3T08, pasando de 2.78% a 2.82%. La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 2.0%, continuando con su orientación expansiva iniciada en setiembre del 2007, aunque redobló sus esfuerzos por proveer mayor liquidez aún al sistema financiero ante la creciente desconfianza de los agentes económicos y sus temores respecto de la recesión en ciernes en la economía de EE.UU. El Banco Central Europeo elevó en 25pbs su tasa referencia, a 4.25%, mientras que el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 5.0%. En América Latina, los bancos centrales se mostraron más agresivos ante las mayores presiones inflacionarias.

### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2007	1T08	2T08	3T08	Var. Acum
<b>Banco Central</b>						
Reserva Federal	FED	4.25	2.25	2.00	2.00	-225
Banco Central Europeo	ECB	4.00	4.00	4.00	4.25	25
Banco de Inglaterra	BOE	5.50	5.00	5.00	5.00	-50
Banco Central de Brasil	COPOM	11.25	11.25	12.25	13.75	250
Banco Central de Chile	CBC	6.00	6.25	6.75	8.25	225
Banco Central del Perú	BCRP	5.00	5.25	5.75	6.50	150
Banco Central de México	BCM	7.50	7.50	7.75	8.25	75
Banco Central de Colombia	BCC	9.88	9.88	10.00	10.00	12

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas Referenciales de Bancos Centrales

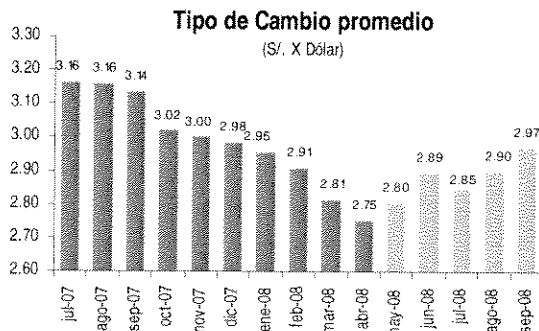


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Tipo de Cambio

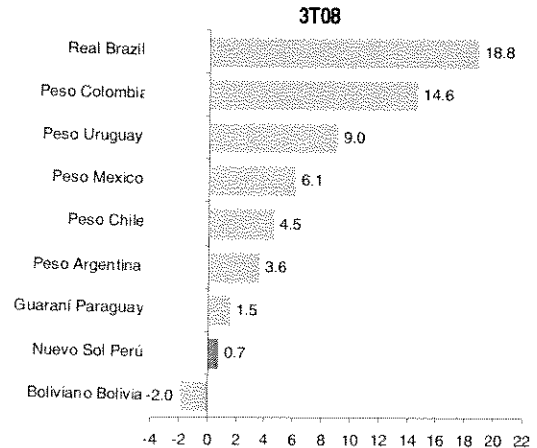
El sol registró en el 3T08 una depreciación promedio de 3.1% respecto del dólar norteamericano, por segundo trimestre consecutivo, pasando de S/.2.817 en el 2T08 a S/.2.904 durante el 3T08. En términos fin de periodo la depreciación llegó a 0.7%. Este comportamiento se explicó por la relativa fortaleza del dólar con respecto del resto de monedas a nivel mundial y obedece al desorden provocado por los inestables flujos de capital ante el agravamiento de la crisis financiera internacional.

Las mayores presiones por compra de dólares obligaron al BCR a situarse en el lado vendedor, para evitar una mayor volatilidad del tipo de cambio. Durante el 3T08 el ente emisor realizó ventas por US\$ 2,123 millones, acumulando a pesar de ello un flujo comprado US\$ 6,505 millones.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)



Fuente: Bloomberg Elab: Estudios Económicos - Scotiabank

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 23.9% entre enero y julio y de 44.8% en los últimos 12 meses medido por las colocaciones brutas.

Todos los segmentos de crédito crecieron, manteniéndose el énfasis en los créditos a personas. En este último destacó el crédito de consumo, con un crecimiento de +45% (en los últimos 12 meses), mientras que el crédito hipotecario lo hizo en 24%. En el caso de los créditos a empresas, el crédito comercial creció 34% durante los últimos 12 meses, mientras que el crédito a la microempresa se expandió 49%.

El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

<b>PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO</b>						
Millones de US\$						
	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Jul-08	V acum	V 12m
Total activos	36,164	42,368	43,283	44,803	23.9%	44.8%
Colocaciones brutas	22,306	24,512	25,769	27,229	22.1%	41.2%
Colocaciones netas	21,311	23,448	24,692	26,089	22.4%	41.9%
Cartera atrasada	281	333	311	332	18.0%	10.2%
Ratio de morosidad	1.26%	1.36%	1.21%	1.22%		
Provisiones	783	858	832	874	11.7%	20.8%
Ratio de cobertura	278%	258%	268%	264%		
Cartera deteriorada	595	627	591	612	3.0%	-2.1%
Compromiso Patrimonial	-5.9	-6.7	-7.0	-6.9		
Cartera Pesada	3.2	3.2	2.8	2.7		
Depósitos	25,035	29,149	29,040	30,454	21.6%	43.6%
Adeudados	4,362	5,181	6,109	5,867	34.5%	56.6%
Patrimonio	3,177	3,422	3,454	3,823	20.3%	41.7%
Utilidad neta 1/	793	880	982	984	24%	37.0%
ROA	2.2%	2.1%	2.3%	2.2%		
ROE	25.0%	25.7%	28.4%	25.7%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a julio US\$ 5,700 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 4,201 millones, aumentando 49% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 57%, mientras que las aceptaciones bancarias lo hicieron en 90%.

## Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 21.6% en los primeros siete meses del año y 43.6% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 30,454 millones. Todas las modalidades de depósitos experimentaron crecimiento y en todos los segmentos. El aumento de los depósitos estuvo liderado por la modalidad a plazo (46.4% anual), seguido de depósitos a la vista (25.3% anual), en línea con el desempeño de la actividad económica, y los depósitos de ahorro (22.3% anual), gracias al crecimiento del ingreso y del empleo. El proceso de desdolarización se interrumpió parcialmente, debido a que la volatilidad cambiaria que acompañó a la turbulencia financiera impulsó a los agentes económicos a buscar refugio en el dólar.



## Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 332 millones registrando un aumento de 10% durante los últimos 12 meses. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos con pago puntual (+46%) explicó que la morosidad se ubique en 1.21%, la más baja de la historia.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, descendió a US\$ 612 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 881 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 2.67% en diciembre del 2007 a 2.25% en julio del 2008, mientras que el ratio de cartera pesada bajó de 3.2% a 2.7% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 25% en lo que va del año. Los créditos C.P.P. aumentaron 19%, aquellos con categoría de Deficiente lo hicieron en 4%, los de categoría de Dudoso permanecieron sin cambios y aquellos con categoría Pérdida aumentaron 12%.

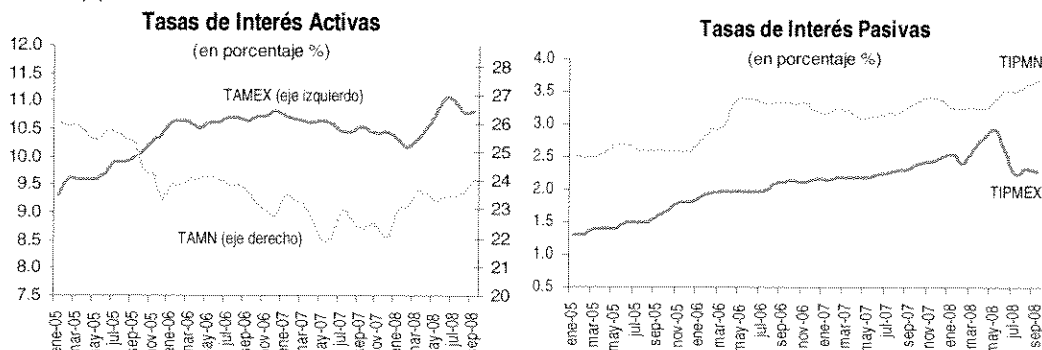
Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 278% de la cartera atrasada en diciembre del 2007 a una de 264% en julio de 2008. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada aumentó de 132% a 143% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial se redujo de -5.9% a -6.9% en ese mismo lapso.

## Gestión Bancaria

El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 38% en los últimos 12 meses culminados en julio, acumulando un flujo de US\$ 3,452 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), disminuyó de 52.6% en diciembre 2007 a 48.9% en julio de 2008. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 656 millones hasta julio 2008, monto superior a los US\$ 466 millones acumulados hasta julio del 2007. La rentabilidad en términos de ROA descendió 2.3% a 2.2% de los activos en ese mismo lapso, mientras que en términos de ROE, descendió de 26.6% a 25.7% en términos anualizados, principalmente por el ingreso de nuevos bancos con rentabilidades inferiores al promedio.

## Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T08 las tasas de interés bancarias registraron un comportamiento mixto. Las tasas expresadas se aumentaron, en línea con la orientación de la política monetaria. La tasa activa (TAMN) se elevó de 23.7% a 24.3%, mientras que la tasa pasiva (TIPMN) pasó de 3.5% a 3.7%. Las tasas en dólares descendieron a pesar que la tasa Libor permaneció relativamente estable. La tasa activa (TAMEX) pasó de 11.0% a 10.8%, mientras que la tasa pasiva (TIPMEX) pasó de 2.6% a 2.3%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Perspectivas

El agravamiento de la crisis financiera mundial ha dejado en segundo plano la preocupación de los bancos centrales por la inflación, priorizando la estabilidad de sus mercados financieros.

La atención actual del BCR, al igual que otros bancos centrales, es mantener la estabilidad del mercado financiero. Esta preocupación es preventiva, pues el sistema financiero cuenta actualmente con holgados saldos de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A pesar de ello, el BCR ha proporcionado mayor liquidez ampliando los plazos de las operaciones repos y se encuentra evaluando la situación actual de todos los instrumentos de política monetaria.

En particular el BCR estará monitoreando las señales de stress crediticio, reflejados en los diferenciales entre las tasas corporativas (a 90 días) y la tasa de referencia en caso de soles o la tasa libor de similar plazo en el caso de dólares. En este último caso se han producido las mayores presiones, lo que se ha reflejado en la volatilidad cambiaria. El BCR tendría amplia margen de acción en el mercado de dólares, si se considera el flujo realizado el presente año, ya que este año ha comprado US\$ 8728 MM y ha vendido sólo US\$ 4,042 MM, por lo aún dispondría de US\$ 4,686 MM sólo de flujos de este año. El BCR podría intervenir en una medida mayor, dado que el saldo de la posición de cambio del BCR alcanzó a US\$ 23,469 MM al 07 de octubre.

El BCR también ha señalado que impulsará las operaciones repos en dólares y utilizará frecuentemente los certificados de depósito reajutable (emitidos en soles, pero con rendimiento ajustado a las fluctuaciones de cambio). Estas medidas se agregan a la reciente exoneración del encaje a los adeudados de largo plazo provenientes del exterior.

En su Directorio más reciente, el BCR optó por mantener su tasa de referencia en 6.5%, por primera vez luego de cuatro aumentos consecutivos, tomando una pausa necesaria para evaluar el impacto de la crisis internacional. Por un lado, el BCR considera que puede darse esta pausa ante la expectativa de una menor inflación mundial e interna. Por otro, considera que sería prematuro reducir su tasa de interés o de encajes hasta tener una mayor claridad respecto del impacto en el país de la turbulencia internacional.

A diferencia de otros países, el Perú cuenta con mayores fortalezas financieras para contrarrestar el impacto negativo sobre la economía (elevada acumulación de reservas internacionales, menor exposición del endeudamiento público, mayor gama de instrumentos financieros del BCR, etc.).

En el aspecto real, la economía se mantiene sólida y creciendo en forma robusta; el Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank mantiene su proyección anual de crecimiento de 8.9% en el 2008, esperando un mayor impacto rezagado de las medidas adoptadas por el BCR en los meses anteriores y una mayor desaceleración mundial. Es importante considerar las expectativas empresariales, las cuales se han tornado menos optimistas que en los meses anteriores. La principal razón de este menor optimismo es la incertidumbre respecto a la evolución futura de la economía mundial y el consiguiente impacto en nuestra economía. Es importante monitorear este elemento pues su persistencia puede acarrear cambios en las decisiones de inversión y/ o contratación lo que efectivamente, reduciría el ritmo de expansión de la economía. Hasta el momento existen pocas señales de que este menor optimismo se haya reflejado en una decisión sobre los planes de inversión, sin desmedro de que los agentes económicos se encuentren atentos a la evolución de la economía mundial y a su impacto en el Perú.

En lo que se refiere a la actividad crediticia, los resultados en lo que va del presente año son un reflejo de la fuerte inercia hacia el crecimiento que presenta la economía peruana, y proporciona una dimensión de la potencia del círculo virtuoso actual. Estos hechos permiten



prever que el crecimiento del crédito continuará siendo sostenido y relativamente alto en términos históricos, pero posiblemente no tan significativos como en los últimos dos años.

El escenario internacional inestable y el impacto de medidas internas preventivas (por parte del BCR, SBS y de los mismos bancos) deberían reflejarse en un menor crecimiento económico y por ende, de la actividad crediticia. De acuerdo a las proyecciones propias, el crecimiento del crédito podría desacelerarse de 39% este año a 25% en el 2009, ritmo que aún podría considerarse fuerte.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.



## ASPECTOS INSTITUCIONALES

El 15 de Julio concluyó el proceso de adquisición del 100% del paquete accionario del Banco del Trabajo y de RECSA, proceso que contó con la aprobación de los organismos reguladores correspondientes, vía la adquisición a través de la Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima de 13'140,000 acciones comunes de Banco del Trabajo a un precio unitario de aproximadamente US\$ 9.77 por acción, y de 6'534,056 acciones comunes de Recaudadora S.A. a un precio de aproximadamente US\$ 1.01 por acción.

Esta adquisición nos proporciona una sólida plataforma que nos permitirá reforzar y aumentar nuestras operaciones en el mercado de las Microempresas así como en la Banca de Consumo orientada a sectores emergentes del país. Nuestro objetivo es tener un papel preponderante en dichos mercados, ambos segmentos clave en el crecimiento económico del Perú, y en los que hemos venido creciendo consistentemente en los últimos años. Para ellos aprovecharemos toda la experiencia y capacidades del actual Banco del Trabajo, para construir una oferta más competitiva a favor de sus actuales clientes, y aquellos que esperamos incorporar en el futuro.

El Banco del Trabajo cuenta con 132 puntos de atención, y sus activos al cierre de Junio 2008 totalizaban US\$ 448 millones y con una participación de mercado de 3.3% en créditos de consumo y 14.1% en préstamos a la microempresa, contando con 530 mil clientes deudores.

Otro aspecto destacable fue la consolidación de la participación accionaria de The Bank of Nova Scotia-BNS en Scotiabank Perú, luego de llegar a un acuerdo con el Grupo Intesa para la adquisición de las acciones de propiedad de Intesa. Dicha compra se llevó a cabo mediante una Oferta Pública de Adquisición-OPA, por la cual Scotia Peru Holdings S.A. (uno de los accionistas mayoritarios del Grupo Scotiabank en Scotiabank Perú) ofertó comprar hasta 10'596,606 acciones comunes de Scotiabank Perú (22.2872% del capital), al precio de US\$ 21.7994571 por acción. El plazo de la OPA fue del 08 de Julio del 2008 al 06 de agosto del 2008. Como resultado, SPH adquirió 9'473,196 acciones, de las cuales 9'472,713 acciones fueron del Grupo Intesa (19.9%) y 483 acciones de accionistas minoritarios. De esta manera el Grupo Scotiabank alcanzó una participación de 97.62% en Scotiabank Perú y se constituye como único Grupo accionista mayoritario.

Cabe mencionar también que en Junio 2008 el Grupo Scotiabank adquirió una participación de 47.5% en Profuturo AFP, asociándose con los accionistas locales de Profuturo para la administración de la empresa e impulsar su crecimiento. La asociación de Scotiabank y Profuturo no sólo permitirá la ampliación de la presencia de Scotiabank en el Perú, sino también permitirá fortalecer y profundizar las relaciones con los clientes, ya que Profuturo ofrece un volumen importante de negocios complementarios.

Al 31 de Agosto del 2008, SBP mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación de 16.1% en colocaciones brutas y 14.7% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 15.3%, con 704 mil clientes, cuyo amplio número le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Al cierre de Septiembre 2008 Scotiabank cuenta con 155 agencias a nivel nacional.

Los resultados financieros al 30 de Septiembre del 2008 muestran una favorable evolución de los principales indicadores, con dinamismo en las operaciones, manteniendo una creciente calidad de los activos y una adecuada diversificación de los pasivos. Las colocaciones brutas se incrementaron en 43% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 46% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con un crecimiento reducido de la cartera atrasada, permitió continuar con la mejora en la calidad de cartera y reducir la morosidad hasta el nivel actual de 1.79%, con una adecuada cobertura de las provisiones, que alcanzó 244% al cierre de Septiembre del 2008.





La Utilidad Neta se incrementó significativamente, alcanzando US\$ 145.3 MM a Septiembre 2008, superior en 33% a la obtenida doce meses atrás, con un ROE de 24.9% en el período Enero-Septiembre 2008, el cual ha disminuido temporalmente por el aporte de capital para la compra de Banco del Trabajo y RECSA, cuyos retornos se reflejarán a futuro en la utilidad neta y el ROE de SBP.

La mayor utilidad neta (+US\$ 36 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto y la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos, conjuntamente con mayores reversiones de provisiones de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.

## 1. Principales Cifras

### Scotiabank Perú En US\$ MM

	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Variación 12 ms. Sept08/Sept07		Variación Año Sept08/Dic07		Variación Trimestre Sept08/Jun08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	4,969	5,863	6,953	7,452	2,483	50%	1,589	27%	499	7%
Invers. Financ. Netas	793	1,270	911	878	85	11%	-392	-31%	-33	-4%
Colc. Brutas	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	<b>4,126</b>	<b>4,434</b>	1,338	43%	1,061	31%	309	7%
Colc. Netas	2,864	3,151	3,895	4,200	1,335	47%	1,049	33%	304	8%
Colc. Refinanciada	65	63	59	56	-9	-14%	-7	-11%	-2	-4%
Colc. Reestructurada	49	51	43	42	-7	-15%	-8	-17%	-1	-3%
Colc. Atrasada	74	67	73	79	6	7%	13	19%	6	8%
- Créditos Vencidos	65	60	66	70	5	8%	10	17%	4	7%
- Cobranza Judicial	9	7	7	9	0	1%	2	36%	2	23%
Provisión Colocaciones	196	188	186	194	-3	-1%	6	3%	8	4%
Depósitos	3,782	4,446	4,721	5,029	1,247	33%	583	13%	308	7%
Valores en Circulación	186	165	224	200	15	8%	35	21%	-24	-11%
Adeudados	346	485	938	986	640	185%	501	103%	48	5%
Pasivos Totales	4,456	5,286	6,321	6,673	2,218	50%	1,387	26%	352	6%
Patrimonio Neto	514	576	632	779	265	52%	202	35%	147	23%
Utilidad Neta	109	157	97	145	36	33%	-12	-6%	48	50%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>2,375</b>	<b>3,047</b>	<b>4,641</b>	<b>5,133</b>	<b>2,778</b>	<b>117%</b>	<b>2,106</b>	<b>69%</b>	<b>512</b>	<b>11%</b>
- Aavales	0	0	0	0	0	4%	0	1%	0	0%
- Fianzas	353	379	412	446	93	26%	67	18%	34	8%
- Cartas de Crédito	125	137	204	168	43	35%	31	23%	-36	-18%
- Otros Contingentes	1,897	2,531	4,024	4,538	2,641	139%	2,007	79%	514	13%
<b>Cartera Total</b>	<b>3,574</b>	<b>3,889</b>	<b>4,742</b>	<b>5,049</b>	<b>1,475</b>	<b>41%</b>	<b>1,160</b>	<b>30%</b>	<b>307</b>	<b>6%</b>
- Créditos Directos	3,096	3,373	4,126	4,434	1,338	43%	1,061	31%	309	7%
- Créditos Indirectos	478	516	617	615	137	29%	99	19%	-2	0%

## 2. Activos

Los activos totales al 30 de Septiembre del 2008 alcanzaron US\$ 7,452 MM cifra superior en US\$ 2,483 MM (+ 50%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a Colocaciones netas (+US\$ 1,335 MM), Disponible (+US\$ 752 MM) y Cuentas por Cobrar (US\$ 222 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a Septiembre 2008 fue de 56.4% versus 57.6% en Septiembre 2007.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,200 MM, cuyo incremento de US\$ 1,335 MM (+47%) se explica en US\$ 1,349 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 11 MM.

La cuenta Disponibles se incrementó en US\$ 752 MM explicado por un mayor saldo en BCR (+US\$ 691 MM) tanto por cuentas ordinarias operaciones nacionales como depósitos overnight. Por su parte, las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 51MM, atribuible tanto a las menores inversiones negociables disponibles para la venta como a menores inversiones de trading.

Por su parte, las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 136MM (+272%), debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a la compra de Banco del Trabajo y RECSA por US\$ 105 MM; a ello se agrega el aporte en SCI (US\$ 9.8 MM) por efecto de la escisión del bloque patrimonial de Generandes Perú, así como la mejora en los resultados de subsidiarias.

Las Cuentas por cobrar se incrementaron en US\$ 222 MM atribuible en su mayor parte a cuentas por cobrar en instrumentos financieros derivados (US\$ 216 MM), explicable por una mayor actividad en compras y ventas a futuro de forwards. Este incremento se vio parcialmente compensado con menor saldo en cuentas por cobrar a fideicomisos en garantía (US\$ 150 MM), que a su vez se vio reflejado en menores provisiones de cuentas por cobrar por fideicomisos (US\$ 134 MM).

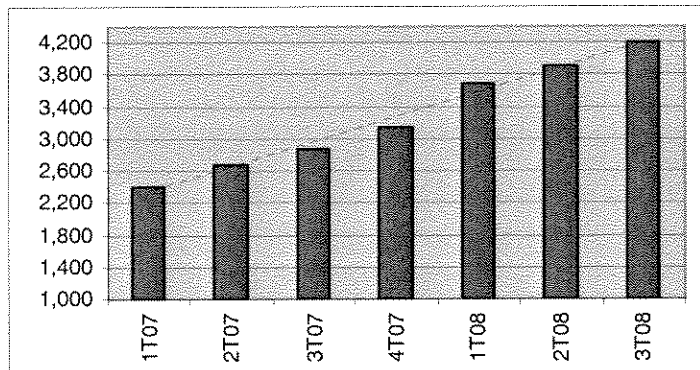
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Sept.07	Dic07	Jun.08	Sept.08
Disponible	17.4	16.9	21.5	21.7
Fondos Interbancarios	0.9	0.6	0.5	1.1
Inversiones	16.0	21.7	13.1	11.8
Colocaciones Netas	57.6	53.7	56.0	56.4
Bs. Realizables y Adj.	0.2	0.2	0.1	0.1
Activo Fijo	3.5	2.9	2.4	2.3
Otros Activos	4.4	4.0	6.3	6.6
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han ganado 1 pps de participación en el total, de 33% en Septiembre 2007 a 34% en Septiembre 2008, con un crecimiento de 43.1% en los últimos doce meses.

**Colocaciones Netas Trimestrales  
(US\$ MM)**



**Colocaciones por moneda**

	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	3,174	3,411	4,151	4,540	43.1%	33.1%	9.4%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,068	2,234	2,726	2,908	40.6%	30.2%	6.7%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	<b>4,126</b>	<b>4,434</b>	<b>43.2%</b>	<b>31.5%</b>	<b>7.5%</b>

*Participación %*

	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08
Colocaciones Brutas MN	33%	34%	34%	34%
Colocaciones Brutas ME	67%	66%	66%	66%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de Septiembre del 2008 totalizaron US\$ 4,434 MM, cifra superior en 43% a la de Septiembre 2007 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+46%), las que alcanzaron US\$ 4,257 MM.

A continuación se presenta la evolución de las colocaciones brutas por modalidad:



**Colocaciones Brutas por modalidad  
En US\$ MM**

Colocaciones Brutas	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Variación 12 ms Sept08/Sept07		Variación año Sept08/Dic07		Variación Trim. Sept08/Jun08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Aván. Cta. Cte	148	115	145	79	-69	-46%	-35	-31%	-65	-45%
Tarjetas de Crédito	219	253	305	332	113	51%	79	31%	27	9%
Descuento	153	149	150	144	-10	-6%	-5	-4%	-7	-4%
Factoring	18	20	23	23	4	24%	2	12%	0	-1%
Préstamos	1,239	1,419	1,503	1,709	470	38%	290	20%	206	14%
Arrendamiento Financiero	276	318	545	647	371	134%	330	104%	103	19%
Créditos Hipotecarios	312	331	363	382	70	22%	50	15%	19	5%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	542	587	918	941	399	74%	354	60%	23	3%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,908</b>	<b>3,192</b>	<b>3,951</b>	<b>4,257</b>	<b>1,349</b>	<b>46%</b>	<b>1,064</b>	<b>33%</b>	<b>306</b>	<b>8%</b>
Refinanciadas	65	63	59	56	-9	-14%	-7	-11%	-2	-4%
Reestructuradas	49	51	43	42	-7	-15%	-8	-17%	-1	-3%
Vencidas	65	60	66	70	5	8%	10	17%	4	7%
Cobranza Judicial	9	7	7	9	0	1%	2	36%	2	23%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	<b>4,126</b>	<b>4,434</b>	<b>1,338</b>	<b>43%</b>	<b>1,061</b>	<b>31%</b>	<b>309</b>	<b>7%</b>

Al 30 de Septiembre del 2008, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 39% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,709 MM, mostrando un incremento del 38% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+134%), Sindicados (+74%) y Tarjetas de Crédito (51%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de Septiembre del 2008 muestra un crecimiento anual de 41%, alcanzando el monto de US\$ 5,049 MM. La mayor parte de la cartera (88%) está compuesta por créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 615 MM, con un crecimiento anual de 29%, atribuible al crecimiento tanto de fianzas (+US\$ 93 MM) como de cartas de créditos (+US\$ 43 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.1% al 31 de Agosto del 2008, superior a la del 30 de Septiembre del 2007 (15.4%).

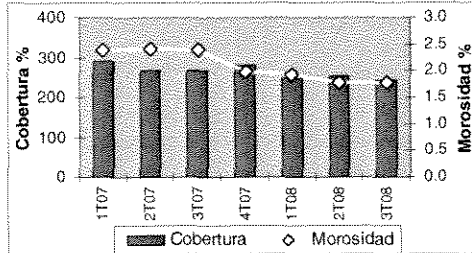
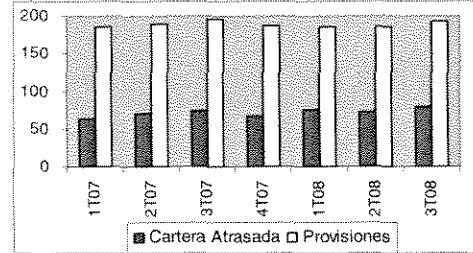
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario se incrementó en 77 mil con respecto al 30 de Septiembre del 2007, alcanzando la cifra de 704,482 clientes al cierre de Agosto del 2008. La participación del Banco fue de 15.3% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 17.3% de participación a Septiembre 2007 atribuible a que en Enero 2008 una financiera se convirtió en banco, ingresando al sistema bancario con 454 mil clientes.

**Calidad de Activos**

La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes muy por encima del crecimiento de la cartera atrasada, la cual al 30 de Septiembre del 2008 alcanzó US\$ 79MM, habiendo crecido en sólo 7% con respecto a doce meses atrás.

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) refleja la mejora en la calidad de colocaciones, al haberse reducido hasta 1.79% en Septiembre 2008, versus 2.38% al 30 de Septiembre del 2007 y 1.97% al 31 de Diciembre del 2007.



**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**

**Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM**


La provisión por colocaciones al 30 de Septiembre del 2008 fue de US\$ 194 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 244%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 266% al cierre de Septiembre del 2007 y 282% al cierre de Diciembre 2007.

### 3. Pasivos

Al 30 de Septiembre del 2008, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 6,673 MM, cifra superior en US\$ 2,218 MM a la de Septiembre 2007, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 1,247 MM).

Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,029 MM, que concentra el 75% del Pasivo total, aunque ha disminuido su participación en 10 pps respecto a Septiembre 2007, atribuible a la diversificación de las fuentes de financiamiento hacia adeudados.

**Estructura de Pasivos (en porcentajes)**

Rubros	Sept.07	Dic.07	Jun.08	Sept.08
Total Depósitos	84.9	84.1	74.7	75.4
Fondos Interbancarios	0.0	0.1	0.4	0.2
Valores en Circulación	4.2	3.1	3.5	3.0
Adeudados	7.8	9.2	14.8	14.8
Otros Pasivos	3.2	3.5	6.5	6.6
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 1233 MM, +33%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 14 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 63%, con un monto de US\$ 3,154 MM al cierre de Septiembre 2008, es decir con un crecimiento del 30% en los últimos doce meses, observándose en el tercer trimestre del 2008 un crecimiento significativo de 17.4% en los depósitos en moneda extranjera, los cuales han recuperado participación en el total de depósitos, de 57% en Junio 2008 a 63% en Septiembre 2008.

Por su parte, los depósitos en moneda nacional acumularon un crecimiento de 33.4% en los últimos doce meses, y venían ganando una paulatina mayor participación en el total de depósitos, pero en el 3T08 su monto en soles se redujo en 7.5%.

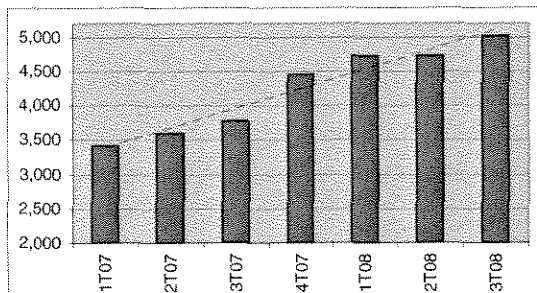


### Depósitos por moneda

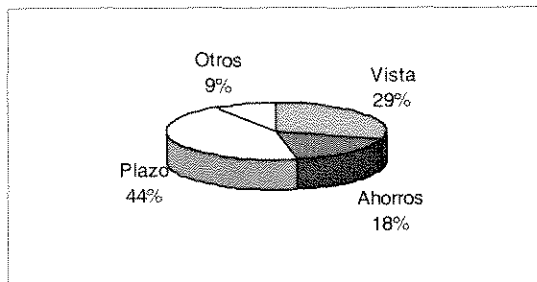
	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trjm %
Depósitos MN (S/MM)	4,184	4,960	6,037	5,582	33.4%	12.5%	-7.5%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,426	2,790	2,686	3,154	30.0%	13.0%	17.4%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	3,782	4,446	4,721	5,029	33.0%	13.1%	6.5%

Participación %	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08
Depósitos MN	36%	37%	43%	37%
Depósitos ME	64%	63%	57%	63%
Total	100%	100%	100%	100%

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-09-2008



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 44% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 71% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 29%, con un crecimiento anual de 5%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 26% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 14.7% al 31 de Agosto del 2008, inferior al 15.5% en Septiembre 2007.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Set-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Variación 12 ms. Sept08/Sept07		Variación año Sept08/Dic07		Variación Trim. Sept08/Jun08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,394	1,579	1,667	1,467	73	5%	-112	-7%	-200	-12%
Ahorros	710	772	833	892	182	26%	120	16%	59	7%
Plazo	1,292	1,681	1,767	2,206	915	71%	525	31%	439	25%
Certif. Bancarios	7	7	7	6	-1	-16%	-1	-11%	-1	-12%
Dep. Sist. Financiero	45	40	56	59	14	31%	18	46%	3	5%
Dep. CTS	157	176	186	177	20	12%	1	0%	-9	-5%
Otros Dep. y Obligac.	176	190	205	221	45	26%	31	16%	16	8%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>3,782</b>	<b>4,446</b>	<b>4,721</b>	<b>5,029</b>	<b>1,247</b>	<b>33%</b>	<b>583</b>	<b>13%</b>	<b>308</b>	<b>7%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 200 MM, habiéndose incrementado en US\$ 15 MM en los últimos doce meses, atribuible a la emisión de bonos corporativos en soles, en Abril y Mayo del 2008, por un total de S/250 MM (US\$ 88 MM), así como la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero por US\$ 10 MM en Octubre 2007.

Por otro lado, hubo amortizaciones de bonos subordinados por un total de US\$ 15 MM (Diciembre 2007, Abril 2008 y Agosto 2008) y de Bonos de Arrendamiento Financiero-BAF por un total de US\$ 40.6 MM en el período (Enero 2008, Febrero 2008, Mayo



2008, Julio 2008 y Agosto 2008). Asimismo, se redujeron los valores en circulación en US\$ 24 MM por el menor valor de las acciones preferentes, por efecto de la recompra en Octubre 2007 del 82% de las mismas, las cuales al convertirse en acciones de tesorería, llevaron a reducir el pasivo en el monto correspondiente a la redención de esta porción.

Los adeudados alcanzaron US\$ 986 MM, habiendo crecido en US\$ 640 MM (+185%) respecto a Septiembre 2007, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo con instituciones financieras del exterior por préstamos ordinarios (+US\$ 267 MM) principalmente importaciones y pre embarque, así como el crecimiento de adeudados de Largo Plazo con organismos del exterior (+ US\$ 329 MM), atribuible principalmente a la facilidad crediticia sindicada en el mercado internacional por US\$ 280 MM, cuya obtención fue aprobada por el Directorio del 29.05.2008 a un plazo máximo de tres años renovables; dicha facilidad se enmarca dentro de una adecuada estrategia de diversificación de fuentes de fondeo por parte de SBP, lo cual permitirá a su vez mejorar perfiles de calce financiero.

Asimismo, los accionistas Intesa y BNS desembolsaron un préstamo subordinado por US\$ 26.8 MM en Octubre 2007, habiendo sido cedida en Agosto 2008 su posición contractual en la titularidad al accionista Scotia Peru Holding, el cual ha señalado su compromiso irrevocable de capitalizar este préstamo en SBP. Por su parte, se recibió un préstamo subordinado del VŠEOBECNÁ ÚVEROVÁ BANKA, A.S por US\$ 23.7 MM en el mes de agosto 2008. Por otro lado, en Octubre 2007 se capitalizó préstamos subordinados por US\$ 20.5 MM, según lo acordado en el Directorio del 28 de Septiembre del 2007.

Los adeudados aumentaron su participación en el total de pasivos hasta 15% en Septiembre 2008 versus un 8% en Septiembre 2007.

Las Cuentas por pagar se incrementaron en US\$ 219 MM en los últimos doce meses, atribuible básicamente a cuentas por pagar en instrumentos financieros derivados, explicable por una mayor actividad en compras y ventas a futuro de forwards. Este monto se compensa con un monto similar en cuentas por cobrar en instrumentos financieros derivados.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de Septiembre del 2008 ascendió a US\$ 779 MM, habiéndose incrementado en US\$ 265 MM (+52%) con respecto al 30 de Septiembre 2007, debido al aporte del accionista mayoritario Scotia Perú Holdings S.A. por US\$ 105 MM para la compra de Banco del trabajo y RECSA en el mes de Julio 2008, aporte que está registrado como Capital en Trámite. El mayor patrimonio se explica también por los resultados del período enero-septiembre 2008 (+US\$ 145 MM) y del cuarto trimestre del 2007 (US\$ 48 MM), mermado por el pago de dividendos en efectivo a las acciones comunes por US\$ 56 MM en Marzo 2008.

#### Patrimonio En US\$ MM

	Sep-07	Dic-07	Jun-08	Sep-08	Variación 12 ms. Sept08/Sept07		Variación año Sept08/Dic07		Variación trim. Sept08/Jun08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					<b>PATRIMONIO</b>	<b>514</b>	<b>576</b>	<b>632</b>	<b>779</b>	<b>265</b>
Capital Social	163	168	170	169	6	4%	1	1%	-1	0%
Capital Adicional	364	397	111	210	-153	-42%	-187	-47%	100	90%
Reservas	87	90	91	90	3	4%	1	1%	0	0%
Resultado Acumulado	-209	-236	164	164	373	-178%	400	-169%	-1	0%
Resultado del Ejercicio	109	157	97	145	36	33%	-12	-8%	48	50%



Los eventos que tuvieron efecto en el patrimonio de SBP en los últimos doce meses fueron los siguientes:

- El Directorio del 26 de Octubre del 2007 aprobó aumentar el capital en S/5.07, es decir de S/475'894,972.74 a S/475'894,977.81, mediante la emisión de 507 acciones comunes con un valor nominal de S/0.01 cada una, a un valor de colocación de S/0.01 por acción, y sin derecho de suscripción preferente. El aumento de capital fue destinado exclusivamente a posibilitar la modificación del valor nominal de las acciones del Banco al nuevo importe de S/10.00 por acción. En Marzo del 2008 se culminó su inscripción en Registros Públicos. La fecha de entrega de las 507 acciones suscritas y pagadas fue el 10 de abril del 2008.
- En el mismo Directorio del 26 de Octubre del 2007, se acordó amortizar 43'827,781 acciones preferentes en cartera y por tanto, reducir el capital de S/475'894,977.81 a S/475'456,700.00. Las acciones amortizadas son parte de las acciones preferentes adquiridas por el banco en Octubre 2007. En Marzo del 2008 se culminó la inscripción en Registros Públicos, por lo que el 10 de Abril del 2008 dichas acciones se retiraron de circulación.
- Asimismo, el Directorio del 26 de Octubre del 2007 acordó la modificación del valor nominal de las acciones comunes y preferentes del banco de S/0.01 a S/10.00. La fecha de registro y canje fue el 11 de abril del 2008. Scotiabank Perú completó, con cargo a las acciones comunes y preferentes en cartera, los picos que pudieran existir y que no fuesen suficientes para que los accionistas de la sociedad cuenten con el importe correspondiente a una acción al nuevo valor de S/10.00. Su inscripción en Registros Públicos fue en Marzo 2008, luego de lo cual el Capital Social quedó establecido en S/475'456,700, representado por 47'545,670 acciones nominativas de un valor nominal de S/10.00 cada una (47'536,020 acciones comunes y 9,650 acciones preferentes).
- El Directorio del 15 de Enero del 2008 aprobó la aplicación del saldo de utilidades acumuladas hasta el año 2006 que alcanza a S/19.8 MM (US\$ 6.7 MM), al incremento del Patrimonio Efectivo de la institución.
- El Directorio del 19 de Febrero del 2008 aprobó la aplicación de utilidades del Ejercicio 2007 hasta por el equivalente de US\$ 30 MM al incremento del Patrimonio Efectivo de la institución.
- El 12 de Mayo del 2008 se efectuó el pago de dividendos preferentes y comunes aprobados en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de Marzo de 2008. El dividendo por acción correspondiente a las acciones preferentes ascendió a US\$ 56.0980639791 por acción sobre un total de 9,634 acciones de dicha clase (equivalente al número total de acciones preferentes luego de reducción de capital mediante la amortización de 43'827,781 acciones preferentes, menos la cantidad de 16 acciones preferentes en tesorería del emisor). El dividendo por acción correspondiente a las acciones comunes fue de S/. 2.9760129876 por acción común sobre un total de 47'536,020 acciones de dicha clase.
- El Directorio en Sesión del día 28 de Abril de 2008, en mérito a la delegación conferida por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de Marzo de 2008, aprobó la aplicación de las utilidades acumuladas hasta por S/. 120 MM al incremento del Patrimonio Efectivo de la institución. Dicho acuerdo se adoptó con la finalidad de continuar con el fortalecimiento patrimonial del Banco, en línea con el crecimiento de operaciones que viene observando la institución.



- En sesión de Directorio llevada a cabo el 20 de Mayo de 2008, y en mérito a la delegación conferida por Junta General de Accionistas del 27 de Febrero de 2006, el Directorio de la Sociedad acordó:

A. Aumento de Capital por aportes en efectivo y sin derecho de suscripción preferente y constitución de Reserva libre con cargo a Prima de Capital.

- (i) Aumentar el capital social en S/. 10.00, es decir, de S/. 475'456,700.00 a S/. 475'456,710.00, mediante la emisión de una acción común de valor nominal de S/.10.00.
- (ii) Establecer como valor de colocación de la acción, la suma de S/. 863'585,552.77, importe equivalente a las sumas remitidas por The bank of Nova Scotia e Intesa San Paolo SpA que fueron utilizadas en cubrir el ajuste patrimonial relativo a la liberación del aval otorgado por la república del Perú con relación al pagaré emitido a favor del banco con fecha 30 de Junio de 1999. Por tanto, del importe antes referido, la suma de S/10.00 es destinada a la cuenta Capital Social, mientras que el saldo de S/. 863'585, 542.77 constituye una Prima de Capital.
- (iii) Establecer que al tratarse de un aumento de capital sin derecho de suscripción preferente, el íntegro de la acción es suscrito y pagado por BNS.
- (iv) Constituir con cargo a la Prima de Capital obtenida según lo acordado en el inciso (ii) una Reserva de Libre Disposición por S/. 863'585, 542.77

B. Aumento de capital por capitalización de la Reserva de libre disposición y modificación del art. 5° del estatuto social.

- (i) Aumentar el Capital Social en S/. 863'585,540.00, es decir, de la suma de S/. 475'456,710.00 a S/. 1,339'042,250.00, mediante la capitalización de parte de las Reservas de Libre Disposición y por tanto, emitir 86'358,554 acciones comunes de un valor nominal de S/.10.00 cada una.
- (ii) Modificar el artículo 5° del estatuto social (relativo al Capital Social) como consecuencia de los acuerdos referidos.

C. Reducción de Capital por el castigo del pagaré.

- (i) Reducir el Capital Social en S/. 863'585,540.00, es decir, de S/. 1,339'042,250.00 a S/. 475'456,710.00, mediante la amortización de 86'358,554 acciones comunes de un valor nominal de S/.10.00 cada una, a efectos de absorber la provisión por el importe del castigo del pagaré.
- (ii) Modificar, como consecuencia del acuerdo anterior, el artículo 5° del estatuto social, que quedará redactado de la siguiente manera:

"Artículo 5°.- El Capital Social íntegramente suscrito y pagado, es de S/.475'456,710.00, representado por 47'545,671 (cuarenta y siete millones quinientos cuarenta y cinco mil seiscientos setenta y una) acciones nominativas, con derecho a voto, de un valor nominal de S/.10.00 (diez Nuevos Soles) cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. Las acciones en que se encuentra dividido el Capital Social son de dos clases:

- acciones comunes: en un número total de 47'536,021 (cuarenta y siete millones quinientos treinta y seis mil veintiuna); y
- acciones preferentes: en un número total de 9,650 (nueve mil seiscientos cincuenta).

Los aumentos y reducciones de capital de los acápites A, B y C se inscribieron en Registros Públicos el 20 de Agosto del 2008.

- El Directorio en sesión del 24 de Julio del 2008, y en mérito a la delegación conferida por la Junta General de Accionistas del 31 de Marzo del 2008, se aprobó la aplicación de las utilidades acumuladas hasta por S/123'511,563.44 al incremento del patrimonio efectivo de la institución, con la finalidad de continuar con el fortalecimiento patrimonial del banco, en línea con el crecimiento de operaciones.
- El Directorio en sesión del 19 de Agosto del 2008, tomó conocimiento de una comunicación de su accionista Scotia Perú Holdings S.A. (SPH) el cual informó que había adquirido la titularidad de la posición contractual de los respectivos prestamistas en los contratos de préstamos subordinados entre SBP e Intesa y entre SBP y BNS, ambos de fecha 09 de Marzo de 2006, señalando su compromiso irrevocable de capitalizar en SBP el íntegro de los saldos pendientes de pago derivados de los préstamos y que a la fecha ascienden a US\$ 47'350,710.57, aprobándose por unanimidad aceptar de SPH como aporte patrimonial dicha cifra proveniente de los saldos pendientes de pago de los préstamos Subordinados antes mencionados, así como su contabilización como Capital en Trámite; con cargo a formalizarse posteriormente su capitalización una vez que se adopten las formalidades societarias correspondientes.

## 5. Resultados

### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados en el período Enero-Septiembre 2008 (US\$485 MM) se incrementaron en 39% (+US\$ 136 MM) con respecto al mismo período del 2007, atribuible principalmente a i) mayores intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 78 MM (+30%) atribuible al mayor volumen de colocaciones vigentes, ii) mayores ingresos por valorización de inversiones negociables y a vencimiento (+US\$ 21 MM) debido al mayor volumen promedio de inversión, y iii) mayor ingreso por diferencia de cambio de operaciones varias (+US\$ 49 MM).

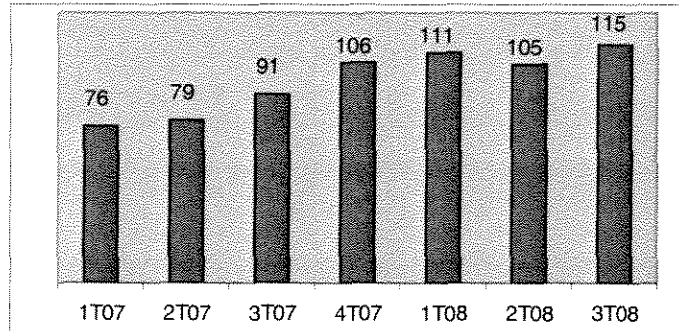
### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 3T08/3T07	Var% 3T08/2T08
	A Sept07	A Sept08			3T07	2T08	3T08		
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>349</b>	<b>485</b>	<b>136</b>	<b>39%</b>	<b>133</b>	<b>148</b>	<b>153</b>	<b>15%</b>	<b>4%</b>
Intereses por Disponibles	17	14	-3	-18%	7	4	4	-38%	11%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1	1	0	-17%	1	0	1	19%	203%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	7	3	-3	-49%	2	1	1	-12%	79%
Ingresos por Valor. de Inversiones Neg. y a Vcmto.	24	45	21	88%	9	13	15	65%	11%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	257	336	78	30%	96	103	120	25%	17%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	1	2	1	64%	0	1	1	111%	-26%
Dividendos y Participaciones Ganados	10	22	11	111%	5	8	9	67%	7%
Comisiones y Otros Créditos por Ops. Financ.	4	4	1	19%	1	1	1	15%	13%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	1	50	49	3925%	-11	14	-2	-85%	-112%
Fluctuación de Valor por Variac. de Instrum. Financ.	21	0	-21	-100%	19	0	0	-100%	-200%
Compra - Venta de Valores	4	8	4	90%	4	2	2	-54%	4%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>104</b>	<b>155</b>	<b>51</b>	<b>49%</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>38</b>	<b>-8%</b>	<b>-11%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	67	93	25	38%	25	31	31	23%	1%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	1	1	324%	0	0	0	252%	-29%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmto.	4	7	3	57%	3	1	3	-18%	75%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	1	2	1	40%	0	1	1	111%	88%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	5	5	-1	-12%	2	1	2	-6%	26%
Inters. por Adeud. Y Oblig. con Inst. Financ. del Ext.	6	21	15	236%	3	6	8	145%	28%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	11	10	-1	-7%	4	3	4	1%	21%
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financ.	0	2	2	488%	0	0	2	1473%	1142%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros	1	0	-1	-100%	1	-4	-20	-1703%	445%
Reajuste por Indexación	1	1	0	12%	0	0	0	12%	34%
Pérdidas en productos financieros derivados para negociac.	0	4	4	0	0	0	4		
Pérdida de Operaciones de Cobertura	0	2	2	0	0	0	2		
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particip. Patrim.	1	2	1	124%	1	0	1	-17%	21%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	4	5	1	13%	1	1	2	12%	20%
Otros Gastos Financieros	0	1	1	240%	0	0	0	141%	12%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>246</b>	<b>331</b>	<b>85</b>	<b>35%</b>	<b>91</b>	<b>105</b>	<b>115</b>	<b>26%</b>	<b>9%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 155 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 51 MM (+49%), explicado principalmente por: i) mayores Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 25 MM) debido al mayor volumen de depósitos, ii) mayores intereses pagados por adeudados (+US\$ 14 MM), debido al mayor volumen utilizado, iii) pérdidas en productos financieros y operaciones de cobertura y valorización de inversiones (US\$ 8 MM)

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 331 MM, superior en 35% al de doce meses atrás (+US\$ 85 MM), explicable por el crecimiento de las colocaciones, acompañado de mejoras en el crecimiento promedio del fondeo, así como la ganancia neta de diferencia de cambio.

### Margen Financiero Bruto-Evolución Trimestral En US\$ MM



### Margen Operacional Neto

Al 30 de Septiembre del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 199 MM, cifra superior en 42% (+US\$ 58 MM) al de doce meses atrás, explicable por el incremento de US\$ 85 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 15 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 16 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 26 MM para financiar el crecimiento de las operaciones.

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

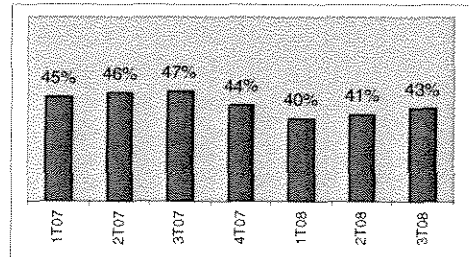
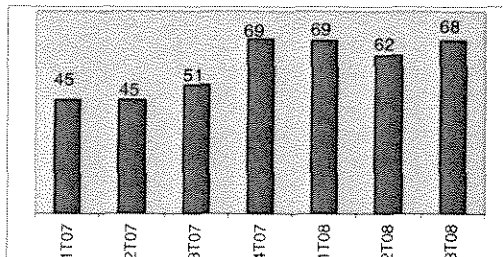
	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 3T08/3T07	Var% 3T08/2T08
	A Sept07	A Sept08			3T07	2T08	3T08		
<b>Margen Financiero Neto</b>	213	282	69	33%	79	89	99	25%	11%
Ingresos por Servicios Financieros	84	101	17	20%	31	31	36	18%	17%
Gastos por Servicios Financieros	7	9	2	21%	3	3	3	17%	20%
<b>Margen Operacional</b>	290	374	85	29%	106	117	131	23%	12%
Gastos de Administración	149	175	26	17%	56	55	63	13%	15%
<b>Margen Operacional Neto</b>	141	199	58	42%	51	62	68	34%	9%

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora de 5 pps en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 46.3% en el período Enero-Septiembre 2007 hasta 41.4% en el período Enero-Septiembre 2008.

### Margen Operacional Neto (US\$ MM)

### Gast. Administrat. / Ing. Totales

#### Evolución Trimestral



Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 38 MM, superiores en US\$ 17 MM (+85%) a las acumuladas a Septiembre 2007, explicable por el crecimiento de provisiones para cuentas por cobrar (+US\$ 21 MM); cabe anotar que las reversiones de provisiones de cuentas por cobrar se reflejan en Otros Ingresos y Gastos como Ingresos de Ejercicios anteriores.

Por el contrario, las provisiones para contingentes se redujeron en US\$ 4 MM en los últimos doce meses.



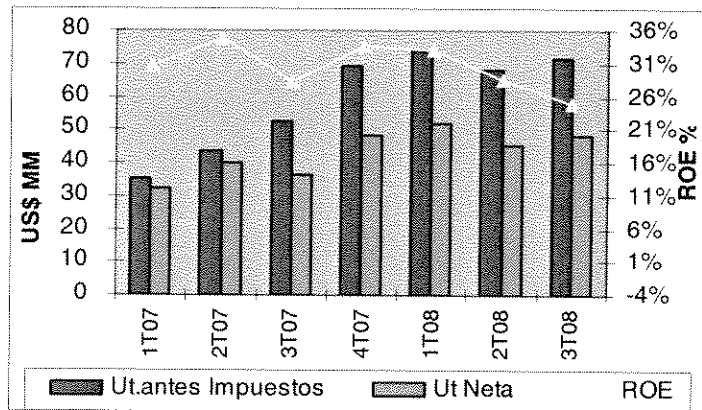
### Resultado Neto

Al 30 de Septiembre del 2008 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 145.3 MM, incrementándose en 33% respecto al resultado acumulado al 3T07, que fue de US\$ 109.0 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 36 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 85 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 15 MM), los mayores otros ingresos netos (+US\$ 42 MM) (derivados mayormente de la reversión de la provisión de ejercicios anteriores de cuentas por cobrar del fideicomiso), y la menor provisión por contingentes (US\$ 4 MM); parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 26 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 16 MM), el mayor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (-US\$ 21 MM) y mayor gasto de impuesto a la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 46 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a Septiembre 2008 alcanzó 24.9% anual, por debajo de la obtenida a Septiembre 2007 (28.3%), ya que si bien la utilidad neta se incrementó considerablemente (+33%) en el período, el patrimonio creció en mayor medida (+52%) debido al aporte de capital efectuado en Julio 2008 por US\$ 105 MM para la compra de Banco del Trabajo y Recsa, inversiones que requieren algún plazo para generar un retorno que se refleje en los resultados del banco.

### Utilidad Neta y ROE –Evolución Trimestral En US\$ MM



### Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Var.		Trimestral			Var%	
	A Sept07	A Sept08	Abs.	%	3T07	2T08	3T08	3T08/3T07	3T08/2T08
<b>Margen Financiero Neto</b>	213	282	69	33%	79	89	99	25%	11%
Ingresos por Servicios Financieros	84	101	17	20%	31	31	36	18%	17%
Gastos por Servicios Financieros	7	9	2	21%	3	3	3	17%	20%
<b>Margen Operacional</b>	290	374	85	29%	106	117	131	23%	12%
Gastos de Administración	149	175	26	17%	56	55	63	13%	15%
<b>Margen Operacional Neto</b>	141	199	58	42%	51	62	68	34%	9%
Provis., Deprec. y Amortiz.	20	38	17	85%	5	7	14	198%	92%
<b>Resultado de Operación</b>	120	161	41	34%	46	55	54	17%	-2%
Otros Ingresos y Gastos	11	52	42	383%	6	13	18	177%	33%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0		0	0	0		
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	131	214	83	63%	52	68	71	37%	5%
Impuesto a la Renta y Distrib. Legal Renta Neta	-22	-68	-46		-16	-23	-23	44%	0%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	109	145	36	33%	36	45	48	33%	7%

## 6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de Septiembre del 2008 alcanzó el monto de US\$ 5,192 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 579 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 9.03 veces, superior al apalancamiento existente al 30 de Septiembre del 2007 (8.54 veces) debido a la mayor actividad desarrollada en los últimos doce meses.

Miles de US\$	
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	12,497,375
Saldos Ponderados	5,191,961
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	575,816
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	3,669
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	9.02
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>9.03</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	11.16%

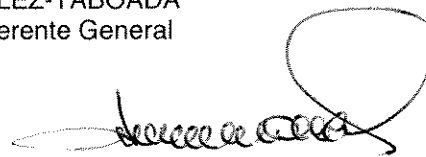
(\*) Numero de veces. Limite maximo 11 veces.



CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 16 de Octubre del 2008

b/o



HUBERT DE LA FELD  
Senior Vice President