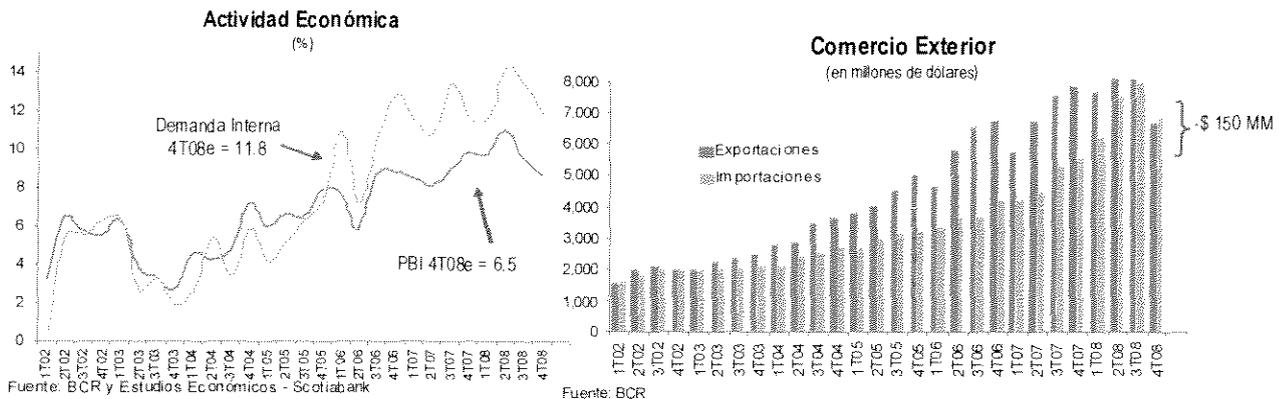


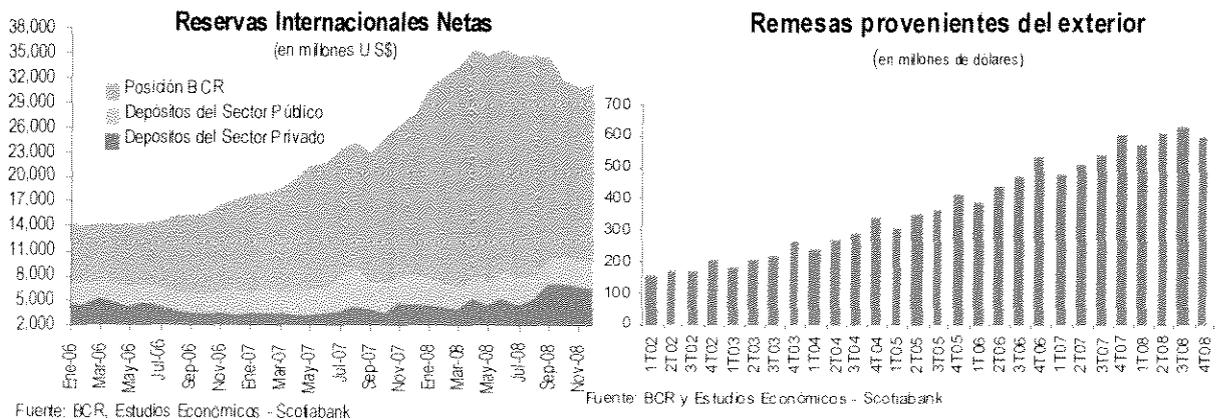
**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE DE 2008**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría crecido alrededor de 6.5% durante el 4T08, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 32 trimestres de crecimiento consecutivo. Desde el 3T08 la economía peruana viene acusando una desaceleración en su ritmo de crecimiento, debido a que algunos sectores económicos, como textiles, agroindustria y siderurgia, vienen siendo impactados por la crisis global y el menor crecimiento de la demanda, reflejado en la acumulación involuntaria de inventarios. En materia de precios, durante el 4T08 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, con un menor ritmo, puesto que el descenso de los precios de los commodities mineros afectó los ingresos por impuesto a la renta. Las cuentas externas arrojaron un déficit por segundo trimestre consecutivo, debido al deterioro de la balanza en cuenta corriente. La percepción de riesgo-país continuó en aumento 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.



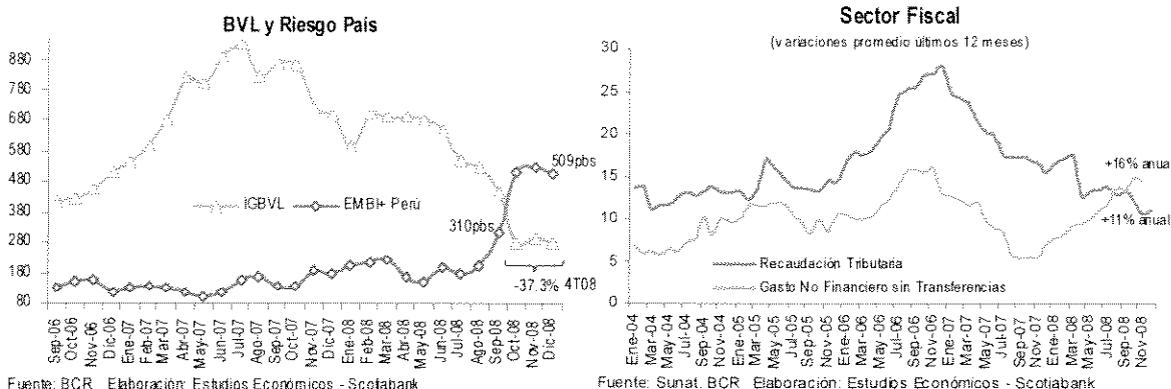
En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron nuevamente un saldo neto desfavorable para la economía peruana. El superávit comercial de trimestres previos se habría transformado en un déficit en el 4T08 de alrededor de US\$ 200 millones.



El deterioro de la balanza 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\$ 3.605 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 4T08 según el Índice EMBI+ Perú aumentó de 310pbs en Septiembre a 509pbs en Diciembre, aumentando el diferencial respecto de otros países con grado de inversión, como México, de 58pbs a 133pbs, y con Colombia de -8pbs a +11pbs, durante el periodo señalado.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria registró una desaceleración en su ritmo anual de crecimiento, pasando de 13% en el 3T08 a 11% a fines del 4T08. Si bien los ingresos por IGV mantuvieron un crecimiento en línea con el de la economía, los correspondientes a impuesto a la renta descendieron, por la caída de los precios de los commodities mineros que afectaron los pagos del sector. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, mantuvo un crecimiento de alrededor de 15%. El gobierno anunció la puesta en marcha de un plan anticrisis para contrarrestar los efectos nocivos de la crisis internacional por un equivalente de 2.5% del PBI.

## Inflación

Durante el 4T08 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), se desaceleró al registrarse un aumento de 1.3%, menor al 1.7% registrado durante el 3T08. Influyó la desaceleración de los precios de origen importado, como alimentos.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 6.2% en el 3T08 a 6.7% en el 4T08, ubicándose por quinto trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La desaceleración de la inflación explicó el hecho que el BCR mantuviera su tasa de referencia en 6.50%, optando por reducir los encajes.

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 1.6%, ligeramente superior al 1.3% registrado en el 3T08. 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 pasó de 5.3% en el 3T08 a 5.56% en el 4T08.

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

(Variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	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	1.30	3.72	3.12
4T08	1.30	1.60	-0.63	6.49

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

**Tasas de Interés**

La tasa interbancaria en soles se elevó nuevamente, pasando de un promedio de 6.18% en el 3T08 a 6.58% en el 4T08, en un contexto en el que el BCR mantuvo su tasa de referencia en 6.50%. Las tasas de las operaciones repos en moneda nacional se ubicaron en promedio en 6.65% durante el 4T08, 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 desde el 2T08. El BCR en este trimestre priorizó la realización de operaciones repos para inyectar liquidez al sistema. Para plazo de siete días la tasa de repos se ubicó en 6.79%, oscilando entre 6.55% y 7.31%. Para plazo de 14 días la tasa registró un promedio de 6.74%, con un rango de variabilidad entre 6.62% y 7.15%. En el plazo de 30 días la tasa promedio fue de 6.83%, oscilando entre 6.70% y 7.66%. Para 2 meses la tasa se ubicó en 6.77%, oscilando entre 6.76% y 6.86%, mientras que para un plazo de 3 meses, la tasa se ubicó en 7.06%, con un rango de variabilidad de entre 6.75% y 7.35%. Para un plazo de 6 meses, la tasa se ubicó en 7.19%, con un rango de variabilidad entre 6.86% y 7.51%. Para un plazo de un año, la tasa se ubicó en 7.06%, con un rango de variabilidad de entre 7.01% y 7.22%.

El BCR convocó también, y por primera vez, a subastas repos en moneda extranjera. La tasa promedio fue de 6.69%, oscilando entre un rango de 6.50% y 8.85%.

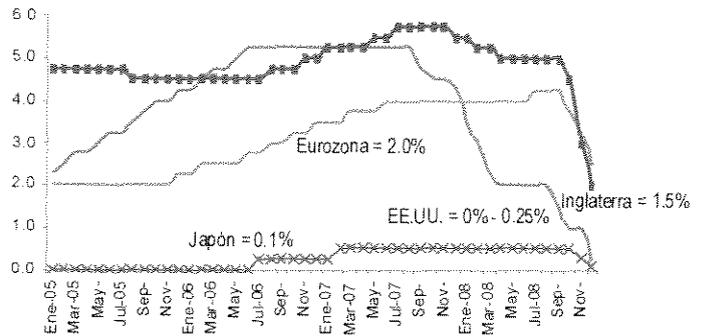
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió bruscamente durante el 4T08, pasando de 4.05% a 1.43%, en línea con el descenso de las tasas de la Reserva Federal a niveles cercanos al 0%. El Banco Central Europeo también redujo su tasa de referencia en 175pbs, a 2.0%, mientras que el Banco de Inglaterra fue más agresivo aún, y la redujo en 300pbs. En América Latina, sólo Colombia redujo su tasa de referencia en 50pbs, quedando sin cambio en el resto de países de la región, los cuales optaron por utilizar otros instrumentos para mantener saldos holgados de liquidez en sus sistemas financieros.

## CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2007	1T08	2T08	3T08	4T08	Var Acum
Banco Central							
Reserva Federal	FED	4.25	2.25	2.00	2.00	0.25	-400
Banco Central Europeo	ECB	4.00	4.00	4.00	4.25	2.00	-200
Banco de Inglaterra	BOE	5.50	5.00	5.00	5.00	1.50	-400
Banco Central de Brasil	COPOM	11.25	11.25	12.25	13.75	13.75	250
Banco Central de Chile	CBC	6.00	6.25	6.75	8.25	8.25	225
Banco Central del Perú	BCRP	5.00	5.25	5.75	6.50	6.50	150
Banco Central de México	BCM	7.50	7.50	7.75	8.25	8.25	75
Banco Central de Colombia	BCC	9.88	9.88	10.00	10.00	9.50	-38

Fuente: Bloomberg Elaboración Estudios Económicos - Scotiabank

## Tasas Referenciales de Bancos Centrales



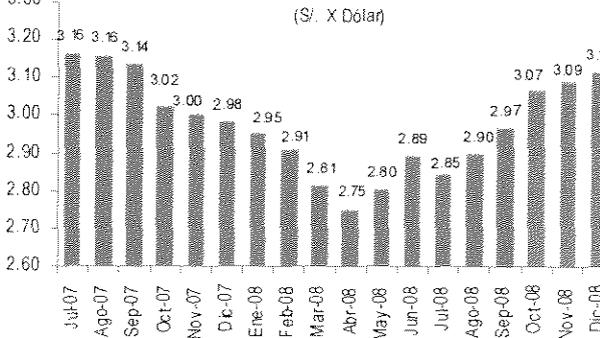
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Tipo de Cambio

El sol registró en el 4T08 una depreciación promedio de 6.5% respecto del dólar norteamericano, por tercer trimestre consecutivo, pasando de S/2.904 durante el 3T08 a S/3.09 en el 4T08. En términos fin de periodo la depreciación llegó a 5.1%. Al igual que durante el 3T08, este comportamiento se explicó por la relativa fortaleza del dólar, ante la preferencia por liquidez en el mundo así como por el desorden provocado por los inestables flujos de capital ante el agravamiento de la crisis financiera internacional.

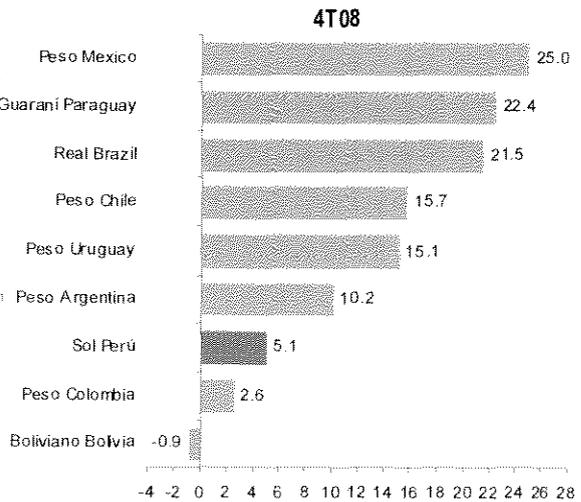
Las mayores presiones por compra de dólares obligaron al BCR a situarse en el lado vendedor, para evitar una mayor volatilidad del tipo de cambio. Durante el 4T08 el ente emisor realizó ventas por US\$ 3,687 millones, acumulando a pesar de ello un flujo comprado US\$ 2,818 millones.

## Tipo de Cambio promedio



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 26.6% entre enero y octubre y de 35.2% 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 23%. En el caso de los créditos a empresas, el crédito comercial creció 36% 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:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO							
Millones de US\$							
	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Oct-08	V.acum	V.12m
Total activos	36,164	42,368	43,283	45,588	48,020	32.8%	40.6%
Colocaciones brutas	22,306	24,512	25,769	27,592	28,231	26.6%	35.2%
Colocaciones netas	21,311	23,448	24,692	26,458	27,050	26.9%	35.8%
Cartera atrasada	281	333	311	329	336	19.5%	8.5%
Ratio de morosidad	1.26%	1.36%	1.21%	1.19%	1.19%		
Provisiones	783	858	832	867	884	13.0%	14.1%
Ratio de cobertura	278%	258%	268%	264%	263%		
Cartera deteriorada	595	627	591	602	603	1.3%	-3.9%
Compromiso Patrimonial	-5.9	-6.7	-7.0	-7.0	-7.5		
Cartera Pesada	3.2	3.2	2.8	2.7	2.6		
Depósitos	25,035	29,149	29,040	30,846	32,100	28.2%	35.9%
Adeudados	4,362	5,181	6,109	5,804	6,769	55.2%	85.9%
Patrimonio	3,177	3,422	3,454	3,794	3,736	17.6%	22.6%
Utilidad neta 1/	793	880	982	1,019	1,023	29%	32.5%
ROA	2.2%	2.1%	2.3%	2.2%	2.1%		
ROE	25.0%	25.7%	28.4%	26.8%	27.4%		

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluyen avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a julio US\$ 5,340 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 4,132 millones, aumentando 42% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito descendió 5%, mientras que las aceptaciones bancarias crecieron en 165%.

## Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 28.2% en los primeros diez meses del año y 36% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 32,100 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 (42% anual), impulsado por el aumento del ingreso y de las utilidades de las empresas, seguido de depósitos a la vista (30% anual), en línea con el desempeño de la actividad económica, y los depósitos de ahorro (26% anual), gracias al crecimiento del ingreso y del empleo. El proceso de desdolarización se interrumpió desde el mes de marzo, cuando alcanzó su nivel más bajo (48.4% de los depósitos) aumentando en los meses siguientes hasta registrar un nivel de 57.2% en octubre, debido a la volatilidad cambiaria asociada a la crisis global que impulsó 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\$ 336 millones registrando un aumento de 8.5% durante los últimos 12 meses. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos con pago puntual (+38%) explicó que la morosidad se ubique en 1.19%, la más baja de la historia.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, descendió a US\$ 603 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 874 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 2.67% en diciembre del 2007 a 2.13% en octubre 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 28% en lo que va del año. Los créditos C.P.P. aumentaron 11%, aquellos con categoría de Deficiente lo hicieron en 6%, los de categoría de Dudoso cayeron 3% y aquellos con categoría Pérdida aumentaron 10%.

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 263% en octubre de 2008. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada aumentó de 132% a 147% 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 -7.5% en ese mismo lapso.

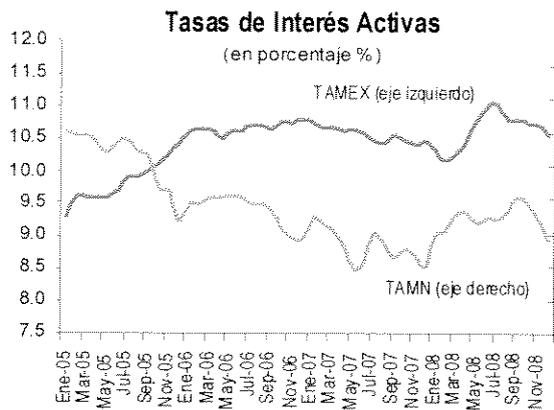
### **Gestión Bancaria**

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 29% en los últimos 12 meses culminados en octubre, acumulando un flujo de US\$ 3,476 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 47.1% en octubre de 2008. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 893 millones hasta octubre 2008, monto superior a los US\$ 664 millones acumulados hasta octubre del 2007. La rentabilidad en términos de ROA descendió 2.3% a 2.1% de los activos en ese mismo lapso. No obstante, el ROE descendió de 25.3% a 27.4% en términos anualizados.

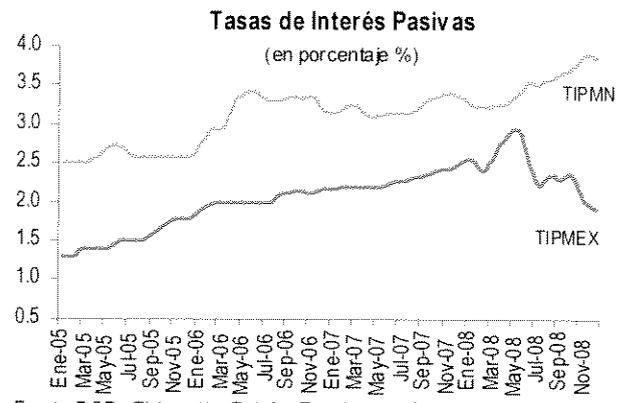
### **Tasas de Interés bancarias**

Durante el 4T08 las tasas de interés bancarias registraron un descenso. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 24.3% a 23.0%, impulsadas por la reducción de encajes implementada por el BCR con el fin de proporcionar mayor liquidez para enfrentar los efectos de la crisis global sobre el sistema financiero. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) descendieron de 10.8% a 10.5%, en línea con la fuerte orientación expansiva de la política monetaria internacional, que llevó a la tasa de referencia de los EE.UU a niveles cercanos al 0%.

En el caso de las tasas pasivas, se registró un comportamiento diferenciado. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) se elevaron de 3.7% a 3.8% entre el 3T08 y el 4T08, reflejando el encarecimiento del fondeo en soles –principalmente el de largo plazo-, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 2.3% a 1.9% debido a la mayor oferta de fondos disponibles, hecho que se reflejó en el aumento del grado de dolarización de los depósitos.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## ASPECTOS INSTITUCIONALES

Al 30 de Noviembre del 2008, SBP mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación de 16% en colocaciones brutas y 15.9% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 14.9%, con 725 mil clientes, cuyo amplio número le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Nuestro enfoque es continuar mejorando la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del Banco; es así que en el cuarto trimestre del 2008 iniciaron operaciones 03 nuevas agencias: C.C. Real Plaza Pro, Lima Cargo City y Canto Grande así como la agencia móvil en Asia.

También se continuaron instalando nuevos Cajeros Express en Lima y Provincias, tanto a través de POS como locales de SCI, y atendiendo a nuestros clientes a través de un mayor número de tiendas Retail.

Al cierre de Diciembre 2008 Scotiabank cuenta con 159 agencias, incluyendo la sucursal de Panamá.

Los resultados financieros al 31 de Diciembre 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 41% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 43% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con un menor crecimiento de la cartera atrasada, permitió continuar con la mejora en la calidad de cartera y reducir la morosidad hasta el nivel actual de 1.84%, con una adecuada cobertura de las provisiones, que alcanzó 231% al cierre de Diciembre del 2008.

La Utilidad Neta se incrementó significativamente, alcanzando US\$ 190.7 MM al 31 de Diciembre 2008, superior en 21% a la obtenida doce meses atrás, con un ROE de 24.1% en el período Enero-Diciembre 2008, el cual ha disminuido temporalmente por el aporte de capital para la compra de Banco del Trabajo y RECSA, cuyo retorno se reflejará a futuro en la utilidad neta y el ROE de SBP.

La mayor utilidad neta (+US\$ 33 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							
	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Variación Año Dic08/Dic07		Variación Trimestre Dic08/Sept08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	5,863	7,452	7,819	1,956	33%	367	5%
Invers. Financ. Netas	1,270	878	1,052	-219	-17%	174	20%
Colc. Brutas	<b>3,373</b>	<b>4,434</b>	<b>4,745</b>	1,372	41%	311	7%
Colc. Netas	3,151	4,200	4,494	1,343	43%	295	7%
Colc. Refinanciada	63	56	52	-11	-17%	-4	-7%
Colc. Reestructurada	51	42	38	-13	-25%	-4	-10%
Colc. Atrasada	67	79	87	21	31%	8	10%
- Créditos Vencidos	60	70	76	16	26%	6	8%
- Cobranza Judicial	7	9	12	5	71%	2	26%
Provisión Colocaciones	188	194	202	14	8%	8	4%
Depósitos	4,446	5,029	5,470	1,024	23%	441	9%
Valores en Circulación	165	200	193	29	17%	-7	-3%
Adeudados	485	986	957	472	97%	-29	-3%
Pasivos Totales	5,286	6,673	7,029	1,743	33%	355	5%
Patrimonio Neto	576	779	790	213	37%	11	1%
Utilidad Neta	157	145	191	33	21%	45	31%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>3,047</b>	<b>5,153</b>	<b>3,971</b>	<b>924</b>	<b>30%</b>	<b>-1,182</b>	<b>-23%</b>
- Avales	0	0	0	0	-5%	0	-5%
- Fianzas	379	446	440	62	16%	-6	-1%
- Cartas de Crédito	137	168	132	-5	-4%	-36	-21%
- Otros Contingentes	2,531	4,538	3,398	867	34%	-1,140	-25%
<b>Cartera Total</b>	<b>3,889</b>	<b>5,049</b>	<b>5,317</b>	<b>1,428</b>	<b>37%</b>	<b>268</b>	<b>5%</b>
- Créditos Directos	3,373	4,434	4,745	1,372	41%	311	7%
- Créditos Indirectos	516	615	573	56	11%	-42	-7%

## 2. Activos

Los activos totales al 31 de Diciembre del 2008 alcanzaron US\$ 7,819 MM cifra superior en US\$ 1,956 MM (+ 33%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a Colocaciones netas (+US\$ 1,343 MM), Disponible (+US\$ 629 MM) y Cuentas por Cobrar (US\$ 179 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a Diciembre 2008 fue de 57.5% superior en casi 4 puntos a la de Diciembre 2007 (53.7%).

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,494 MM, cuyo incremento de US\$ 1,343 MM (+43%) se explica en US\$ 1,375 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 3 MM.

La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 629 MM explicado por un mayor saldo en BCR (+US\$ 503 MM) así como en Bancos y otras instituciones financieras del exterior (+US\$ 89 MM). Por su parte, las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 337 MM, atribuible a las menores inversiones negociables disponibles para la venta.

Por su parte, las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 119 MM (+200%), debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a la compra de Banco del Trabajo y RECSA por US\$ 105 MM en Julio 2008 y un aporte de capital en efectivo al Banco del Trabajo efectuado en Diciembre 2008 por US\$ 8.2 MM. Asimismo, el rubro

Inversiones Permanentes se incrementó por el aporte efectuado en SCI (US\$ 9.8 MM) en Junio 2008 por efecto de la escisión del bloque patrimonial de Generandes Perú, así como por la mejora en los resultados de subsidiarias en el ejercicio. Este incremento fue nivelado por la reducción de capital de SCI con devolución de aportes por US\$ 12 MM en Noviembre 2008.

Las Cuentas por cobrar se incrementaron en US\$ 179 MM atribuible en su mayor parte a cuentas por cobrar en instrumentos financieros derivados (US\$167MM), 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\$ 53 MM), que a su vez se vio reflejado en menores provisiones de cuentas por cobrar por fideicomisos (US\$ 52 MM).

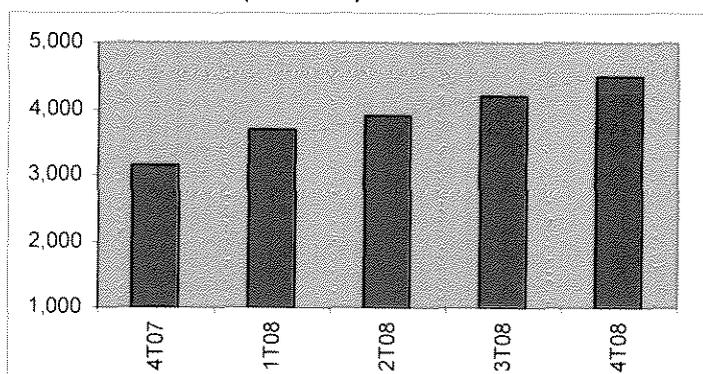
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Dic07	Sept.08	Dic.08
Disponible	16.9	21.7	20.7
Fondos Interbancarios	0.6	1.1	0.7
Inversiones	21.7	11.8	13.5
Colocaciones Netas	53.7	56.4	57.5
Bs. Realizables y Adj.	0.2	0.1	0.1
Activo Fijo	2.9	2.3	1.9
Otros Activos	4.0	6.6	5.6
<b>Total Activo</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 3 pps de participación en el total, de 34% en Diciembre 2007 a 37% en Diciembre 2008, con un crecimiento de 61% en los últimos doce meses.

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



**Colocaciones por moneda**

	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	3,411	4,540	5,501	61.3%	21.2%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,234	2,908	2,993	34.0%	2.9%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>3,373</b>	<b>4,434</b>	<b>4,745</b>	<b>40.7%</b>	<b>7.0%</b>
<b>Participación %</b>					
Colocaciones Brutas MN	34%	34%	37%		
Colocaciones Brutas ME	66%	66%	63%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

Las colocaciones brutas al 31 de Diciembre del 2008 totalizaron US\$ 4,745 MM, cifra superior en 41% a la de Diciembre 2007 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+43%), las que alcanzaron US\$ 1,375 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Variación año Dic08/Dic07		Variación Trim. Dic08/Sep08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	115	79	96	-18	-16%	17	22%
Tarjetas de Crédito	253	332	334	82	32%	2	1%
Descuento	149	144	137	-12	-8%	-6	-4%
Factoring	20	23	26	6	30%	4	16%
Préstamos	1,419	1,709	1,833	413	29%	124	7%
Arrendamiento Financiero	318	647	783	465	147%	136	21%
Créditos Hipotecarios	331	382	481	150	45%	100	26%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	587	941	876	288	49%	-65	-7%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>3,192</b>	<b>4,257</b>	<b>4,567</b>	<b>1,375</b>	<b>43%</b>	<b>311</b>	<b>7%</b>
Refinanciadas	63	56	52	-11	-17%	-4	-7%
Reestructuradas	51	42	38	-13	-25%	-4	-10%
Vencidas	60	70	76	16	26%	6	8%
Cobranza Judicial	7	9	12	5	71%	2	26%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>3,373</b>	<b>4,434</b>	<b>4,745</b>	<b>1,372</b>	<b>41%</b>	<b>311</b>	<b>7%</b>

Al 31 de Diciembre del 2008, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 40% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,833 MM, mostrando un incremento del 29% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+147%), Sindicados (+49%), Hipotecarios (+45%) y Tarjetas de Crédito (32%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Diciembre del 2008 muestra un crecimiento anual de 37%, alcanzando el monto de US\$ 5,317 MM. La mayor parte de la cartera (89%) está compuesta por créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 573 MM, con un crecimiento anual de 11%, atribuible al crecimiento de fianzas (+US\$ 62 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16% al 30 de Noviembre del 2008, superior a la del 31 de Diciembre del 2007 (15.1%).

Por su lado, el número de clientes con crédito bancario se incrementó en 72 mil con respecto al 31 de Diciembre del 2007, alcanzando la cifra de 725 mil clientes al cierre de Noviembre del 2008. La participación del Banco fue de 14.9% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 17.2% de participación a

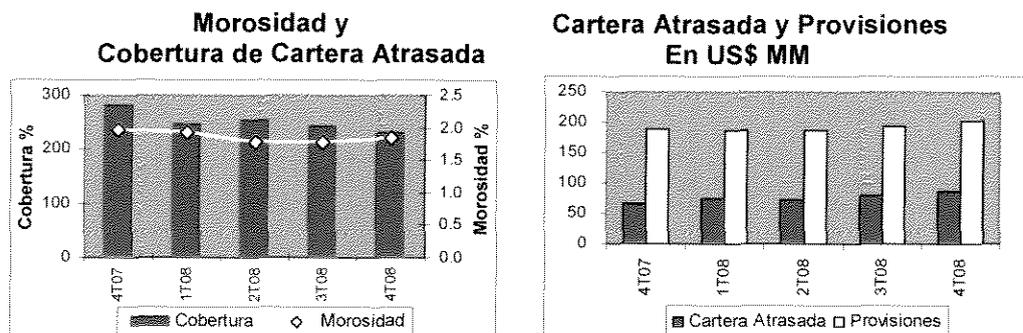



Diciembre 2007 atribuible a que en Enero 2008 una financiera se convirtió en banco, ingresando al sistema bancario con 454 mil clientes.

### 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 31 de Diciembre del 2008 alcanzó US\$ 87MM, habiendo crecido en 31% 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 1.84% en Diciembre 2008, versus 1.97% al 31 de Diciembre del 2007.



La provisión por colocaciones al 31 de Diciembre del 2008 fue de US\$ 202 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 231%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 282% al cierre de Diciembre 2007.

### 3. Pasivos

Al 31 de Diciembre del 2008, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 7,029 MM, cifra superior en US\$ 1,743 MM a la de Diciembre 2007, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 1,024 MM).

Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,470 MM, que concentra el 78% del Pasivo total, aunque ha disminuido su participación en 6 pps respecto a Diciembre 2007, atribuible a la diversificación de las fuentes de financiamiento hacia adeudados.

#### Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Dic.07	Sept.08	Dic.08
Total Depósitos	84.1	75.4	77.8
Fondos Interbancarios	0.1	0.2	0.1
Valores en Circulación	3.1	3.0	2.8
Adeudados	9.2	14.8	13.6
Otros Pasivos	3.5	6.6	5.7
<b>Total Pasivo</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\$ 1,002, +23%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 23 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, 66%, con un monto de US\$ 3,593 MM al cierre de Diciembre 2008, es decir con un crecimiento del 29% en los últimos doce meses, habiendo recuperado participación en el total de depósitos, de 63% en Diciembre 2007 a 66% en Diciembre 2008.

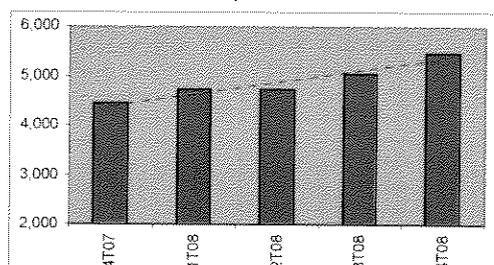
Por su parte, los depósitos en moneda nacional acumularon un crecimiento de 19% en los últimos doce meses, reduciendo su participación en el total de depósitos en 3 pps en los últimos doce meses.

#### Depósitos por moneda

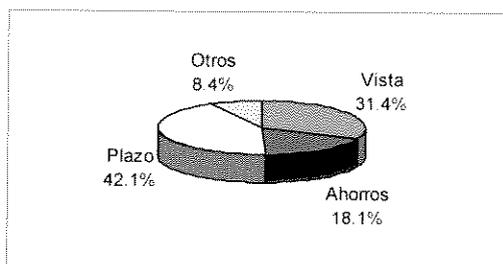
	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	4,960	5,582	5,893	18.8%	5.6%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,790	3,154	3,593	28.8%	13.9%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	4,446	5,029	5,470	23.0%	8.8%

Participación %				
Depósitos MN	37%	37%	34%	
Depósitos ME	63%	63%	66%	
Total	100%	100%	100%	

#### Evolución de Depósitos US\$ MM



#### Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-12-2008



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 42% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 36% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 31%, con un crecimiento anual de 9%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 28% 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 15.9% al 30 de Noviembre del 2008, inferior al 16.5% en Diciembre 2007.

**Depósitos por Modalidad  
En US\$ MM**

Depósitos	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Variación año Dic08/Dic07		Variación Trim. Dic08/Sept08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Vista	1,579	1,467	1,716
Ahorros	772	892	990	218	28%	98	11%
Plazo	1,681	2,206	2,278	597	36%	72	3%
Certif. Bancarios	7	6	6	-1	-16%	0	-6%
Dep. Sist. Financiero	40	59	63	23	56%	4	7%
Dep. CTS	176	177	193	17	9%	16	9%
Otros Dep. y Obligac.	190	221	225	35	18%	4	2%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>4,446</b>	<b>5,029</b>	<b>5,470</b>	<b>1,024</b>	<b>23%</b>	<b>441</b>	<b>9%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 193 MM, habiéndose incrementado en US\$ 29 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\$ 80 MM). Por otro lado, hubo amortizaciones de bonos subordinados por un total de US\$ 10 MM (Abril y Agosto 2008) y de Bonos de Arrendamiento Financiero-BAF por un total de US\$ 41 MM en el periodo (Enero, Febrero, Mayo, Julio y Agosto 2008).

Los adeudados alcanzaron US\$ 957 MM, habiendo crecido en US\$ 472 MM (+97%) respecto a Diciembre 2007, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo con el BCR (+US\$ 207 MM) así como el crecimiento de adeudados de Largo Plazo con organismos del exterior (+US\$ 326 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, 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 2008 se capitalizó un préstamo subordinado de Scotia Peru Holdings por US\$ 26.8 MM.

Los adeudados aumentaron su participación en el total de pasivos hasta 13.6% en Diciembre 2008 versus un 9.2% en Diciembre 2007.

Las Cuentas por pagar se incrementaron en US\$ 197 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 31 de Diciembre del 2008 ascendió a US\$ 790 MM, habiéndose incrementado en US\$ 213 MM (+37%) con respecto al 31 de Diciembre 2007, explicado en su mayor parte por los resultados del ejercicio 2008 (+US\$ 191 MM), y por el aporte del accionista mayoritario Scotia Peru 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; asimismo, se capitalizó un préstamo subordinado por US\$ 26.8 MM en Octubre 2008. Por otro lado, el patrimonio se vio mermado por el pago de dividendos en efectivo a las acciones comunes por US\$ 56 MM en Marzo 2008 así como por ajustes patrimoniales efectuados en Diciembre 2008 por US\$ 26.8 MM.

**Patrimonio  
En US\$ MM**

	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Variación año Dic08/Dic07		Variación trim. Dic08/Sept08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				<b>PATRIMONIO</b>	<b>576</b>	<b>779</b>	<b>790</b>
Capital Social	168	169	170	2	1%	1	0%
Capital Adicional	397	210	169	-228	-57%	-41	-20%
Reservas	90	90	85	-4	-5%	-5	-5%
Resultado Acumulado	-236	164	175	411	-174%	11	7%
Resultado del Ejercicio	157	145	191	33	21%	45	31%

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

- Acuerdos de Directorio que aprobaron capitalizaciones de utilidades con el fin de incrementar el patrimonio efectivo con el objeto de continuar con el crecimiento de los negocios y operaciones del banco:
  - A. El Directorio del 15 de Enero del 2008 para la aplicación del saldo de utilidades acumuladas hasta el año 2006 por S/19.8 MM (US\$ 6.7 MM)
  - B. El Directorio del 19 de Febrero del 2008 para aplicación de utilidades del Ejercicio 2007 hasta por el equivalente de US\$ 30 MM.
  - C. 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
  - D. 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, aprobó la aplicación de las utilidades acumuladas hasta por S/123.5 MM.
  - E. El Directorio en sesión del 25 de Noviembre del 2008 acordó aplicar parte de los resultados generados por el Banco al mes de Octubre 2008, hasta por un monto de S/ 150 MM.
  - F. El Directorio en sesión del 16 de Diciembre del 2008 acordó revisar el acuerdo de Directorio del 25 de Noviembre del 2008 relativo a aplicación de resultados, aprobando incrementar hasta un total de S/ 300 MM. A este efecto se propondrá en la próxima Junta General de Accionistas el correspondiente aumento de capital por aproximadamente US\$ 100 MM, para su inversión en los negocios de Scotiabank Perú en el 2009 próximo y que se materializará con la consiguiente emisión y entrega de acciones liberadas a favor de los accionistas de nuestra 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. 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.
  
- 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 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.
- 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.
- El Directorio en sesión del 19 de Agosto del 2008, aprobó aceptar de su accionista Scotia Perú Holdings S.A. (SPH) US\$ 47.35 MM como aporte patrimonial por capitalización de préstamos subordinados, al haber adquirido SPH la titularidad de la posición contractual de los prestamistas Bank of Nova Scotia e Intesa San Paolo SpA. Se aprobó su contabilización como Capital en Trámite, con cargo a formalizar posteriormente su capitalización una vez que se adopten las formalidades societarias correspondientes.
  - El Directorio en sesión del 21 de Octubre de 2008 aprobó la capitalización del saldo de los préstamos subordinados por US\$ 47.35 MM cuyas posiciones acreedoras corresponden a SPH. El valor de suscripción de las acciones a emitirse asciende a S/47.55 (valor patrimonial de las acciones al 31 de Agosto del 2008), por lo que el número total de acciones a emitirse será de 3'007,816. Siendo el valor nominal de las acciones S/10.00, el incremento del capital social será S/30.07 MM y la diferencia entre el aumento de capital y el importe total capitalizado de los préstamos subordinados constituirá una Prima de Emisión (S/.112.94 MM). El Directorio dejó constancia de la necesidad de acordar posteriormente un aumento de capital por aportes dinerarios destinado a permitir a los accionistas del Banco, diferentes de aquel cuyo crédito ha sido objeto de capitalización, efectuar aportes dinerarios por un monto que les permita mantener la proporción que tienen en el capital, y al mismo valor de suscripción.



## 5. Resultados

### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados en el período Enero-Diciembre 2008 (US\$ 636 MM) se incrementaron en 26% (+US\$ 132 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\$ 84 MM (+23%) atribuible al mayor volumen de colocaciones vigentes, ii) mayores ingresos por valorización de inversiones negociables y a vencimiento (+US\$ 19 MM) debido al mayor volumen promedio de inversión, y iii) mayor ingreso por diferencia de cambio de operaciones varias (+US\$ 25 MM).

### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

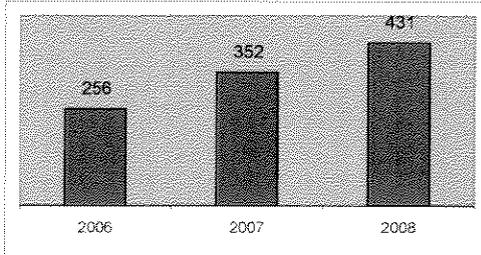
	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 4T08/4T07	Var% 4T08/3T08
	A Dic07	A Dic08			4T07	3T08	4T08		
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>504</b>	<b>636</b>	<b>132</b>	<b>26%</b>	<b>155</b>	<b>153</b>	<b>150</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>
Intereses por Disponibles	25	18	-7	-27%	7	4	4	-48%	-13%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	2	2	0	5%	1	1	1	62%	23%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	9	5	-3	-40%	2	1	2	-5%	25%
Ingresos por Valor de Inversiones Neg. y a Vcmto.	37	56	19	52%	13	15	11	-13%	-24%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	361	445	84	23%	104	120	110	6%	-9%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	2	3	0	21%	1	1	0	-50%	-44%
Dividendos y Participaciones Ganados	18	26	9	48%	8	9	5	-37%	-44%
Comisiones y Otros Créditos por Ops. Financ.	5	5	0	8%	1	1	1	-19%	-24%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	36	61	25	70%	35	-2	12	-67%	-809%
Reajuste por Indexación	1	0	-1		0	0	0		
Ganancia de Operaciones de Cobertura	0	3	3		0	0	3		
Fluctuación de Valor por Variac. de Instrum. Financ.	0	0	0		-21	0	0		
Compra - Venta de Valores	8	9	1	13%	4	2	1	-65%	-23%
Otros Ingresos Financieros	1	0	0	-50%	0	0	0	-77%	-46%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>152</b>	<b>205</b>	<b>53</b>	<b>35%</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>51</b>	<b>5%</b>	<b>33%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	96	122	26	28%	29	31	30	4%	-3%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	1	1	251%	0	0	0	69%	-34%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmto.	6	10	4	78%	1	3	3	157%	23%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	2	3	1	42%	0	1	1	47%	-39%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	7	10	3	40%	2	2	5	201%	213%
Inters. por Adeud. Y Oblig. con Inst. Financ. del Ext.	12	28	16	140%	5	9	7	25%	-19%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	16	14	-2	-13%	4	4	3	-27%	-18%
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financ.	0	2	2	377%	0	2	1	186%	-67%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros	5	0	-5		4	-20	0		
Reajuste por Indexación	1	1	0	4%	0	0	0	-18%	-38%
Pérdidas en productos financieros derivados para negoc.	0	0	0		0	4	-4		-200%
Pérdida de Operaciones de Cobertura	0	3	3		0	2	2		2%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Partic. Patrim.	1	3	2	132%	0	1	1	147%	130%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	6	6	0	8%	2	2	1	-5%	-8%
Otros Gastos Financieros	1	2	1	184%	0	0	0	82%	-12%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>352</b>	<b>431</b>	<b>79</b>	<b>22%</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>100</b>	<b>-6%</b>	<b>-13%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 205 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 53 MM (+35%), explicado principalmente por: i) mayores Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 26 MM) debido al mayor volumen de depósitos, y ii) mayores intereses pagados por adeudados (+US\$ 19 MM), debido al mayor volumen utilizado.

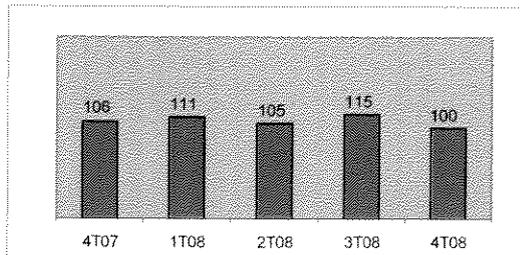
El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 431 MM, superior en 22% al de doce meses atrás, explicable por el crecimiento de las colocaciones, acompañado de mejoras en el crecimiento promedio del fondeo, así como la ganancia neta de diferencia de cambio.

## Margen Financiero Bruto En US\$ MM

### Evolución Anual



### Evolución Trimestral



## Margen Operacional Neto

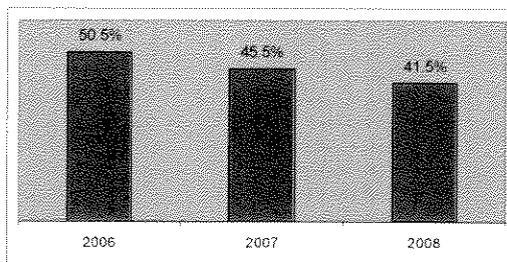
Al 31 de Diciembre del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 249 MM, cifra superior en 19% (+US\$ 39 MM) al de doce meses atrás, explicable por el incremento de US\$ 79 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 12 MM en los ingresos por servicios financieros netos, mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 32 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 20 MM para financiar el crecimiento de las operaciones.

## Margen Operacional Neto En US\$ MM

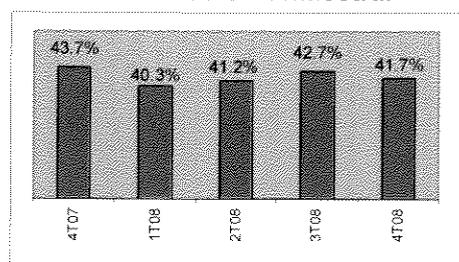
	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 4T08/4T07	Var% 4T08/3T08
	A Dic07	A Dic08			4T07	3T08	4T08		
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>352</b>	<b>431</b>	<b>79</b>	<b>22%</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>100</b>	<b>-6%</b>	<b>-13%</b>
Provisiones	41	73	32	79%	8	16	24	206%	49%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>311</b>	<b>358</b>	<b>46</b>	<b>15%</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>75</b>	<b>-23%</b>	<b>-23%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	118	132	14	12%	34	36	31	-8%	-14%
Gastos por Servicios Financieros	11	12	2	14%	3	3	3	0%	4%
<b>Margen Operacional</b>	<b>418</b>	<b>477</b>	<b>59</b>	<b>14%</b>	<b>128</b>	<b>131</b>	<b>103</b>	<b>-20%</b>	<b>-22%</b>
Gastos de Administración	209	228	20	9%	60	63	53	-11%	-16%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>209</b>	<b>249</b>	<b>39</b>	<b>19%</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>-28%</b>	<b>-27%</b>

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora de casi 4 pps en eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 45.5% en el período Enero-Diciembre 2007 hasta 41.5% en el período Enero-Diciembre 2008.

## Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Anual



### Evolución Trimestral



Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 38 MM, inferiores en US\$ 11 MM (+22%) a las acumuladas a Diciembre 2007, explicables por la disminución de provisiones para cuentas por cobrar (+US\$ 7 MM) y para contingentes (+US\$ 4 MM); cabe anotar que las reversiones de provisiones de cuentas por cobrar se reflejan en Otros Ingresos y Gastos como Ingresos de Ejercicios anteriores.

## Resultado Neto

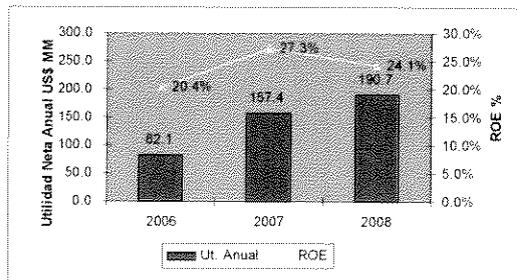
Al 31 de Diciembre del 2008 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 190.7 MM, incrementándose en 21% respecto al resultado acumulado en 2007, que fue de US\$ 157.4 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 33 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 79 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 12 MM), los mayores otros ingresos netos (+US\$ 26 MM) (derivados mayormente de la reversión de la provisión de ejercicios anteriores de cuentas por cobrar del fideicomiso), y la menor provisión por cuentas por cobrar y contingentes (US\$ 11 MM); parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 20 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 32 MM) y mayor gasto de impuesto a la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 44 MM).

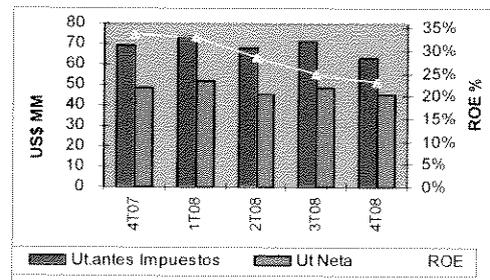
La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio 2008 alcanzó 24.1% anual, por debajo de la obtenida en el ejercicio 2007 (27.3%), ya que si bien la utilidad neta se incrementó considerablemente (+21%) en el periodo, el patrimonio creció en mayor medida (+37%) debido al aporte de capital efectuado 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 En US\$ MM

### Evolución Anual



### Evolución Trimestral



## Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 4T08/4T07	Var% 4T08/3T08
	A Dic07	A Dic08			4T07	3T08	4T08		
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>352</b>	<b>431</b>	<b>79</b>	<b>22%</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>100</b>	<b>-6%</b>	<b>-13%</b>
Provisiones	41	73	32	79%	8	16	24	206%	49%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>311</b>	<b>358</b>	<b>46</b>	<b>15%</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>75</b>	<b>-23%</b>	<b>-23%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	118	132	14	12%	34	36	31	-8%	-14%
Gastos por Servicios Financieros	11	12	2	14%	3	3	3	0%	4%
<b>Margen Operacional</b>	<b>418</b>	<b>477</b>	<b>59</b>	<b>14%</b>	<b>128</b>	<b>131</b>	<b>103</b>	<b>-20%</b>	<b>-22%</b>
Gastos de Administración	209	228	20	9%	60	63	53	-11%	-16%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>209</b>	<b>249</b>	<b>39</b>	<b>19%</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>-28%</b>	<b>-27%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	49	38	-11	-22%	29	14	0	-99%	-97%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>160</b>	<b>211</b>	<b>50</b>	<b>31%</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>49</b>	<b>23%</b>	<b>-8%</b>
Otros Ingresos y Gastos	40	66	26	66%	29	18	14	-52%	-20%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0		0	0	0		
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>200</b>	<b>277</b>	<b>77</b>	<b>38%</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>64</b>	<b>-8%</b>	<b>-11%</b>
Impuesto a la Renta y Distrib. Legal Renta Neta	-43	-87	-44	102%	-21	-23	-18	-13%	-21%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>157</b>	<b>191</b>	<b>33</b>	<b>21%</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>

## 6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Diciembre del 2008 alcanzó el monto de US\$ 5,289 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 638 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 8.38 veces, inferior al apalancamiento existente al 31 de Diciembre del 2007 (9.20 veces) como resultado de la capitalización de utilidades que ha venido efectuando el banco, como estrategia para el sostenimiento de su mayor actividad.

	US\$ Miles
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	11,715,934
Saldos Ponderados	5,288,704
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	637,891
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	632,653
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	5,238
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	8.36
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>8.38</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	<b>12.06%</b>

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



CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 26 de Enero del 2009