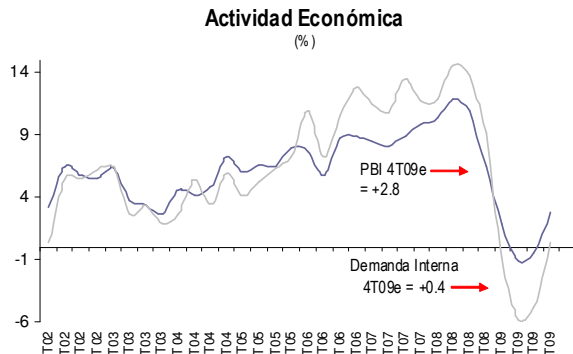


**INFORME DE GERENCIA
DICIEMBRE DE 2009**

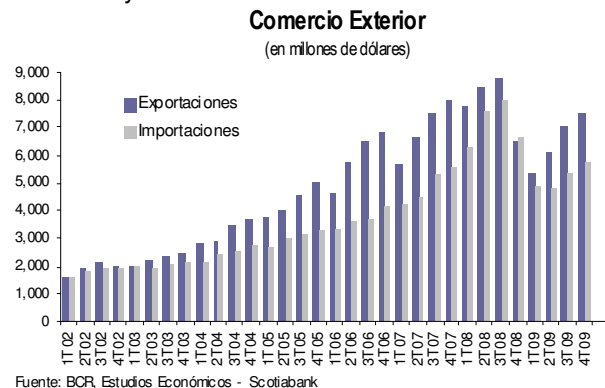
ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 2.8% durante el 4T09, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de caer 0.4% durante el 3T09. Con este resultado la economía peruana retoma la senda del crecimiento económico, luego que desde el 4T08 sufriera una desaceleración y posterior contracción de la actividad económica a raíz de los efectos de la crisis financiera mundial. En materia de precios, durante el 4T09 las presiones inflacionarias continuaron descendiendo, reflejando la reversión de los shocks de oferta sufridos durante el año 2008.

La desaceleración de la actividad económica continuó afectando la recaudación tributaria, tanto la proveniente del impuesto a la renta, por menores utilidades de las empresas, como por IGV interno, por la menor actividad, lo que conjuntamente con el mayor gasto público produjeron un deterioro de las cuentas fiscales. Por el contrario, las cuentas externas arrojaron un superávit por segundo trimestre consecutivo, gracias a la recuperación de los precios de exportación. La percepción de riesgo también fue favorable, luego de que Moody's asignara al Perú el grado de inversión, tal como tiempo atrás ya lo habían hecho S&P y Fitch.

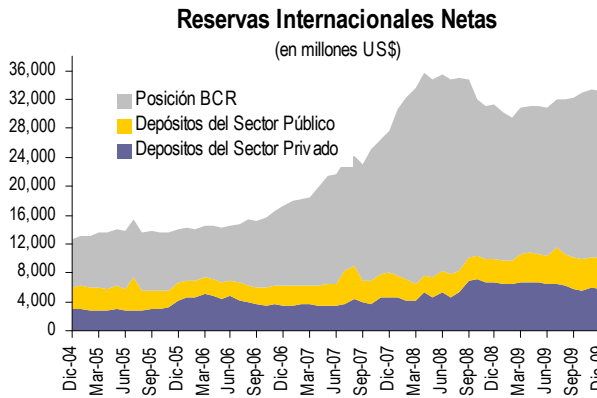


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

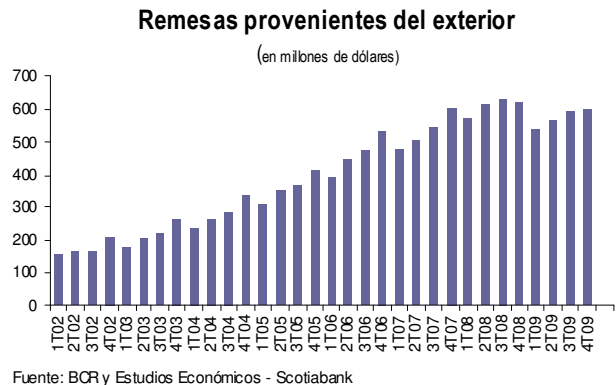


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 4T09 la economía registró un superávit comercial cercano a los US\$ 1,700 millones.



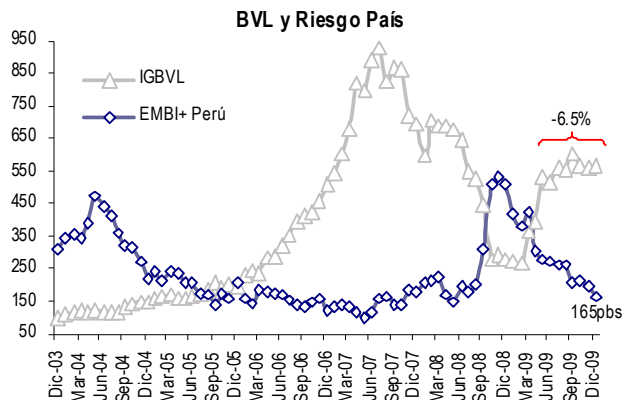
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



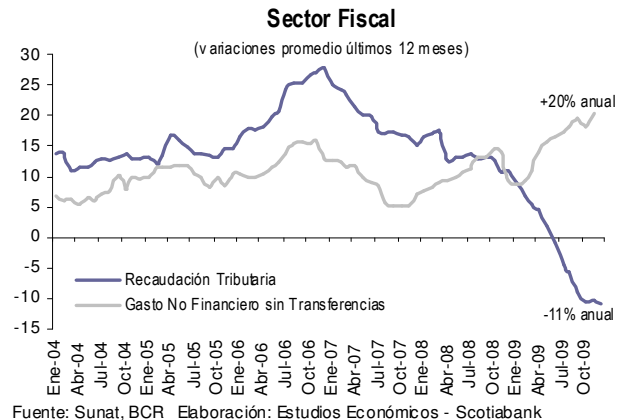
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y flujos de capitales más estables explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 1,005 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 4T09 según el Índice EMBI+ Perú disminuyó 40pbs, pasando de 205pbs en setiembre a 165pbs en diciembre. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión tuvieron un comportamiento heterogéneo, reduciéndose de 4pbs a 1pb en el caso de México, y ampliándose de -18pbs a -31pbs en el caso de Colombia.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó cayendo, en línea con el menor crecimiento económico, pasando de una caída anual de 9% en el 3T09 a una contracción de 11% en el 4T09. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, aceleró su ritmo de crecimiento pasando de 19% en el 3T09 a 20% en el 4T09. Los menores ingresos y el mayor gasto explicaron el deterioro de las cuentas fiscales, cuyo déficit pasó de un equivalente anual de 0.8% del PBI en el 3T09 a uno de 1.4% del PBI en el 4T09.

Inflación

Durante el 4T09 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), repuntó luego de dos trimestres de caída, aumentando 0.3%. Influyó en particular la recuperación de los precios de los productos avícolas, el alza del precio del azúcar, lo que fue contrarrestado en parte por los menores precios del arroz, huevos, hortalizas y tarifas de energía eléctrica y paquetes turísticos.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 1.2% a fines del 3T09 a 0.25% a fines del 4T09, ubicándose por debajo de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%) luego de haber estado tres meses dentro de la banda. La ausencia de presiones inflacionarias dejó espacio para que el BCR deje sin cambios su tasa de interés de referencia en 1.25%.

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, pasó de un aumento de 0.4% en el 3T09 a un incremento de 0.3% en el 4T09. En este comportamiento influyeron los menores precios de alimentos como leguminosos, conservación de la vivienda y pasajes aéreos. En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 3.7% en el 3T09 a 2.5% en el 4T09.

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
1T09	0.17	1.30	-3.51	3.07
2T09	-0.36	0.52	-1.76	-5.78
3T09	-0.11	0.48	-0.43	-2.22
4T09	0.33	0.33	0.59	-2.61

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió por quinto trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 1.6% en el 3T09 a 1.2% en el 4T09, en un contexto en el que el BCR mantuvo en 1.25% su tasa de interés de referencia.

Durante el 4T09 no se realizaron operaciones repos, como consecuencia de la inyección de liquidez que registró el sistema ante las medidas de estímulo monetario. Sí se realizaron subastas repos en moneda extranjera, a un plazo de 360 días con una tasa promedio de 1.49%, menor al 1.85% registrada el trimestre anterior, oscilando en un rango entre 1.45% y 1.60%.

El BCR también continuó esterilizando parte de la liquidez inyectada a través de la colocación de CDBCR. A plazo de un día, estos instrumentos registraron un rendimiento promedio de 1.1%, menor al 1.4% registrado durante el 3T09. A un plazo de 7 días se registró una tasa de 1.2%, menor al 1.8% del 3T09. A un plazo de 30 días se registró un rendimiento de 1.2%, similar al registrado el 3T09. A un plazo de 60 días se registró un rendimiento promedio de 1.27%, oscilando entre 1.24% y 1.28%. A un plazo de 90 días se registró un rendimiento de 1.2%, menor al 1.6% del trimestre anterior. A un plazo de 180 días el rendimiento fue de 1.3%, oscilando entre 1.24% y 1.35% y, finalmente, a un plazo de 240 días se registró una tasa similar de 1.3%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó descendiendo durante el 4T09, pasando de 0.4% a 0.3%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0%, por tercer trimestre consecutivo. El Banco Central Europeo también mantuvo su tasa de interés de referencia en

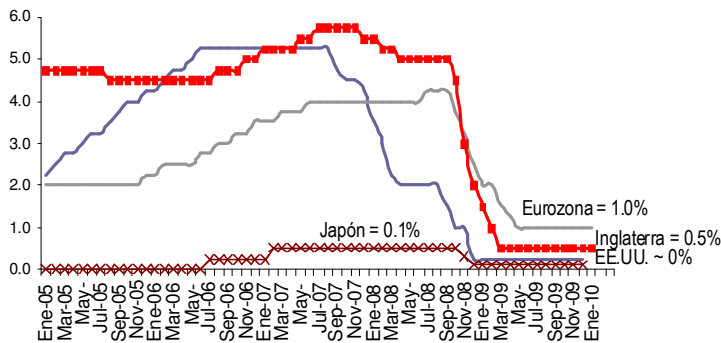
1.0%, del mismo modo que el Banco de Inglaterra, que la mantuvo en 0.5%. En América Latina, todos los bancos centrales mantuvieron sus estímulos monetarios dejando sin cambios sus tasas de interés de referencia, a excepción de Colombia, que la redujo en 50pbs.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Var. 4T09
Banco Central							
Reserva Federal	FED	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0
Banco Central Europeo	ECB	2.00	1.50	1.00	1.00	1.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	1.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0
Banco Central de Brasil	COPOM	13.75	11.25	9.25	8.75	8.75	0
Banco Central de Chile	CBC	8.25	2.25	0.75	0.50	0.50	0
Banco Central del Perú	BCRP	6.50	6.00	3.00	1.25	1.25	0
Banco Central de México	BCM	8.25	6.75	4.75	4.50	4.50	0
Banco Central de Colombia	BCC	9.50	7.00	4.50	4.00	3.50	-0.50

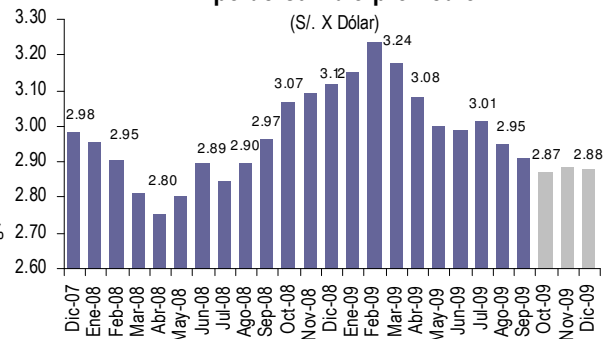
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas Referenciales de Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio promedio



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol volvió a apreciarse respecto del dólar durante el 4T09, por tercer trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una apreciación de 2.6%, mayor al 2.2% registrado durante el 3T09, pasando de S/2.96 en el 3T09 a S/2.88 en el 4T09. No obstante, en términos fin de periodo se registró una depreciación de 0.2%. Las presiones apreciatorias respondieron a una mayor oferta de dólares proveniente de la mejor situación de las cuentas externas así como por el continuo proceso de desdolarización de la economía en un contexto en el que el dólar continuó débil a nivel mundial.

Para amortiguar estas presiones el BCR compró US\$ 910 millones durante el 4T09, acumulando compras por US\$ 1,256 millones durante todo el 2009. Si se deducen las ventas realizadas durante los primeros meses del año (por US\$ 1,149), el saldo neto de compras alcanzó los US\$ 108 millones durante el año 2009.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario registró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, en línea con el menor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en noviembre creció 8.5%, ritmo significativamente menor al 31% registrado en el 2008. No obstante, el flujo crediticio creció en el 4T09 a un ritmo superior al registrado durante el 3T09.

Al igual que en el 3T09, durante el 4T09 todos los segmentos de crédito crecieron. Los créditos a la microempresa mantuvieron el mayor dinamismo, mientras que los créditos comerciales se aceleraron reflejando una mayor disposición del sector privado a obtener financiamiento para capital de trabajo e inversiones.

En el caso de los créditos a personas, los créditos de consumo continuaron creciendo en el 4T09, mientras que los créditos hipotecarios lideraron el crecimiento del crédito.

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO					
Millones de US\$					
	Dic-08	Jun-09	Nov-09	V acum	V 12m
Total activos	47,031	46,287	50,027	6.4%	5.7%
Colocaciones brutas	29,261	29,863	31,559	7.9%	8.5%
Colocaciones netas	28,001	28,417	29,939	6.9%	7.2%
Cartera atrasada	371	484	512	37.8%	39.9%
Ratio de morosidad	1.27%	1.62%	1.62%		
Provisiones	961	1,076	1,183	23.1%	30.4%
Ratio de cobertura	259%	222%	231%		
Cartera deteriorada	636	783	874	37.4%	39.8%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-6.8	-6.2		
Cartera Pesada	2.7	3.2	3.4		
Depósitos	31,565	33,209	35,082	11.1%	11.6%
Adeudados	6,524	3,906	4,296	-34.2%	-32.8%
Patrimonio	3,893	4,304	4,969	27.7%	28.5%
Utilidad neta 1/	1,057	1,031	1,102	4%	6.3%
ROA	2.2%	2.2%	2.2%		
ROE	27.1%	24.0%	22.2%		

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 noviembre US\$ 6,331 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 5,147 millones, aumentando 24% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el mayor dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 20%, impactado por la recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones cayeron 32%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 11.1% durante los primeros once meses del año y crecieron 12% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 35,082 millones. En lo que va del año, los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registran un crecimiento de 21.7%, mientras que los depósitos de ahorro



crecen 14.4% y los depósitos a plazo 5.3%. En estos dos últimos casos el incremento de los depósitos refleja que los niveles de ingreso y empleo no se han visto significativamente afectados a pesar de la desaceleración económica.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 512 millones registrando un aumento de 40% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (8.5%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad de 1.27% en diciembre del 2008 a 1.6% en noviembre del 2009, encontrándose aún en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó a US\$ 874 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,257 millones. El menor dinamismo del crédito permitió que el ratio de deterioro pase de 2.2% en diciembre del 2008 a 2.8% en noviembre del 2009, mientras que el ratio de cartera pesada se elevó de 2.7% a 3.4% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 9% durante los últimos 12 meses mientras que los créditos C.P.P. incrementaron en 23%. Los créditos bajo la categoría Deficiente y Dudoso aumentaron 44% y 55%, respectivamente, mientras que los de categoría Pérdida se contrajeron en 16%.

Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 259% de la cartera atrasada en diciembre del 2008 a una de 231% en noviembre de 2009, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo sentido, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 151% a 135% en el mismo lapso.

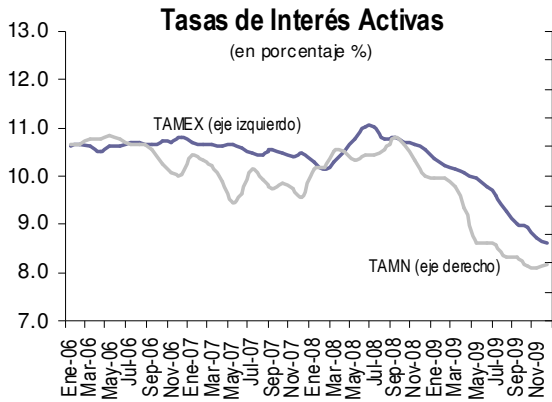
Gestión Bancaria

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 20% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, desacelerándose respecto del crecimiento de 27% registrado en el 2008. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,257 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 49.6% en diciembre 2008 a 46.9% en noviembre de 2009, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,102 millones en los últimos 12 meses culminados en noviembre del 2009, monto superior a los US\$ 1,037 millones acumulados hasta noviembre del 2008. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE disminuyó de 27.8% a 22.2% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

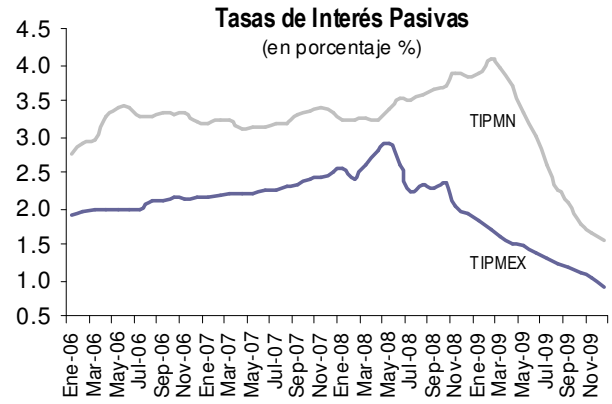
Tasas de Interés bancarias

Durante el 4T09 las tasas de interés bancarias continuaron descendiendo por cuarto trimestre consecutivo. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 20.2% a 19.9%, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos corporativos y también de aquellos orientados a medianas, pequeñas y microempresas. Las tasas de créditos de consumo en soles, contrariamente, repuntaron luego de registrar un descenso durante el 3T09. Las tasas de interés de los créditos hipotecarios en soles mantuvieron su sesgo hacia la baja. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) también descendieron por cuarto trimestre consecutivo, pasando de 9.0% a 8.6%, en línea con los menores costos de fondeo en dólares en los mercados internacionales. En este caso, las tasas de interés descendieron en todos los segmentos de crédito. Las tasas de interés pasivas también registraron un descenso,

por tercer trimestre consecutivo. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) disminuyeron de 2.1% en el 3T09 a 1.6% en el 4T09, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de 1.2% a 0.9% en ese mismo lapso. Tanto en soles como en dólares las tasas de interés volvieron a disminuir en todas las modalidades de depósitos.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

ASPECTOS INSTITUCIONALES
1. Principales Cifras
**Scotiabank Perú
En US\$ MM**

	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Variación Año Dic09/Dic08		Variación Trimestre Dic09/Set09	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Total	7,819	7,811	7,948	129	2%	137	2%
Invers. Financ. Netas	1,052	1,325	1,509	458	44%	185	14%
Colc. Brutas	4,745	4,831	4,909	165	3%	78	2%
Colc. Netas	4,494	4,555	4,597	103	2%	42	1%
Colc. Refinanciada	52	66	63	11	22%	-3	-5%
Colc. Reestructurada	38	44	44	6	16%	0	0%
Colc. Atrasada	87	83	83	-4	-5%	0	0%
- Créditos Vencidos	76	69	69	-7	-9%	-1	-1%
- Cobranza Judicial	12	14	15	3	26%	1	4%
Provisión Colocaciones	202	200	216	14	7%	16	8%
Depósitos	5,470	5,711	5,919	449	8%	208	4%
Valores en Circulación	193	231	241	48	25%	10	4%
Adeudados	957	503	500	-457	-48%	-3	-1%
Pasivos Totales	7,029	6,848	6,923	-105	-1%	75	1%
Patrimonio Neto	790	962	1,024	235	30%	62	6%
Utilidad Neta	191	153	220	30	16%	68	45%
Créditos Contingentes	3,971	3,882	3,245	-726	-18%	-637	-16%
- Avalés	1	0	0	-1	-87%	0	-10%
- Fianzas	440	618	674	235	53%	56	9%
- Cartas de Crédito	132	145	179	46	35%	33	23%
- Otros Contingentes	3,398	3,118	2,392	-1,006	-30%	-727	-23%
Cartera Total	5,317	5,595	5,762	446	8%	168	3%
- Créditos Directos	4,745	4,831	4,909	165	3%	78	2%
- Créditos Indirectos	572	764	853	281	49%	90	12%

2. Activos

Los activos totales al 31 de diciembre del 2009 alcanzaron US\$ 7,948 MM cifra superior en US\$ 129 MM (+2%) a la de doce meses atrás, explicable por las mayores Inversiones Financieras Netas (+US\$ 458 MM) y la mayor cartera de créditos (+US\$ 103 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a diciembre 2009 fue de 58% superior en 1 pps a la de diciembre 2008. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,597 MM, cuyo incremento de US\$ 103 MM (+2%) se explica en US\$ 152 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada creció en US\$ 13 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 351 MM, principalmente por mayores inversiones en certificados BCR y Bonos del Tesoro Público peruano. Las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 106 MM (+60%), debido al incremento en subsidiarias atribuible a los aportes de capital efectuados a Crediscotia y al registro del incremento del goodwill por Crediscotia, así como por la mejora en los resultados de las subsidiarias del banco.

Por su parte, la cuenta Disponible se redujo en US\$ 347 MM explicado principalmente por un menor saldo en BCR (+US\$ 319 MM).

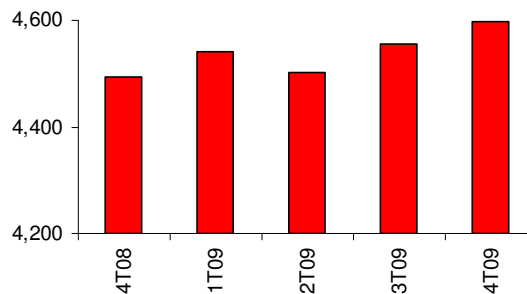
**Estructura del Activo
(en porcentajes)**

Rubros	Dic.08	Set.09	Dic.09
Disponible	21	17	16
Fondos Interbancarios	1	0	1
Inversiones	13	17	19
Colocaciones Netas	57	58	58
Bs. Realizables y Adj.	0	0	0
Activo Fijo	2	2	2
Otros Activos	6	5	5
Total Activo	100.0	100.0	100.0

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 4 pps de participación en el total, de 37% en diciembre 2008 a 41% en diciembre 2009, con un crecimiento de 5% en los últimos doce meses.

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



Colocaciones por moneda

	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	5,501	5,993	5,793	5%	-3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,993	2,753	2,905	-3%	6%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	4,745	4,831	4,909	3%	2%
<i>Participación %</i>					
Colocaciones Brutas MN	37%	43%	41%		
Colocaciones Brutas ME	63%	57%	59%		
Total	100%	100%	100%		

Las colocaciones brutas al 31 de diciembre del 2009 totalizaron US\$ 4,909 MM, cifra superior en 3% a la de diciembre 2008 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+3%), las que alcanzaron US\$ 4,719 MM. Al respecto, en el mes de abril 2009, SBP transfirió cartera de colocaciones básicamente de consumo y en menor medida microempresa a su subsidiaria Crediscotia, en el marco de orientar adecuadamente la atención a los segmentos de clientela del grupo oportunamente identificada, en los canales respectivos, permitiendo consolidar en Crediscotia Financiera la atención de los negocios de consumo y microempresa del Grupo. Dicha transferencia contó con la autorización correspondiente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Variación año Dic09/Dic08		Variación Trim. Dic09/Sept09	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	96	74	82	-14	-15%	8	11%
Tarjetas de Crédito	334	183	182	-152	-46%	-1	0%
Descuento	137	102	110	-27	-20%	8	8%
Factoring	26	40	45	19	72%	5	14%
Préstamos	1,833	2,106	2,031	198	11%	-76	-4%
Arrendamiento Financiero	783	908	991	208	27%	82	9%
Créditos Hipotecarios	481	552	591	110	23%	39	7%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	876	672	687	-189	-22%	15	2%
Colocaciones Vigentes	4,567	4,637	4,719	152	3%	82	2%
Refinanciadas	52	66	63	11	22%	-3	-5%
Reestructuradas	38	44	44	6	16%	0	0%
Vencidas	76	69	69	-7	-9%	-1	-1%
Cobranza Judicial	12	14	15	3	26%	1	4%
Total Colocaciones Brutas	4,745	4,831	4,909	165	3%	78	2%

Al 31 de diciembre 2009, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 41% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,031 MM, y con un incremento del 11% en los últimos doce meses.

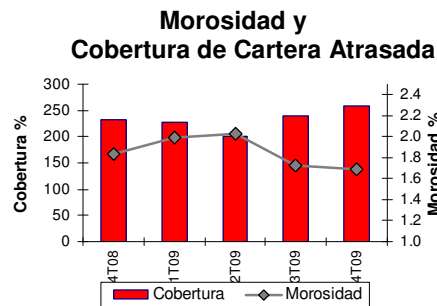
Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (+72%), Arrendamiento Financiero (+27%) e Hipotecarios (+23%). Por su parte, las colocaciones en Tarjetas se redujeron en 46% en los últimos doce meses, debido a la transferencia de cartera a Crediscotia antes mencionada.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de diciembre del 2009 muestra un crecimiento anual de 8%, alcanzando el monto de US\$ 5,762 MM. La mayor parte de la cartera (85%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 853 MM, con un crecimiento anual de 49%, atribuible al incremento de cartas fianza (+US\$ 235 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.4% al 30 de noviembre del 2009, inferior a la que tenía al cierre de diciembre del 2008 (16.2%), explicable por la transferencia de cartera a Crediscotia.

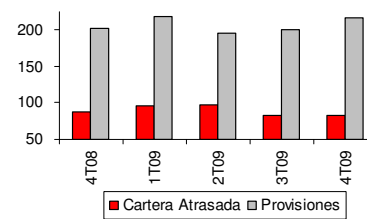
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú al 30 de noviembre de 2009 fue de 316 mil, habiéndose reducido en 412 mil, debido a la transferencia de cartera antes mencionada.

Calidad de Activos

La calidad de activos muestra un nivel de cartera atrasada al 31 de diciembre de 2009 de US\$ 83MM, la cual disminuyó en 5% con respecto a doce meses atrás. El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) fue de 1.69% en diciembre 2009, inferior al 1.84% de diciembre 2008.



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 31 de diciembre 2009 ascendió a US\$ 216 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 260%, otorgando una amplia cobertura de la cartera atrasada, y superior al 231% que se tenía al cierre de diciembre 2008.

3. Pasivos

Al 31 de diciembre 2009, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 6,923 MM, cifra inferior en US\$ 105 MM a la de diciembre 2008, explicado principalmente por menores adeudados (-US\$457 MM) y menores cuentas por pagar (-US\$ 171 MM), y fue compensado parcialmente con mayores depósitos y obligaciones (+US\$ 449 MM) y mayores valores en circulación (+US\$ 48 MM). Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 5,919 MM, el cual concentra el 85% del Pasivo total, y ha incrementado su participación en 7 pps respecto a diciembre 2008.

**Estructura de Pasivos
(en porcentajes)**

Rubros	Dic.08	Set.09	Dic.09
Total Depósitos	78	83	85
Valores en Circulación	3	3	3
Adeudados	14	7	7
Otros Pasivos	6	6	4
Total Pasivo	100	100	100

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 422 MM), mientras que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron en US\$ 27 MM en los últimos doce meses.

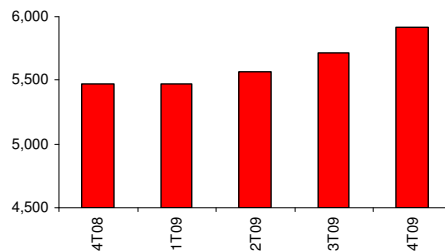
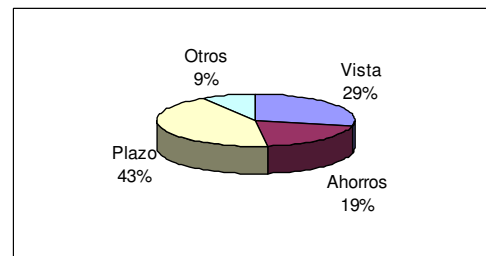
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera aunque mantienen la mayor participación en el total de depósitos (60%) con un monto de US\$ 3,562 MM al cierre de diciembre 2009, disminuyeron 1% en el año y perdieron 6 puntos de participación en el total de depósitos, siguiendo la tendencia a la desdolarización de la economía. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 16% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 6 pps en el período.

Depósitos por moneda

	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	5,893	6,189	6,811	16%	10%
Depósitos ME (US\$ MM)	3,593	3,565	3,562	-1%	0%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	5,470	5,711	5,919	8%	4%

Participación %

Depósitos MN	34%	38%	40%
Depósitos ME	66%	62%	60%
Total	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM

Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-12-2009


Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 43% de participación y un crecimiento anual del 12%; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 29%, y su monto no varió; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 19% de los depósitos totales y muestran un incremento de 14% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.1% al 30 de noviembre de 2009, inferior al 16.2% que tenía en diciembre 2008.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Variación año Dic09/Dic08		Variación Trim. Dic09/Sept09	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,716	1,682	1,711	-4	0%	30	2%
Ahorros	990	1,043	1,127	137	14%	84	8%
Plazo	2,278	2,474	2,556	278	12%	82	3%
Certif. Bancarios	6	6	6	0	5%	0	1%
Dep. Sist. Financiero	63	65	90	27	42%	25	38%
Dep. CTS	193	178	182	-11	-6%	4	2%
Otros Dep. y Obligac.	225	262	246	22	10%	-16	-6%
Depósitos Totales	5,470	5,711	5,919	449	8%	208	4%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 241 MM, habiendo aumentado en US\$ 48 MM en los últimos doce meses, debido al mayor monto en bonos corporativos (+US\$ 59 MM), explicable por la emisión de bonos en soles por US\$ 50 MM; esto se compensó con amortizaciones de bonos subordinados y la redención de acciones preferentes.

Los adeudados alcanzaron US\$ 500 MM, habiendo disminuido en US\$ 457 MM (-48%) respecto a diciembre 2008, debido a la reducción en US\$ 473 MM de los adeudados de

corto plazo. Los adeudados redujeron su participación en 7 pps , hasta representar 7% del total de pasivos en diciembre 2009.

Las Cuentas por pagar disminuyeron debido a un menor monto en diferencial de instrumentos financieros derivados (operaciones forward), lo cual se compensa con una disminución similar en cuentas por cobrar por el mismo concepto.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$ 1,024 MM, habiéndose incrementado en US\$ 235 MM (+30%) con respecto al 31 de diciembre 2008, explicado en su mayor parte por resultados del ejercicio 2009 (+US\$ 220 MM) neto de dividendos en efectivo pagados en mayo 2009.

Patrimonio En US\$ MM							
	Dic-08	Sep-09	Dic-09	Variación año Dic09/Dic08		Variación trim. Dic09/Set09	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				PATRIMONIO	790	962	1,024
Capital Social	170	185	494	324	191%	309	167%
Capital Adicional	169	185	177	8	4%	-8	-5%
Reservas	85	93	93	7	9%	0	0%
Resultado Acumulado	175	346	41	-134	-77%	-306	-88%
Resultado del Ejercicio	191	153	220	30	16%	68	45%

El capital social se incrementó en US\$ 324 MM debido al acuerdo de capitalización de cuentas patrimoniales (Resultados Acumulados, Capital en Trámite y Capital Adicional) acordado en Junta de Accionistas celebrado en marzo 2009 y Directorio del 17 de diciembre 2009.

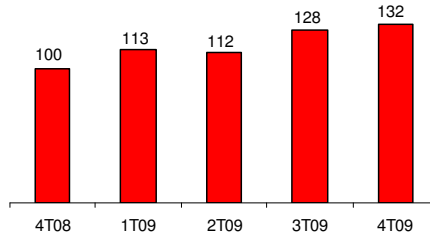
5. Resultados

Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del ejercicio 2009 alcanzó US\$ 485 MM, superior en US\$ 54 MM (+13%) al del ejercicio 2008, atribuible principalmente al incremento de los Ingresos Financieros por Intereses y Comisiones por cartera de créditos, los cuales fueron de US\$ 498 MM y se incrementaron en US\$ 53 MM (+12%) atribuible a los mayores volúmenes de colocaciones; así como a la reducción de intereses pagados por obligaciones con el público (+US\$ 21 MM) debido a las menores tasas pasivas y la disminución de intereses pagados por adeudados (+ US\$ 13 MM) debido al menor volumen que se mantiene en éstos.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM									
	Acumulado		Var% 12 ms.		Trimestral			Var% 4T09/3T09	
	A Dic08	A Dic09	Var. Abs.	Var.%	4T08	3T09	4T09	Var. Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	636	656	20	3%	150	157	165	7	5%
Intereses y Comis. Cartera de Créditos	445	498	53	12%	110	128	110	-19	-15%
Intereses por Inversiones	25	25	-1	-2%	6	7	7	0	-2%
Ingresos por Inversiones	95	37	-58	-61%	21	-6	30	36	-576%
Otros Ingresos Financieros	70	96	26	38%	13	28	19	-9	-34%
Gastos Financieros	205	171	-34	-17%	51	29	33	4	13%
Intereses y Comis. por Oblig. con Público	122	101	-21	-17%	30	24	16	-9	-36%
Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ.	55	44	-11	-20%	16	10	9	-2	-15%
Otros Gastos Financieros por Invers.	17	12	-5	-27%	2	-9	5	15	
Otros Gastos Financieros	11	14	3	25%	3	4	4	-1	-16%
Margen Financiero Bruto	431	485	54	13%	100	128	132	4	3%

Margen Financiero Bruto Trimestral En US\$ MM



Margen Operacional Neto

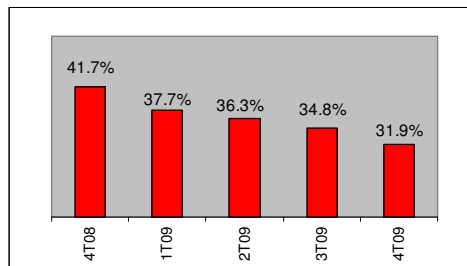
Al 31 de diciembre del 2009 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 296 MM, cifra superior en 19% (+US\$ 47 MM) al del ejercicio 2008, explicable por el mayor margen bruto (+US\$ 54 MM), menores gastos administrativos (+US\$12 MM) debido a la política de priorización de inversiones y gastos ejecutada a partir del segundo semestre del 2008; asimismo, a mayores ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 13 MM). Esto fue compensado parcialmente con mayores provisiones para incobrabilidad de créditos (+US\$ 32 MM), por los efectos de la desaceleración de la economía peruana.

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var% 12 ms.		Trimestral			Var% 4T09/3T09	
	A Dic08	A Dic09	Var. Abs.	Var.%	4T08	3T09	4T09	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	431	485	54	13%	100	128	132	4	3%
Provisiones	73	105	32	44%	24	27	20	-7	-26%
Margen Financiero Neto	358	380	22	6%	75	101	112	11	11%
Ingresos por Servicios Financieros	132	145	14	10%	31	37	37	0	-1%
Gastos por Servicios Financieros	12	13	1	6%	3	3	4	0	6%
Margen Operacional	477	512	35	7%	103	135	145	10	8%
Gastos de Administración	228	216	-12	-5%	53	56	53	-4	-6%
Margen Operacional Neto	249	296	47	19%	50	78	92	14	18%

El incremento de los ingresos totales (Ingresos financieros + Ingresos por Servicios Financieros – Gastos Financieros - Gastos por Servicios Financieros) conjuntamente con un mayor control de los gastos administrativos, permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales a 35.1% en el ejercicio 2009, nivel inferior al mostrado en el año 2008 (41.5%). En términos de evolución trimestral, también se puede apreciar una clara tendencia a la mejora en eficiencia, habiendo alcanzado en el 4T09 su nivel histórico más bajo (31.9%).

Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



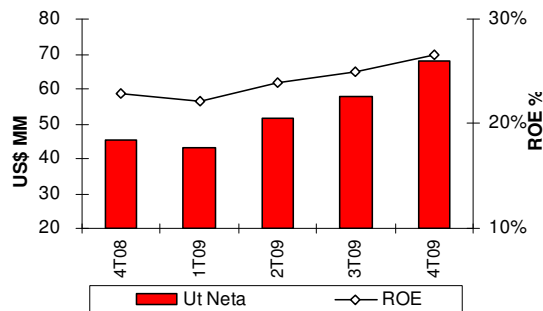
Resultado Neto

Al 31 de diciembre del 2009 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 220.4 MM, 16% por encima del resultado anual del 2008, que fue de US\$ 190.7 MM. Esta variación se explica principalmente por el mayor margen bruto (+US\$ 54 MM), mayores ingresos por servicios (+US\$ 13 MM), menores gastos administrativos (+US\$ 12 MM), menores provisiones y depreciaciones (+US\$ 7 MM) y menor impuesto a la renta y deducciones legales (+US\$ 6 MM); compensados con mayor provisión por colocaciones (-US\$ 32 MM) y menores ingresos diversos netos (-US\$ 30 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio 2009 alcanzó 21.5% anual, por debajo de la rentabilidad del ejercicio 2008 (24.1%), debido a que el aporte de capital efectuado por nuestro accionista mayoritario en julio 2008 para la compra de Crediscotia requiere todavía algún plazo para generar un retorno adecuado sobre la inversión.

En términos trimestrales se aprecia que la utilidad neta del 4T09 alcanzó US\$ 68 MM, superior en 18% a la utilidad neta del 3T09 (US\$ 58 MM), al mismo tiempo que el ROE trimestral también mejoró de 25.0% a 26.5%.

**Utilidad Neta y ROE Trimestral
En US\$ MM**



**Utilidad Neta
US\$ MM**

	Acumulado		Var% 12 ms.		Trimestral			Var% 4T09/3T09	
	A Dic08	A Dic09	Var. Abs.	Var.%	4T08	3T09	4T09	Var. Abs.	Var.%
Margen Operacional Neto	249	296	47	19%	50	78	92	14	18%
Provis., Deprec. y Amortiz.	38	31	-7	-18%	0	11	6	-5	-44%
Resultado de Operación	211	264	54	25%	49	68	86	19	28%
Otros Ingresos y Gastos	66	37	-30	-45%	14	6	7	1	15%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	277	301	24	9%	64	74	93	20	27%
Impto. Renta y Distrib Legal Reta Neta	-87	-81	6	-7%	-18	-16	-25	-9	59%
Resultado Neto del Ejercicio	191	220	30	16%	45	58	68	10	18%

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 31 de diciembre de 2009 alcanzó el monto de US\$ 5,473 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 652 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 11.91% el cual se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (9.5%) y refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

		US\$ MM
<u>Patrimonio Efectivo</u>	(1)	652
<u>Activos Ponderados por Riesgo APR</u>		
APR por Riesgo de Crédito	(2)	5,114
APR por Riesgo de Mercado	(3)	150
APR por Riesgo Operacional (ASA)	(4)	209
APR TOTAL (RC+RM+RO)	(2)+(3)+(4) =(5)	5,473
<u>Cálculo de Apalancamiento</u>		
Ratio de Capital	(1) / (5)	11.91%

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 18 de enero de 2010