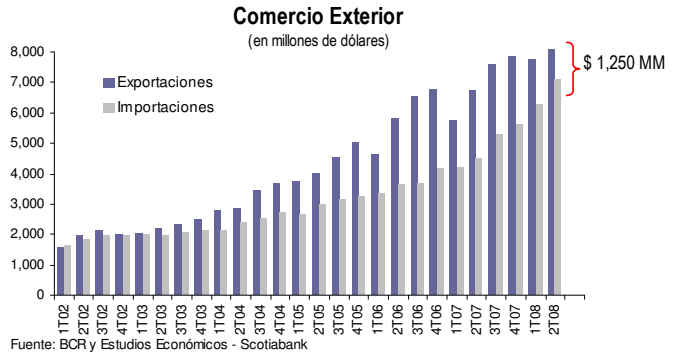
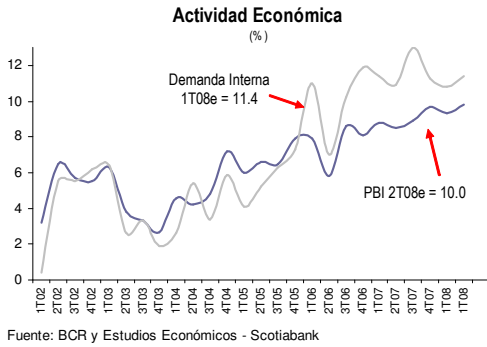


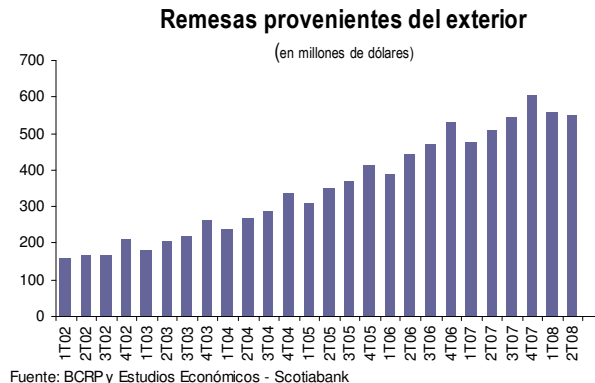
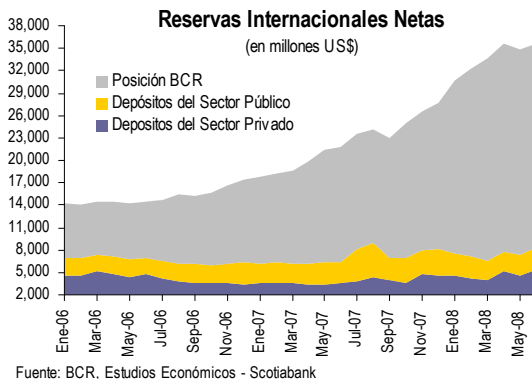
**INFORME DE GERENCIA
JUNIO DE 2008**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría crecido nuevamente alrededor de 10% durante el 2T08, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 30 trimestres de crecimiento consecutivo, ritmo similar al crecimiento respecto del 9.3% registrado durante el 1T08. Para el año 2008 se estima que un crecimiento cercano al 8.8%. Durante el 2T08 los sectores vinculados a la demanda interna, habrían liderado nuevamente el crecimiento. La producción de los sectores primarios habría continuado creciendo aunque a un ritmo menor que los sectores no primarios. En materia de precios, durante el 2T08 los precios de los alimentos continuaron presionados al alza, principalmente por el aumento de precio de commodities agrícolas como trigo, soya y maíz, y por el significativo aumento del precio del petróleo en el mercado internacional. 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 2T08, aunque de menor cuantía que en trimestres precedentes, debido al significativo crecimiento de las importaciones. La percepción de riesgos país mejoró moderadamente en un contexto en el que los mercados continuaron contagiados por la turbulencia financiera internacional, mientras que el sentimiento de los agentes económicos se mantuvo moderadamente pesimista producto del persistente aumento de los precios de los alimentos.

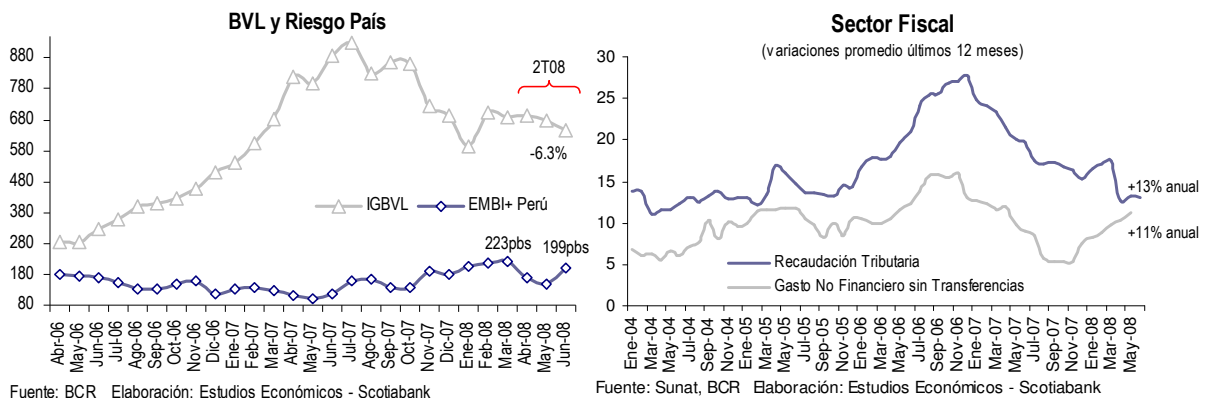


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, aunque en una cuantía inferior a la de trimestres anteriores. El superávit comercial del 2T08 se ubicaría en US\$ 1,250 millones, inferior en 44% al del 2T07.



Los flujos de remesas provenientes del exterior, así como los flujos destinados a inversiones en el sector privado mantuvieron su tendencia positiva, hecho que se reflejó en un resultado favorable en la Balanza de Pagos. Ello se tradujo en un aumento de US\$ 1,942 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 2T08, ritmo por debajo del registrado en el 1T08.

La percepción de riesgo país en el 2T08 según el Índice EMBI+ Perú disminuyó de 223pbs en marzo a 199pbs en junio, disminuyendo el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 55pbs a 27pbs, y con Colombia de -35pbs a -22pbs, durante el periodo señalado.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se desaceleró, de un ritmo de 18% en marzo a 13% en junio, principalmente por un menor incremento en los ingresos por impuesto a la renta. Destacó la mayor recaudación por IGV en línea con el comportamiento de las ventas de los principales contribuyentes y del dinamismo de la actividad económica en general, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta. El gasto público, aislando el efecto de las transferencias, mantuvo una trayectoria creciente, pasando de 10% en marzo a 11% en junio.

Inflación

Durante el 2T08 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 1.3%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron nuevamente el incremento de los precios de los alimentos (principalmente leguminosas, pescados, huevos, leche, cereales, aceites y arroz), a los que se agregó el aumento de los precios de los combustibles, ante el nivel récord alcanzado por el precio del petróleo en el mercado internacional y una menor cobertura del Fondo de Estabilización de precios de los combustibles. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por los menores precios de frutas, tubérculos, azúcar, y tarifas eléctricas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 5.6% en el 1T08 a 5.7% en el 2T08, ubicándose por tercer trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Los precios continuaron presionados por la persistencia de shocks de oferta (mayores precios de materias primas y petróleo).

La persistencia de estos shocks, conjuntamente con el elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica, obligó al BCR a adoptar medidas para moderar el crecimiento económico. El ente emisor elevó su tasa de referencia en 50pbs, a 5.75%, y optó por elevar nuevamente las tasas de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, como medida complementaria con el fin de encarecer el crédito, principalmente el orientado al consumo.

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%, superior al 1.2% del 1T08. En este

comportamiento influyó el incremento de algunos alimentos industriales (vinculados a productos lácteos, leguminosos y cereales). En términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 3.5% en el 1T08 a 4.6% en el 2T08.

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó de un promedio de 4.85% en el 1T08 a 5.64% en el 2T08, en línea con el aumento de la tasa de referencia del BCR, que se ubicó en 5.75%.

Las tasas de los CD-NR, instrumento de características similares al CDBCR sólo que no permite la participación de inversionistas no residentes (extranjeros), se ubicaron en 5.40%, mayores en 20pbs a las registradas el trimestre anterior, oscilando entre 4.30% y 5.75%. Para plazo de 7 días las tasas registraron un promedio de 5.48%, mayores en 21pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 5.00% y 5.75%. Para plazo de 30 días las tasas se ubicaron en 5.76%, mayores en 25pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 5.65% y 5.85%. Para un plazo de 3 meses, las tasas se ubicaron en 6.15%, 30pbs mayor al trimestre anterior, con un rango de variabilidad de entre 5.9% y 6.3%. Para un plazo de 6 meses, la tasa se ubicó en 6.24%, 43pbs superior al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 6.11% y 6.40%. Para un plazo de un año, la tasa se ubicó en 6.41%, superior en 50pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad de entre 6.30% y 6.55%. Finalmente, para un plazo de año y medio, la tasa de interés se ubicó en 6.52%, superior en 40pbs al trimestre anterior, con un rango de variabilidad entre 6.45% y 6.55%.

Durante este periodo no se emitieron certificados negociables ni se aceptaron depósitos a plazo en el BCR.

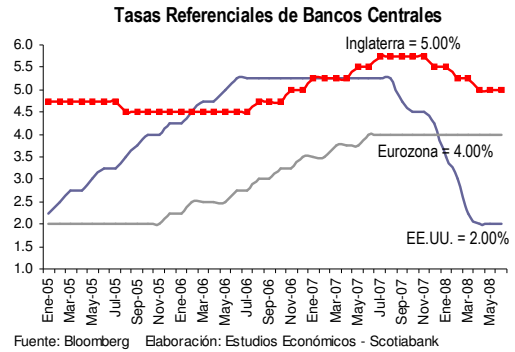
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, aumentó 10pbs durante el 2T08, pasando de 2.69% a 2.79%. La Reserva Federal redujo en 25pbs su tasa de referencia, de 2.25% a 2.0%, continuando con su orientación expansiva iniciada en setiembre del 2007 con el fin contrarrestar la turbulencia económica por la que atraviesa EE.UU. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa referencial en 4.00%, mientras que el

Banco de Inglaterra redujo nuevamente su tasa referencial de 5.25% a 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	Var. 1T08
Banco Central					
Reserva Federal	FED	4.25	2.25	2.00	-25
Banco Central Europeo	ECB	4.00	4.00	4.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	5.50	5.00	5.00	0
Banco Central de Brasil	COPOM	11.25	11.25	12.25	100
Banco Central de Chile	CBC	6.00	6.25	6.75	50
Banco Central del Perú	BCRP	5.00	5.25	5.75	50
Banco Central de México	BCM	7.50	7.50	7.75	25
Banco Central de Colombia	BCC	9.88	9.88	10.00	12

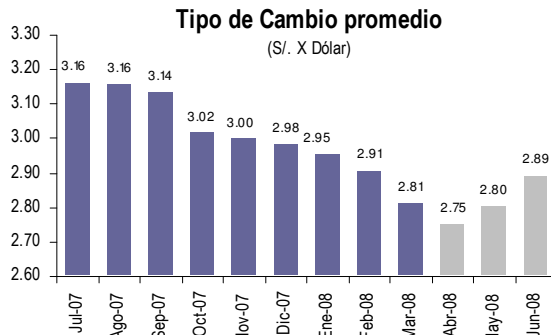
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



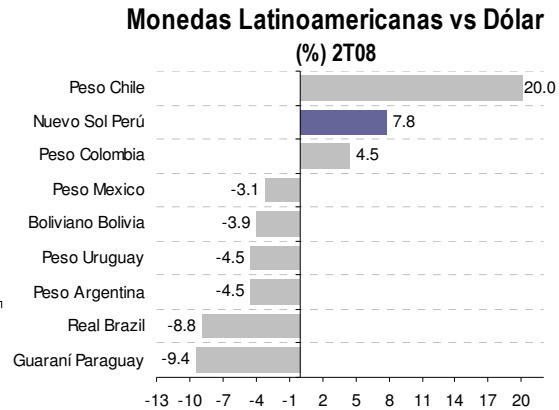
Tipo de Cambio

El Sol registró en el 2T08 una nueva apreciación promedio de 2.7% respecto del Dólar norteamericano, por décimo trimestre consecutivo, pasando de S/.2.894 en el 1T08 a S/.2.817 en el 2T08. No obstante, en términos fin de periodo se registró una depreciación de 7.6%. El hipo cambiario se produjo como consecuencia de las medidas aplicadas por el BCR, que encarecieron el ingreso de capitales de corto plazo provenientes del exterior.

Por el lado de la demanda, el BCR realizó compras netas por US\$ 991 millones, flujo significativamente menor a los US\$ 7,409 millones adquiridos durante el 1T08.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg Elab: Estudios Económicos - Scotiabank

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 14.9% entre enero y mayo y de 44.2% en los últimos 12 meses medido por las colocaciones brutas. Excluyendo el ingreso de nuevos bancos, como Falabella y Ripley, el crecimiento anualizado a mayo fue de 40%, un ritmo similar al crecimiento del 2007.

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 +49.9% sin Falabella y Ripley (en los últimos 12 meses), mientras que el crédito hipotecario lo hizo en 25.7%. En el caso de los créditos a empresas, el crédito comercial creció 39.6% durante los últimos 12 meses, mientras que el crédito a la microempresa se expandió 56.1%.

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO						
Millones de US\$	Dic-07	Mar-08	Abr-08	May-08	V acum	V 12m
Total activos	36,164	42,368	43,511	44,024	21.7%	53.1%
Colocaciones brutas	22,306	24,512	24,853	25,619	14.9%	44.2%
Colocaciones netas	21,311	23,448	23,792	24,547	15.2%	45.0%
Cartera atrasada	281	333	325	335	19.3%	16.4%
Ratio de morosidad	1.26%	1.36%	1.31%	1.31%		
Provisiones	783	858	849	885	13.1%	28.5%
Ratio de cobertura	278%	258%	261%	264%		
Cartera deteriorada	595	627	611	621	4.4%	-1.6%
Compromiso Patrimonial	-5.9	-6.7	-7.0	-7.6		
Cartera Pesada	3.2	3.2	3.0	2.9		
Depósitos	25,035	29,149	29,807	29,835	19.2%	46.3%
Adeudados	4,362	5,181	5,563	5,782	32.6%	92.7%
Patrimonio	3,177	3,422	3,398	3,487	9.7%	42.3%
Utilidad neta 1/	793	880	938	970	22%	49.1%
ROA	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%		
ROE	25.0%	25.7%	27.6%	27.8%		

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 mayo US\$ 4,917 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 3,581 millones, aumentando 24% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 65%, mientras que las aceptaciones bancarias lo hicieron en 50%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 19.2% en los primeros cinco meses del año y 46.3% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 29,807 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 (+60.3% anual), principalmente por parte de inversionistas institucionales. El proceso de desdolarización continuó, hecho que se reflejó en el mayor crecimiento de los depósitos en soles respecto de los de moneda extranjera.

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\$ 335 millones registrando un aumento de 16% durante los últimos 12 meses.

A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos con pago puntual (+45%) explicó que la morosidad se ubique en 1.38%, cerca de sus niveles más bajos en 50 años.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, se mantuvo en US\$ 621 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 880 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 2.67% en diciembre del 2007 a 2.42% en mayo del 2008, mientras que el ratio de cartera pesada bajó de 3.2% a 2.9% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 16% en lo que va del año. Los créditos C.P.P. aumentaron 14%, aquellos con categoría de Deficiente lo hicieron en 1.3%, los de categoría de Dudoso aumentaron 0.2% y aquellos con categoría Pérdida lo hicieron en 14%.

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% a mayo 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 -7.6% 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 40% en los últimos 12 meses culminados en mayo, acumulando un flujo de US\$ 3,301 millones.

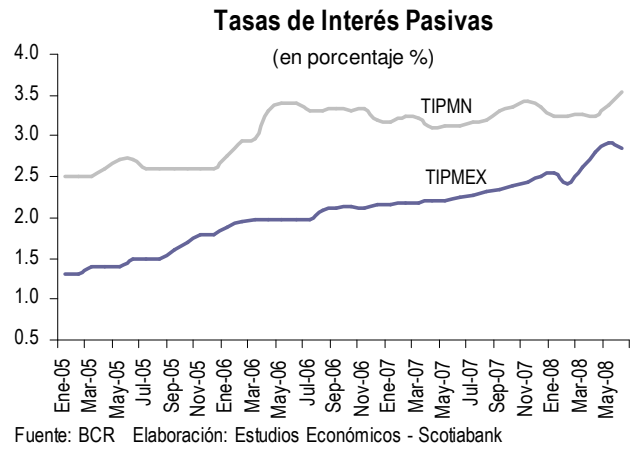
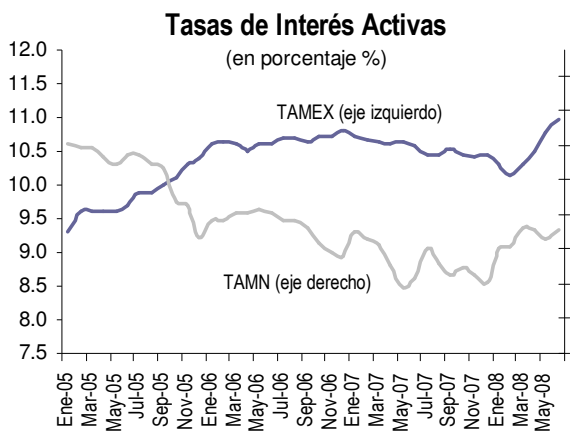
De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), disminuyó de 52.6% en diciembre 2007 a 48.3% en mayo de 2008.

Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 970 millones hasta mayo 2008, monto superior a los US\$ 651 millones acumulados hasta mayo 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, aumentó de 26.6% a 27.8% en términos anualizados, entre los meses de mayo de los años 2007 y 2008.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T08 las tasas de interés bancarias activas registraron un comportamiento mixto. Cayeron 3pbs en el caso de las expresadas en moneda nacional (TAMN), pasando de 23.9% a 23.8%, y aumentaron 67pbs en el caso de las expresadas en moneda extranjera (TAMEX), de 10.3% a 11.0%. Las tasas de interés pasivas registraron un moderado aumento, de 27pbs en el caso de la TIPMN (3.5%) y de 23pbs en la TIPMEX (2.9%).



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



ASPECTOS INSTITUCIONALES

El 20 de mayo del 2008, Scotiabank Perú firmó un acuerdo final con el Grupo Altas Cumbres, mediante el cual SBP adquirirá el 100% de las acciones del Banco del Trabajo, apenas conseguida la aprobación de las autoridades reguladoras de la banca en el Perú. El 15 de Julio concluyó el proceso de adquisición, el cual contó con la aprobación de los organismos reguladores correspondientes.

Establecido en 1994, el Banco del Trabajo es el noveno banco comercial más importante del Perú, con 132 puntos de atención, con activos que totalizaban, al cierre de Mayo del 2008 US\$ 463 millones y con una participación de mercado de 3.4% en créditos de consumo y 13.5% en préstamos a la microempresa.

Esta transacción se alinea perfectamente con la estrategia de crecimiento permanente de SBP, y representa una oportunidad para expandir sus operaciones en el Perú, un mercado de alto potencial, en especial en los crecientes segmentos de microempresa y crédito de consumo. Asimismo, combina la experiencia y trayectoria del Banco del Trabajo en estos segmentos con la vocación de servicio al cliente y la plataforma de créditos para el consumo de Scotiabank, lo que permitirá fortalecer la organización.

SBP mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación al 31 de Mayo del 2008 de 16.2 % en colocaciones brutas y 15.8% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 15.3%, con 686 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 segundo trimestre del 2008 iniciaron operaciones tres nuevas agencias: Agencia Puente Piedra en Lima y Agencia Mall Plaza Aventura Trujillo 2 y Agencia Moyabamba, ubicadas en provincias.

Al cierre de Junio 2008 Scotiabank cuenta con 155 agencias a nivel nacional: 118 en Lima y 37 en Provincias.

Los resultados financieros al 30 de Junio del 2008 muestran una favorable evolución de los principales indicadores. La estructura de activos mantiene su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables así como de mayor calidad. Las colocaciones brutas se incrementaron en 42% 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 1.77%, con una adecuada cobertura de las provisiones, que alcanzó 255% al cierre de Junio del 2008.

La Utilidad Neta se incrementó significativamente, alcanzando US\$ 96.9 MM a Junio 2008, superior en 33% a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 30.7% en el período Enero-Junio 2008. Esta mejora es reflejo tanto de la mejora en la estructura de activos y pasivos como de la mayor eficiencia operativa.

La mayor utilidad neta (+US\$ 24 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

	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Variación 12 ms. Jun08/Jun07		Variación Año Jun08/Dic07		Variación Trimestre Jun08/Mar08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	4,811	5,863	6,611	6,953	2,143	45%	1,091	19%	343	5%
Invers. Financ. Netas	803	1,270	1,354	911	108	13%	-360	-28%	-443	-33%
Colc. Brutas	2,908	3,373	3,914	4,126	1,218	42%	753	22%	211	5%
Colc. Netas	2,675	3,151	3,693	3,895	1,220	46%	744	24%	202	5%
Colc. Refinanciada	66	63	58	59	-7	-11%	-4	-7%	0	0%
Colc. Reestructurada	49	51	47	43	-6	-12%	-7	-14%	-3	-7%
Colc. Atrasada	70	67	76	73	3	4%	6	10%	-3	-3%
- Créditos Vencidos	62	60	68	66	4	6%	6	10%	-3	-4%
- Cobranza Judicial	8	7	7	7	-1	-11%	1	11%	0	1%
Provisión Colocaciones	189	188	186	186	-3	-1%	-2	-1%	0	0%
Depósitos	3,603	4,446	4,725	4,721	1,118	31%	275	6%	-4	0%
Valores en Circulación	184	165	156	224	40	22%	59	36%	68	43%
Adeudados	406	485	777	938	533	131%	453	93%	162	21%
Pasivos Totales	4,346	5,286	5,981	6,321	1,976	45%	1,035	20%	341	6%
Patrimonio Neto	465	576	630	632	167	36%	56	10%	2	0%
Utilidad Neta	73	157	52	97	24	33%			45	87%
Créditos Contingentes	2,288	3,047	4,399	4,641	2,353	103%	1,594	52%	242	5%
- Avalos	0	0	2	0	0	7%	0	1%	-2	-85%
- Fianzas	321	379	389	412	91	28%	33	9%	23	6%
- Cartas de Crédito	120	137	173	204	84	70%	67	49%	31	18%
- Otros Contingentes	1,847	2,531	3,835	4,024	2,177	118%	1,493	59%	189	5%
Cartera Total	3,349	3,889	4,479	4,742	1,393	42%	853	22%	264	6%
- Créditos Directos	2,908	3,373	3,914	4,126	1,218	42%	753	22%	211	5%
- Créditos Indirectos	441	516	564	617	175	40%	100	19%	52	9%

2. Activos

Los activos totales al 30 de Junio del 2008 alcanzaron US\$ 6,953 MM cifra superior en US\$ 2,143 MM (+ 45%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a Colocaciones netas (+US\$ 1,220 MM), Disponibles (+US\$ 576 MM) y Cuentas por Cobrar (US\$ 248 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a Junio 2008 fue de 56.0% versus 55.6% en Junio 2007.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 3,895 MM, cuyo incremento de US\$ 1,220 MM (+46%) se explica en US\$ 1,228 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 10 MM.

La cuenta Disponibles se incrementó en US\$ 576 MM explicado por un mayor saldo en BCR (+US\$ 478MM). Por su parte, las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 74 MM, atribuible principalmente a las mayores inversiones negociables disponibles para la venta (+US\$ 75 MM), principalmente en instrumentos de gobierno.

Por su parte, las Inversiones permanentes crecieron en US\$ 34 MM (+77%), debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible tanto a la mejora en sus resultados como al aporte en SCI (US\$ 9.8 MM) por efecto de la escisión del bloque patrimonial de Generandes Perú.

Las Cuentas por cobrar se incrementaron en US\$ 248 MM atribuible en su mayor parte a cuentas por cobrar en instrumentos financieros derivados, 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.

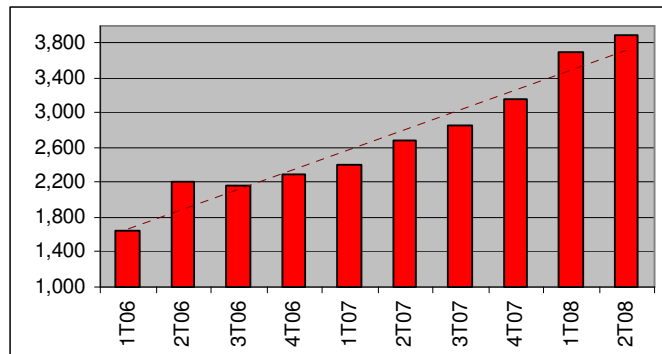
Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Jun.07	Dic07	Mar.08	Jun.08
Disponible	19.1	16.9	15.9	21.5
Fondos Interbancarios	0.9	0.6	0.1	0.5
Inversiones	16.7	21.7	20.5	13.1
Colocaciones Netas	55.6	53.7	55.9	56.0
Bs. Realizables y Adj.	0.2	0.2	0.2	0.1
Activo Fijo	3.6	2.9	2.8	2.4
Otros Activos	3.8	4.0	4.8	6.3
Total Activo	100.0	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 continuado ganando participación en el total, de 33% en Junio 2007 a 34% en Junio 2008, con un crecimiento de 38.2% en el año.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Var. 12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	3,005	3,411	3,810	4,151	38.2%	21.7%	9.0%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,959	2,234	2,526	2,726	39.1%	22.0%	7.9%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	2,908	3,373	3,914	4,126	41.9%	22.3%	5.4%
<i>Participación %</i>							
Colocaciones Brutas MN	33%	34%	35%	34%			
Colocaciones Brutas ME	67%	66%	65%	66%			
Total	100%	100%	100%	100%			

Las colocaciones brutas al 30 de Junio del 2008 totalizaron US\$ 4,126 MM, cifra superior en 41.9% a la de Junio 2007 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+45%), las que alcanzaron US\$ 3,951 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Variación 12 ms Jun0808/Jun07		Variación año Jun08/Dic07		Variación Trim. Jun08/Mar08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	88	115	161	145	57	65%	30	26%	-17	-10%
Tarjetas de Crédito	199	253	317	305	106	53%	52	21%	-11	-4%
Descuento	146	149	152	150	4	3%	1	1%	-2	-1%
Factoring	13	20	16	23	9	69%	3	12%	7	41%
Préstamos	1,204	1,419	1,530	1,503	298	25%	83	6%	-27	-2%
Arrendamiento Financiero	265	318	420	545	280	105%	227	72%	125	30%
Créditos Hipotecarios	298	331	346	363	65	22%	31	9%	17	5%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	509	587	792	918	409	80%	330	56%	125	16%
Colocaciones Vigentes	2,723	3,192	3,734	3,951	1,228	45%	758	24%	217	6%
Refinanciadas	66	63	58	59	-7	-11%	-4	-7%	0	0%
Reestructuradas	49	51	47	43	-6	-12%	-7	-14%	-3	-7%
Vencidas	62	60	68	66	4	6%	6	10%	-3	-4%
Cobranza Judicial	8	7	7	7	-1	-11%	1	11%	0	1%
Total Colocaciones Brutas	2,908	3,373	3,914	4,126	1,218	42%	753	22%	211	5%

Al 30 de Junio del 2008, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 36% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,503 MM, mostrando un incremento del 25% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+105%), Sindicados (+80%), Factoring (+69%), Sobregiros y Avances en Cuenta Corriente (65%) y Tarjetas de Crédito (53%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de Junio del 2008 muestra un crecimiento anual de 42%, alcanzando el monto de US\$ 4,742 MM. La mayor parte de la cartera (87%) está compuesta por créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 617 MM, con un crecimiento anual de 40%, atribuible al crecimiento tanto de fianzas (+US\$ 91 MM) como de cartas de créditos (+US\$ 84 MM).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.2% al 31 de Mayo del 2008, superior a la del 30 de Junio del 2007 (15.5%).

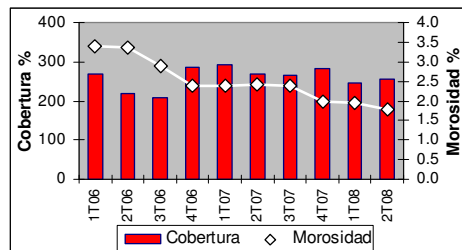
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario se incrementó en 68 mil con respecto al 30 de Junio del 2007, alcanzando la cifra de 686,288 clientes al cierre de Mayo del 2008. La participación del Banco fue de 15.3% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 17.5% de participación a Junio 2007 atribuible a que en Enero 2008 una financiera se convirtió en banco, ingresando al sistema bancario con 454 mil clientes.

Calidad de Activos

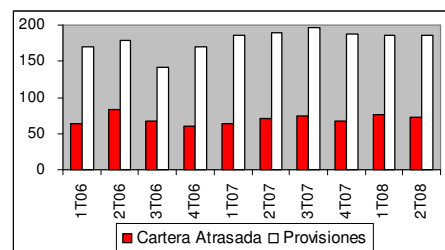
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes muy por encima del crecimiento de la cartera atrasada, la cual al 30 de Junio del 2008 alcanzó US\$ 73 MM, habiendo crecido en sólo 4% con respecto a doce meses atrás.

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) refleja la mejora en la calidad de colocaciones, al haberse reducido hasta 1.77% en Junio 2008, versus 2.41% al 30 de Junio 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 Junio del 2008 fue de US\$ 186 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 255%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 269% al cierre de Junio del 2007 y 282% al cierre de Diciembre 2007.

3. Pasivos

Al 30 de Junio del 2008, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 6,321 MM, cifra superior en US\$ 1,976 MM a la de Junio 2007, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 1,118 MM).

Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 4,721 MM, que concentra el 75% del Pasivo total, aunque ha disminuido su participación en 8 pps respecto a Junio 2007, atribuible a la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Jun.07	Dic.08	Mar.08	Jun.08
Total Depósitos	82.9	84.1	79.0	74.7
Fondos Interbancarios	0.5	0.1	0.0	0.4
Valores en Circulación	4.2	3.1	2.6	3.5
Adeudados	9.3	9.2	13.0	14.8
Otros Pasivos	3.0	3.5	5.4	6.5
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0	100.0

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 1,114 MM, +31%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 4 MM en los últimos doce meses.

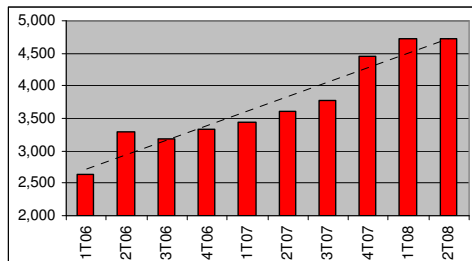
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera aún mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 57%, con un monto de US\$ 2,686 MM al cierre de Junio 2008, es decir con un crecimiento del 19.2% en los últimos doce meses, aunque han perdido participación respecto a los depósitos en moneda nacional, los que tuvieron un mayor incremento, al haber crecido en 41.1% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 6 pps en los últimos doce meses, atribuible al proceso de desdolarización de la economía ante el fortalecimiento del sol y el debilitamiento del dólar.

Depósitos por moneda

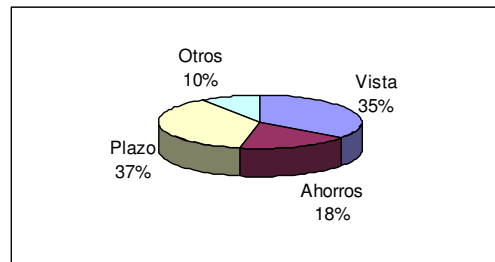
	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Var.12 ms. %	Var Año %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	4,278	4,960	5,678	6,037	41.1%	21.7%	6.3%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,253	2,790	2,656	2,686	19.2%	-3.7%	1.1%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	3,603	4,446	4,725	4,721	31.0%	6.2%	-0.1%

Participación %				
Depósitos MN	37%	37%	44%	43%
Depósitos ME	63%	63%	56%	57%
Total	100%	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-06-2008



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 37% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 48% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 35%, con un crecimiento anual de 23%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 24% 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 15.8% al 31 de Mayo del 2008, inferior al 16.2% en Junio 2007.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Variación 12 ms. Jun08/Jun07		Variación año Jun08/Dic07		Variación Trim. Jun08/Mar08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,354	1,579	1,611	1,667	313	23%	88	6%	56	3%
Ahorros	674	772	860	833	159	24%	61	8%	-27	-3%
Plazo	1,193	1,681	1,838	1,767	574	48%	86	5%	-70	-4%
Certif. Bancarios	7	7	7	7	0	-6%	0	1%	0	-1%
Dep. Sist. Financiero	52	40	47	56	4	8%	16	39%	9	18%
Dep. CTS	166	176	170	186	20	12%	9	5%	16	10%
Otros Dep. y Obligac.	157	190	193	205	48	31%	15	8%	13	7%
Depósitos Totales	3,603	4,446	4,725	4,721	1,118	31%	275	6%	-4	0%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 224 MM, habiéndose incrementado en US\$ 40 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\$10 MM (Diciembre 2007 y Abril 2008) y de Bonos de Arrendamiento Financiero-BAF por un total de US\$ 20.6 MM en el período (Enero 2008, Febrero 2008 y Mayo 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\$ 938 MM, habiendo crecido en US\$ 533 MM (+131%) respecto a Junio 2007, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo con instituciones financieras del exterior por préstamos ordinarios (+US\$ 176 MM), así como el crecimiento de adeudados de Largo Plazo con organismos del exterior (+ US\$ 363 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. 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 Junio 2008 versus un 9% en Junio 2007.

Las Cuentas por pagar se incrementaron en US\$ 227 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 Junio del 2008 ascendió a US\$ 632 MM, habiéndose incrementado en US\$ 167 MM (+36%) con respecto al 30 de Junio 2007, debido al incremento en resultados del ejercicio (+US\$ 24 MM) y resultados acumulados (+US\$ 368 MM), compensado con la reducción en capital adicional por US\$ 244 MM, explicado porque en Junio 2008 se aumentó el capital social por el aporte de BNS e Intesa y se redujo el capital para el castigo del pagaré avalado por el Estado; dicho aporte ya había estado registrado como capital en trámite desde junio 2006, al igual que el castigo del pagaré había estado en resultados acumulados como una pérdida en la misma fecha. El mayor patrimonio se explica también por aumentos de capital efectuados en los últimos doce meses, netos de las provisiones realizadas en el período.

Patrimonio En US\$ MM

	Jun-07	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Variación 12 ms. Jun08/Jun07		Variación año Jun08/Dic07		Variación trim. Jun08/Mar08	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					PATRIMONIO	465	576	630	632	167
Capital Social	159	168	183	170	11	7%	2	1%	-14	-7%
Capital Adicional	354	397	434	111	-244	-69%	-287	-72%	-323	-75%
Reservas	82	90	98	91	8	10%	1	1%	-7	-7%
Resultado Acumulado	-204	-236	-137	164	368	-181%	400	-170%	301	-220%
Resultado del Ejercicio	73	157	52	97	24	33%	-60	-38%	45	87%

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

- El Directorio del 28 de Septiembre del 2007 acordó la recompra de hasta la totalidad de las acciones preferentes emitidas por el Banco, a un precio de US\$ 0.6156 por acción, a fin de mantenerlas en cartera por el plazo máximo de ley o hasta que el Directorio determine su redención total o parcial. La Oferta de Compra se llevó a cabo en Octubre del 2007, adquiriéndose 43'867,870 acciones preferentes, que representan el 82.03%

del total de dicha clase de acciones. Esta compra se llevó a cabo, entre otros motivos, para dotar a la institución de la mejor estructura financiera posible, dado el costo que representa el pago anual de los dividendos fijos que corresponde a las acciones preferentes.

- El Directorio del 28 de Septiembre del 2007 acordó que, en relación con los préstamos subordinados desembolsados por los accionistas The Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A –hoy denominada Intesa San Paolo S.p.A., en el marco de lo dispuesto en los Contratos de Préstamo Subordinado suscritos con el Banco en fecha 09 de Noviembre del 2006, que se encuentran en capitalización y que ascienden a la suma de US\$ 20.5 MM (los montos adicionales), el Directorio aprobó i) asumir el compromiso de capitalizar los Montos Adicionales pendientes de capitalización, ii) postergar la formalización del proceso de capitalización de los Montos Adicionales de los préstamos subordinados hasta que concluya la implementación de las actividades corporativas aprobadas en la Junta General de Accionistas del 20 de Julio del 2007; y iii) autorizar el registro de los montos adicionales en la cuenta Capital en Trámite del Banco hasta que el Directorio proceda a formalizar su capitalización.
- 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).
- Los Directorios 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).

El número total de acciones comunes y preferentes antes indicado podrá variar en los supuestos de conversión previstos en el presente Estatuto, no requiriéndose para ello acuerdo de Junta General ni de Junta Especial de Accionistas, ni de la modificación del Estatuto. Sólo será necesaria la modificación del Estatuto si, como consecuencia de ello, desaparece una clase de acciones”.

5. Resultados

Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados en el período Enero-Junio 2008 (US\$ 332 MM) se incrementaron en 53% (+US\$ 115 MM) con respecto al mismo período del 2007, atribuible a i) mayores intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 54 MM (+33%) atribuible al mayor volumen de colocaciones vigentes, ii) mayores ingresos por valorización de inversiones negociables y a vencimiento (+US\$ 15 MM) debido al mayor volumen promedio de inversión, y iii) mayor ingreso por diferencia de cambio de operaciones varias (+US\$ 39 MM).

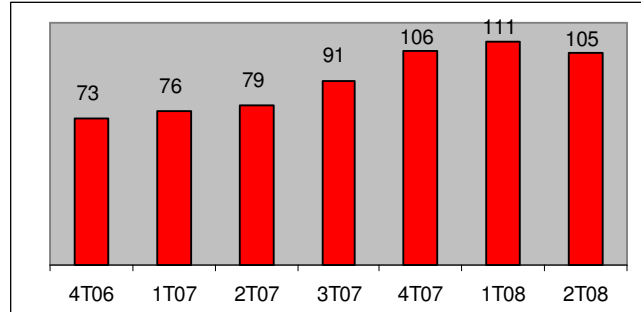
Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 2T08/2T07	Var% 2T08/1T08
	A Jun07	A Jun08			2T07	1T08	2T08		
Ingresos Financieros	217	332	115	53%	112	185	148	32%	-20%
Intereses por Disponibles	10	10	0	-4%	6	6	4	-32%	-34%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1	0	0	-44%	0	0	0	-52%	9%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	5	2	-3	-59%	3	1	1	-71%	-44%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmto.	15	30	15	103%	8	16	13	62%	-17%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	161	215	54	33%	81	113	103	26%	-9%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	1	2	1	48%	1	1	1	47%	92%
Dividendos y Participaciones Ganados	5	13	8	156%	3	5	8	165%	58%
Comisiones y Otros Créditos por Ops. Financ.	2	3	0	22%	1	1	1	14%	-6%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	1	0	-1		1	0	0	-100%	
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	12	51	39	312%	6	37	14	130%	-62%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	3	0	-2	-98%	1	0	0		
Compra - Venta de Valores	0	6	6		0	4	2		
Gastos Financieros	62	116	54	87%	33	74	43	29%	-42%
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	42	62	20	46%	22	31	31	39%	-3%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	1	1	354%	0	0	0	405%	-15%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmto.	1	5	3	218%	1	3	1	83%	-54%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	1	1	0	2%	1	0	1	11%	43%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	4	3	-1	-16%	2	2	1	-24%	-18%
Inters. por Adeud. Y Oblig. con Inst. Financ. del Ext.	3	13	10	337%	2	7	6	191%	-5%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	7	7	-1	-11%	4	3	3	-14%	-2%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros	0	20	20		0	23	-4		
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particp. Patrim.	0	1	1	482%	0	1	0	290%	-57%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	3	3	0	14%	1	2	1	3%	-16%
Otros Gastos Financieros	0	1	1	368%	0	0	0	326%	-2%
Margen Financiero Bruto	155	216	61	40%	79	111	105	34%	-5%

En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 116 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 54 MM (+87%), explicado principalmente por: i) mayores Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 20 MM) debido al mayor volumen de depósitos, ii) mayores intereses pagados por adeudados (+US\$ 9 MM), debido al mayor volumen utilizado, y iii) a la diferencia de cambio de instrumentos financieros (US\$ 20 MM).

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 216 MM, superior en 40% al de doce meses atrás (+US\$ 61 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 (+US\$ 18 MM).

Margen Financiero Bruto-Evolución Trimestral En US\$ MM



Margen Operacional Neto

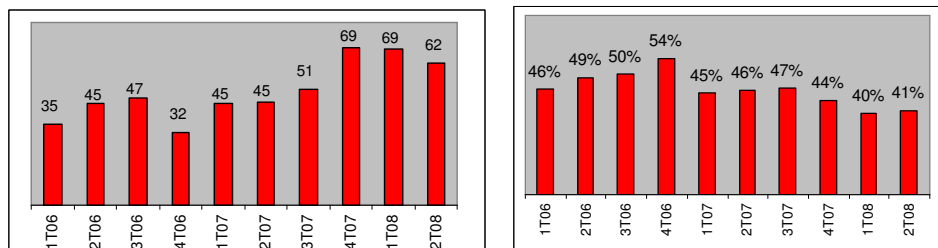
Al 30 de Junio del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 131 MM, cifra superior en 46% (+US\$ 41 MM) al de doce meses atrás, explicable por el incremento de US\$ 61 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 10 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 12 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 19 MM para financiar el crecimiento de las operaciones.

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 2T08/2T07	Var% 2T08/1T08
	A Jun07	A Jun08			2T07	1T08	2T08		
Margen Financiero Bruto	155	216	61	40%	79	111	105	34%	-5%
Provisiones	20	32	12	58%	11	16	16	45%	-3%
Margen Financiero Neto	134	184	50	37%	68	95	89	32%	-6%
Ingresos por Servicios Financieros	54	65	11	21%	28	34	31	9%	-10%
Gastos por Servicios Financieros	5	6	1	23%	3	3	3	10%	-1%
Margen Operacional	183	243	60	33%	93	126	117	26%	-7%
Gastos de Administración	93	112	19	20%	48	57	55	13%	-5%
Margen Operacional Neto	90	131	41	46%	45	69	62	38%	-9%

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 45.9% a Junio 2007 hasta 40.8% a Junio 2008.

Margen Operacional Neto (US\$ MM) Gast. Administrat. / Ing. Totales Evolución Trimestral



Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 23 MM, superiores en US\$ 8 MM (+50%) a las del 2T07, explicables por el crecimiento de provisiones para cuentas por cobrar (+US\$ 11 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.

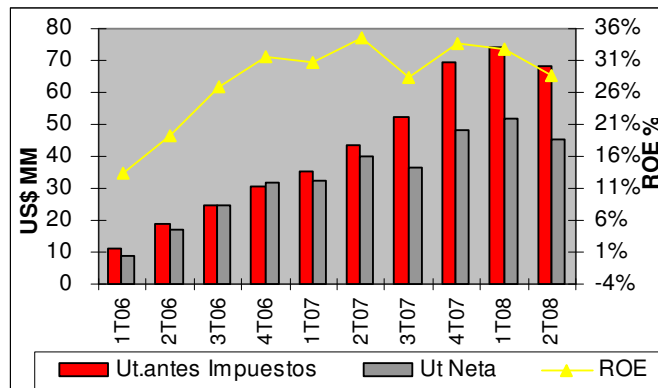
Resultado Neto

Al 30 de Junio del 2008 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 96.9 MM, incrementándose en 33% respecto al resultado acumulado al 2T07, que fue de US\$ 72.6 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 24 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 61 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 10 MM), y los mayores ingresos extraordinarios (+US\$ 30 MM) derivados mayormente de la reversión de la provisión de ejercicios anteriores de cuentas por cobrar, y la menor provisión por contingentes (US\$ 4 MM); parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 19 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 12 MM), el mayor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (-US\$ 11 MM) y mayor gasto de impuesto a la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 39 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) a Junio 2008 alcanzó 30.7% anual, por debajo de la obtenida a Junio 2007 (31.3%), pero superior a la alcanzada en todo el ejercicio 2007 (27.3%).

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



Utilidad Neta US\$ MM

	Acumulado		Var. Abs.	Var. %	Trimestral			Var% 2T08/2T07	Var% 2T08/1T08
	A Jun07	A Jun08			2T07	1T08	2T08		
Margen Financiero Bruto	155	216	61	40%	79	111	105	34%	-5%
Provisiones	20	32	12	58%	11	16	16	45%	-3%
Margen Financiero Neto	134	184	50	37%	68	95	89	32%	-6%
Ingresos por Servicios Financieros	54	65	11	21%	28	34	31	9%	-10%
Gastos por Servicios Financieros	5	6	1	23%	3	3	3	10%	-1%
Margen Operacional	183	243	60	33%	93	126	117	26%	-7%
Gastos de Administración	93	112	19	20%	48	57	55	13%	-5%
Margen Operacional Neto	90	131	41	46%	45	69	62	38%	-9%
Provis., Deprec. y Amortiz.	16	23	8	50%	9	16	7	-17%	-54%
Resultado de Operación	74	107	33	45%	36	52	55	52%	5%
Otros Ingresos y Gastos	5	35	30	674%	7	22	13	85%	-39%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	79	142	64	81%	43	74	68	57%	-8%
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-6	-45	-39		-3	-22	-23	662%	3%
Resultado Neto del Ejercicio	73	97	24	33%	40	52	45	12%	-13%

Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de Junio del 2008 alcanzó el monto de US\$ 4,877 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 538 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 9.13 veces, superior al apalancamiento existente al 30 de Junio del 2007 (8.24 veces) debido a la mayor actividad desarrollada en los últimos doce meses.

	US\$ MM
Activos y Créditos Contingentes	
Saldos Contables	11,585
Saldos Ponderados	4,877
Patrimonio Efectivo Total	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	535
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	3
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	9.12
Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)	9.13
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	11.03%

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 16 de Julio del 2008