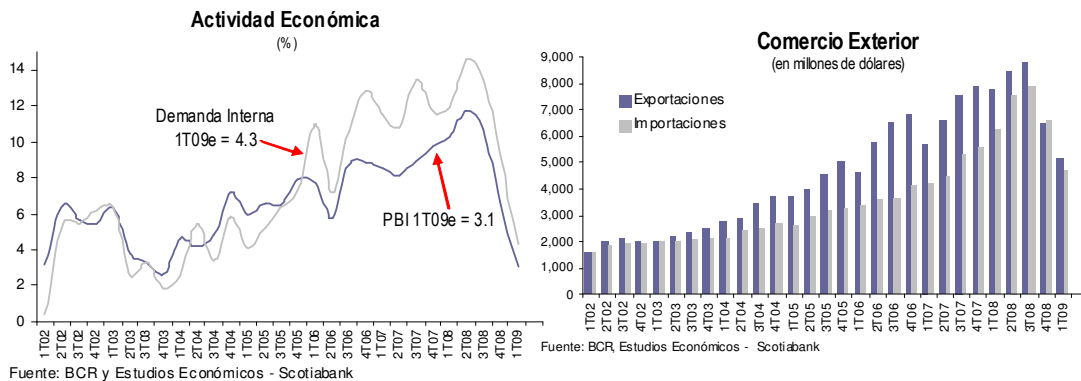


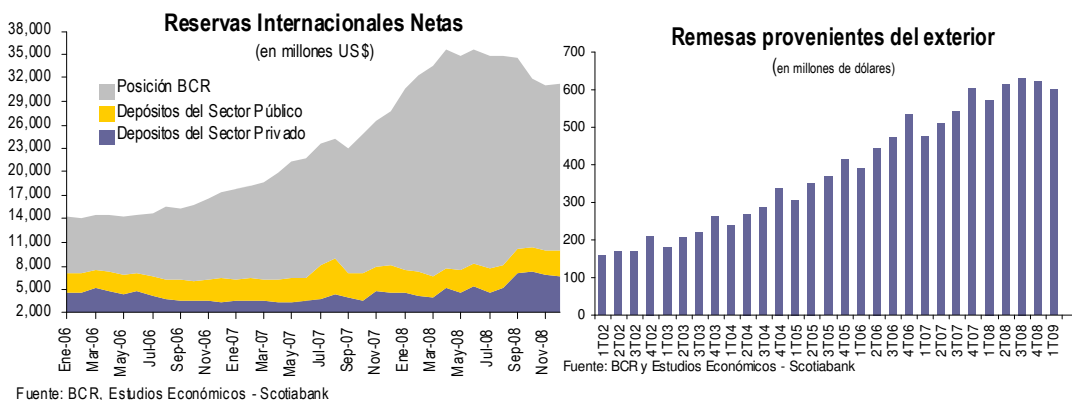
**INFORME DE GERENCIA
MARZO DE 2009**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría crecido alrededor de 3.1% durante el 1T09, de acuerdo a proyecciones del Ministerio de Economía, acumulando 33 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, principalmente vinculados al comercio exterior, vienen siendo impactados por la crisis global y el menor crecimiento de la demanda, lo que se ha reflejado en una acumulación involuntaria de inventarios. En materia de precios, durante el 1T09 las presiones inflacionarias disminuyeron significativamente, impulsados por el efecto sobre los precios internos de los menores precios de las materias primas, principalmente de aquellas vinculadas a alimentos (soya, trigo, maíz) y combustibles. El crecimiento de la economía continuó acompañado de un aumento de la recaudación tributaria. La campaña de regularización del impuesto a la renta registró incluso una recaudación similar a la correspondiente al año 2008. Las cuentas externas arrojaron un déficit por tercer trimestre consecutivo, aunque en menor magnitud que los trimestres anteriores. La percepción de riesgo-país disminuyó luego de registrar un fuerte deterioro durante el 4T08, mientras que el sentimiento de los agentes económicos mejoró moderadamente ante las menores presiones inflacionarias.

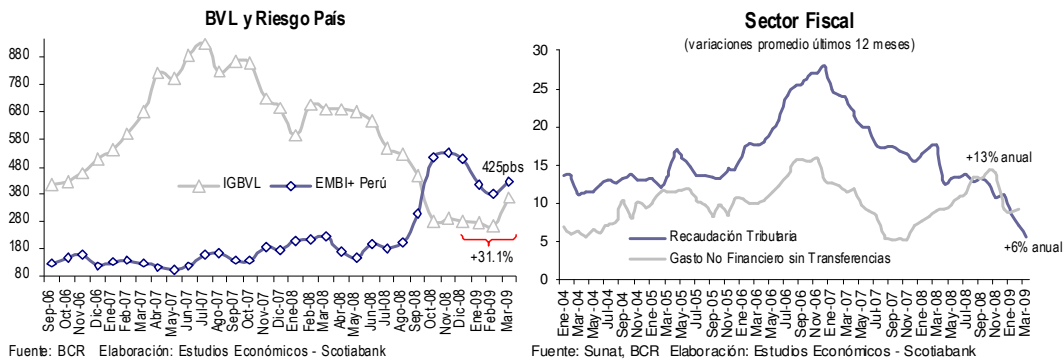


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron con un saldo neto desfavorable para la economía peruana. Durante el 1T09 la economía volvió a registrar un superávit comercial de alrededor de US\$ 480 millones.



El superávit comercial fue contrarrestado por un menor flujo de capitales producto de la turbulencia de los mercados internacionales, lo que explicó el saldo negativo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en una caída de US\$ 267 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 1T09 según el Índice EMBI+ Perú disminuyó 84pbs, pasando de 509pbs en diciembre a 425pbs en marzo. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión también se redujeron, pasando de 133pbs a 46pbs en el caso de México, y de +11pbs a -62pbs en el caso de Colombia.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó desacelerándose, en línea con el menor crecimiento económico, pasando de 11% a fines del 4T08 a 6% a fines del 1T09. Los ingresos por IGV se redujeron moderadamente, mientras que los correspondientes a regularización por impuesto a la renta se mantuvieron relativamente estables. El gasto público, por su parte, sin considerar el efecto de las transferencias, mantuvo un crecimiento de alrededor de 9%. El gobierno estima que la ejecución del Plan de Estímulo Económico tendría un mayor impacto sobre la economía a partir del 2T09.

Inflación

Durante el 1T09 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 0.4%, menor al 1.3% registrado durante el 4T08. Influyó en la desaceleración de los precios la reducción de los precios de los combustibles así como de alimentos vinculados a materias primas importadas.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 6.7% en el 4T08 a 4.8% durante el 1T09, ubicándose por sexto trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Las desaceleración de la inflación dejó espacio para que el BCR reduzca su tasa de interés de referencia de 6.50% a 6.0%, realizando reducciones marginales en los requerimientos de encaje.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 1.3%, menor al 1.6% registrado en el 4T08. En este comportamiento influyeron los menores precios de alimentos vinculados a materias primas importadas, productos lácteos, muebles y enseres, y automóviles. No obstante, en términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 5.6% en el 4T08 a 5.7% en el 1T09.

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles descendió luego de dos trimestres consecutivos de alza, pasando de un promedio de 6.6% en el 4T08 a 6.4% en el 1T09, en un contexto en el que el BCR redujo en 50pbs su tasa de interés de referencia (ubicándola en 6.00%). Las tasas de las operaciones repos en moneda nacional se ubicaron en promedio en 6.50% durante el 1T09, en línea con la tasa interbancaria en soles.

Para diversos plazos las tasas de interés en soles registraron un descenso luego de dos trimestres consecutivos de aumento. En particular, el BCR priorizó la realización de operaciones repos para continuar inyectando liquidez al sistema. Para un plazo de siete días la tasa de repos se ubicó en 6.31%, oscilando entre 8.22% y 6.00%. Para plazo de 14 días la tasa registró un promedio de 6.06%, con un rango de variabilidad entre 6.08% y 6.03%. En el plazo de 30 días la tasa promedio fue de 6.30%, oscilando entre 6.88% y 6.00%. Para un plazo de 3 meses, la tasa se ubicó en 6.63%, con un rango de variabilidad de entre 7.69% y 6.00%.

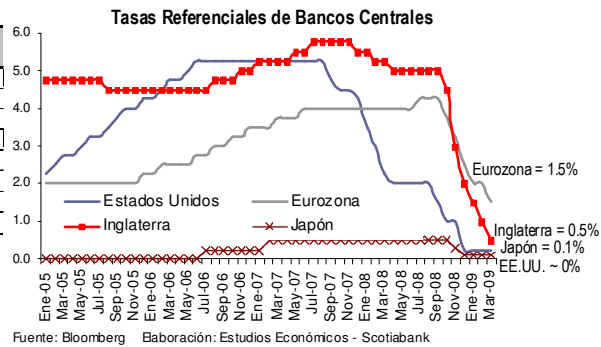
El BCR convocó también a subastas repos en moneda extranjera. La tasa promedio fue de 6.05%, menor al 6.69% del trimestre anterior, oscilando entre un rango de 6.14% y 6.00% para plazos que fueron de entre 7 y 30 días.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó descendiendo durante el 1T09, pasando de 1.43% a 1.19%, en un contexto en que las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0%. El Banco Central Europeo continuó reduciendo su tasa de interés de referencia en 100pbs adicionales, luego de reducirlas 175pbs durante el 4T08, a 1.5%. El Banco de Inglaterra mantuvo una orientación agresiva en su reducción de tasas de interés, ajustándola en 150pbs adicionales luego de una reducción de 300pbs durante el 4T08. En América Latina, todos los bancos centrales relajaron la orientación de sus políticas monetarias destacando los descensos de tasas de interés en Chile (-600pbs), Brasil (-250pbs) y Colombia (-250pbs).

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

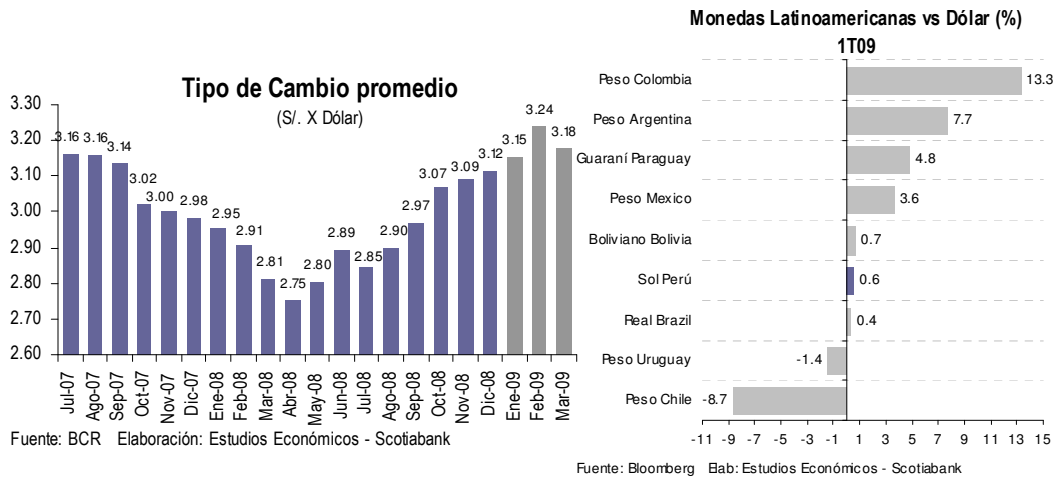
Tasas de Interés Referenciales		1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	Var. Acum
Banco Central							
Reserva Federal	FED	2.25	2.00	2.00	0.25	0.00	-25
Banco Central Europeo	ECB	4.00	4.00	4.25	2.00	1.50	-50
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	5.00	5.00	1.50	0.50	-100
Banco Central de Brasil	COPOM	11.25	12.25	13.75	13.75	11.25	-250
Banco Central de Chile	CBC	6.25	6.75	8.25	8.25	2.25	-600
Banco Central del Perú	BCRP	5.25	5.75	6.50	6.50	6.00	-50
Banco Central de México	BCM	7.50	7.75	8.25	8.25	6.75	-150
Banco Central de Colombia	BCC	9.88	10.00	10.00	9.50	7.00	-250

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank


Tipo de Cambio

El sol registró en el 1T09 una depreciación promedio de 3.1% respecto del dólar norteamericano, por cuarto trimestre consecutivo, pasando de S/3.09 en el 4T08 a S/3.19 en el 1T09. En términos fin de periodo la depreciación llegó a 0.7%. Este comportamiento se explicó por las mayores expectativas de depreciación del sol ante la incertidumbre que continuó caracterizando a los mercados financieros internacionales y por el debilitamiento de los fundamentos internos.

El mercado de cambios mostró un lado comprador por parte de personas, empresas, instituciones e inversionistas del exterior, y al BCR por el lado de la oferta, aunque en magnitudes menores a trimestres anteriores. Durante el 1T09 el ente emisor realizó ventas directas por US\$ 1,149 millones.



SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 20% en los últimos 12 meses culminados en febrero del 2009, aunque registró una contracción de 2.6% en los dos primeros meses del año.

Los saldos de crédito se contrajeron en todos los segmentos, reflejo de la menor actividad económica (y por tanto una menor demanda de créditos), de políticas de créditos más cautas, y de la búsqueda de un menor grado de apalancamiento por parte de las empresas, en previsión de flujos de caja más moderados en el futuro. Los créditos a la microempresa registraron la mayor contracción en los dos primeros meses (-11.5%), mientras que los créditos comerciales se contrajeron 1.8%, principalmente aquellos vinculados al comercio exterior y capital de trabajo. En el caso de los créditos a personas, los saldos de los crédito de consumo descendieron 4.1%, reflejando un comportamiento más cauto también por parte de los tarjeta-habientes luego de dos años de crecimiento explosivo. Los créditos hipotecarios registraron una contracción más moderada (-0.3%).

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO					
Millones de US\$					
	Dic-08	Ene-09	Feb-09	V acum	V 12m
Total activos	47,031	46,099	45,903	-2.4%	14.8%
Colocaciones brutas	29,261	28,788	28,502	-2.6%	20.0%
Colocaciones netas	28,001	27,523	27,213	-2.8%	19.8%
Cartera atrasada	371	387	409	10.0%	24.6%
Ratio de morosidad	1.27%	1.34%	1.43%		
Provisiones	961	965	984	2.4%	17.6%
Ratio de cobertura	259%	249%	241%		
Cartera deteriorada	636	663	686	7.8%	10.4%
Compromiso Patrimonial	-8.3	-7.7	-7.5		
Cartera Pesada	2.7	2.8	3.0		
Depósitos	31,565	31,260	31,125	-1.4%	13.1%
Adeudados	6,524	6,074	5,886	-9.8%	20.3%
Patrimonio	3,893	3,917	3,957	1.7%	11.5%
Utilidad neta 1/	1,057	31	55	-95%	-93.4%
ROA	2.2%	0.1%	0.1%		
ROE	27.1%	0.8%	1.4%		

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 febrero US\$ 5,091 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 4,136 millones, aumentando 27% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito descendió 36%, mientras que las aceptaciones bancarias crecieron en 113%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 13.1% durante los últimos 12 meses y registraron una contracción de 1.4% durante los dos primeros meses del año, alcanzando un saldo de US\$ 31,125 millones. Los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron la mayor contracción (-2.2%) seguido de los depósitos de ahorro (-1.9%). Por el contrario, los depósitos a plazo siguieron creciendo (+1.0%), principalmente de aquellos provenientes de empresas.



Los depósitos en soles registraron una contracción de 5.3% en los dos primeros meses del año, mientras que por el contrario, los depósitos en dólares aumentaron 1.6%. La dolarización de los depósitos durante los últimos meses es consecuencia de la formación de expectativas depreciatorias sobre el sol, producto de la inestabilidad de los mercados financieros y de cierto deterioro de los fundamentos internos.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 409 millones registrando un aumento de 24.6% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (+20%), lo que explicó el aumento de la tasa de morosidad a 1.43%.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, descendió a US\$ 686 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 992 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 2.61% en febrero del 2008 a 2.41% a febrero del 2009, mientras que el ratio de cartera pesada bajó de 3.3% a 3.0% en ese mismo periodo.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 20% durante los últimos 12 meses mientras que los créditos C.P.P. lo hicieron en 18%. Los créditos bajo la categoría Deficiente aumentaron 31%, mientras que los de las categorías de Dudoso y Pérdida aumentaron en 10% y 13%, respectivamente.

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 241% en febrero de 2009. En ese mismo sentido, la cobertura sobre la cartera deteriorada se redujo de 151% a 144% en el mismo lapso.

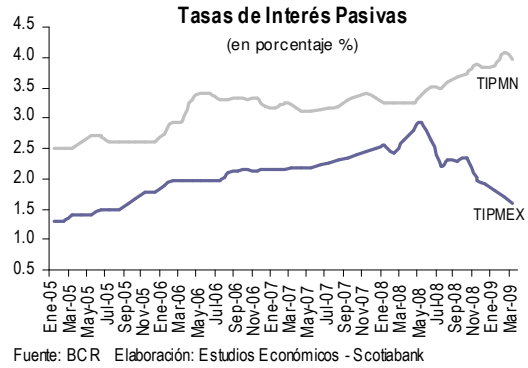
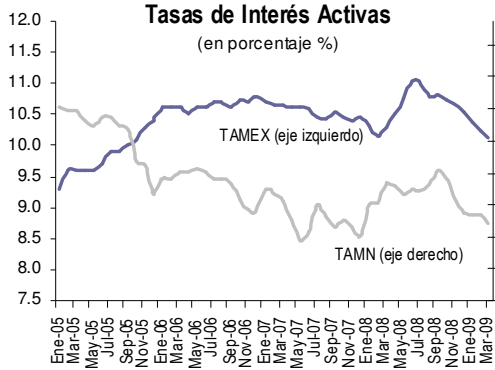
Gestión Bancaria

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 26% en los últimos 12 meses culminados en febrero, acumulando un flujo de US\$ 3,739 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 46.9% en diciembre 2008 a 45.5% en febrero de 2009. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,112 millones en los últimos 12 meses culminados en febrero del 2009, monto superior a los US\$ 841 millones acumulados hasta febrero del 2008. La rentabilidad en términos de ROA aumentó de 2.1% a 2.4% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE se elevó de 23.7% a 28.1% en términos anualizados.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T09 las tasas de interés bancarias registraron un descenso. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 23.0% a 22.6%, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos a la microempresa y en menor medida, de los créditos comerciales. Este comportamiento estuvo en línea con la mayor inyección de soles al sistema por parte del BCR. Por su parte, las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX) descendieron de 10.5% a 10.1%, en línea con los menores costos de fondeo en dólares en los mercados internacionales. En el caso de las tasas pasivas, se registró un comportamiento diferenciado. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) se elevaron moderadamente de 3.8% a 4.0% entre el 4T08 y el 1T09, principalmente en el caso de las operaciones a la vista y a plazo (un año), mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) descendieron de

1.9% a 1.6% debido a la mayor oferta de fondos disponibles en todas las modalidades de depósitos.





ASPECTOS INSTITUCIONALES

En un entorno internacional de alta volatilidad en los mercados financieros y con las economías más grandes del mundo en creciente recesión, cabe destacar que el sistema financiero canadiense ha sido reconocido como uno de los más sólidos y BNS (The Bank of Nova Scotia) como uno de los 10 bancos más estables del mundo. Este importante reconocimiento ha sido otorgado por la prestigiosa consultora internacional, Oliver Wyman.

Asimismo, la economía peruana estará entre aquellas que mayor crecimiento mostrarán en el 2009. Todo lo anterior constituye una suma de factores que le brinda a Scotiabank Perú, un posicionamiento y una oportunidad únicos en el mercado peruano.

Un aspecto adicional a destacar es la mejora en la clasificación de riesgo de Scotiabank Perú por parte de Equilibrium Clasificadora de Riesgo asociada a Moody's, de A a A+, efectuada en marzo 2009, basada en los resultados a diciembre 2008 del banco. Dicha decisión se sustenta en el sostenido y sano crecimiento de las operaciones del Banco en los últimos ejercicios, la mejora constante de sus principales indicadores, así como el respaldo que le brinda su accionista The Bank of Nova Scotia, quien no sólo incrementó su participación patrimonial durante el 2008, sino que también culminó el programa de aumento y reducción de capital hasta por US\$ 531 millones (aprobado en el 2006), consolidando patrimonialmente al Banco y situándolo en condiciones favorables no sólo de mantener un sano crecimiento, sino de enfrentar mejor la competencia.

De esta manera, en los últimos meses el rating de la institución ha sido mejorado de A a A+ por parte de las dos empresas clasificadoras que nos califican, ya que Apoyo Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo, Asociada a Fitch Ratings nos mejoró el rating en setiembre de 2008.

Los resultados financieros al 31 de marzo del 2009 muestran que, pese la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía peruana, los principales indicadores del Banco continúan mostrando una favorable evolución, con dinamismo en las operaciones, manteniendo la calidad de los activos, y con una adecuada diversificación de los pasivos. Las colocaciones brutas se incrementaron en 23% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 24% 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 tener una morosidad de 1.99%, con una adecuada cobertura de las provisiones, que alcanzó 228% al cierre de marzo 2009.

Por su parte, el patrimonio del Banco alcanzó US\$ 779 MM, mostrando un crecimiento anual de 24%, que le brinda un adecuado respaldo a sus operaciones. El crecimiento de los resultados complementa los aportes efectuados por los accionistas, logrando un fortalecimiento patrimonial que garantiza la capacidad de crecimiento futuro de la institución, lo que se refleja en el menor ratio de apalancamiento, el cual es de 8.41 al 31 de marzo del 2009 versus 9.24 en el mismo periodo de 2008.

La Utilidad Neta del primer trimestre del 2009 fue de US\$ 43 MM, inferior en 5% respecto al resultado acumulado en el trimestre anterior, básicamente explicado por mayores provisiones para colocaciones (-US\$ 8 MM) ante la nueva normativa SBS sobre exigencia de provisiones (provisiones procíclicas) implementada en diciembre 2008, y mayores provisiones para cuentas por cobrar (-US\$ 9 MM), así como menores ingresos de inversiones (-US\$ 11 MM), principalmente en subsidiarias por impacto del alineamiento de cartera de Crediscotia, menores ingresos en operaciones de cobertura, y menores intereses por inversiones en fondos disponibles debido a la disminución en los rendimientos de depósitos en el BCR y en bancos.

Desde el punto de vista de propiamente el negocio del banco, se percibieron mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (+US\$ 24MM) así como mayores ingresos por servicios financieros, conjuntamente con menores intereses pagados por adeudados (-US\$ 2 MM).



Cabe mencionar que el nivel de eficiencia operativa alcanzado en el 1T'09 es el mejor (más bajo) en los últimos 5 años, con un nivel de 37.7% de Gastos Administrativos respecto a Ingresos Totales, y que refleja un adecuado control de gastos a lo largo del tiempo en paralelo a un dinámico incremento de los ingresos.

Scotiabank Perú y CrediScotia: Nuevos Roles Estratégicos

Luego de un trabajo de varios meses, donde equipos de Scotiabank alternaron con equipos del Banco del Trabajo en las diversas actividades de integración, el día 23 de febrero de 2009, nació Crediscotia Financiera S.A. - CrediScotia, la financiera del Grupo Scotiabank especializada en los negocios de consumo y de microempresa.

Scotiabank Perú hace algunos años definió su estrategia comercial basada en una creciente segmentación del mercado, con el fin de poder definir Ofertas de Valor diferenciadas y adaptadas a las necesidades de cada Segmento.

En línea con dicha estrategia, es que se lanzó al mercado a CrediScotia, la cual estará enfocada en atender las necesidades de los Segmentos de Consumo y Microempresa y apunta a convertirse en actor protagónico para el desarrollo del país, atendiendo la demanda de millones de peruanos no bancarizados.

1. Principales Cifras

Scotiabank Perú							
En US\$ MM							
	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Variación 12 ms. Mar09/Mar08		Variación Trimestre Mar09/Dic08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	6,611	7,819	7,781	1,170	18%	-38	0%
Invers. Financ. Netas	1,354	1,052	1,008	-346	-26%	-44	-4%
Colc. Brutas	3,914	4,745	4,813	899	23%	68	1%
Colc. Netas	3,693	4,494	4,541	847	23%	47	1%
Colc. Refinanciada	58	52	71	13	22%	19	37%
Colc. Reestructurada	47	38	34	-12	-27%	-4	-10%
Colc. Atrasada	76	87	96	20	26%	8	10%
- Créditos Vencidos	68	76	83	14	21%	7	9%
- Cobranza Judicial	7	12	13	6	76%	1	13%
Provisión Colocaciones	186	202	218	32	17%	17	8%
Depósitos	4,725	5,470	5,470	745	16%	0	0%
Valores en Circulación	156	193	194	37	24%	0	0%
Adeudados	777	957	867	91	12%	-90	-9%
Pasivos Totales	5,981	7,029	7,001	1,020	17%	-28	0%
Patrimonio Neto	630	790	779	150	24%	-10	-1%
Utilidad Neta	52	191	43	-9	-17%		
Créditos Contingentes	4,399	3,971	4,745	346	8%	775	20%
- Avales	0	0	0	0	-13%	0	-1%
- Fianzas	391	440	478	87	22%	37	8%
- Cartas de Crédito	173	132	108	-65	-37%	-24	-18%
- Otros Contingentes	3,835	3,398	4,159	324	8%	761	22%
Cartera Total	4,478	5,317	5,399	921	21%	82	2%
- Créditos Directos	3,914	4,745	4,813	899	23%	68	1%
- Créditos Indirectos	564	573	586	22	4%	13	2%

2. Activos

Los activos totales al 31 de marzo del 2009 alcanzaron US\$ 7,781 MM cifra superior en US\$ 1,170 MM (+ 18%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a Colocaciones Netas (+US\$ 847 MM), Disponible (+US\$ 570 MM) y Cuentas por Cobrar (US\$ 155 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a marzo 2009 fue de 58.4% superior en 2.5 puntos porcentuales a la de marzo 2008 (55.9%). La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 4,541 MM, cuyo incremento de US\$ 847 MM (+23%) se explica en US\$ 878 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada creció en US\$ 20 MM.

La cuenta Disponible se incrementó en US\$ 570 MM explicado por un mayor saldo en BCR (+US\$ 506 MM) así como en Bancos y otras instituciones financieras del exterior (+US\$ 66 MM). Por su parte, las Inversiones negociables y al vencimiento se redujeron en US\$ 448 MM.

Por otro lado, las Inversiones Permanentes crecieron en US\$ 101 MM (+146%), 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.

Las Cuentas por Cobrar se incrementaron en US\$ 155 MM atribuible en su mayor parte a cuentas por cobrar en instrumentos financieros derivados (US\$ 98 MM), explicable por una mayor actividad en compras y ventas a futuro de forwards. Este incremento se vio parcialmente compensado con menor saldo en cuentas por cobrar a fideicomisos en garantía (-US\$ 67 MM), que a su vez se vio reflejado en menores provisiones de cuentas por cobrar por fideicomisos (US\$ 76 MM).

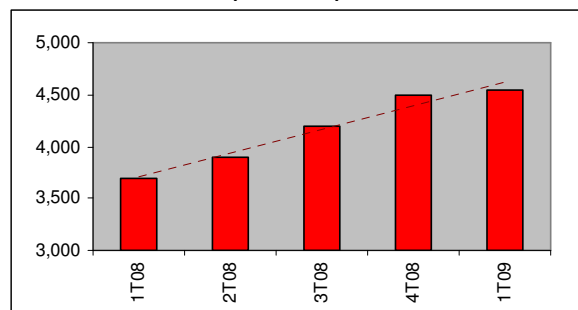
Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Mar.08	Dic.08	Mar.09
Disponibles	15.9	20.7	20.8
Fondos Interbancarios	0.1	0.7	0.4
Inversiones	20.5	13.5	13.0
Colocaciones Netas	55.9	57.5	58.4
Bs. Realizables y Adj.	0.2	0.1	0.1
Activo Fijo	2.8	1.9	1.9
Otros Activos	4.8	5.6	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 35.5% en marzo 2008 a 39.5% en marzo 2009, con un crecimiento de 58% en los últimos doce meses.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Var.12 ms. %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	3,810	5,501	6,015	57.9%	9.3%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	2,526	2,993	2,910	15.2%	-2.8%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	3,914	4,745	4,813	23.0%	1.4%

Participación %

	Mar-08	Dic-08	Mar-09
Colocaciones Brutas MN	35%	37%	40%
Colocaciones Brutas ME	65%	63%	60%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de marzo del 2009 totalizaron US\$ 4,813 MM, cifra superior en 23% a la de marzo 2008 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+24%), las que alcanzaron US\$ 4,612 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Variación año Mar09/Mar08		Variación Trim. Mar09/Dic08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Sobregiros y Avan. Cta. Cte	161	96	77
Tarjetas de Crédito	317	334	341	25	8%	7	2%
Descuento	152	137	129	-23	-15%	-8	-6%
Factoring	16	26	27	11	67%	1	3%
Préstamos	1,530	1,833	1,950	420	27%	117	6%
Arrendamiento Financiero	420	783	830	411	98%	47	6%
Créditos Hipotecarios	346	481	501	155	45%	20	4%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	792	876	756	-36	-5%	-120	-14%
Colocaciones Vigentes	3,734	4,567	4,612	878	24%	45	1%
Refinanciadas	58	52	71	13	22%	19	37%
Reestructuradas	47	38	34	-12	-27%	-4	-10%
Vencidas	68	76	83	14	21%	7	9%
Cobranza Judicial	7	12	13	6	76%	1	13%
Total Colocaciones Brutas	3,914	4,745	4,813	899	23%	68	1%

Al 31 de marzo 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\$ 1,950 MM, mostrando un incremento del 27% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+98%), Factoring (+67%) e Hipotecarios (+45%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de marzo del 2009 muestra un crecimiento anual de 21%, alcanzando el monto de US\$ 5,399 MM. La mayor parte de la cartera (89%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 586 MM, con un crecimiento anual de 4%, atribuible al crecimiento de fianzas (+US\$ 87 MM).

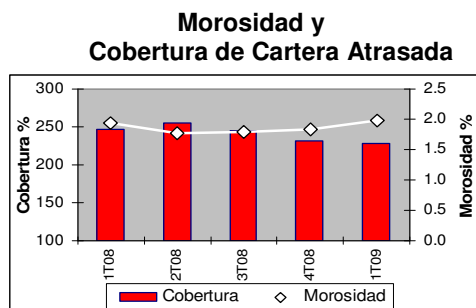
En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.6% al 28 de febrero del 2009, superior a la del 31 de marzo del 2008 (15.97%).

Por su lado, el número de clientes con crédito bancario de Scotiabank Perú se incrementó en 49 mil con respecto al 31 de marzo del 2008, alcanzando la cifra de 723 mil clientes al cierre de febrero del 2009. La participación del Banco llegó a 16.2% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, superior al 15.4% de participación a marzo 2008, atribuible a que a partir de enero 2009 Banco del Trabajo se ha convertido en financiera Crediscotia, retirando del sistema bancario 508 mil clientes en diciembre 2008 (su número de clientes a marzo 2008 era 533 mil).

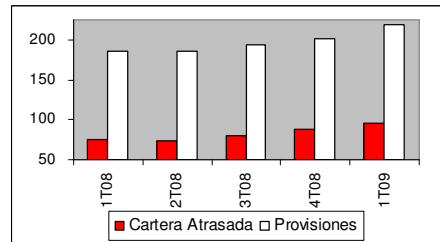
Calidad de Activos

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 marzo de 2008 alcanzó US\$ 96MM, habiendo crecido en 26% con respecto a doce meses atrás.

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) alcanzó 1.99% en marzo 2009, levemente superior al 1.93% en marzo 2008.



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 31 de marzo 2009 fue de US\$ 218 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 228%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 246% al cierre de marzo 2008.

3. Pasivos

Al 31 de marzo 2009, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 7,001 MM, cifra superior en US\$ 1,020 MM a la de marzo 2008, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 745 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 1 pps respecto a marzo 2008.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Mar.08	Dic.08	Mar.09
Total Depósitos	79.0	77.8	78.1
Fondos Interbancarios	0.0	0.1	0.6
Valores en Circulación	2.6	2.8	2.8
Adeudados	13.0	13.6	12.4
Otros Pasivos	5.4	5.7	6.1
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 709, +15%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero subieron sólo en US\$ 36 MM en los últimos doce meses.

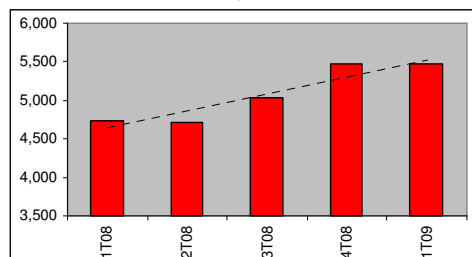
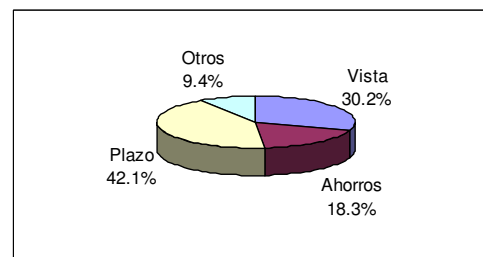
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 66%, con un monto de US\$ 3,620 MM al cierre de marzo 2009, es decir con un crecimiento del 36% en los últimos doce meses, habiendo recuperado 10 puntos de participación en el total de depósitos, de 56% en marzo 2008 a 66% en marzo 2009. Por su parte, los depósitos en moneda nacional acumularon un crecimiento de 3% en los últimos doce meses, reduciendo su participación en el total de depósitos en 10 pps.

Depósitos por moneda

	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Var. 12 ms. %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	5,678	5,893	5,848	3.0%	-0.8%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,656	3,593	3,620	36.3%	0.7%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	4,725	5,470	5,470	15.8%	0.0%

Participación %

Depósitos MN	44%	34%	34%
Depósitos ME	56%	66%	66%
Total	100%	100%	100%

**Evolución de Depósitos
US\$ MM**

**Estructura de Depósitos por
Modalidad al 31-03-2009**


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 25% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 30%, con un crecimiento anual de 3%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% de los depósitos totales, que muestran un incremento de 17% 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 16.7% al 28 de febrero del 2009, superior al 15.3% que tenía en marzo 2008.

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

Depósitos	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Variación año Mar09/Mar08		Variación Trim. Mar09/Dic08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,611	1,716	1,653	41	3%	-63	-4%
Ahorros	860	990	1,003	142	17%	13	1%
Plazo	1,838	2,278	2,302	464	25%	23	1%
Certif. Bancarios	7	6	6	-1	-13%	0	6%
Dep. Sist. Financiero	47	63	83	36	76%	20	32%
Dep. CTS	170	193	181	11	6%	-12	-6%
Otros Dep. y Obligac.	193	225	244	51	26%	19	8%
Depósitos Totales	4,725	5,470	5,470	745	16%	0	0%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 194 MM, habiéndose incrementado en US\$ 37 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\$ 30 MM en el período (mayo, julio y agosto 2008).

Los adeudados alcanzaron US\$ 867 MM, habiendo crecido en US\$ 91 MM (+12%) respecto a marzo 2008, debido al incremento de los adeudados de largo plazo

(+US\$ 322 MM), particularmente con organismos del exterior (+US\$ 353 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 del accionista Scotia Peru Holdings por US\$ 26.8 MM.

Por su parte, los adeudados de corto plazo se redujeron en US\$ 232 MM, atribuible a menores adeudados de corto plazo con empresas del exterior (-US\$ 480 MM), compensados con mayores adeudados con el BCR (+US\$ 248 MM).

Los adeudados redujeron levemente su participación en el total de pasivos hasta 12.4% en marzo 2009 versus un 13% en marzo 2008.

Las Cuentas por Pagar se incrementaron en US\$ 122 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 marzo del 2009 ascendió a US\$ 779 MM, habiéndose incrementado en US\$ 150 MM (+24%) con respecto al 31 de marzo 2008, explicado en su mayor parte por los resultados del ejercicio 2008 y del 1T'09, y por el aporte del accionista mayoritario Scotia Perú Holdings S.A. por US\$ 105 MM para la compra de Banco del Trabajo y RECSA en el mes de julio 2008, aporte que está registrado como Capital en Trámite; 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\$ 57 MM en marzo 2009 así como por ajustes patrimoniales efectuados en diciembre 2008 por US\$ 26.8 MM.

	Patrimonio En US\$ MM			Variación año Mar09/Mar08		Variación trim. Mar09/Dic08	
	Mar-08	Dic-08	Mar-09	Absoluta	%	Absoluta	%
	PATRIMONIO	630	790	779	150	24%	-10
Capital Social	183	170	169	-14	-8%	-1	-1%
Capital Adicional	434	169	169	-265	-61%	0	0%
Reservas	98	85	85	-13	-13%	-1	-1%
Resultado Acumulado	-137	175	310	447	-326%	135	77%
Resultados no realizados	0	0	4	4		4	
Resultado del Ejercicio	52	191	43	-9	-17%	-148	-77%

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 en Sesiones del día 28 de abril y 24 de julio 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 y hasta por S/123.5 MM, respectivamente.

- B. El Directorio en sesiones del 25 de noviembre y 16 de diciembre del 2008 acordó aplicar parte de los resultados generados por el Banco en el ejercicio 2008, hasta por un monto de S/ 150 MM en cada uno (un total de S/ 300 MM)
- La Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2009 acordó capitalizar S/ 330 MM de los resultados del ejercicio 2008, de los cuales S/ 300 MM habían sido previamente acordados por los Directorios de noviembre y diciembre 2008. Asimismo, la Junta acordó distribuir un dividendo a las acciones preferentes ascendente a US\$ 56.0980639791 por acción sobre un total de 9,650 acciones de dicha clase, lo que resulta en un monto total de US\$ 541 mil. También se acordó un dividendo en efectivo para las acciones comunes por US\$ 56.8 MM (S/ 179.6 MM), equivalente a S/. 3.548083692800 por acción común sobre un total de 50'617,265 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. 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) Constituir con cargo a la Prima de Capital una Reserva de Libre Disposición por S/. 863'585, 542.77
 - B. Aumento de capital por capitalización de la Reserva de Libre Disposición, por un monto de S/. 863'585,540.00, es decir, de S/. 475'456,710.00 a S/. 1,339'042,250.00
 - C. Reducción de Capital en S/. 863'585,540.00 por el castigo del pagaré es decir, de S/. 1,339'042,250.00 a S/. 475'456,710.00
 - 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 correspondían a Scotia Perú Holdings. El valor de suscripción de las acciones a emitirse asciende a S/47.55, por lo que el número total de acciones a emitirse será de 3'007,816. 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 en sesión del 28 de enero de 2009 aprobó permitir a los accionistas del Banco, distintos de BNS o sus subsidiarias, puedan ejercer su derecho a efectuar aportes dinerarios para mantener su proporción en el capital luego de la capitalización de los préstamos subordinados. Se acordó un aumento de capital social de hasta S/ 3.5 MM mediante la emisión de 73,428 acciones comunes a un valor de suscripción de S/ 47.55 por acción. Luego de cumplidos los plazos de suscripción, se suscribieron 73,428 acciones comunes, generando un aumento de capital de S/ 734 mil y una prima de S/ 2.75 MM.

- El Directorio del 25 de marzo del 2009 informó, que, luego de haberse completado el proceso de suscripción de acciones relativo a la segunda etapa del aumento de capital por aportes dinerarios, el nuevo Capital Social asciende a S/ 506'269,150, compuesto por 50'617,265 acciones comunes y 9,650 acciones preferentes, todas de valor nominal S/ 10.00 cada una.

5. Resultados

Margen Financiero Bruto

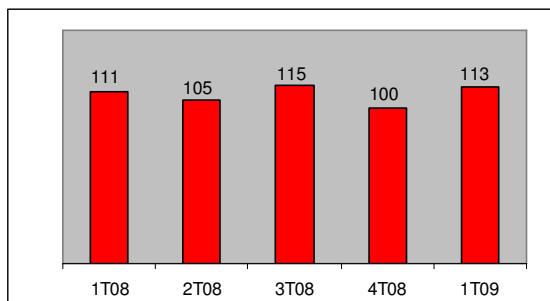
El Margen Financiero Bruto del 1T'09 alcanzó US\$ 113 MM, superior en US\$ 13 MM (+13%) al margen del trimestre anterior, atribuible al incremento de los Ingresos Financieros en 10%; en particular los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales ascendieron a US\$ 133 MM, mostrando un incremento de US\$ 24 MM (+22%) en el período, atribuible a los mayores volúmenes de colocaciones. Esto se compensó con: i) menores ingresos percibidos por inversiones (-US\$ 8 MM), mayormente por la pérdida por inversiones en la subsidiaria CrediScotia, resultado del alineamiento de cartera efectuado en el primer trimestre del 2009; y en segundo lugar por menores ingresos en operaciones de cobertura; ii) menores intereses por inversiones en fondos disponibles (-US\$ 3 MM), explicable por los menores rendimientos obtenidos por los depósitos en BCR y bancos en comparación con aquéllos obtenidos el trimestre pasado, conjuntamente con menores volúmenes depositados en BCR y bancos.

Los Gastos Financieros alcanzaron US\$ 53 MM, y aumentaron en 4%, atribuible a mayores intereses pagados por obligaciones al público (+US\$ 3 MM) debido a los mayores volúmenes de depósito, compensados parcialmente con menores tasas pagadas.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	Trimestral			Var% 1T09/4T08		Var% 12 ms.	
	1T08	4T08	1T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Ingresos Financieros	185	150	166	15	10%	-19	-10%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	113	110	133	24	22%	21	19%
Intereses por Inversiones	8	6	3	-3	-54%	-5	-62%
Ingresos por Inversiones	25	21	13	-8	-39%	-13	-50%
Otros Ingresos Financieros	39	13	17	3	26%	-23	-57%
Gastos Financieros	74	51	53	2	4%	-21	-29%
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	31	30	33	3	10%	2	5%
Intereses por Depósitos, Adeudados y Val en Circ	12	16	14	-2	-12%	1	12%
Otros Gastos Financieros por Inversiones	4	2	3	0		-1	-33%
Otros Gastos Financieros	26	3	3	1	25%	-23	-88%
Margen Financiero Bruto	111	100	113	13	13%	2	2%

Margen Financiero Bruto Trimestral En US\$ MM



Con respecto a doce meses atrás, los Ingresos Financieros disminuyeron en 10%, lo que se explica por la forma de presentación de la diferencia de cambio, la cual a marzo 2008 se presentaba tanto en ingresos financieros como en gastos financieros, mientras que marzo 2009 se presenta neta dentro de ingresos financieros. Ello se refleja en la disminución de Otros Ingresos Financieros por US\$ 23 MM, al mismo tiempo que los Otros Gastos Financieros disminuyeron en US\$ 23 MM.

La variación de los Ingresos Financieros en los últimos doce meses, deduciendo el efecto modificación en el registro de la diferencia de cambio, es un incremento de US\$ 3 MM, ya que los mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (+US\$ 21 MM) compensan la disminución de ingresos provenientes de inversiones (-US\$ 18 MM), la cual se dio por el alineamiento de cartera efectuado en CrediScotia en el primer trimestre del 2009, la menor valorización de inversiones negociables y a vencimiento y menores rendimientos obtenidos con respecto a doce meses atrás, así como menores intereses por inversiones en fondos disponibles explicable por los menores rendimientos obtenidos por los depósitos en BCR y bancos en comparación con aquéllos obtenidos doce meses atrás

Por su parte los Gastos Financieros también mostraron una disminución de 21% con respecto a marzo 2008, debido al efecto diferencia de cambio antes explicado; deduciendo dicho efecto, su incremento ha sido de US\$ 2 MM, por mayores intereses pagados por obligaciones al público (+US\$ 2 MM) debido a los mayores volúmenes de depósito, compensados parcialmente con menores tasas pagadas.

Margen Operacional Neto

Al 31 de marzo del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 59 MM, cifra superior en 18% (+US\$ 9 MM) al del trimestre anterior, explicable por el incremento en Margen Bruto Financiero (+US\$ 13 MM) y mayores ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 5 MM), compensado parcialmente con mayores provisiones para incobrabilidad de créditos (-US\$ 8 MM) y mayores gastos administrativos (- US\$ 2 MM).

En comparación con doce meses atrás, el Margen Operacional Neto se redujo en 14% (-US\$ 10 MM), explicable por el incremento en US\$ 16 MM en las provisiones para incobrabilidad de créditos, ante la nueva normativa SBS sobre exigencia de provisiones (provisiones procíclicas) implementada en diciembre 2008. Esto fue compensado parcialmente con el mayor margen bruto (+US\$ 2 MM), mayores ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 2 MM) y menores gastos administrativos (+US\$ 2 MM), debido a la política de priorización de inversiones y gastos ejecutada a partir del segundo semestre del 2008.

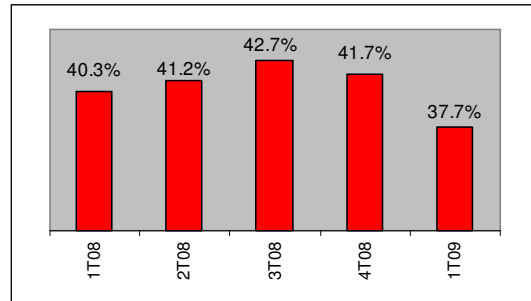
Margen Operacional Neto En US\$ MM

	Trimestral			Var% 1T09/4T08		Var% 12 ms.	
	1T08	4T08	1T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	111	100	113	13	13%	2	2%
Provisiones	16	24	33	8	34%	16	100%
Margen Financiero Neto	95	75	81	5	7%	-14	-15%
Ingresos por Servicios Financieros	34	31	36	5	17%	2	6%
Gastos por Servicios Financieros	3	3	3	-1	-17%	0	3%
Margen Operacional	126	103	114	11	11%	-12	-10%
Gastos de Administración	57	53	55	2	4%	-2	-4%
Margen Operacional Neto	69	50	59	9	18%	-10	-14%

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 37.7% en el primer trimestre de 2009, nivel inferior al mostrado tanto en el 1T'08 (40.3%) como en 4T'08 (41.7%).

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales
Evolución Trimestral**



Resultado Neto

Al 31 de marzo del 2009 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 43.04 MM, disminuyendo en 5% respecto al resultado acumulado en el primer trimestre del 2008, que fue de US\$ 45.3 MM.

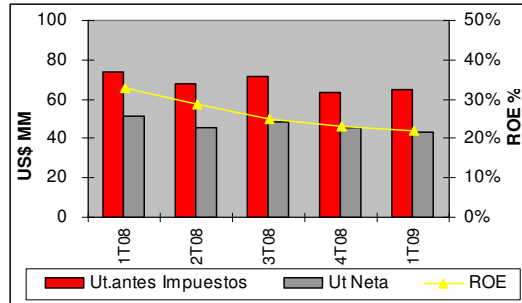
Esta variación en el trimestre (-US\$ 2 MM) se explica principalmente por mayores provisiones para colocaciones (-US\$ 8 MM) y para cuentas por cobrar (-US\$ 9 MM), menores ingresos e intereses de inversiones (-US\$ 11 MM), mayores intereses pagados por obligaciones al público (+US\$ 3 MM), mayores gastos administrativos (+US\$ 2 MM) y mayor impuesto a la renta y participaciones (+US\$ 3 MM). Se compensaron con mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (+US\$ 24 MM), ingresos por servicios financieros netos (+US\$ 5 MM), otros ingresos financieros (+US\$ 3 MM) y otros ingresos netos (+US\$ 1 MM).

En comparación con doce meses atrás, la reducción de la utilidad fue de 17% (-US\$ 9 MM), lo que se explica principalmente por mayores provisiones para colocaciones (-US\$ 16 MM), menores ingresos e intereses por inversiones (-US\$ 18 MM), mayores intereses pagados por obligaciones con el público (-US\$ 2 MM) y adeudados (-US\$ 1 MM), menores otros ingresos netos (-US\$ 6 MM), y mayores provisiones para contingentes (-US\$ 1 MM), compensados parcialmente con mayores intereses y comisiones por cartera de créditos (+US\$ 21 MM), menor provisión para cuentas por cobrar (US\$ 8 MM), menor gasto administrativo (US\$ 2 MM), mayores ingresos por servicios financieros netos (US\$ 2 MM), y menor gasto de impuesto a la renta y distribución legal de la renta neta (US\$ 1 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del primer trimestre del 2009 alcanzó 22.1% anual, por debajo de la de 4T'08 (23.0%), ya que, por un lado, el patrimonio ha disminuido en 1% en el período, atribuible a la distribución de dividendos en efectivo acordada en la Junta de Accionistas del 26 de marzo de 2009, y por el otro lado la utilidad neta disminuyó en 5% en el período.

Con respecto al ROE obtenido en el primer trimestre del 2008 (32.9%), la disminución de éste se explica por el incremento del patrimonio en 24% en el período, atribuible 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, mientras que por el otro lado, la utilidad neta ha disminuido 17% en el período por las razones antes explicadas.

Utilidad Neta y ROE Trimestral En US\$ MM



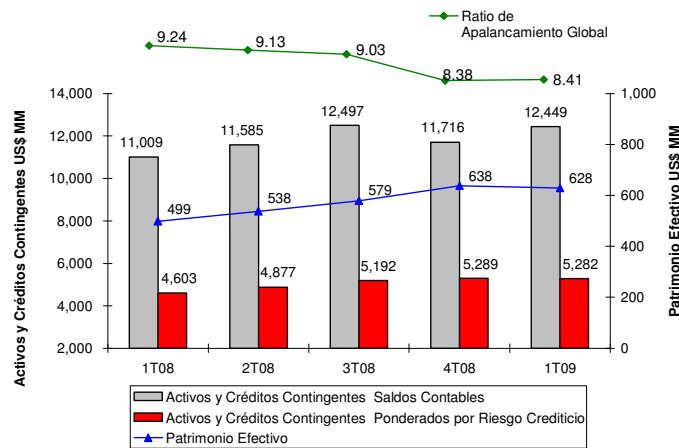
Utilidad Neta US\$ MM

	Trimestral			Var% 1T09/4T08		Var% 12 ms.	
	1T08	4T08	1T09	Var. Abs.	Var.%	Var. Abs.	Var.%
Margen Financiero Bruto	111	100	113	13	13%	2	2%
Provisiones	16	24	33	8	34%	16	100%
Margen Financiero Neto	95	75	81	5	7%	-14	-15%
Ingresos por Servicios Financieros	34	31	36	5	17%	2	6%
Gastos por Servicios Financieros	3	3	3	-1	-17%	0	3%
Margen Operacional	126	103	114	11	11%	-12	-10%
Gastos de Administración	57	53	55	2	4%	-2	-4%
Margen Operacional Neto	69	50	59	9	18%	-10	-14%
Provis., Deprec. y Amortiz.	16	0	9	9	2229%	-7	-43%
Resultado de Operación	52	49	50	0	0%	-3	-6%
Otros Ingresos y Gastos	22	14	15	1	8%	-6	-30%
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	74	64	65	1	2%	-9	-13%
Impuesto a la Renta y Distrib. Legal Reta Neta	-22	-18	-22	-3	19%	1	-3%
Resultado Neto del Ejercicio	52	45	43	-2	-5%	-9	-17%

6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de marzo de del 2009 alcanzó el monto de US\$ 5,282 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 628 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 8.41 veces, inferior al apalancamiento existente al 31 de marzo del 2008 (9.24 veces) como resultado de la capitalización de utilidades que ha venido efectuando el banco así como los aumentos de capital efectuados por los accionistas, enmarcados dentro de su estrategia para el sostenimiento de su mayor actividad.

Evolución Trimestral del Ratio de Apalancamiento



Cálculo del ratio de Apalancamiento al 31 de marzo de 2009

US\$ MM	
Activos y Créditos Contingentes	
Saldos Contables	12,449
Saldos Ponderados	5,282
Patrimonio Efectivo Total	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	628
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	0
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	8.40
Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)	8.41
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	11.90%

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 24 de abril del 2009