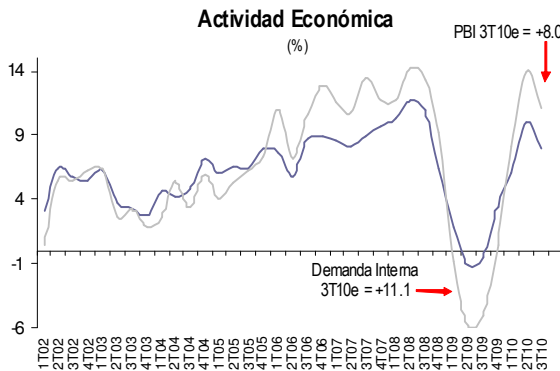


**INFORME DE GERENCIA
SEPTIEMBRE 2010**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría registrado un crecimiento de 8.0% durante el 3T10, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank Perú, luego de un crecimiento de 10.1% durante el 2T10. Los sectores con mejor desempeño siguieron siendo los sectores vinculados a la demanda interna como Manufactura No Primaria, Construcción y Servicios. Con este resultado la economía peruana acumula un crecimiento por cuarto trimestre consecutivo. En materia de precios, durante el 3T10 el ritmo de la inflación registró un moderado aumento, manteniéndose dentro del rango objetivo del BCR.

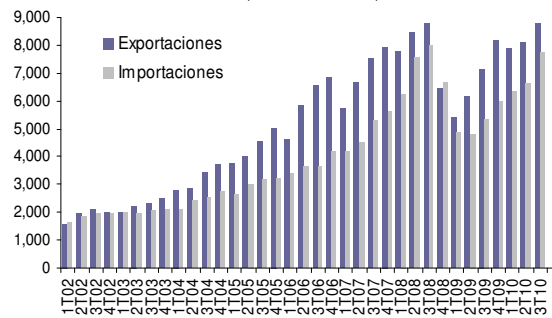
El dinamismo de la actividad económica se reflejó en la recaudación tributaria, principalmente en los ingresos por IGV interno. El aumento de los ingresos aún no fue suficiente para alcanzar la desaceleración del gasto público, por lo cual se obtuvo un déficit en las cuentas fiscales durante el trimestre. Las cuentas externas arrojaron un superávit, por quinto trimestre consecutivo, impulsado por los favorables precios de exportación. La percepción de riesgo se redujo como respuesta a las medidas de austeridad fiscal implementadas en Europa y al mantenimiento del estímulo monetario en EE.UU., lo que mantuvo el atractivo de los mercados emergentes para los flujos de capital.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Comercio Exterior

(en millones de dólares)

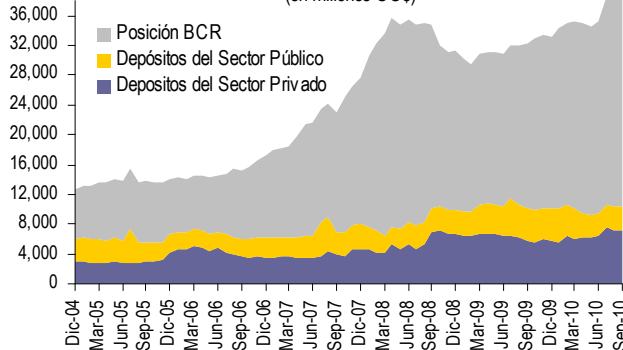


Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo volvieron a arrojar un resultado favorable para la economía peruana. Durante el 3T10 la economía registró nuevamente un superávit comercial, esta vez cercano a los US\$ 1,000 millones.

Reservas Internacionales Netas

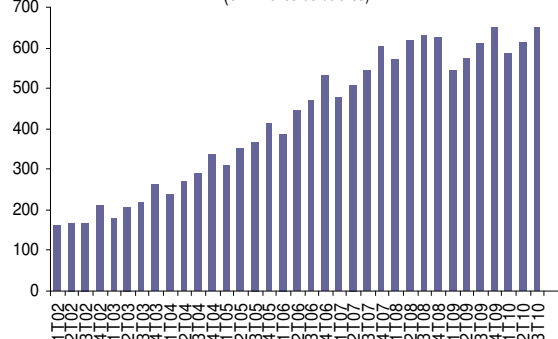
(en millones US\$)



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

Remesas provenientes del exterior

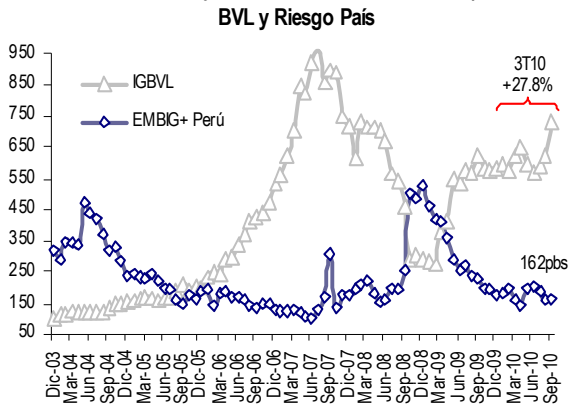
(en millones de dólares)



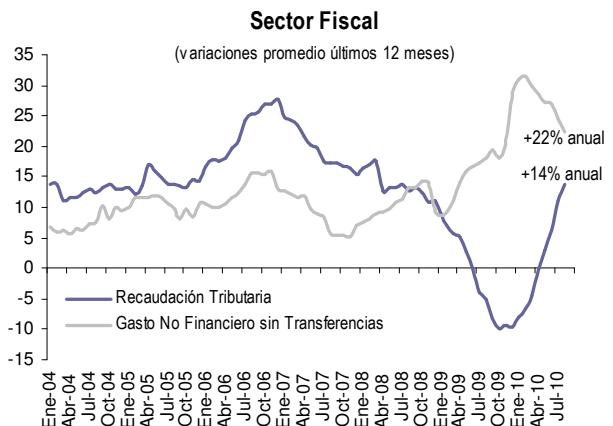
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

El superávit comercial y el flujo de capitales hacia el país explicaron el saldo positivo en la Balanza de Pagos. Esto se reflejó en un aumento de US\$ 7,123 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).

La percepción de riesgo país en el 3T10 según el Índice EMBIG+ Perú descendió 45pbs, pasando de 207pbs en junio a 162pbs en setiembre. Los diferenciales respecto a otros países con grado de inversión se ampliaron en el caso de México de -28pbs en junio a -47pbs en setiembre, y se mantuvieron en -14pbs en el caso de Colombia.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó recuperándose, en línea con el crecimiento de la economía, pasando de un aumento de 3% a uno de 14% en términos anuales. El gasto público sin considerar el efecto de las transferencias se desaceleró, pasando de 27% en el 2T10 a un ritmo anual de 22% en el 3T10, en línea con la política de retiro de estímulos fiscales. Los mayores ingresos y la desaceleración del ritmo de gasto se tradujeron en una mejora en las cuentas fiscales, cuyo déficit pasó de un equivalente anual de 1.0% del PBI en el 2T10 a un déficit de 0.4% del PBI en el 3T10.

Inflación

Durante el 3T10 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), repuntó por cuarto trimestre consecutivo, aumentando 0.6%. Influyeron en particular los mayores precios de los alimentos, en particular los precios de tubérculos y carne de ave.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 1.6% en el 2T10 a 2.4% en el 3T10, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1% y 3%). La ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda, dejó espacio para que el BCR continúe retirando el estímulo monetario y elevando su tasa de interés de referencia de 1.75% a 3.0%.

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 0.5% durante el 3T10, similar al 2T10. En este comportamiento influyeron los precios de los alimentos fuera del hogar (restaurantes). En términos anualizados la trayectoria de la inflación subyacente se elevó de 1.8% en el 2T10 a 1.9% en el 3T10.

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

(Variación % promedio)

| | IPC | Inflación Subyac. | IPM | Tipo de Cambio |
|------|-------|-------------------|-------|----------------|
| 2000 | 3.72 | 3.11 | 3.84 | 3.16 |
| 2001 | -0.13 | 1.06 | -2.19 | 0.53 |
| 2002 | 1.52 | 1.69 | 1.67 | 0.28 |
| 2003 | 2.48 | 0.73 | 2.00 | -1.10 |
| 2004 | 3.50 | 1.23 | 4.89 | -1.88 |
| 2005 | 1.50 | 1.23 | 3.60 | -3.40 |
| 2006 | 1.14 | 1.36 | 1.33 | -0.70 |
| 1T07 | 0.62 | 0.76 | 0.24 | -1.00 |
| 2T07 | 1.14 | 0.38 | 2.44 | -0.54 |
| 3T07 | 1.22 | 0.71 | 2.03 | -1.10 |
| 4T07 | 0.88 | 1.28 | 1.06 | -4.87 |
| 1T08 | 2.18 | 1.16 | 2.22 | -5.76 |
| 2T08 | 1.30 | 1.40 | 3.17 | 2.95 |
| 3T08 | 1.70 | 1.30 | 3.72 | 3.12 |
| 4T08 | 1.30 | 1.60 | -0.63 | 6.49 |
| 1T09 | 0.17 | 1.30 | -3.51 | 3.07 |
| 2T09 | -0.36 | 0.52 | -1.76 | -5.78 |
| 3T09 | -0.11 | 0.48 | -0.43 | -2.22 |
| 4T09 | 0.33 | 0.33 | 0.59 | -2.61 |
| 1T10 | 0.90 | 0.71 | 1.15 | -1.02 |
| 2T10 | 0.52 | 0.50 | 1.15 | -0.31 |
| 3T10 | 0.63 | 0.45 | 0.60 | -1.26 |

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se elevó por segundo trimestre consecutivo, pasando de un promedio de 1.43% en el 2T10 a 2.34% en el 3T10, en un contexto en el que el BCR elevó su tasa de interés de referencia en 125pbs.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, pasó de un promedio de 0.43% en el 2T10 a 0.39% en el 3T10, en un contexto en que si bien las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal se mantuvieron en torno al 0% por sexto trimestre consecutivo, los mercados financieros registraron cierto alivio luego del agravamiento de la crisis en Europa.

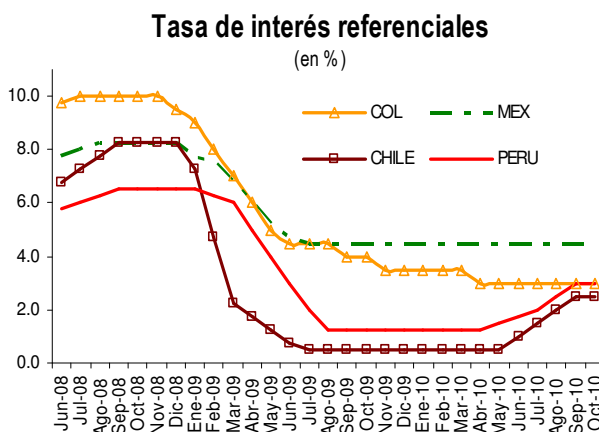
El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, en 1.0% y 0.5% respectivamente, por quinto trimestre consecutivo, buscando impulsar su debilitada economía desde el lado monetario.

En América Latina, Brasil, Perú y Chile continuaron retirando sus estímulos monetarios ante la rápida recuperación del crecimiento que vienen experimentando acompañado de una inflación relativamente baja.

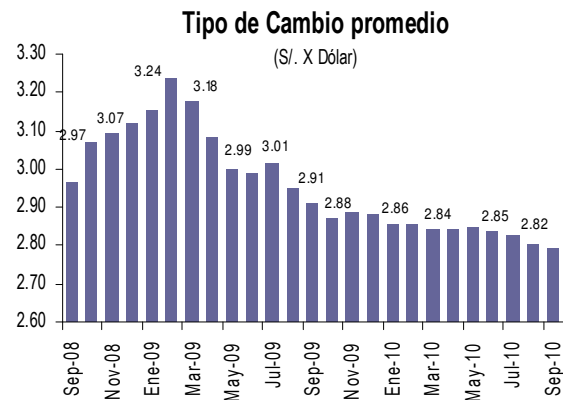
CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

| Tasas de Interés Referenciales | | 3T09 | 4T09 | 1T10 | 2T10 | 3T10 | Var. 3T10 |
|--------------------------------|-------|------|------|------|-------|-------|-----------|
| Banco Central | | | | | | | |
| Reserva Federal | FED | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0 |
| Banco Central Europeo | ECB | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 0 |
| Banco de Inglaterra | BOE | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0 |
| Banco Central de Brasil | COPOM | 8.75 | 8.75 | 8.75 | 10.25 | 10.75 | 0.50 |
| Banco Central de Chile | CBC | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 1.00 | 2.50 | 1.50 |
| Banco Central del Perú | BCRP | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.75 | 3.00 | 1.25 |
| Banco Central de México | BCM | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 0 |
| Banco Central de Colombia | BCC | 4.00 | 3.50 | 3.50 | 3.00 | 3.00 | 0 |

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Bloomberg , Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El sol volvió a apreciarse respecto del dólar durante el 3T10, por sexto trimestre consecutivo. En términos promedio se registró una apreciación de 1.3%, mayor al 0.3% registrado durante el 2T10, pasando de S/.2.84 en el 2T10 a S/.2.81 en el 3T10. En términos fin de periodo se registró una apreciación de 1.7%. Las presiones apreciatorias respondieron a la mayor oferta de dólares provenientes del superávit comercial, del proceso de desdolarización y de la mayor atracción de capitales tanto de largo plazo como de corto plazo.

Para amortiguar estas presiones el BCR compró US\$ 5,556 millones durante el 3T10, acumulando compras durante los tres primeros trimestres por US\$ 8,741 millones, que superaron en 7 veces a las compras realizadas durante todo el año 2009 y fueron similares a las compras realizadas a lo largo del año 2008.

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario continuó acelerándose, en línea con el mayor crecimiento económico. Durante los últimos 12 meses culminados en agosto creció 19%, ritmo superior al 18% registrado hasta el 2T10.

Todos los segmentos de crédito crecieron durante el 3T10. En particular, destacaron los mayores desembolsos de créditos a empresas y a personas (hipotecarios y de consumo).

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

| PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Millones de US\$ | | | | | | | |
| | Dic-08 | Dic-09 | Mar-10 | Jun-10 | Ago-10 | V acum | V 12m |
| Total activos | 47,031 | 49,905 | 53,175 | 54,001 | 58,636 | 17.5% | 24.4% |
| Colocaciones brutas | 29,261 | 31,971 | 33,122 | 35,225 | 36,254 | 13.4% | 19.0% |
| Cartera atrasada | 371 | 498 | 574 | 586 | 636 | 27.7% | 23.2% |
| Ratio de morosidad | 1.27% | 1.56% | 1.73% | 1.66% | 1.75% | | |
| Provisiones | 961 | 1,205 | 1,286 | 1,326 | 1,397 | 15.9% | 22.4% |
| Ratio de cobertura | 259% | 242% | 224% | 226% | 220% | | |
| Cartera deteriorada | 636 | 865 | 984 | 1,012 | 1,067 | 23.4% | 27.7% |
| Compromiso Patrimonial | -8.3 | -6.7 | -6.1 | -5.9 | -5.8 | | |
| Cartera Pesada | 2.7 | 3.3 | 3.4 | 3.2 | 3.5 | | |
| Depósitos | 31,565 | 35,111 | 35,614 | 36,416 | 38,445 | 9.5% | 14.0% |
| Adeudados | 6,524 | 4,141 | 6,579 | 6,619 | 8,684 | 109.7% | 138.8% |
| Patrimonio | 3,893 | 5,094 | 4,939 | 5,307 | 5,665 | 11.2% | 23.5% |
| Utilidad neta 1/ | 1,057 | 1,124 | 1,151 | 1,214 | 1,290 | 15% | 24.0% |
| ROA | 2.2% | 2.3% | 2.2% | 2.2% | 2.2% | | |
| ROE | 27.1% | 22.1% | 23.3% | 22.9% | 22.8% | | |

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 agosto US\$ 8,721 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 7,431 millones, aumentando 53% en los últimos 12 meses, ante el mayor número de licitaciones por el dinamismo de la inversión pública. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 27%, impulsado por la recuperación del comercio exterior, mientras que las aceptaciones bancarias crecieron 3%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 8.7% durante el 3T10 acumulando un incremento de 14% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 38,445 millones. En los últimos 12 meses los depósitos a la vista, vinculados a actividades transaccionales, registraron un crecimiento de 28%, mientras que los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 23% y 4%, respectivamente, reflejando que los niveles de ingreso y empleo vienen creciendo en línea con la actividad económica.

Calidad de Cartera

La cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 636 millones registrando un aumento de 23% durante los últimos 12 meses. Este aumento superó al crecimiento de los créditos con pago puntual (17%), lo que explicó el aumento de la



tasa de morosidad de 1.56% en diciembre del 2009 a 1.75% en agosto del 2010, encontrándose aún en un nivel relativamente bajo.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, alcanzó US\$ 1,067 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 1,458 millones. La mayor velocidad del aumento de la cartera deteriorada explicó que el ratio de deterioro pase de 2.7% en diciembre del 2009 a 2.9% en agosto del 2010, mientras que el ratio de cartera pesada pasó de 3.3% en diciembre del 2009 a 3.5% en agosto del 2010.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 17% durante los últimos 12 meses, mientras que los créditos C.P.P. aumentaron en 1%. Los créditos en categoría Deficiente aumentaron 14%, y aquellos bajo la categoría de Dudoso lo hicieron en 14%. Los de categoría Pérdida crecieron 39%.

El nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 242% de la cartera atrasada en diciembre del 2009 a una de 220% en agosto de 2010, nivel que aún se considera holgado. En ese mismo periodo, la cobertura sobre la cartera deteriorada bajó de 139% a 131%.

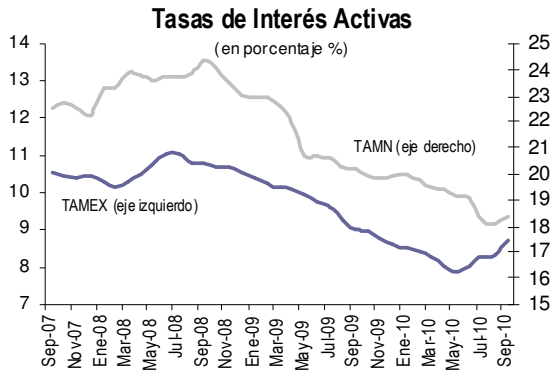
Gestión Bancaria

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 18% en los últimos 12 meses culminados en agosto, desacelerándose respecto del crecimiento de 21% registrado en el 2009. En los últimos 12 meses el PNB acumuló un flujo de US\$ 4,692 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 47.3% en diciembre 2009 a 41.7% en agosto de 2010, reflejando los mayores esfuerzos de la banca por reducir costos. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 1,290 millones en los últimos 12 meses culminados en agosto del 2010, monto superior a los US\$1,124 millones acumulados durante el 2009. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 2.2% de los activos en ese mismo lapso, mientras que el ROE subió de 22.1% a 22.8% en términos anualizados durante ese mismo periodo de tiempo.

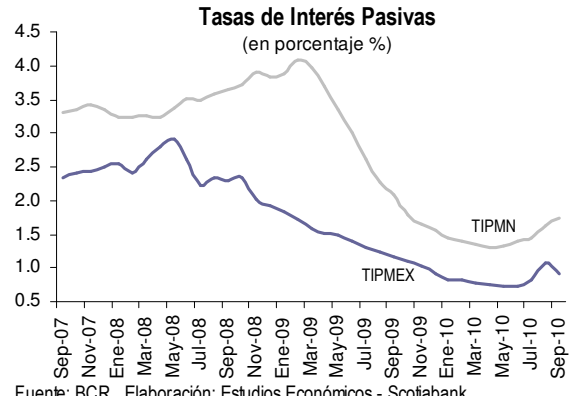
Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T10 las tasas de interés bancarias registraron un comportamiento mixto. Las tasas activas expresadas en soles (TAMN) descendieron de 19.1% a 18.3% entre trimestres, impulsadas por las menores tasas de interés de los créditos a la microempresa y al consumo, que siguieron reaccionando a las medidas de estímulo monetario implementadas por el BCR durante el 2009 y la primera mitad del 2010. Las tasas de créditos comerciales registraron un alza por tercer trimestre consecutivo, impulsadas por el aumento de las tasas de interés corporativas, que reaccionaron rápidamente al retiro del estímulo monetario realizado por el BCR desde el mes de mayo. Las tasas expresadas en moneda extranjera (TAMEX), por el contrario, se elevaron pasando de 8.0% a 8.7%, reflejando el aumento de los requerimientos de encaje en dólares. En particular aumentaron las tasas de interés de los créditos comerciales y de consumo.

Las tasas de interés pasivas registraron una tendencia alcista, reaccionando a las medidas de retiro del estímulo monetario. Las tasas expresadas en soles (TIPMN) aumentaron de 1.4% en el 2T10 a 1.7% en el 3T10, mientras que las tasas pasivas en moneda extranjera (TIPMEX) pasaron de 0.7% a 0.9% en ese mismo lapso. Las tasas de depósitos a plazo registraron los mayores aumentos tanto en soles como en dólares, mientras que las de depósitos a la vista y de ahorro se mantuvieron relativamente estables.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

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

| | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Variación 12 ms. Set10/Set09 | | Variación Año Set10/Dic09 | | Variación Trimestre Set10/Jun10 | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|------------|------------------------------|------------|------------------------------------|-----------|
| | | | | | Abs. | % | Abs. | % | Abs. | % |
| Activo Total | 7,811 | 7,948 | 8,456 | 9,393 | 1,583 | 20% | 1,445 | 18% | 937 | 11% |
| Invers. Financ. Netas | 1,325 | 1,509 | 1,442 | 1,609 | 284 | 21% | 100 | 7% | 167 | 12% |
| Colc. Brutas | 4,831 | 4,909 | 5,343 | 5,730 | 899 | 19% | 821 | 17% | 387 | 7% |
| Colc. Netas | 4,555 | 4,597 | 5,012 | 5,369 | 814 | 18% | 772 | 17% | 357 | 7% |
| Colc. Refinanciada | 66 | 63 | 66 | 63 | -3 | -5% | 0 | 0% | -3 | -5% |
| Colc. Reestructurada | 44 | 44 | 41 | 38 | -6 | -14% | -6 | -14% | -3 | -8% |
| Colc. Atrasada | 83 | 83 | 91 | 88 | 5 | 6% | 5 | 6% | -3 | -4% |
| - Créditos Vencidos | 69 | 69 | 73 | 67 | -3 | -4% | -2 | -3% | -6 | -8% |
| - Cobranza Judicial | 14 | 15 | 19 | 21 | 7 | 51% | 7 | 46% | 2 | 13% |
| Provisión Colocaciones | 200 | 216 | 219 | 216 | 17 | 8% | 0 | 0% | -3 | -1% |
| Depósitos | 5,711 | 5,919 | 6,047 | 6,021 | 310 | 5% | 102 | 2% | -27 | 0% |
| Valores en Circulación | 231 | 241 | 266 | 306 | 75 | 32% | 65 | 27% | 40 | 15% |
| Adeudados | 503 | 500 | 689 | 1,533 | 1,030 | 205% | 1,033 | 207% | 844 | 122% |
| Pasivos Totales | 6,848 | 6,923 | 7,364 | 8,217 | 1,369 | 20% | 1,294 | 19% | 853 | 12% |
| Patrimonio Neto | 962 | 1,024 | 1,093 | 1,176 | 214 | 22% | 152 | 15% | 84 | 8% |
| Utilidad Neta | 153 | 220 | 121 | 183 | 31 | 20% | -37 | -17% | 62 | 52% |
| Cartera Total | 5,595 | 5,763 | 6,435 | 6,853 | 1,258 | 22% | 1,091 | 19% | 418 | 6% |
| - Créditos Directos | 4,831 | 4,909 | 5,343 | 5,730 | 899 | 19% | 821 | 17% | 387 | 7% |
| - Créditos Indirectos | 764 | 853 | 1,092 | 1,123 | 360 | 47% | 270 | 32% | 31 | 3% |
| - Avales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75% | 0 | 94% | 0 | 115% |
| - Fianzas | 618 | 674 | 874 | 938 | 320 | 52% | 264 | 39% | 64 | 7% |
| - Cartas de Crédito | 145 | 179 | 217 | 185 | 40 | 27% | 6 | 3% | -33 | -15% |

2. Activos

Los activos totales al 30 de setiembre del 2010 alcanzaron US\$ 9,393 MM cifra superior en US\$ 1,583 MM (+20%) a la de doce meses atrás, explicable por la mayor cartera neta de créditos (+US\$ 814 MM) y por las mayores Inversiones Financieras Netas (+US\$ 284 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a setiembre 2010 fue de 57%, 1 punto porcentual inferior al de setiembre 2009. La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 5.369 MM, cuyo incremento de 18% se explica en US\$ 904 MM por el crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 5 MM, paralelo a un crecimiento de las provisiones en US\$ 17 MM.

Las Inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 232 MM, principalmente por instrumentos representativos de deuda, básicamente por certificados BCRP. Las Inversiones en subsidiarias crecieron en US\$ 53 MM (+20%), debido a la mejora en sus resultados.

Por su parte, la cuenta Disponible se incrementó en US\$ 521 MM explicado principalmente por un mayor saldo en BCR, atribuible a los mayores requerimientos de encaje por parte del BCRP, dentro de las medidas de política monetaria dictadas por este organismo en el último trimestre.

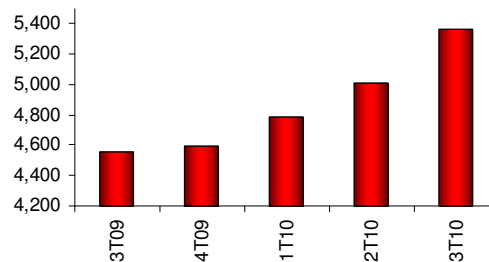
Estructura del Activo (en porcentajes)

| Rubros | Set.09 | Dic.09 | Jun.10 | Set.10 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Disponible | 17 | 16 | 18 | 20 |
| Fondos Interbancarios | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Inversiones | 17 | 19 | 17 | 17 |
| Colocaciones Netas | 58 | 58 | 59 | 57 |
| Activo Fijo | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Otros Activos | 5 | 5 | 4 | 4 |
| Total Activo | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran que las colocaciones en moneda nacional disminuyeron levemente su participación a 42% en los últimos doce meses con un crecimiento en nuevos soles de 12% en el período, mientras que las colocaciones en moneda extranjera crecieron en 20%.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

| | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Var.12 ms. % | Var Año % | Var Trim % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
| Colocaciones Brutas MN (S/MM) | 5,993 | 5,793 | 6,295 | 6,724 | 12% | 16% | 7% |
| Colocaciones Brutas ME (US\$ MM) | 2,753 | 2,905 | 3,116 | 3,317 | 20% | 14% | 6% |
| Total Colocaciones Brutas (US\$ MM) | 4,831 | 4,909 | 5,343 | 5,730 | 19% | 17% | 7% |
| <i>Participación %</i> | | | | | | | |
| Colocaciones Brutas MN | 43% | 41% | 42% | 42% | | | |
| Colocaciones Brutas ME | 57% | 59% | 58% | 58% | | | |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | | | |

Las colocaciones brutas al 30 de setiembre del 2010 totalizaron US\$ 5,730 MM, cifra superior en 19% a la de setiembre 2009, atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+20%), las que alcanzaron US\$ 5,541 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

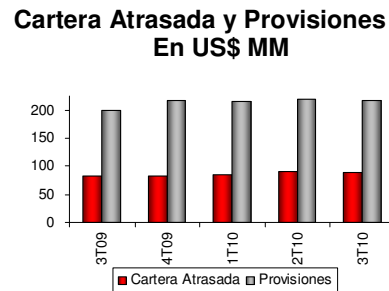
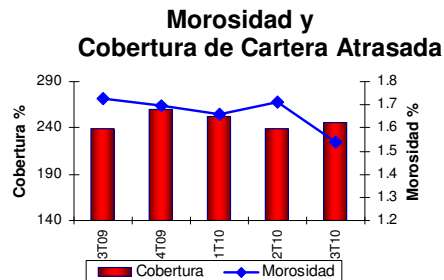
| Colocaciones Brutas | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Variación 12 ms Set10/Set09 | | Variación Año Set10/Dic09 | | Variación Trim. Set10/Jun10 | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|------------|------------------------------|------------|--------------------------------|-----------|
| | | | | | Absoluta | % | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Sobregiros y Avan. Cta. Cte | 74 | 82 | 39 | 87 | 13 | 17% | 5 | 6% | 48 | 122% |
| Tarjetas de Crédito | 183 | 182 | 212 | 236 | 53 | 29% | 54 | 30% | 24 | 11% |
| Descuento | 102 | 110 | 119 | 117 | 15 | 15% | 7 | 6% | -1 | -1% |
| Factoring | 40 | 45 | 34 | 46 | 6 | 15% | 1 | 1% | 12 | 36% |
| Préstamos | 2,106 | 2,031 | 2,281 | 2,525 | 419 | 20% | 494 | 24% | 244 | 11% |
| Arrendamiento Financiero | 908 | 991 | 1,039 | 1,095 | 187 | 21% | 104 | 11% | 56 | 5% |
| Créditos Hipotecarios | 552 | 591 | 681 | 724 | 172 | 31% | 132 | 22% | 43 | 6% |
| Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic) | 672 | 687 | 741 | 712 | 40 | 6% | 25 | 4% | -29 | -4% |
| Colocaciones Vigentes | 4,637 | 4,719 | 5,144 | 5,541 | 904 | 19% | 822 | 17% | 397 | 8% |
| Refinanciadas | 66 | 63 | 66 | 63 | -3 | -5% | 0 | 0% | -3 | -5% |
| Reestructuradas | 44 | 44 | 41 | 38 | -6 | -14% | -6 | -14% | -3 | -8% |
| Vencidas | 69 | 69 | 73 | 67 | -3 | -4% | -2 | -3% | -6 | -8% |
| Cobranza Judicial | 14 | 15 | 19 | 21 | 7 | 51% | 7 | 46% | 2 | 13% |
| Total Colocaciones Brutas | 4,831 | 4,909 | 5,343 | 5,730 | 899 | 19% | 821 | 17% | 387 | 7% |

Al 30 de setiembre 2010, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 44% del total de colocaciones por un monto de US\$ 2,525 MM, y con un incremento del 20% en los últimos doce meses. Las colocaciones que mostraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a Créditos Hipotecarios (+31%), Tarjetas de Crédito (29%) y Arrendamiento Financiero (+21%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de setiembre del 2010 muestra un crecimiento anual de 22%, alcanzando el monto de US\$ 6,853 MM. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por créditos directos. La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,123 MM, con un crecimiento anual de 47%, atribuible principalmente al incremento de cartas fianza (+US\$ 320 MM) y cartas de crédito (US\$ 40 MM). En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.8% al 31 de agosto de 2010, similar a la que tenía al cierre de setiembre del 2009.

Calidad de Activos

La calidad de activos continúa mejorando, ya que la cartera atrasada creció solamente 6% en los últimos doce meses (de US\$ 83 MM a US\$ 88 MM), frente a un crecimiento de 19% en las colocaciones brutas. La mejora en la calidad de activos se refleja en el menor índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas), el cual fue de 1.54% en setiembre 2010, inferior al 1.73% de setiembre 2009.



La provisión por colocaciones al 30 de setiembre de 2010 ascendió a US\$ 216 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 246%, otorgando una amplia cobertura de la cartera atrasada, y superior al 240% que se tenía al cierre de setiembre del 2009.

3. Pasivos

Al 30 de setiembre 2010, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 8,217 MM, cifra superior en US\$ 1,369 MM a la de setiembre 2009, explicado principalmente por mayores adeudados (+US\$ 1,030 MM) y depósitos y obligaciones (+US\$ 310 MM). Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 6,021 MM, el cual concentra el 73% del pasivo total, pero su participación ha disminuido con respecto a los trimestres pasados, atribuible a la mayor importancia que han tomado los adeudados.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

| Rubros | Set.09 | Dic.09 | Jun.10 | Set.10 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Total Depósitos | 83 | 85 | 82 | 73 |
| Valores en Circulación | 3 | 3 | 4 | 4 |
| Adeudados | 7 | 7 | 9 | 19 |
| Otros Pasivos | 6 | 4 | 5 | 4 |
| Total Pasivo | 100 | 100 | 100 | 100 |

El crecimiento de depósitos y obligaciones se explica tanto por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 262 MM) como de las empresas del sistema financiero (+US\$ 48 MM) en los últimos doce meses.

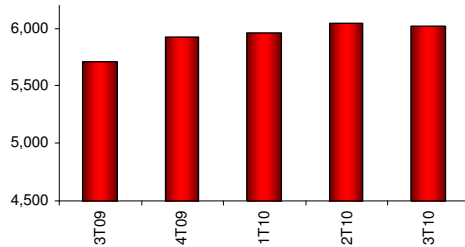
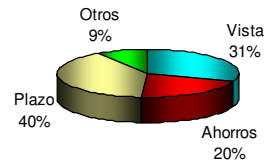
En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera tienen la mayor participación en el total de depósitos, 59%, con un monto de US\$ 3,536 MM al cierre de setiembre 2010, mostrando una disminución de 0.8% en los últimos doce meses; han perdido 3 puntos de participación en el total de depósitos, siguiendo la tendencia a la desdolarización de la economía por la revaluación del nuevo sol frente al dólar. Por su parte, los depósitos en moneda nacional se incrementaron en 11.9% en los últimos doce meses, alcanzando S/6,924 MM (equivalente a US\$2,485 MM).

Depósitos por moneda

| | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Var.12 ms. % | Var Año % | Var Trim % |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
| Depósitos MN (S/MM) | 6,189 | 6,811 | 6,959 | 6,924 | 11.9% | 2% | 0% |
| Depósitos ME (US\$ MM) | 3,565 | 3,562 | 3,585 | 3,536 | -0.8% | -1% | -1% |
| Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM) | 5,711 | 5,919 | 6,047 | 6,021 | 5.4% | 2% | 0% |

Participación %

| | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Depósitos MN | 38% | 40% | 41% | 41% |
| Depósitos ME | 62% | 60% | 59% | 59% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% |

**Evolución de Depósitos
US\$ MM**

**Estructura de Depósitos por
Modalidad al 30-09-2010**


Dentro del rubro depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con US\$ 2,396 MM y 40% de participación, habiendo disminuido en 3% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 31% y su monto se incrementó en 9%; le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 20% de los depósitos totales y muestran un incremento de 18% en los últimos doce meses.

En términos de depósitos (excluyendo gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco mantiene el tercer lugar del mercado bancario peruano, con una participación de 15.0% al 31 de agosto del 2010, inferior al 15.8% que tenía hace doce meses.

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

| Depósitos | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Variación 12 ms. Set10/Set09 | | Variación año Set10/Dic09 | | Variación Trim. Set10/Jun10 | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|-----------|------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| | | | | | Absoluta | % | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Vista | 1,682 | 1,711 | 1,915 | 1,839 | 157 | 9% | 128 | 7% | -76 | -4% |
| Ahorros | 1,043 | 1,127 | 1,177 | 1,233 | 190 | 18% | 106 | 9% | 56 | 5% |
| Plazo | 2,474 | 2,556 | 2,373 | 2,396 | -78 | -3% | -160 | -6% | 23 | 1% |
| Certif. Bancarios | 6 | 6 | 5 | 5 | -1 | -10% | -1 | -11% | 0 | -1% |
| Dep. Sist. Financiero | 65 | 90 | 135 | 113 | 48 | 73% | 23 | 26% | -22 | -16% |
| Dep. CTS | 178 | 182 | 189 | 179 | 1 | 1% | -3 | -1% | -10 | -5% |
| Otros Dep. y Obligac. | 262 | 246 | 252 | 255 | -8 | -3% | 8 | 3% | 2 | 1% |
| Depósitos Totales | 5,711 | 5,919 | 6,047 | 6,021 | 310 | 5% | 102 | 2% | -27 | 0% |

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 306 MM, habiendo aumentado en US\$ 75 MM en los últimos doce meses, debido al mayor monto en bonos corporativos, explicable por las emisiones de bonos en soles efectuadas en el período: S/49.3 MM en noviembre 2009, S/60 MM en abril 2010, y S/100 MM en julio 2010.

Los adeudados alcanzaron US\$ 1,533 MM, habiendo aumentado en US\$ 1,030 MM respecto a setiembre 2009 (+205%), con lo que también su participación en el total de pasivos se incrementó en doce puntos, hasta 19% al cierre de setiembre 2010. Este incremento se atribuye principalmente a adeudados de corto plazo (US\$ 822 MM) por préstamos con bancos corresponsales del exterior, y en menor medida a adeudados de largo plazo (US\$ 208 MM), también con bancos del exterior. Cabe mencionar que la mayor parte de los créditos recibidos de instituciones del exterior se efectuó durante el tercer trimestre del 2010, lo que explica el incremento en US\$ 844 MM de adeudados en el trimestre.

Las cuentas por pagar disminuyeron en US\$ 126 MM debido a un menor monto en diferencial de instrumentos financieros derivados (operaciones forward), lo cual se compensa con una disminución similar en cuentas por cobrar por el mismo concepto.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de setiembre del 2010 ascendió a US\$ 1,176 MM, habiéndose incrementado en US\$ 214 MM (+22%) con respecto al 30 de setiembre del 2009, explicado por las mayores utilidades, neto del pago de dividendos efectuado en abril 2010 por US\$ 67 MM.

Patrimonio En US\$ MM

| | Sep-09 | Dic-09 | Jun-10 | Sep-10 | Variación 12 ms. Set10/Set09 | | Variación año Set10/Dic09 | | Variación trim. Set10/Jun10 | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------------|------------|------------------------------|--------------|--------------------------------|------------|
| | | | | | Absoluta | % | Absoluta | % | Absoluta | % |
| | | | | | PATRIMONIO | 962 | 1,024 | 1,093 | 1,176 | 214 |
| Capital Social | 185 | 494 | 505 | 563 | 378 | 204% | 69 | 14% | 58 | 11% |
| Capital Adicional | 185 | 177 | 181 | 132 | -53 | -29% | -44 | -25% | -48 | -27% |
| Reservas | 93 | 93 | 118 | 119 | 26 | 28% | 26 | 28% | 2 | 1% |
| Resultado Acumulado | 346 | 41 | 169 | 179 | -168 | -48% | 138 | 340% | 10 | 6% |
| Resultado del Ejercicio | 153 | 220 | 121 | 183 | 31 | 20% | -37 | -17% | 62 | 52% |

El capital social se incrementó en US\$ 378 MM debido a capitalizaciones de cuentas patrimoniales (Resultados Acumulados y ganancia en acciones de tesorería) acordadas en Junta de Accionistas celebrada el 26 de marzo 2009 y Directorio del 17 de diciembre 2009.

Cabe mencionar que en el Directorio del 21 de abril del 2010 se acordó aumentar el capital social por aportes dinerarios por US\$ 105 MM, para ser suscritos a prorrata entre todos los accionistas. Este monto había sido adelantado en junio 2008 por uno de sus accionistas para la compra del entonces denominado Banco del Trabajo (ahora Crediscotia Financiera) y estaba contabilizado como Capital en Trámite. En junio 2010 culminó la suscripción, y el aumento de capital se encuentra pendiente de inscripción en Registros Públicos.

Resultados

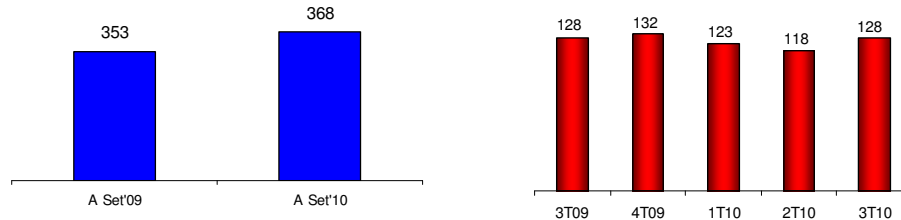
Margen Financiero Bruto

El Margen Financiero Bruto del período enero-setiembre 2010 alcanzó US\$ 368 MM, superior en US\$ 15 MM (+4%) al del mismo período del año anterior, atribuible principalmente a menores intereses pagados por obligaciones con el público (US\$ 46 MM) y por adeudados (US\$ 4 MM) los que compensaron los menores ingresos por intereses sobre colocaciones (US\$ 40 MM) explicados por las menores tasas de interés en el mercado. Adicionalmente, la transferencia de cartera de créditos a la subsidiaria Crediscotia en abril 2009 explica el menor ingreso por intereses sobre colocaciones en el 2010, el cual se está compensando con mayores ingresos por inversiones (US\$ 33 MM) debido a las subsidiarias.

Margen Financiero Bruto En US\$ MM

| | Acumulado | | Var% 12 ms. | | Evolución Trimestral | | | | Var% 3T10/2T10 | | Var%3T10/3T09 | | |
|---|-----------------------------|------------|-------------|-------------|----------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|---------------|-----------|-----------|
| | A Set09 | A Set10 | Var. Abs. | Var.% | 3T09 | 4T09 | 2T10 | 3T10 | Var. Abs. | Var.% | Var. Abs. | Var.% | Var.% |
| | Ingresos Financieros | 491 | 469 | -22 | -5% | 157 | 165 | 150 | 159 | 9 | 6% | 2 | 1% |
| Intereses y Comis. Cartera de Créditos | 388 | 348 | -40 | -10% | 128 | 110 | 110 | 122 | 11 | 10% | -7 | -5% | |
| Intereses por Inversiones | 18 | 22 | 4 | 25% | 7 | 7 | 7 | 8 | 1 | 16% | 1 | 13% | |
| Ingresos por Inversiones | 7 | 40 | 33 | 459% | -6 | 30 | 13 | 16 | 2 | 18% | 22 | -351% | |
| Otros Ingresos Financieros | 78 | 58 | -19 | -25% | 28 | 19 | 20 | 14 | -6 | -31% | -14 | -51% | |
| Gastos Financieros | 138 | 100 | -38 | -27% | 29 | 33 | 32 | 31 | -1 | -3% | 2 | 8% | |
| Intereses y Comis. por Oblig. con Público | 86 | 39 | -46 | -54% | 24 | 16 | 12 | 15 | 3 | 23% | -9 | -39% | |
| Intereses Depósit., Adeudad. y Val. Circ | 36 | 32 | -4 | -10% | 10 | 9 | 11 | 12 | 1 | 13% | 2 | 19% | |
| Otros Gastos Financieros por Invers. | 7 | 11 | 4 | 55% | -9 | 5 | 5 | -3 | -9 | | 6 | -65% | |
| Otros Gastos Financieros | 10 | 18 | 8 | 83% | 4 | 4 | 4 | 8 | 3 | 77% | 4 | 85% | |
| Margen Financiero Bruto | 353 | 368 | 15 | 4% | 128 | 132 | 118 | 128 | 10 | 9% | -1 | 0% | |

Margen Financiero Bruto (en US\$ MM)
Acumulado **Trimestral**



Margen Operacional Neto

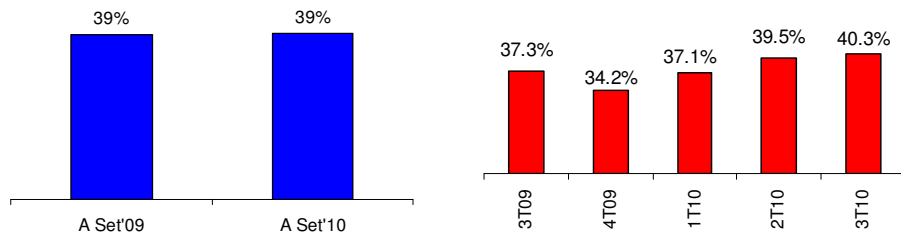
Al 30 de setiembre del 2010 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 245 MM, cifra superior en 21% (+US\$ 42 MM) al del período enero-setiembre 2009, explicable principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 15 MM), menores provisiones por colocaciones (US\$ 27 MM), mayores ingresos por servicios netos (US\$ 8 MM), parcialmente compensados con mayores gastos administrativos (US\$ 9 MM).

Margen Operacional Neto
En US\$ MM

| | Acumulado | | Var% 12 ms. | | Evolución Trimestral | | | | Var% 3T10/2T10 | | Var%3T10/3T09 | |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|----------------|-----------|---------------|-----------|
| | A Set09 | A Set10 | Var. Abs. | Var.% | 3T09 | 4T09 | 2T10 | 3T10 | Var. Abs. | Var.% | Var. Abs. | Var.% |
| Margen Financiero Bruto | 353 | 368 | 15 | 4% | 128 | 132 | 118 | 128 | 10 | 9% | -1 | 0% |
| Provisiones | 85 | 58 | -27 | -32% | 27 | 20 | 18 | 22 | 4 | 24% | -5 | -17% |
| Margen Financiero Neto | 268 | 310 | 42 | 16% | 101 | 112 | 99 | 105 | 6 | 6% | 4 | 4% |
| Ingresos por Servicios Financieros | 109 | 117 | 8 | 8% | 37 | 37 | 38 | 42 | 4 | 10% | 5 | 13% |
| Gastos por Servicios Financieros | 9 | 10 | 0 | 2% | 3 | 4 | 3 | 4 | 0 | 8% | 0 | 7% |
| Margen Operacional | 367 | 417 | 51 | 14% | 135 | 145 | 134 | 144 | 9 | 7% | 9 | 7% |
| Gastos de Administración | 164 | 172 | 9 | 5% | 56 | 53 | 56 | 63 | 6 | 11% | 6 | 11% |
| Margen Operacional Neto | 203 | 245 | 42 | 21% | 78 | 92 | 78 | 81 | 3 | 4% | 3 | 3% |

La eficiencia operativa, medida por el ratio (Gastos Administrativos + Depreciación y Amortización) / Ingresos Totales, fue de 39% en el período enero-setiembre 2010, nivel similar al mostrado doce meses atrás, y refleja el adecuado control de los gastos administrativos en relación a los ingresos del banco.

Gastos Administrativos / Ingresos Totales netos
Acumulado **Trimestral**

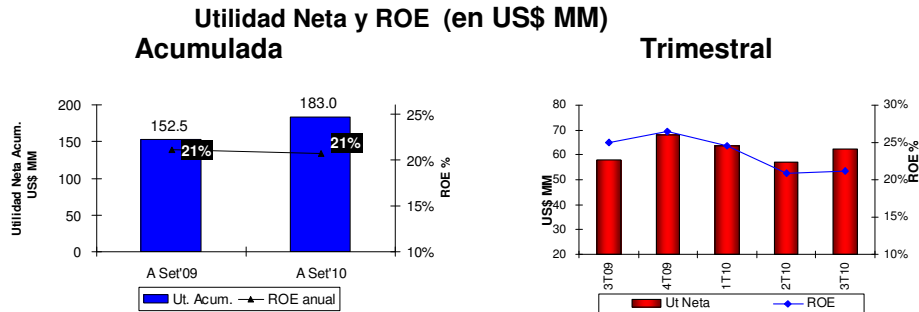


Resultado Neto

Al 30 de setiembre de 2010 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 183.0 MM, superior en US\$31 MM (+20%) a la obtenida doce meses atrás, que fue US\$ 152.5 MM. Esta mejora se explica principalmente por el mayor margen operacional neto (+US\$ 42 MM) y mayores Otros ingresos netos (US\$ 13 MM), compensados parcialmente con

mayores gastos por valuación de activos (-US\$ 10 MM) así como mayor impuesto a la renta y deducciones legales (-US\$ 14 MM).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período enero-setiembre 2010 alcanzó 21% anual, similar a la obtenida hace doce meses.



**Utilidad Neta
US\$ MM**

| | Acumulado | | Var% 12 ms. | | Evolución Trimestral | | | | Var% 3T10/2T10 | | Var%3T10/3T09 | |
|--|-----------|---------|-------------|-------|----------------------|------|------|------|----------------|-------|---------------|-------|
| | A Set09 | A Set10 | Var. Abs. | Var.% | 3T09 | 4T09 | 2T10 | 3T10 | Var. Abs. | Var.% | Var. Abs. | Var.% |
| Margen Operacional Neto | 203 | 245 | 42 | 21% | 78 | 92 | 78 | 81 | 3 | 4% | 3 | 3% |
| Valuación de activos y provisiones | 25 | 35 | 10 | 38% | 11 | 6 | 10 | 14 | 4 | 39% | 3 | 27% |
| Resultado de Operación | 178 | 210 | 32 | 18% | 68 | 86 | 68 | 67 | -1 | -1% | 0 | 0% |
| Otros Ingresos y Gastos | 30 | 42 | 13 | 43% | 6 | 7 | 12 | 17 | 5 | 44% | 11 | 179% |
| Result. Del Ejerc. antes de Particip. | 208 | 253 | 45 | 22% | 74 | 93 | 80 | 84 | 4 | 5% | 11 | 14% |
| Imppto. Renta y Distrib Legal Reta Neta | -55 | -70 | -14 | 26% | -16 | -25 | -23 | -22 | 1 | -4% | -6 | 37% |
| Resultado Neto del Ejercicio | 153 | 183 | 31 | 20% | 58 | 68 | 57 | 62 | 5 | 9% | 5 | 8% |

6. Ratio de Capital

El total de Activos ponderados por riesgo - APR al 30 de setiembre de 2010 alcanzó el monto de US\$ 6,047 MM, y el patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 739 MM, con lo cual el Ratio de Capital resulta de 12.22%, el mismo que se encuentra por encima del nivel regulatorio mínimo actual (9.8%) y por encima del ratio al cierre del 2009 (11.91%), lo que refleja la elevada capacidad que ofrece el capital al crecimiento de la empresa.

| | US\$ MM |
|--|---------|
| Activos Ponderados por Riesgo (APR) | |
| APR por riesgo de crédito | 5,703.7 |
| APR por riesgo de mercado | 117.4 |
| APR por riesgo operacional (ASA) | 226.4 |
| APR TOTAL (RC+RM+RO) | 6,047.5 |
| Patrimonio Efectivo | 739.2 |
| Ratio de Capital | 12.22% |

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Ejecutivo - CEO