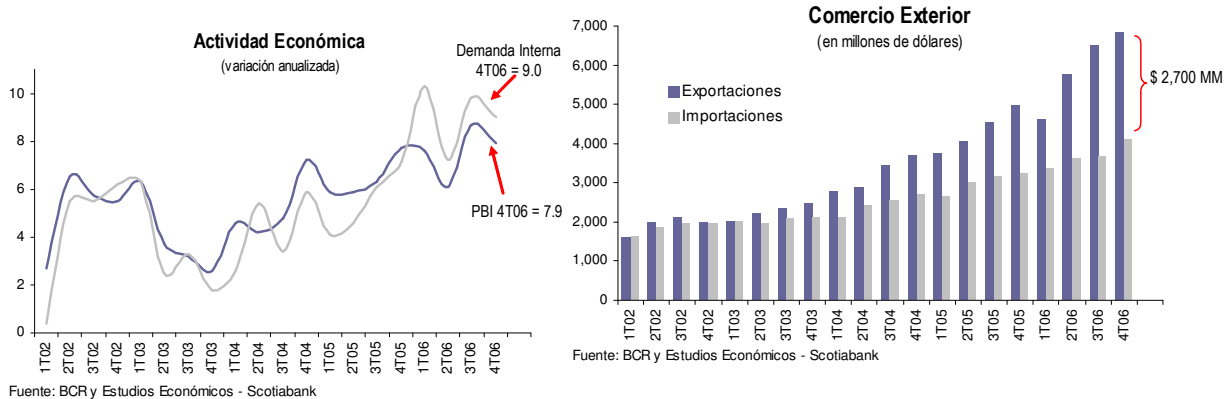


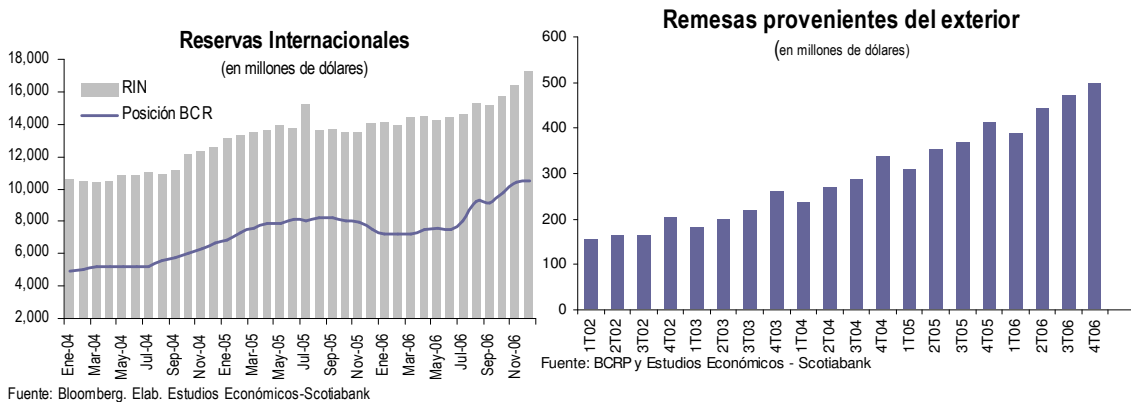
**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE DE 2006**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana crecería 7.9% durante el 4T06, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 22 trimestres de crecimiento consecutivo, aunque a un ritmo menor al 8.7% obtenido durante el 3T06. Con estos resultados el crecimiento durante el 2006 habría sido de 7.5%. Destacó el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Comercio y Servicios, a lo que se adicionó el crecimiento de la producción agropecuaria debido a las favorables condiciones climáticas, lo que presionó los precios de los alimentos hacia la baja. El crecimiento de la economía se tradujo en mayores ventas gravadas de los principales contribuyentes lo que contribuyó en parte a explicar el crecimiento de la recaudación tributaria, que al cierre del 2006 alcanzó a un equivalente de 15% del PBI, el nivel más alto desde 1985. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 4T06, impulsada por los todavía elevados precios de los metales en el mercado internacional. En este contexto, la percepción de riesgo-país registró un importante descenso de la mano con un sentimiento optimista de los agentes económicos, hechos que se reflejaron en un desempeño favorable de los mercados.

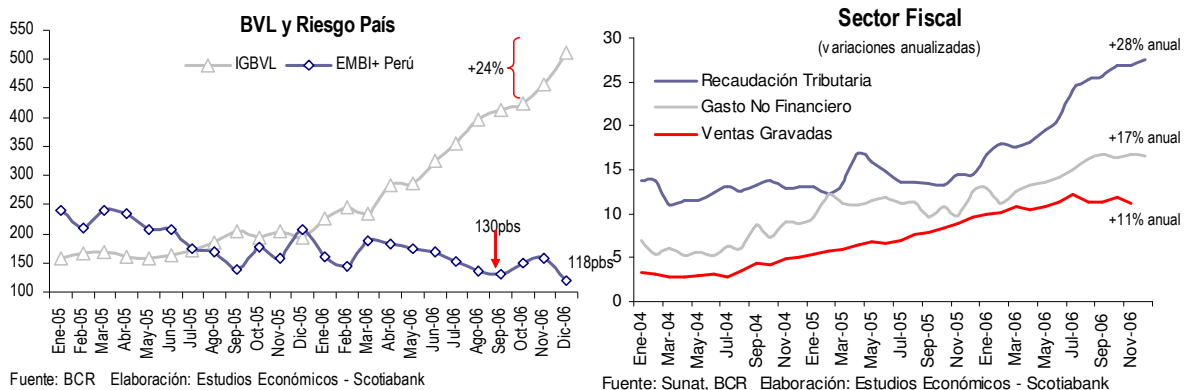


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, estimándose que durante el 4T06 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 2,700 millones, mayor en 58% al correspondiente a similar período del año pasado.



Tal resultado sería consecuencia de un crecimiento del 37% en las exportaciones, compensado con un aumento de 26% en las importaciones. Los flujos de remesas provenientes del exterior, así como los flujos destinados a inversiones en el sector privado mantuvieron su tendencia positiva, hecho que se reflejó en un resultado favorable en la Balanza de Pagos. Ello se tradujo en un aumento de US\$ 2,103 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 4T06.

Durante el 4T06 la percepción de riesgo país, según el Índice EMBI+ Perú, se redujo de 171pbs en setiembre a 118pbs en diciembre, alcanzando durante el transcurso del trimestre un nuevo nivel mínimo histórico de 117pbs.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó mostrando un crecimiento sostenido, pasando de un ritmo anual de 26% en setiembre a 28% en diciembre. Destacó la mayor recaudación por IGV principalmente de aquella proveniente de las medidas de retención, detracción y percepción, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta, producto de la aplicación de mayores coeficientes de cálculo. Por el lado del gasto, el mismo se mantuvo 16.6% en diciembre, producto de la ejecución parcial del “Shock de Inversiones”.

El escenario político durante el 4T06 estuvo caracterizado por la culminación del ciclo político electoral, al elegirse a las nuevas autoridades de los gobiernos regionales y locales. En este contexto, el revés electoral experimentado por el partido de gobierno afectó parcialmente la popularidad presidencial, que descendió desde un nivel máximo de 63% en agosto a 52% en diciembre. No obstante, la confianza de los agentes económicos, según el Índice Indicca, alcanzó un nuevo máximo histórico al ubicarse en 58 puntos en diciembre.

## Inflación

Durante el 4T06 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un resultado negativo contrayéndose 0.21%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron el descenso de los precios de los alimentos (principalmente azúcar, hortalizas y tubérculos), combustibles (por reducciones en el ISC), y tarifas de energía eléctrica y tarifas telefónicas (por aplicación del factor de productividad y negociación de tarifas con el gobierno). Estos factores fueron contrarrestados por el incremento de los precios del pollo y huevos.

Con estos resultados, la trayectoria de la inflación descendió, pues pasó en términos anualizados de 2.0% a fines del 3T06, a 1.14% a fines del 4T06, cerrando el 2006 por debajo del rango objetivo del BCR (entre 1.5% y 3.5%). Cabe destacar que las causas de este hecho se consideran de carácter exógeno y temporal, por lo que de acuerdo al criterio del Banco Central no amerita un cambio en la posición de la política monetaria.

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 0.34%, superior al 0.26% registrado durante el 3T06. En este comportamiento influyó el incremento de los precios de algunos servicios vinculados al cuidado de la salud y comida fuera del hogar, así como de algunos bienes vinculados al vestido. Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 1.49% en el 3T06 a 1.37% en el 4T06.

### 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
1T06	1.51	0.63	0.68	-1.53
2T06	-0.15	0.13	0.35	-1.57
3T06	0.00	0.26	0.25	-0.50
4T06	-0.21	0.34	0.05	-0.62

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles, orientada por las decisiones de la política monetaria en el marco del esquema de Metas Explícitas de Inflación, se mantuvo en 4.5% en promedio durante el 4T06, pues desde el mes de mayo el BCR optó por una postura neutral de la política monetaria al considerar que el retiro parcial del estímulo monetario producido por la elevación de la tasa de interés (seis incrementos consecutivos en su tasa de referencia, de 3.0% a 4.5%), es consistente con el ritmo de crecimiento de la actividad económica y la trayectoria de la inflación dentro del rango objetivo.

En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos) vía subasta a plazo overnight registraron un moderado incremento. Así, las tasas se elevaron de 4.51% a 4.60%, con un rango de variabilidad entre 4.48% y 4.83%, no registrándose repos a plazos mayores. Por su parte, las tasas de CDBCR a plazo overnight se ubicaron en un promedio de 4.42%, por debajo de la tasa referencial del BCR, con un rango de variabilidad de entre 4.12% y 4.55%. A plazo de 7 días, las tasas se ubicaron en 4.54%, oscilando en un rango de entre 4.42% y 4.59%, a un plazo de 30 días, se ubicaron en 4.66%, oscilando en un rango de entre 4.585 y 4.75%, mientras que a un plazo de 3 meses, se ubicaron en 4.79%, en un rango de entre 4.69% y 4.90%. Asimismo, a plazo de 180 días, las tasas se ubicaron en 5.01%, oscilando entre 4.97% y 5.10%, mientras que a plazo de un año, los rendimientos se ubicaron en 5.26%, oscilando entre 5.07% y 5.46%. A plazo de 2 años, la tasa se ubicó en 5.56%, oscilando entre 5.53% y 5.62%, y finalmente, a 3 años la tasa se ubicó en 5.87%, oscilando entre 5.81% y 5.92%.

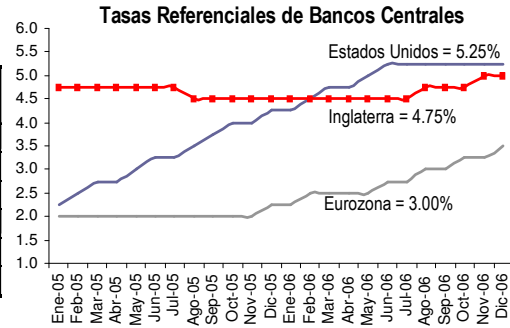
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 4pbs, pasando de un promedio de 5.41% en el 3T06 a 5.37% durante el 4T06, reflejando la estabilidad de las tasas de interés en el mercado norteamericano. No obstante, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra continuaron con el ciclo alcista de sus tasas referenciales, elevándolas 50pbs y 25pbs respectivamente, a 3.50% y 5.00%, con la intención de acortar el diferencial con respecto a las tasas norteamericanas y retener capitales en su

región. En América Latina, los buenos fundamentos acompañados de bajas expectativas inflacionarias mantuvieron el contexto apropiado para que el Banco Central de Brasil continúe reduciendo su tasa Selic de 14.25% a 13.25%, mientras que, por el contrario, en Colombia el Banco de la República elevó en 25pbs su tasa referencial.

#### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		3T06	4T06	Var. pbs
Banco Central				
Reserva Federal	FED	5.25	5.25	0
Banco Central Europeo	ECB	3.00	3.50	50
Banco de Inglaterra	BOE	4.75	5.00	25
Banco Central de Brasil	COPOM	14.25	13.25	-100
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.25	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	4.50	0

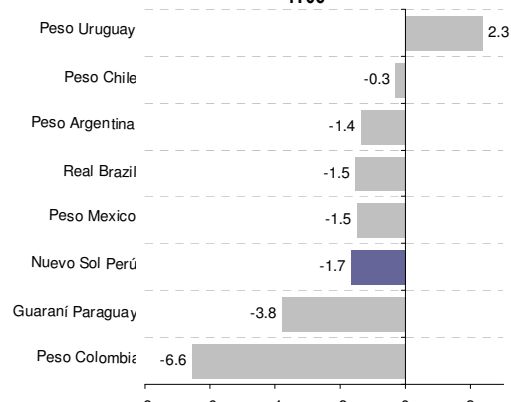
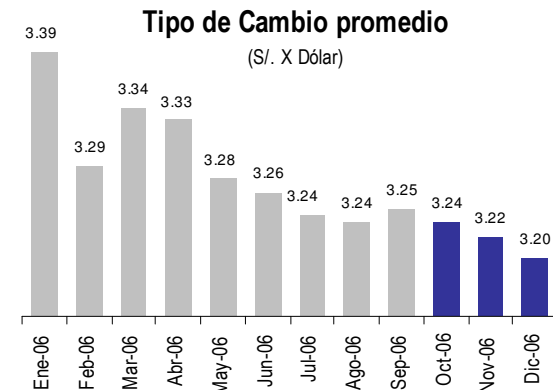
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



### Tipo de Cambio

El Nuevo Sol registró en el 4T06 nuevamente una apreciación promedio de 0.6% respecto del Dólar norteamericano, por cuarto trimestre consecutivo, pasando de S/.3.2429 en el 3T06 a S/.3.2227 en el 4T06. En términos fin de periodo la apreciación alcanzó a 1.7%. Nuevamente la mayor oferta de moneda extranjera, proveniente tanto de agentes internos como por parte de inversionistas extranjeros continuó explicando este fenómeno, en un contexto de aceleración de la actividad económica, sólidos fundamentos fiscales y externos y mejor percepción de riesgo país, afianzada luego de la culminación del ciclo electoral. Por el lado de la demanda, ésta provino principalmente del BCR que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 2,001 millones.

#### Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)



## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 20.8% hasta el mes de noviembre medido por el crédito total, destacando tanto el dinamismo del crédito directo (colocaciones brutas) con un aumento de 20.0%, como del crédito indirecto, que registró un crecimiento de 25.0%. En lo que va del año, los factores que explican el comportamiento favorable de las colocaciones directas se concentran en el dinamismo de los créditos de consumo, créditos a la pequeña, mediana empresa y gran empresa, colocaciones de arrendamiento financiero, créditos sindicados, y préstamos hipotecarios.

Por tipo de crédito, todos los sectores acumulan crecimiento, destacando el dinamismo del crédito de consumo (+39.1%) y de los créditos a la microempresa (+23.0%).

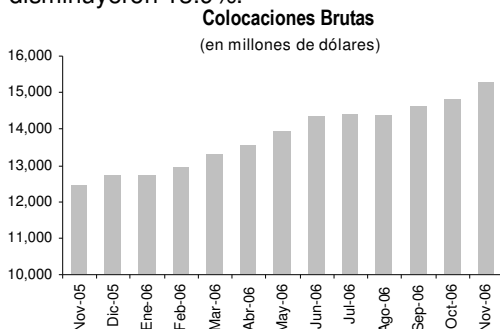
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO						
Millones de US\$						
	Dic-05	Nov-06	V acum	V 12m	2006E	2007E
Total activos	22,795	24,986	9.6%	16.9%		
Colocaciones brutas	12,734	15,285	20.0%	22.5%	19.0%	15.6%
Colocaciones netas	12,004	14,534	21.1%	24.1%	20.9%	16.8%
Cartera atrasada	272	277	1.9%	-11.7%		
Ratio de morosidad	2.14%	1.81%			1.7%	1.5%
Provisiones	640	643	0.5%	-3.6%		
Ratio de cobertura	235%	232%			214%	190%
Cartera deteriorada	798	673	-15.7%	-23.1%		
Compromiso Patrimonial	7.5	1.2				
Cartera Pesada	6.5	4.9				
Depósitos	16,245	18,430	13.4%	16.6%	12.8%	9.8%
Adeudados	2,480	1,569	-36.7%	7.0%		
Patrimonio	2,104	2,406	14.3%	15.9%		
Utilidad neta 1/	432	524	21%			
ROA	1.9%	2.1%			2.0%	2.0%
ROE	20.6%	21.8%			21.3%	20.3%

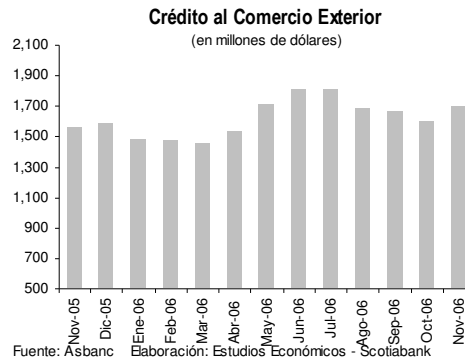
1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a noviembre US\$ 3,225 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 2,477 millones, aumentando 29.3% en lo que va del año, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 19.5%, mientras que las aceptaciones bancarias disminuyeron 13.9%.



Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Respecto de otras obligaciones contingentes, el stock de contratos de derivados (principalmente contratos "forward") aumentó 19.8% respecto a diciembre del 2005, alcanzando un saldo de US\$ 3,144 millones.

### Financiamiento Bancario

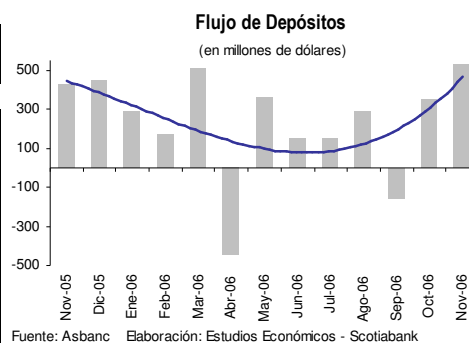
Los pasivos del sistema bancario aumentaron 9.6% hasta el mes de noviembre (un flujo equivalente a US\$ 2,190 millones), gracias al aumento de los depósitos a plazo (US\$ 1,196 millones), depósitos a la vista (US\$ 641 millones) y depósitos de ahorro (US\$ 348 millones), lo que fue contrarrestado en parte con la reducción de adeudados (US\$ 910 millones) con el BCR (repos) y en menor medida con bancos en el exterior.

### MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO

En millones de dólares

Modalidad	Part. %	Salidos		Var. mensual		Var. YTD	
		Nov-06	Flujo	%	Flujo	%	
Depósitos y Obligaciones	77	19,340	626	3.3	2,388	14.1	
Depósitos	74	18,430	528	2.9	2,185	13.4	
A la Vista	17	4,342	217	5.3	641	17.3	
Ahorro	16	3,967	56	1.4	348	9.6	
A Plazo	41	10,121	254	2.6	1,196	13.4	
Obligaciones	4	911	98	12.1	203	28.7	
Adeudados	6	1,569	(115)	-6.8	(910)	-36.7	
c/ bancos locales	3	869	17	2.0	(733)	-45.8	
c/ bancos exterior	3	700	(132)	-15.9	(177)	-20.2	
Oblig. de Renta Fija	3	846	159	23.1	181	27.2	
C x P proveedores	1	219	26	13.5	56	34.1	
Otros pasivos	2	606	151	33.1	174	40.5	
Patrimonio	10	2,406	51	2.2	302	14.3	
Total	100	24,986	898	3.7	2,190	9.6	

Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

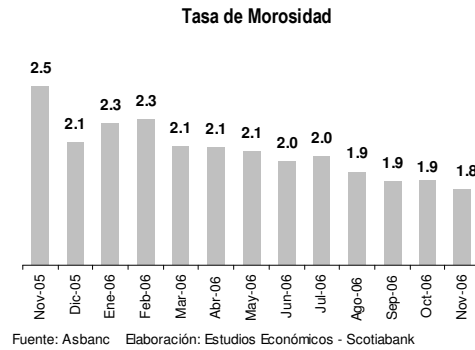
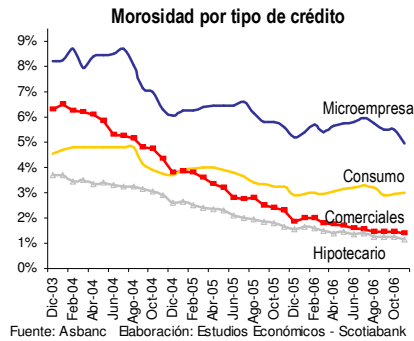


Los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 18,430 millones acumulando un crecimiento de 9.6% hasta el mes de noviembre, destacando el incremento de los depósitos en todas sus modalidades. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales acumularon un crecimiento de 6.7%, principalmente bajo las modalidades de plazo y ahorro; los depósitos de las personas jurídicas con fines de lucro registraron un aumento de 25.9%, principalmente por mayores saldos a la vista, mientras que los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro disminuyeron 18.1%, en parte producto de una reclasificación de cuentas en los primeros meses del año.

### Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 30 de noviembre de 2006, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 277 millones, registrando un aumento de US\$ 5 millones respecto al saldo de fines del 2005. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones, explicó el hecho de que la morosidad descendiera de 2.14% a fines del 2005 a 1.81% a noviembre de 2006, alcanzando su nivel más bajo de los últimos 50 años.

Por su parte, la cartera refinanciada ascendió a US\$ 142 millones, mientras que la cartera reestructurada totalizó un saldo de US\$ 253 millones. La contracción de la cartera atrasada y reestructurada explicó el hecho de que a noviembre la cartera deteriorada descendiera de 6.3% a 4.4% de las colocaciones brutas.



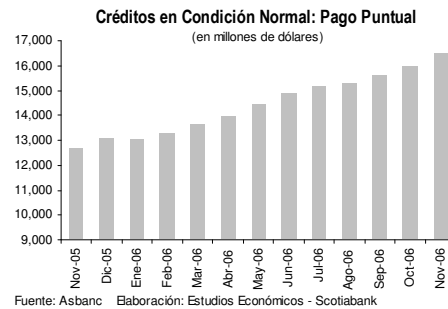
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal elevaron su participación de 86.7% en diciembre del 2005 a 90.4% en noviembre con respecto al total de créditos, aumentando 26% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Pérdida experimentaron la mayor caída (-12.8%), seguido de los créditos con categoría C.P.P (-16.9%) y aquellos con categoría de Deficiente (-11.8%).

**CREDITOS POR CATEGORIA DE RIESGO**

en millones de dólares

Categoría	Part. %	Saldos	Var. mensual		Var. YTD	
	Mcd.		Nov-06	Flujo	%	Flujo
NORMAL	90.4	16,506	540	3.4	3,404	26.0
C.P.P.	4.7	861	(62)	-6.8	(175)	-16.9
DEFICIENTE	1.9	341	(5)	-1.4	(46)	-11.8
DUDOSO	1.9	340	5	1.4	(7)	-2.1
PERDIDA	1.2	214	6	2.9	(32)	-12.8
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>18,262</b>	<b>483</b>	<b>2.7</b>	<b>3,145</b>	<b>20.8</b>

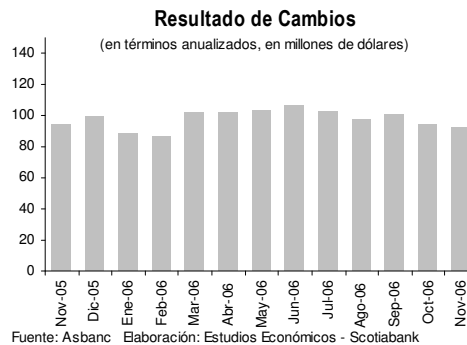
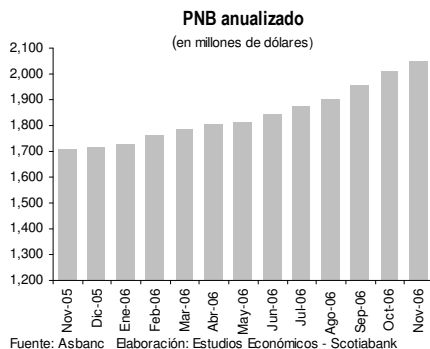
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad prácticamente se mantuvo pasando de una cobertura equivalente a 235% de la cartera atrasada en diciembre del 2005 a una de 232% a noviembre de 2006. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 80% a 96% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial, que refleja el grado en que la cartera deteriorada neta de provisiones es cubierta con el patrimonio, disminuyó de 8% a 1%.

**Gestión Bancaria**

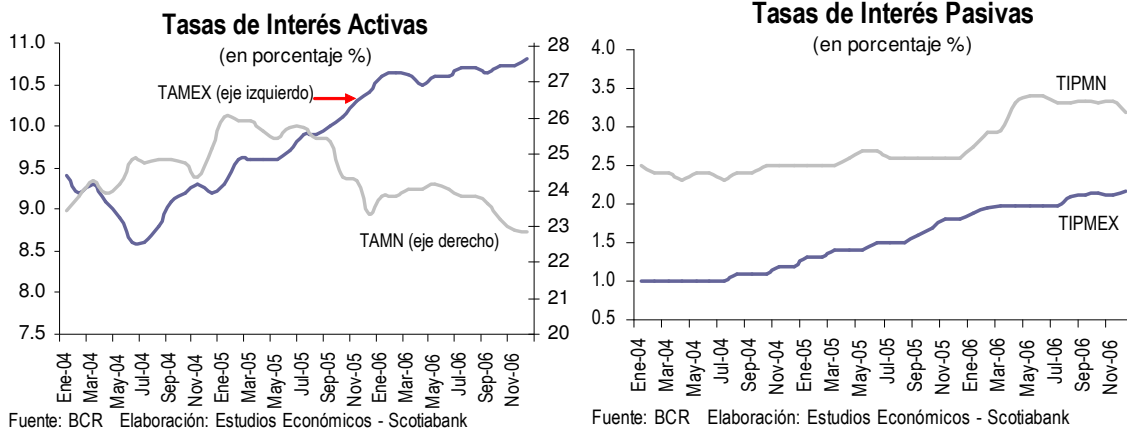
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 21.3% con respecto al periodo enero-noviembre de 2005, acumulando un flujo de US\$ 331 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 levemente de 50.4% en diciembre 2005 a 50.1% a noviembre de 2006. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 483 millones hasta noviembre del 2006 monto superior a los US\$ 391 millones registrados a noviembre de 2005. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 1.9% a 2.1% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 20.6% a 21.8% .

### Tasas de Interés bancarias

Durante el 4T06 las tasas de interés bancarias registraron nuevamente comportamientos diferenciados, aunque esta vez no a nivel de monedas sino de tipo de crédito. Así, las tasas comerciales registraron un aumento, tanto en soles como en dólares, mientras que el resto de tasas (vinculadas a créditos a la microempresa, de consumo e hipotecario) registraron descensos en ambas monedas. De manera consolidada, por tipo de moneda, las tasas en soles descendieron 81pbs en el caso de las tasas activas (TAMN) y 15pbs en el caso de las tasas pasivas (TIPMN), mientras que en el caso de las tasas en dólares, las tasas activas aumentaron 16pbs (TAMEX) mientras que las tasas pasivas (TIPMEX) lo hicieron en 5pbs.







## ASPECTOS INSTITUCIONALES

El año 2006 fue un año decisivo para la institución, por el ingreso de Scotiabank como principal accionista en Marzo del 2006, que trajo consigo la integración de Banco Wiese Sudameris con Banco Sudamericano y la inyección de aportes dinerarios por parte de los accionistas que han permitido la eliminación de la garantía del pagaré avalado por el Estado, complementariamente el saneamiento de activos improductivos y la reestructuración de pasivos.

El proceso de integración se ejecutó en cuatro fases. La Fase I concluyó el 9 Marzo 2006 con el cierre de la operación de adquisición. La Fase II culminó el 13 de Mayo 2006 con la integración Legal y Combinación Simple entre el Banco Wiese Sudameris S.A.A. (hoy Scotiabank Peru S.A.A.) y el Banco Sudamericano S.A. (hoy Scotia Peru Holdings S.A.). El 11 de septiembre culminó la Fase III, con el lanzamiento de la nueva identidad corporativa, y la integración operativa de las plataformas de atención, consolidándose los sistemas operativos de BWS y BSA, y por ende la atención al público a través de una única red de Agencias de Scotiabank Perú. La IV y última fase se culminó en Noviembre y permitió la integración del resto de aplicaciones.

La integración ha permitido alcanzar una serie de sinergias financieras, operativas y el logro de aspectos estratégicos que se vienen apreciando en los resultados del 2006.

Los resultados financieros al 31 de Diciembre del 2006 muestran que se mantiene la mejora en los principales indicadores. La calidad de activos continúa con su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables. Las colocaciones brutas se incrementaron en 38% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 46% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con una disminución de la cartera atrasada en 9%, permitió mantener la mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses hasta el nivel actual de 2.38% y con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 286%.

Por su parte, los depósitos se incrementaron en 28% en el mismo período, lo que juntamente con la reducción de adeudados permitió una reestructuración de pasivos hacia recursos de menor costo.

La mejora en la estructura de activos y pasivos se viene reflejando en un incremento significativo de la Utilidad Neta, la cual alcanzó US\$ 82 MM y es casi cuatro veces la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 20.4% en el ejercicio 2006.

El incremento en la utilidad neta se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 91MM), menor monto de provisión por colocaciones (US\$ 12 MM), mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 20 MM) y menor gasto por amortización de intangibles (US\$ 12 MM), mermados parcialmente por mayores gastos administrativos durante el proceso de integración (-US\$ 50 MM) y mayores provisiones para cuentas por cobrar (US\$ 8 MM) y contingentes (US\$ 4 MM).

Se ha consolidado la posición del Banco como el tercero más grande en el mercado, siendo su participación al 31 de Diciembre de 2006 de 15.9% en colocaciones brutas y 16.6% en depósitos. En bancarización, continúa siendo líder con el mayor número de clientes con crédito del sistema bancario y una participación del 21.8%. La amplia base de clientes desarrollada le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Durante el 2006, las Clasificadoras de Riesgos Equilibrium Clasificadora de Riesgo y Apoyo & Asociados elevaron el rating de la institución de Categoría A- a Categoría A, al igual que el rating de sus instrumentos. La mejora del rating se fundamenta en el soporte de los accionistas tras la inyección de aportes en efectivo por un monto aproximado de US\$ 531 millones. El fortalecimiento patrimonial ha situado al banco como una de las instituciones financieras más capitalizadas, contando con una amplia holgura para seguir creciendo.



En términos de calidad de servicio, se evidencia una tendencia de mejora, ya que en la última evaluación de Cliente Anónimo efectuado en Septiembre 2006 por la empresa independiente de investigación Arellano IM, se llegó al 90% de cumplimiento de los indicadores de Actitud de atención. Por su parte, en el Estudio de Nivel de Servicio de la Competencia hecho por Apoyo y Mercado S.A. en Noviembre 2006, Scotiabank ha mejorado su promedio general de indicadores, ocupando el segundo lugar entre los bancos grandes, y mostrando una tendencia positiva en las últimas tres mediciones.

La marca Scotiabank es recordada y reconocida por clientes y no clientes del banco, y hay expectativas positivas acerca de la institución, pues aparece en el primer lugar entre los bancos con el que desearían trabajar, según el último estudio de marca (BrandTrack) efectuado en Octubre en Lima Metropolitana por la empresa CCR.

## 1. Principales Cifras

Scotiabank Perú							
En US\$ MM							
	Dic.05	Sept.06	Dic.06	Variación Dic06/Dic05		Variación Dic06/Set06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	3,500	4,067	4,226	726	21%	159	4%
Invers. Financ. Netas	548	439	642	94	17%	203	46%
Colc. Brutas	<b>1,818</b>	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	684	38%	152	6%
Colc. Netas	1,636	2,159	2,287	651	40%	128	6%
Colc. Refinanciada	98	78	75	-22	-23%	-3	-4%
Colc. Reestructurada	70	63	61	-9	-13%	-2	-4%
Colc. Atrasada	65	68	59	-6	-9%	-9	-13%
- Créditos Vencidos	46	54	51	5	11%	-3	-5%
- Cobranza Judicial	19	14	8	-11	-57%	-6	-43%
Provisión Colocaciones	152	142	170	18	12%	28	19%
Depósitos	2,606	3,188	3,339	733	28%	151	5%
Valores en Circulación	85	141	174	89	105%	33	23%
Adeudados	470	287	188	-282	-60%	-99	-35%
Pasivos Totales	3,229	3,702	3,825	596	18%	122	3%
Patrimonio Neto	271	365	402	130	48%	37	10%
Utilidad Neta	17	50	82	65	376%	32	63%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>1,284</b>	<b>1,914</b>	<b>2,011</b>	<b>727</b>	<b>57%</b>	<b>97</b>	<b>5%</b>
- Avales	2	2	3	0	7%	0	2%
- Fianzas	266	310	294	28	10%	-17	-5%
- Cartas de Crédito	70	127	97	27	39%	-30	-24%
- Otros Contingentes	946	1,474	1,618	672	71%	143	10%
<b>Cartera Total</b>	<b>2,156</b>	<b>2,790</b>	<b>2,895</b>	<b>740</b>	<b>34%</b>	<b>106</b>	<b>4%</b>
- Créditos Directos	1,818	2,350	2,502	684	38%	152	6%
- Créditos Indirectos	338	440	393	55	16%	-46	-11%

## 2. Activos

Los activos totales al 31 de Diciembre del 2006 alcanzaron US\$ 4,226 MM cifra superior en US\$ 726 MM (+ 21%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte al aporte de los activos de Banco Sudamericano-BSA por US\$ 745 MM en Mayo del 2006 y el aporte de activos de BWS Leasing por US\$ 78 MM en Febrero 2006, así como la mayor actividad del negocio, deducida por el efecto del saneamiento de activos efectuado a nivel de provisiones de colocaciones, cuentas por cobrar y amortización de intangibles, entre otros.

Dentro de los activos totales, los rubros que explican la mayor parte del crecimiento fueron las colocaciones netas (+US\$ 651 MM) y las inversiones financieras netas (+US\$ 94 MM), mientras que los rubros que disminuyeron fueron otros activos (-US\$ 35 MM) por la amortización del goodwill e intangibles, y cuentas por cobrar (-US\$ 37 MM) por mayores provisiones.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 2,287 MM, cuyo incremento de US\$ 651 MM (+40%) se explica en US\$ 477 MM por el aporte de cartera neta de BSA, en US\$ 68 MM por el aporte de cartera de BWS Leasing, y en US\$ 106 MM por el crecimiento neto del negocio.

Se puede apreciar dentro de los activos una reestructuración de los mismos, concentrándose en mayor medida en activos rentables, como son las colocaciones netas, las que incrementaron su participación en el total de activos en 7 puntos porcentuales, de 47% en Diciembre 2005 a 54% en Diciembre 2006.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 94 MM. Las principales variaciones de este rubro se refieren a la provisión del pagaré avalado por el Gobierno peruano (US\$ 195.7 MM) y sus intereses (US\$ 69 MM), efectuada en Junio 2006, luego de haberse suscrito una transacción extrajudicial con el Gobierno peruano, aprobada mediante Decreto Supremo 086-2006-EF publicado el 17.06.2006 en el Diario El Peruano. En Diciembre, se castigaron tanto el pagaré como sus intereses, así como el Certificado B de 1ra. Titulización, luego del acuerdo de disolución y liquidación del Patrimonio en Fideicomiso I, de fecha 26.12.06.

Por otro lado, se efectuaron mayores inversiones principalmente en CDBCRP, con el fin de rentabilizar temporalmente los aportes de accionistas.

Dentro de inversiones permanentes, si bien la variación fue mínima, se dieron algunos eventos tales como la transferencia de activos y pasivos del negocio de la subsidiaria BWS Leasing al Banco en Febrero 2006 que significó una reducción en las inversiones permanentes de US\$ 21.5 MM, que se vio compensada con inversiones provenientes de BSA (+US\$ 5 MM), con el incremento en la inversión patrimonial en las subsidiarias Scotia Bolsa (US\$ 3 MM por efecto de mejora en los resultados), y en SCI (US\$ 11 MM por aportes adicionales).

**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

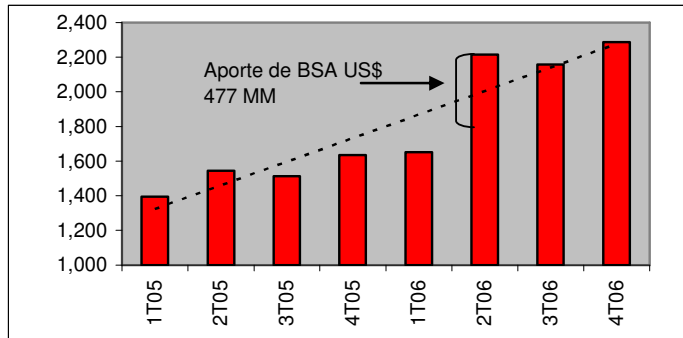
<b>Rubros</b>	<b>Dic.05</b>	<b>Sept.06</b>	<b>Dic.06</b>
<b>Disponible</b>	<b>24.1</b>	<b>25.3</b>	<b>20.8</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>
<b>Inversiones</b>	<b>15.7</b>	<b>10.8</b>	<b>15.2</b>
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>46.7</b>	<b>53.1</b>	<b>54.1</b>
<b>Bs. Realizables y Adj.</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>Activo Fijo</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>7.1</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El rubro Otros activos redujo su participación en casi 3 puntos, debido a la amortización del goodwill e intangibles.

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han continuado ganando participación en el total, de 27% en Diciembre 2005 a 33% en Diciembre 2006 atribuible a su significativo crecimiento (+57%).

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



### Colocaciones por moneda

	Dic.05	Sept.06	Dic-06	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	1,670	2,251	2,616	56.6%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,331	1,657	1,684	26.5%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>1,818</b>	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	<b>37.6%</b>

### Participación %

Colocaciones Brutas MN	27%	29%	33%
Colocaciones Brutas ME	73%	71%	67%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 31 de Diciembre del 2006 totalizaron US\$ 2,502 MM, cifra superior en 38% a la de Diciembre 2005 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+46%), las que alcanzaron US\$ 2,307 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic.05	Sept.06	Dic.06	Variación Dic.06/Dic.05		Variación Dic.06/Set.06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	38	63	66	28	74%	3	4%
Tarjetas de Crédito	102	164	182	80	79%	19	11%
Descuento	93	124	138	44	47%	13	11%
Factoring	9	7	9	0	-2%	1	19%
Préstamos	796	912	1,011	215	27%	99	11%
Arrendamiento Financiero	86	258	248	162	188%	-10	-4%
Créditos Hipotecarios	178	271	279	101	57%	8	3%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	282	340	374	92	32%	34	10%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>1,585</b>	<b>2,141</b>	<b>2,307</b>	<b>722</b>	<b>46%</b>	<b>166</b>	<b>8%</b>
Refinanciadas	98	78	75	-22	-23%	-3	-4%
Reestructuradas	70	63	61	-9	-13%	-2	-4%
Vencidas	46	54	51	5	11%	-3	-5%
Cobranza Judicial	19	14	8	-11	-57%	-6	-43%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>1,818</b>	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	<b>684</b>	<b>38%</b>	<b>152</b>	<b>6%</b>

Al 31 de Diciembre del 2006, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 40% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,011 MM, mostrando un incremento del 27% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+188%), atribuible en parte a la transferencia al ex - BWS de colocaciones brutas de BWS Leasing por US\$ 77.5 millones en Febrero 2006, Tarjetas de crédito (+79%), Sobregiros y avances en cuenta corriente (+74%), Créditos hipotecarios (+57%) y Descuentos (+47%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Diciembre del 2006 muestra un crecimiento anual de 34%, alcanzando el monto de US\$ 2,895 MM. La mayor parte de la cartera (86%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 393 MM, con un crecimiento anual de 16%, atribuible al incremento de cartas de crédito (39%) y fianzas (10%).

En términos de colocaciones directas, el banco consolidó su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.9% al 31 de Diciembre del 2006, superior en 1.6pps a la del 31 de Diciembre del 2005.

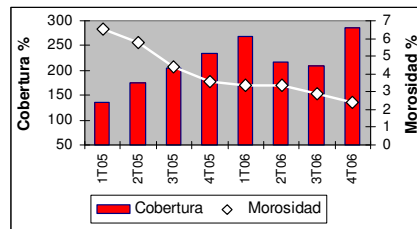
El crecimiento en colocaciones de Scotiabank Perú se dio tanto en monto como en clientes, al haberse ampliado el número de clientes con crédito bancario a la cifra de 598 mil al cierre de Diciembre 2006, es decir un incremento de 80 mil clientes respecto a Diciembre 2005 (518 mil). El incremento se explica no sólo por el aporte de 59 mil clientes de BSA, sino también mayor penetración del Banco en el mercado (+21 mil clientes). De esta manera el banco participa con 21.8% del total de clientes con crédito activo del sistema bancario, manteniéndose líder en bancarización en el Perú.

### Calidad de Activos

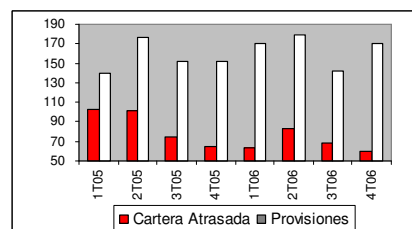
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible a la reducción de la cartera atrasada, la cual al 31 de Diciembre del 2006, alcanzó US\$ 59 MM, habiendo disminuido en 9% con respecto a doce meses atrás, resultado de la menor cartera en cobranza judicial (-US\$ 11 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Diciembre 2006 con 2.38%, inferior al 3.58% del cierre del 2005 y al 2.90% a Septiembre 2006, manteniendo así la tendencia descendente que viene mostrando continuamente a lo largo de los últimos 41 meses.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



**Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM**



La provisión por colocaciones al 31 de Diciembre del 2006 fue de US\$ 170 MM, cifra US\$ 18 MM superior a la de Diciembre 2005, con lo que se incrementó aún más la cobertura de la cartera atrasada, la cual fue de 286% al cierre de Diciembre del 2006, versus 234% al cierre de Diciembre 2005 y versus 209% a Septiembre 2006.

### 3. Pasivos

Al 31 de Diciembre del 2006, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 3,825 MM, cifra superior en US\$ 596 MM a la de Diciembre 2005, explicado en su mayor parte por el aporte de pasivos de BSA por US\$ 689 MM en Mayo 2006, el aporte de pasivos de BWS Leasing por US\$ 78 MM en Febrero del 2006, US\$ 81 MM por crecimiento del negocio y US\$ 30 MM por registro del valor de redención de las acciones preferentes, paralelo a una reducción en los adeudados por US\$ 282 MM.

Los rubros que explican el crecimiento de los pasivos son los depósitos (+US\$ 733 MM) y los valores en circulación (+US\$ 89 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 3,339 MM, que concentran el 87% del Pasivo total, habiendo incrementado en 7 pps su participación en el total de pasivos respecto a Diciembre del 2005. Los depósitos se incrementaron en los últimos doce meses en US\$ 733 MM, explicados en US\$ 540 MM por el aporte de BSA y US\$ 193 MM por la mayor captación al público.

#### Estructura de Pasivos ( en porcentajes)

Rubros	Dic.05	Sept.06	Dic.06
<b>Total Depósitos</b>	<b>80.7</b>	<b>86.1</b>	<b>87.3</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>2.6</b>	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>
<b>Adeudados</b>	<b>14.5</b>	<b>7.7</b>	<b>4.9</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>3.3</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 65%, con un monto de US\$ 2,162 MM al cierre de Diciembre 2006, es decir con un crecimiento del 24% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 27% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 2 pps en los últimos doce meses.

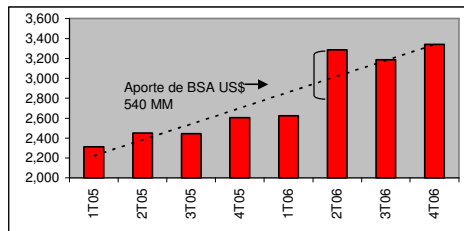
#### Depósitos por moneda

	Dic.05	Sept.06	Dic-06	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	2,971	3,348	3,762	26.6%
Depósitos ME (US\$ MM)	1,740	2,157	2,162	24.3%
<b>Total Depósitos (US\$ MM)</b>	<b>2,606</b>	<b>3,188</b>	<b>3,339</b>	<b>28.1%</b>

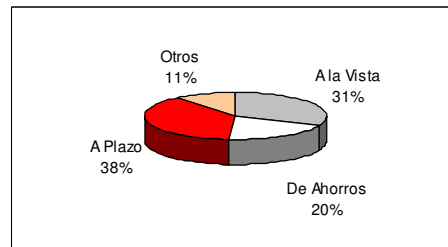
#### Participación %

Depósitos MN	33%	32%	35%
Depósitos ME	67%	68%	65%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Evolución de Depósitos  
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por  
Modalidad al 31-12-2006**



En el rubro depósitos, las captaciones bajo la modalidad a plazos constituyen la principal fuente de recursos del Banco concentrando el 38% en los depósitos, con un crecimiento anual de 15%. Le siguen en importancia los depósitos a la vista con 31% de participación, mostrando un aumento de 53% en los últimos doce meses. Los depósitos de ahorro representan el 20% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 27% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se consolida en tercer lugar en el mercado peruano, con una participación de 16.6% al 31 de Diciembre del 2006, superior en 1.6 pps respecto a Diciembre 2005

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

Depósitos	Dic.05	Set.06	Dic.06	Variación Dic06/Dic05		Variación Dic06/Set06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
A la Vista	684	722	1,047	364	53%	325	45%
De Ahorros	520	549	661	141	27%	112	20%
A Plazo	1,092	1,153	1,255	162	15%	102	9%
Certif. Bancarios	9	9	8	-1	-12%	-2	-17%
Dep. Sist. Financiero	38	40	45	7	19%	5	13%
Dep. CTS	129	136	161	32	25%	25	18%
Otros Dep. y Obligac.	134	141	162	28	21%	20	14%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>2,606</b>	<b>2,751</b>	<b>3,339</b>	<b>733</b>	<b>28%</b>	<b>588</b>	<b>21%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 174 MM, habiéndose incrementado en US\$ 89 MM en los últimos doce meses, atribuible a la incorporación en Mayo 2006 de US\$ 53 MM de valores en circulación de BSA: US\$ 15 MM fueron de bonos subordinados y US\$ 38 MM de Bonos de Arrendamiento Financiero BAF. Asimismo, en Febrero se incorporaron US\$ 30.2 MM de BAF emitidos por la ex - subsidiaria BWS Leasing, de los cuales ya han redimido US\$ 27.4 MM. A ello se agregan US\$ 30 MM del registro de acciones preferentes.

Los adeudados alcanzaron US\$ 188 MM, disminuyendo en US\$ 282 MM respecto a Diciembre del 2005, debido a la reducción en US\$ 267 MM de los adeudados de Corto Plazo, explicable por la cancelación a organismos del exterior, mientras que los adeudados de Largo Plazo se redujeron en US\$ 15 MM.

La disminución de adeudados se explica por los menores requerimientos de financiamiento como resultado de los aportes de capital recibidos en el 2006, que permitieron prepagar adeudados de corto plazo, y así reestructurar pasivos hacia aquéllos de menor costo.



En el caso de los adeudados de largo plazo, durante el 2006 The Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A efectuaron préstamos subordinados a Scotiabank Perú por US\$ 75 MM en Marzo y US\$ 56 MM en Junio, que fueron capitalizados casi íntegramente (US\$ 130 MM) en Noviembre 2006, por lo que la variación de adeudados de Largo Plazo fue de sólo US\$ -15 MM y se explica por vencimientos y cancelaciones varios.

Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos de 15% a 5%.

#### 4. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de Diciembre del 2006 ascendió a US\$ 402 MM, habiéndose incrementado en US\$ 130 MM con respecto a Diciembre 2005, debido a los aportes en efectivo de los accionistas (US\$ 470 MM), al aporte del bloque patrimonial de BSA (US\$ 56 MM) en Mayo 2006, y a las utilidades del ejercicio (+US\$ 82 MM). Parte de los aportes ha sido aplicada a la constitución de provisiones del pagaré avalado por el Estado (US\$ 264 MM en Junio 2006), a otros rubros tales como la amortización de intangibles, provisiones varias, ajuste patrimonial en la subsidiaria BWS Leasing y al pago de dividendos en efectivo de las acciones preferentes en Julio 2006.

Patrimonio En US\$ MM							
	Dic.05	Sept.06	Dic.06	Variación Dic06/Dic05		Variación Dic06/Set06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>271</b>	<b>365</b>	<b>402</b>	130	48%	37	10%
Capital Social	91	114	157	67	74%	43	38%
Capital Adicional	87	377	342	254	291%	-35	-9%
Reservas	76	80	82	6	7%	1	2%
Resultado Acumulado	0	-257	-261	-261		-4	
Resultado del Ejercicio	17	50	82	65	376%	32	63%

Cabe mencionar que la provisión del Pagaré originalmente avalado por el Estado y sus intereses correspondientes, según la dinámica contable acordada con SBS, se registró en Junio en la cuenta patrimonial Resultados Acumulados, lo que explica el saldo negativo en este rubro por -US\$ 261 MM a Diciembre 2006.

Con respecto al aporte del bloque patrimonial efectuado de BSA por US\$ 56 MM, en el marco de la reorganización simple acordada en la Junta de Accionistas del 28 de Abril del 2006, se produjo un aumento de capital de la sociedad en la suma de US\$ 18.2 MM (S/. 60.2 MM). Complementariamente se registró como Capital Adicional US\$ 37.8 MM (S/. 124.7 MM).

La Junta General de Accionistas realizada el 27 de Febrero del 2006, acordó aumentar el capital social en US\$ 531 MM a ejecutarse en una o varias etapas indistintamente, mediante aportes dinerarios o la capitalización de préstamos subordinados a ser otorgados por los accionistas The Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A.

El 30 de Junio del 2006, el Directorio acordó efectuar como primer tramo del aumento de capital acordado en la Junta General de Accionistas del 27 de Febrero del 2006, un aumento por nuevos aportes en la suma de US\$ 76 MM (S/.255.1MM) aplicándose a capital social US\$ 29.5 MM (S/ 99.0 MM) y a Capital Adicional US\$ 46.5 MM (S/.156.1 MM). La suscripción de nuevas acciones culminó el 02 de Octubre de 2006.

El 19 de Octubre del 2006, el Directorio del Banco acordó efectuar, como segundo tramo del Aumento de Capital acordado en la Junta General de Accionistas del 27 de Febrero del 2006, un aumento por capitalización de los préstamos subordinados

otorgados por Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A. Dicho aumento se efectúa en dos etapas, la primera por US\$ 130 MM (por un equivalente a S/418.2 MM) concluyó el 09.11.2006, aplicándose a capital social US\$ 10.3 MM y a prima US\$ 119.7 MM.

La segunda etapa permitirá que los accionistas minoritarios del Banco puedan mantener su participación original, previa a la primera etapa. Para este fin, el Directorio del 29 de Noviembre del 2006 acordó que en la segunda etapa se emitirán hasta 81'741,235 acciones a un precio de S/ 0.1262769352, es decir el monto sería de US\$ 3.2 MM (S/ 10.3 MM). La suscripción se iniciará el 19.02.2007.

## 5. Resultados

### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros del ejercicio 2006 (US\$ 378 MM) se incrementaron en 48% (+US\$ 123 MM) con respecto al ejercicio 2005, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 88 MM (+46%) por el crecimiento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre disponibles (+US\$ 12 MM), y por diferencia de cambio de instrumentos financieros (+US\$ 10 MM).

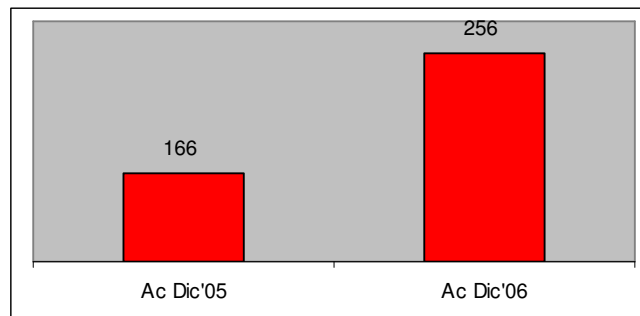
### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	A Dic05	A Dic06	Var. Abs.	Var.%	4T05	4T06	Var%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>255</b>	<b>378</b>	<b>123</b>	<b>48%</b>	<b>66</b>	<b>106</b>	<b>62%</b>
Intereses por Disponibles	12	24	12	105%	3	6	80%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1	1	1	114%	0	0	127%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmt.	21	23	2	7%	5	6	3%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmt.	5	10	5	112%	1	4	240%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	193	280	88	46%	48	80	67%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	2	4	2	121%	1	0	-71%
Dividendos y Participaciones Ganados	4	7	3	78%	1	2	31%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	3	4	1	29%	1	1	50%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	0	10	10	0	0	0	-225%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	12	11	-1	-6%	4	6	37%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	4	2	-2	-46%	0	1	-3110%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>89</b>	<b>121</b>	<b>32</b>	<b>35%</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>40%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	48	78	31	64%	14	22	58%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmt.	0	3	3	570%	0	1	256%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	0	2	1	226%	0	0	127%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	5	9	3	63%	1	2	40%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter.	14	7	-7	-49%	3	0	-84%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	7	14	7	89%	2	6	228%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particip. Patrim.	7	1	-6	-86%	1	0	-65%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	4	5	1	26%	1	1	42%
Otros Gastos Financieros	1	1	-1	-45%	0	0	-66%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>166</b>	<b>256</b>	<b>91</b>	<b>55%</b>	<b>42</b>	<b>73</b>	<b>74%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos sumaron en el año US\$ 121MM, mostrando un incremento anual de US\$ 32 MM (+35%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 31 MM) debido al mayor nivel de depósitos, y mayores intereses pagados por valores en circulación (+US\$ 7MM), explicable en parte al registro del dividendo 2006 de las acciones preferentes (US\$ 3 MM). Por el contrario, disminuyeron los gastos por compra y venta de valores y pérdida por participación patrimonial (-US\$ 6 MM) y los intereses de Adeudados con instituciones del exterior (-US\$ 7 MM), debido a la reducción de adeudados.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 256 MM, superior en 55% al de doce meses atrás (US\$ 166 MM).

### Margen Financiero Bruto-Evolución En US\$ MM



### Margen Operacional Neto

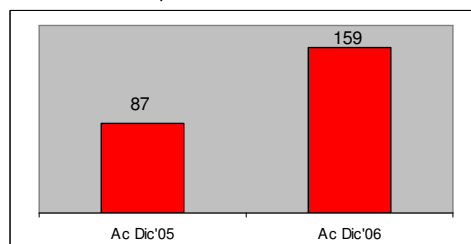
Al 31 de Diciembre del 2006 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 159 MM, cifra superior en 83% (+US\$ 72 MM) al del mismo período del 2005, explicable por el incremento de US\$ 91 MM en el Margen Financiero Bruto, la reducción de gastos de provisiones netas por colocaciones (US\$ 12 MM), y mayores ingresos por servicios financieros (+US\$ 21 MM). Por su parte los gastos administrativos tuvieron un incremento de US\$ 50 MM.

El crecimiento de los Gastos Administrativos obedece principalmente al efecto de la incorporación de los gastos del Ex Banco Sudamericano como también a la integración y lanzamiento de la nueva marca. Al ser su incremento de 41%, inferior al de los ingresos totales (+48%), se traduce en una mejora operativa, al reducir en 2 puntos porcentuales el ratio de eficiencia Gastos Administrativos /Ingresos Totales, de 53% en el 2005 a 51% en el 2006.

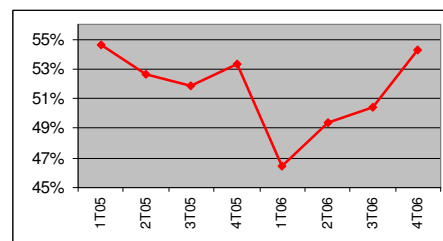
### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Dic05	A Dic06	Var. Abs.	Var.%	4T05	4T06	Var%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>166</b>	<b>256</b>	<b>91</b>	<b>55%</b>	<b>42</b>	<b>73</b>	<b>74%</b>
Provisiones	20	9	-12	-57%	8	12	50%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>145</b>	<b>248</b>	<b>102</b>	<b>70%</b>	<b>34</b>	<b>60</b>	<b>80%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	68	89	21	31%	18	27	52%
Gastos por Servicios Financieros	6	7	1	23%	1	2	65%
<b>Margen Operacional</b>	<b>208</b>	<b>330</b>	<b>122</b>	<b>59%</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>71%</b>
Gastos de Administración	121	171	50	41%	31	53	71%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>87</b>	<b>159</b>	<b>72</b>	<b>83%</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>71%</b>

### Margen Operacional Neto En US\$ MM



### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



Las Provisiones, depreciación y amortización fueron por US\$ 66 MM, superiores en 4% a las del ejercicio 2005, explicables por el incremento de US\$ 8 MM en las provisiones de cuentas por cobrar, y US\$ 4 MM en contingentes. Hubo un menor gasto de amortización de gastos (-US\$ 12 MM), debido al goodwill, rubro que se amortizó en el primer semestre del 2006 contra Capital Adicional, según lo acordado por el Directorio

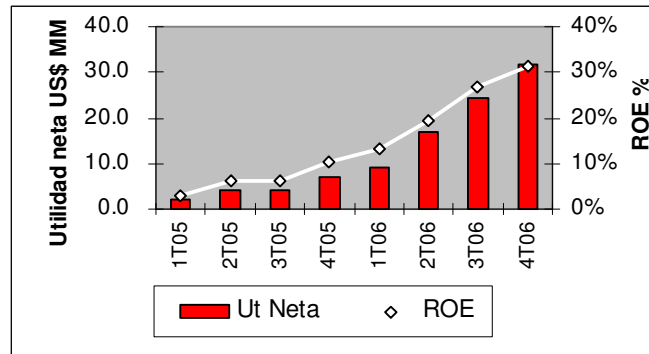
y en aplicación de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas del 05 de Diciembre del 2003.

### Resultado Neto

Al 31 de Diciembre del 2006 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 82 MM, incrementándose en 376% respecto al resultado del ejercicio 2005 (US\$ 17 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanzó 20.4% anual, más de tres veces aquella obtenida doce meses atrás (6.4%). En términos trimestrales la tendencia ascendente es aún más notoria, alcanzando 31.5% de ROE en el cuarto trimestre del 2006, versus 10.3% del mismo período del 2005.

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



**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	A Dic05	A Dic06	Var. Abs.	Var.%	4T05	4T06	Var%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>166</b>	<b>256</b>	<b>91</b>	<b>55%</b>	<b>42</b>	<b>73</b>	<b>74%</b>
Provisiones	20	9	-12	-57%	8	12	50%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>145</b>	<b>248</b>	<b>102</b>	<b>70%</b>	<b>34</b>	<b>60</b>	<b>80%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	68	89	21	31%	18	27	52%
Gastos por Servicios Financieros	6	7	1	23%	1	2	65%
<b>Margen Operacional</b>	<b>208</b>	<b>330</b>	<b>122</b>	<b>59%</b>	<b>50</b>	<b>85</b>	<b>71%</b>
Gastos de Administración	121	171	50	41%	31	53	71%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>87</b>	<b>159</b>	<b>72</b>	<b>83%</b>	<b>19</b>	<b>32</b>	<b>71%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	64	66	3	4%	9	5	-41%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>23</b>	<b>92</b>	<b>70</b>	<b>306%</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>181%</b>
Otros Ingresos y Gastos	-5	-7	-2	29%	-7	4	-155%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>17</b>	<b>85</b>	<b>68</b>	<b>394%</b>	<b>2</b>	<b>31</b>	<b>1423%</b>
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	0	-3	-3		5	1	-79%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>17</b>	<b>82</b>	<b>65</b>	<b>376%</b>	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>352%</b>

## 6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Diciembre del 2006 alcanzó el monto de US\$ 2,602 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 400 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 6.62 veces, inferior al apalancamiento existente al 31 de Diciembre del 2005 (8.14 veces).

	US\$ MM
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	6,231
Saldos Ponderados	2,602
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	<b>400</b>
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	396
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	4
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	6.57
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>6.62</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	<b>15.36%</b>

HUBERT DE LA FELD  
Gerente General Adjunto

Lima, 26 de Enero del 2007