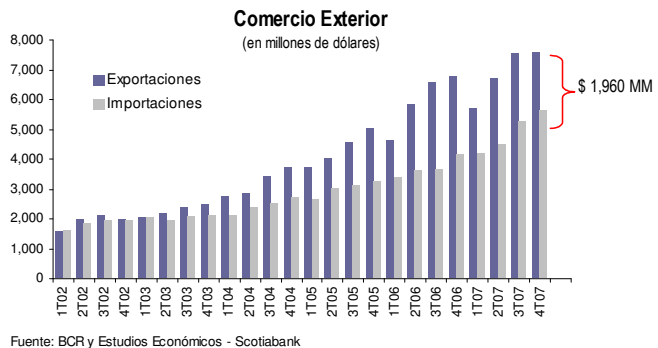
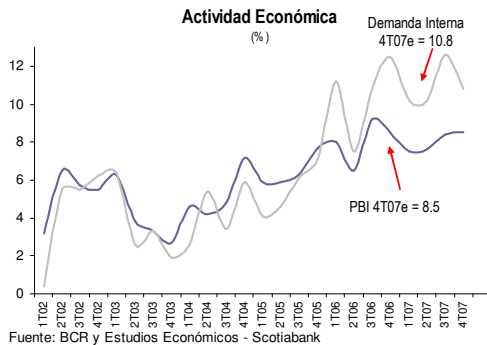


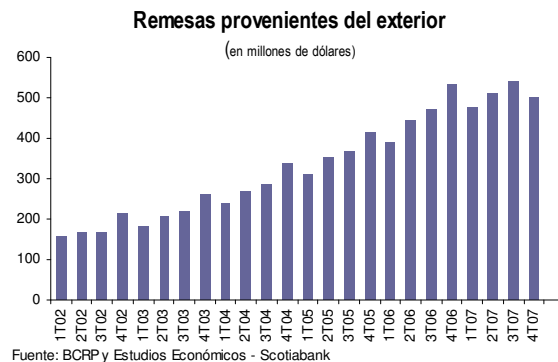
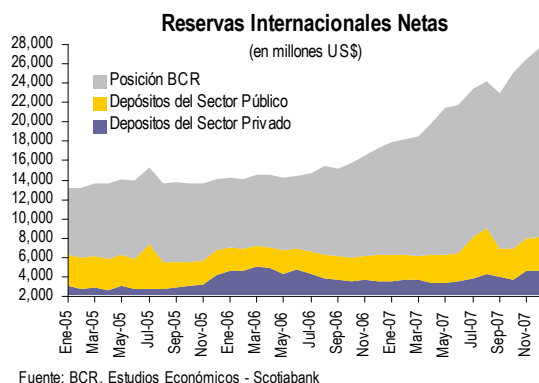
**INFORME DE GERENCIA  
DICIEMBRE DE 2007**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

La economía peruana habría crecido 8.4% durante el 4T07, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 28 trimestres de crecimiento consecutivo, lo que implicaría un ritmo similar al 8.5% registrado durante el 3T07. Para el año 2007 se estima un crecimiento cercano al 8.3%. Durante el 4T07 destacó el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Manufactura No Primaria y Comercio. La producción de los sectores primarios mostró una recuperación generalizada. En materia de precios, durante el 4T07 los precios de los alimentos continuaron presionados al alza, principalmente por el aumento del precio de los derivados del trigo (cereales, pan, fideos), de la soya (aceites) y mayores precios de comidas en restaurantes. El crecimiento de la economía estuvo acompañado de un aumento sostenido de las ventas gravadas de los principales contribuyentes en torno al 10%, aunque el ritmo de crecimiento de la recaudación tributaria continuó reduciéndose de 17.4% a fines del 3T07 a 15.4% a fines del 4T07, en términos anualizados. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 4T07, impulsada por los todavía elevados precios de los metales en el mercado internacional, aunque el dinamismo de las importaciones redujo la magnitud del mismo. La percepción de riesgo-país continuó en aumento contagiado por la turbulencia de los mercados internacionales, mientras que el sentimiento de los agentes económicos recuperó cierto optimismo ante el crecimiento más acelerado de la actividad económica.

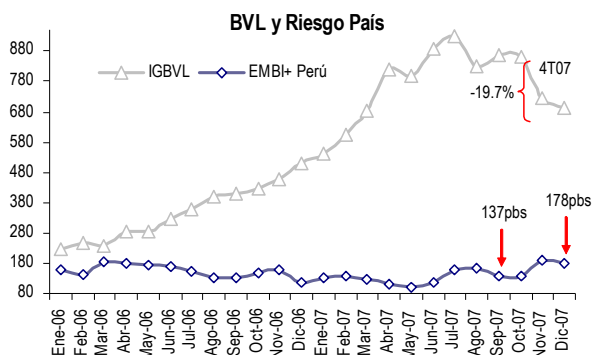


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, estimándose que durante el 4T07 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 1,960 millones, menor en 25% al correspondiente a similar período del año pasado.

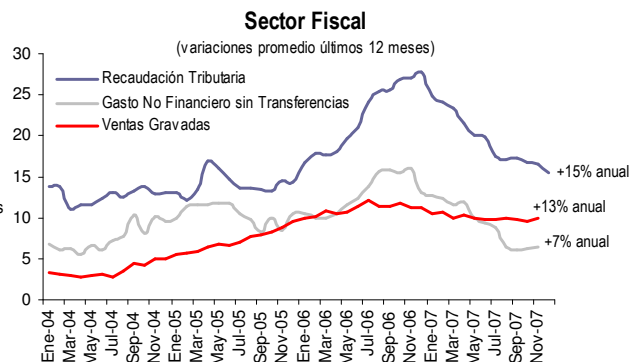


Los flujos de remesas provenientes del exterior, así como los flujos destinados a inversiones en el sector privado mantuvieron su tendencia positiva, hecho que se reflejó en un resultado favorable en la Balanza de Pagos. Ello se tradujo en un aumento de US\$ 4,862 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 4T07, ritmo superior al aumento registrado en el 3T07, principalmente explicado por un mayor flujo de inversión extranjera en nuestro país.

La percepción de riesgo país en el 4T07 según el Índice EMBI+ Perú se elevó de 137pbs en setiembre a 178pbs en diciembre, ampliándose el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 25pbs a 29pbs, y reduciéndose con Colombia, de -29pbs a -17pbs, durante el periodo señalado.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó registrando una desaceleración en su crecimiento, pasando de un ritmo anual de 17% en setiembre a 15% en diciembre. Destacó la mayor recaudación por IGV en línea con el comportamiento de las ventas de los principales contribuyentes y del dinamismo de la actividad económica en general, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta. Por el lado del gasto, aislando el efecto de las transferencias, mantuvo su ritmo de crecimiento anual en 7% entre setiembre y diciembre.

## Inflación

Durante el 4T07 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 0.88%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron nuevamente el incremento de los precios de los alimentos (principalmente pan, cereales, leche, aceites, frutas, y leguminosas) y comida en restaurantes. Se registró un mayor ritmo de precios en algunos bienes vinculados a la demanda interna como vestidos y muebles. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por los menores precios de hortalizas, azúcar, alquileres y vehículos particulares.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 2.8% a fines del 3T07 a 3.9% a fines del 4T07, ubicándose por primera vez fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%) desde que se implementó el esquema de Metas de Inflación. Los precios continuaron presionados por la persistencia de shocks de oferta sobre productos con una alta ponderación en la canasta. Debido a la naturaleza exógena de estos shocks, el BCR optó por mantener sin cambios su tasa referencial, luego de que previamente ya había realizado dos incrementos en su tasa.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 1.28%, ritmo superior al 0.71% registrado durante el 3T07. En este comportamiento influyó el incremento de algunos alimentos industriales (vinculados al trigo y la soya principalmente) y los precios de menú en restaurantes.

Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 2.1% en el 3T07 a 3.1% en el 4T07.

**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	-4.77

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 5.00% durante el 4T07.

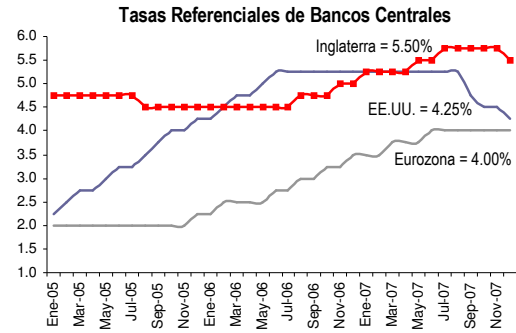
Las tasas de interés promedio de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos) vía subasta a plazo overnight registraron un aumento de 4.85% a 5.05%, con un rango de variabilidad entre 5.05% y 5.06%, no registrándose Repos a plazos mayores. Las tasas de CDBCR a plazo overnight se elevaron de 4.73% a 4.94%, con un rango de variabilidad de entre 4.64% y 5.07%. A plazo de 7 días, las tasas se elevaron de 4.81% a 5.05%, oscilando en un rango de entre 4.94% y 5.08%. A un plazo de 30 días las tasas de interés descendieron levemente, de 5.19% a 5.12%, con un rango de variabilidad de entre 4.97% y 5.35%. A un plazo de 3 meses las tasas se elevaron de 5.18% a 5.44%, con un rango de entre 5.29% y 5.83%. De otro lado, a un plazo de 180 días, las tasas se elevaron de 5.34% a 5.69%; mientras que a plazo de un año, los rendimientos se elevaron de 5.55% a 5.89%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, continuó volátil, afectada por la turbulencia de los mercados financieros producida por la crisis hipotecaria en EE.UU. y su consecuente impacto negativo sobre la actividad económica. La Reserva Federal mantuvo la orientación expansiva de su política monetaria reduciendo nuevamente su tasa de referencia en 50pbs, a 4.25%. En línea con lo anterior, la tasa Libor a 3m descendió 53pbs, pasando de 5.23% a fines del 3T07 a 4.70% a fines del 4T07. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa referencial en 4.00%, mientras que el Banco de Inglaterra cambió la orientación de su política y redujo su tasa referencial de 5.75% a 5.50%. En América Latina las tasas se elevaron en Chile y Colombia y se mantuvieron estables en Brasil y México.

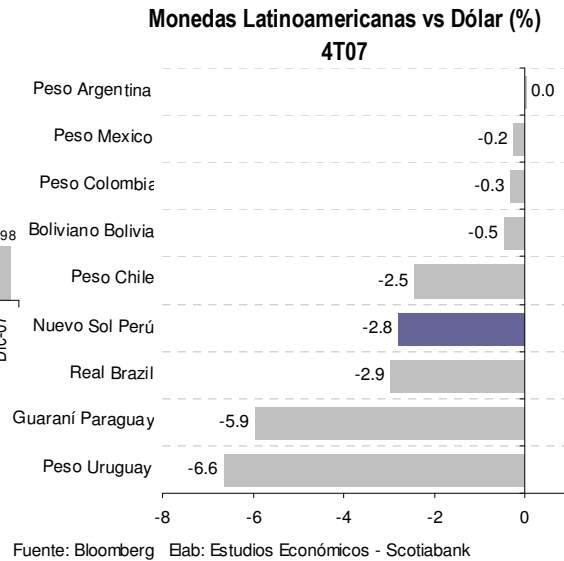
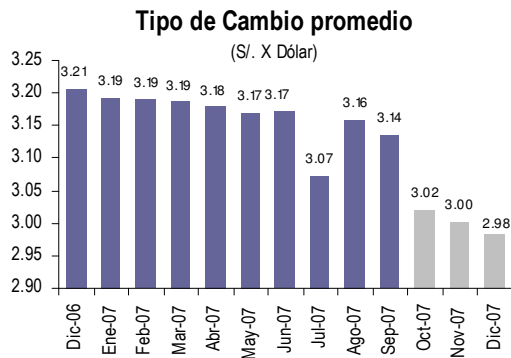
**CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL**

Tasas de Interés Referenciales		2006	4T07	Var. 4T07
Banco Central				
Reserva Federal	FED	5.25	4.25	-50
Banco Central Europeo	ECB	3.50	4.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	5.50	-25
Banco Central de Brasil	COPOM	13.25	11.25	0
Banco Central de Chile	CBC	5.25	6.00	50
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	5.00	0
Banco Central de México	BCM	7.00	7.50	25
Banco Central de Colombia	BCC	8.88	9.88	13

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank


**Tipo de Cambio**

El Sol registró en el 4T07 una nueva apreciación promedio de 4.8% respecto del Dólar norteamericano, por octavo trimestre consecutivo, pasando de S/. 3.1526 en el 3T07 a S/.3.0023 en el 4T07. En términos fin de periodo, la apreciación alcanzó 2.8%. La aceleración de la apreciación del Sol se produjo principalmente debido a la mayor debilidad del Dólar a nivel mundial ante las expectativas de que la economía norteamericana experimente una recesión. Por el lado de la demanda, ésta continuó soportada principalmente por parte del BCR, que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 3,571 millones, acumulando durante el año 2007 compras por US\$ 10,307 millones.



## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 38.3% hasta el mes de noviembre medida por los créditos directos (colocaciones brutas). 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 (+53.1%), créditos a la microempresa (+43.6%), créditos comerciales (+34.4%) y créditos hipotecarios (+23.7%).

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

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO							
Millones de US\$							
	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Sep-07	Nov-07	V acum	V 12m
Total activos	25,840	26,902	29,908	31,883	35,748	38.3%	43.1%
Colocaciones brutas	15,751	16,480	18,741	20,167	21,610	37.2%	41.4%
Colocaciones netas	14,996	15,686	17,860	19,229	20,633	37.6%	42.0%
Cartera atrasada	256	269	293	305	297	16.1%	7.2%
Ratio de morosidad	1.63%	1.63%	1.56%	1.51%	1.38%		
Provisiones	644	664	713	761	772	19.9%	20.0%
Ratio de cobertura	251%	246%	244%	250%	260%		
Cartera deteriorada	642	637	642	623	612	-4.6%	-9.0%
Compromiso Patrimonial	-0.1	-1.2	-2.7	-4.8	-5.1		
Cartera Pesada	4.7	4.5	4.1	3.7	3.4		
Depósitos	18,902	19,756	20,856	22,571	24,454	29.4%	32.7%
Adeudados	1,681	1,652	3,206	2,916	4,058	141.3%	158.6%
Patrimonio	2,474	2,311	2,611	2,882	3,118	26.0%	29.6%
Utilidad neta 1/	536	602	680	750	788	47%	50.2%
ROA	2.1%	2.2%	2.3%	2.4%	2.2%		
ROE	21.7%	26.0%	26.1%	26.0%	25.3%		

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\$ 4,096 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 3,089 millones, aumentando 28.5% en lo que va del año, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 55.4%, mientras que las aceptaciones bancarias lo hicieron en 10.3%.

### Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 29.4% hasta un saldo de US\$ 24,454 millones, impulsados por el aumento de los depósitos a la vista (+34.6%) y a plazo (+33.3%). Asimismo, los depósitos de empresas aumentaron 41.2%, seguidos de los de instituciones (+28.3% y personas (+14.7%).

### Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 30 de noviembre de 2007, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 297 millones



registrando un aumento de 16.1% respecto al saldo de fines del 2006. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos con pago puntual (+39.8%) explicó que la morosidad se ubique en 1.38%, cerca de sus niveles más bajos en 50 años.

Por su parte, la cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, ascendió a US\$ 612 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 853 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 4.1% en diciembre del 2006 a 2.8% en noviembre, mientras que el ratio de cartera pesada descendió de 4.7% a 3.4%.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 39.8% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Dudoso experimentaron una caída de 7.5% y aquellos con categoría de Deficiente descendieron 14.1%. No obstante, los créditos con categoría Pérdida aumentaron 23.7% y los C.P.P se elevaron 4.6%.

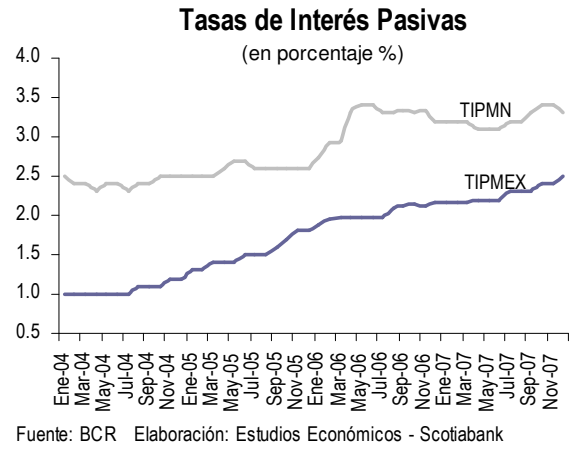
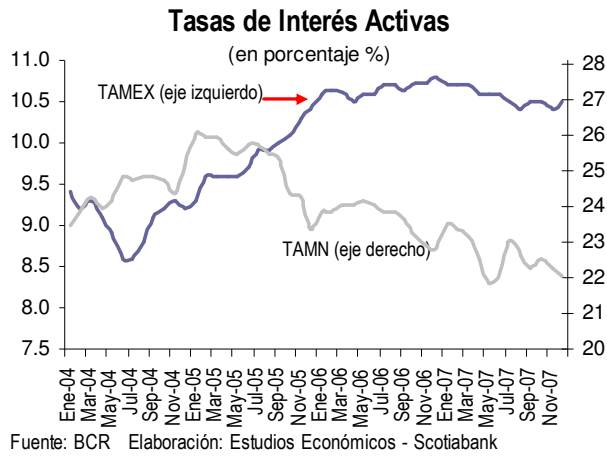
Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad aumentó de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en diciembre del 2006 a una de 260% a noviembre de 2007. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 100% a 126% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial se redujo de -0.1% a -5.1%.

### **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 34.4% en los últimos 12 meses culminados en noviembre, acumulando un flujo de US\$ 2,754 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), aumentó levemente de 50.4% en diciembre 2006 a 50.5% en noviembre de 2007. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 788 millones hasta noviembre del 2007 monto superior a los US\$ 524 millones acumulados hasta noviembre del 2006. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.1% a 2.2% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 21.8% a 25.3%, entre los meses de noviembre de los años 2006 y 2007.

### **Tasas de Interés bancarias**

Durante el 4T07 las tasas de interés bancarias activas registraron un comportamiento mixto. En el caso de las expresadas en moneda nacional (TAMN), descendieron 20pbs, pasando de 22.5% a 22.3%, y en el caso de las expresadas en moneda extranjera (TAMEX), se mantuvieron en 10.5%. En este último caso destacó el descenso de las tasas de los créditos a la microempresa y de consumo. Por su parte, las tasas de interés pasivas registraron un moderado aumento, manteniéndose en 3.3% en el caso de las expresadas en moneda nacional y aumentando de 2.3% a 2.5% en el caso de las expresadas en moneda extranjera.





## ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 31 de Diciembre del 2007 muestran la favorable evolución de los principales indicadores. La estructura de activos mantiene su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables así como de mayor calidad. Las colocaciones brutas se incrementaron en 35% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 38% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con un crecimiento reducido de la cartera atrasada, permitió continuar con la mejora en la calidad de cartera y reducir la morosidad hasta el nivel actual de 1.97%, con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 282% al cierre de Diciembre del 2007.

El incremento significativo de la Utilidad Neta es reflejo tanto de la mejora en la estructura de activos y pasivos como de la mayor eficiencia operativa. La utilidad neta alcanzó US\$ 157.4 MM en el ejercicio 2007, superior en 92% a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 27.3% en el año, 7 pps superior al ROE del ejercicio 2006.

La mayor utilidad neta (+US\$ 75 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto y la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos, conjuntamente con un menor gasto por provisión de cuentas por cobrar y mayores reversiones de provisiones de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.

El Banco mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación al 30 de Noviembre del 2007 de 15.3 % en colocaciones brutas y 15.7% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 17.2% (al 30 de Noviembre del 2007), con 640 mil clientes, cuyo amplio número le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Nuestro enfoque es continuar mejorando la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del Banco; es así que en el cuarto trimestre iniciaron operaciones 3 nuevas agencias en provincias: Moshoqueque (Chiclayo), Cañete y Tumbes. Al cierre de Diciembre Scotiabank cuenta con 149 agencias a nivel nacional. Asimismo, hemos continuado ampliando la red de puntos de atención y servicio, a través de nuestra red de Cajeros Express, aquellos puntos de atención de operaciones ubicados dentro de establecimientos socios retailers, los cuales permiten a los clientes realizar diversas operaciones bancarias. El número de Cajeros Express superó los 300 a nivel nacional, los cuales se ubican en negocios líderes, tales como Boticas BTL, Carsa, La Curacao, Topy Top, Centro Odontológico Americano, entre otros.

En el cuarto trimestre se inauguraron 11 nuevos canales Virtuales (Cajeros automáticos) en:

- Plaza de Armas de Cusco (octubre)
- Eco Barranco, Eco Rímac, Clínica Ricardo Palma, Agencia Cañete, Agencia Moshoqueque.( Noviembre)
- Callao, Miraflores, Asia (Cañete), Tumbes y Trujillo ( Diciembre)

Se continuó con la renovación de los terminales Pagos & Consultas a nivel nacional, habiéndose renovado 28 nuevos Terminales de Pagos y Consultas: 24 en Lima y 04 en provincias.

Al cierre de Diciembre, SBP alcanza 258 cajeros automáticos a nivel nacional



## 1. Principales Cifras

<b>Scotiabank Perú</b>							
<b>En US\$ MM</b>							
	Dic.06	Sep-07	Dic-07	Variación 12 ms.		Variación Trimestre	
				Dic07/Dic06		Dic07/Sept07	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	4,226	4,969	5,863	1,636	39%	893	18%
Invers. Financ. Netas	642	793	1,270	628	98%	477	60%
Colc. Brutas	<b>2,502</b>	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	870	35%	276	9%
Colc. Netas	2,287	2,864	3,151	864	38%	286	10%
Colc. Refinanciada	75	65	63	-12	-16%	-3	-4%
Colc. Reestructurada	61	49	51	-10	-16%	1	3%
Colc. Atrasada	59	74	67	7	12%	-7	-10%
- Créditos Vencidos	51	65	60	8	16%	-5	-7%
- Cobranza Judicial	8	9	7	-1	-16%	-2	-26%
Provisión Colocaciones	170	196	188	18	10%	-9	-4%
Depósitos	3,339	3,782	4,446	1,107	33%	664	18%
Valores en Circulación	174	186	165	-9	-5%	-21	-11%
Adeudados	188	346	485	298	159%	140	40%
Pasivos Totales	3,825	4,456	5,286	1,462	38%	831	19%
Patrimonio Neto	402	514	576	175	43%	63	12%
Utilidad Neta	82	109	157	75	92%	48	44%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>2,011</b>	<b>2,021</b>	<b>2,668</b>	<b>657</b>	<b>33%</b>	<b>647</b>	<b>32%</b>
- Aavales	3	3	3	0	7%	0	3%
- Fianzas	294	95	107	-187	-64%	12	13%
- Cartas de Crédito	97	669	1,016	919	947%	347	52%
- Otros Contingentes	1,618	1,255	1,542	-76	-5%	288	23%
<b>Cartera Total</b>	<b>2,895</b>	<b>3,863</b>	<b>4,498</b>	<b>1,603</b>	<b>55%</b>	<b>635</b>	<b>16%</b>
- Créditos Directos	2,502	3,096	3,373	870	35%	276	9%
- Créditos Indirectos	393	767	1,126	732	186%	359	47%

## 2. Activos

Los activos totales al 31 de Diciembre del 2007 alcanzaron US\$ 5,863 MM cifra superior en US\$ 1,636 MM (+ 39%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a colocaciones netas (+US\$ 864 MM) y a inversiones netas (+US\$ 628 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a Diciembre 2007 fue de 53.7% versus 54.1% en Diciembre 2006.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 3,151 MM, cuyo incremento de US\$ 864 MM (+38%) se explica en US\$ 886 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 15 MM.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 628 MM, explicados principalmente por las mayores inversiones negociables disponibles para la venta (+US\$ 589 MM), principalmente en instrumentos de gobierno.

Por su parte, las inversiones permanentes crecieron en US\$ 18 MM, debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a la mejora de sus resultados.

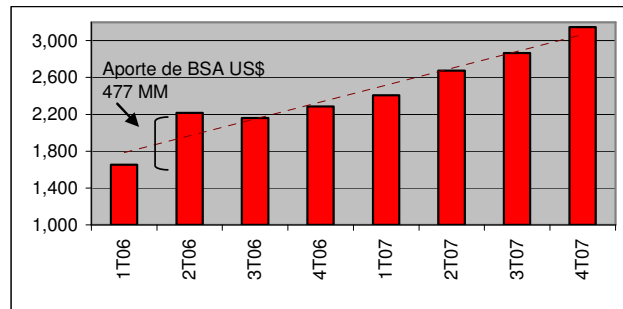
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Dic.06	Sept.07	Dic07
Disponible	20.8	17.4	16.9
Fondos Interbancarios	1.3	0.9	0.6
Inversiones	15.2	16.0	21.7
Colocaciones Netas	54.1	57.6	53.7
Bs. Realizables y Adj.	0.3	0.2	0.2
Activo Fijo	4.1	3.5	2.9
Otros Activos	4.2	4.4	4.0
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

**Colocaciones**

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han continuado ganando participación en el total, de 33% en Diciembre 2006 a 34% en Diciembre 2007, con un crecimiento de +30.4% en el año.

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



**Colocaciones por moneda**

	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Var Anual %	Var Trim %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	2,616	3,174	3,411	30.4%	7.5%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,684	2,068	2,234	32.7%	8.0%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>2,502</b>	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	<b>34.8%</b>	<b>8.9%</b>
<i>Participación %</i>					
Colocaciones Brutas MN	33%	33%	34%		
Colocaciones Brutas ME	67%	67%	66%		
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

Las colocaciones brutas al 31 de Diciembre del 2007 totalizaron US\$ 3,373 MM, cifra superior en 34.8% a la de Diciembre 2006 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+38%), las que alcanzaron US\$ 3,192 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Variación 12 ms Dic07/Dic06		Variación Trim. Dic07/Set.07	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avanc. Cta. Cte	66	148	115	49	75%	-33	-23%
Tarjetas de Crédito	182	219	253	70	39%	34	15%
Descuento	138	153	149	11	8%	-4	-3%
Factoring	9	18	20	11	128%	2	11%
Préstamos	1,011	1,239	1,419	408	40%	181	15%
Arrendamiento Financiero	248	276	318	70	28%	41	15%
Créditos Hipotecarios	279	312	331	52	19%	19	6%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	374	542	587	213	57%	46	8%
Colocaciones Vigentes	2,307	2,908	3,192	886	38%	285	10%
Refinanciadas	75	65	63	-12	-16%	-3	-4%
Reestructuradas	61	49	51	-10	-16%	1	3%
Vencidas	51	65	60	8	16%	-5	-7%
Cobranza Judicial	8	9	7	-1	-16%	-2	-26%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>2,502</b>	<b>3,096</b>	<b>3,373</b>	<b>870</b>	<b>35%</b>	<b>276</b>	<b>9%</b>

Al 31 de Diciembre del 2007, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 42% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,419 MM, mostrando un incremento del 40% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Factoring (128%), Sobregiros y Avances en Cuenta Corriente (75%) y Sindicados (+57%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Diciembre del 2007 muestra un crecimiento anual de 55%, alcanzando el monto de US\$ 4,498 MM. La mayor parte de la cartera (75%) está compuesta por créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,126 MM, con un crecimiento anual de 186%, atribuible al crecimiento de cartas de créditos (+947%).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.3% al 30 de Noviembre del 2007, que no obstante fue inferior a la del 31 de Diciembre del 2006 (15.9%).

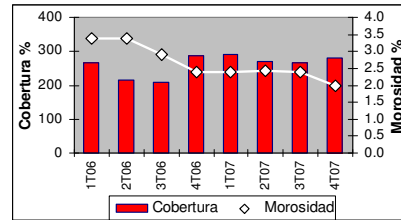
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario se incrementó en 41,568 en lo que va del año 2007, alcanzando la cifra de 639,640 clientes al cierre de Noviembre del 2007, atribuible a la mayor penetración del Banco en el mercado. La participación del Banco fue de 17.2% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 21.8% de participación a Diciembre 2006 atribuible al ingreso en Junio 2007 de un nuevo banco que antes era una financiera, con 653 mil clientes.

### Calidad de Activos

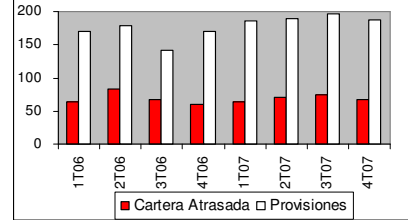
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes muy por encima del crecimiento de la cartera atrasada, la cual al 31 de Diciembre del 2007 alcanzó US\$ 67 MM, habiendo crecido en 12% con respecto a doce meses atrás, resultado de la mayor cartera en créditos vencidos (+US\$ 8 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) refleja la mejora en la calidad de colocaciones, al haberse reducido hasta 1.97% en Diciembre 2007, versus 2.38% al 31 de Diciembre del 2006.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



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



La provisión por colocaciones al 31 de Diciembre del 2007 fue de US\$ 188 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 282%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, comparada con 286% al cierre de Diciembre del 2006 y 266% al cierre de Septiembre 2007.

### Pasivos

Al 31 de Diciembre del 2007, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 5,286 MM, cifra superior en US\$ 1,462 MM a la de Diciembre 2006, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 1,107 MM). Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 4,446 MM, que concentra el 84% del Pasivo total.

**Estructura de Pasivos ( en porcentajes)**

Rubros	Dic06	Sept.07	Dic.07
<b>Total Depósitos</b>	<b>87.3</b>	<b>84.9</b>	<b>84.1</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.1</b>
<b>Adeudados</b>	<b>4.9</b>	<b>7.8</b>	<b>9.2</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 1,111 MM, +34%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero disminuyeron en US\$ 4 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 63%, con un monto de US\$ 2,790 MM al cierre de Diciembre 2007, es decir con un crecimiento del 29.1% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 31.8% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 2 pps en los últimos doce meses, atribuible al proceso de desdolarización de la economía ante el fortalecimiento del sol.

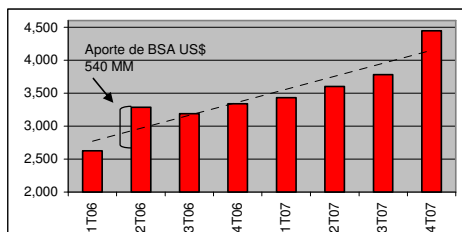
### Depósitos por moneda

	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Var Anual %	Var Trim %
Depósitos MN (S/MM)	3,762	4,184	4,960	31.8%	18.6%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,162	2,426	2,790	29.1%	15.0%
Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM)	3,339	3,782	4,446	33.1%	17.6%

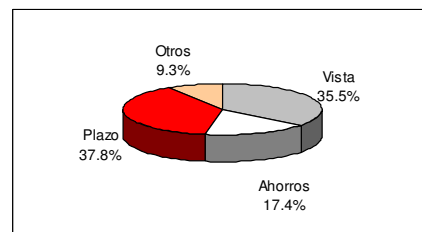
#### Participación %

Depósitos MN	35%	36%	37%
Depósitos ME	65%	64%	63%
Total	100%	100%	100%

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-12-2007



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 37.8% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 34% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 35.5%, con un crecimiento anual de 51%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 17% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 17% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.7% al 30 de Noviembre del 2007, inferior al 16.6% en Diciembre 2006.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Dic-06	Set-07	Dic-07	Variación 12 ms. Dic07/Dic06		Variación Trim. Dic07/Set.07	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	1,047	1,394	1,579	532	51%	41	3%
Ahorros	661	710	772	111	17%	36	5%
Plazo	1,255	1,292	1,681	426	34%	99	8%
Certif. Bancarios	8	7	7	-1	-16%	0	-2%
Dep. Sist. Financiero	45	45	40	-4	-10%	-7	-13%
Dep. CTS	161	157	176	15	9%	-8	-5%
Otros Dep. y Obligac.	162	176	190	28	17%	18	12%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>3,339</b>	<b>3,782</b>	<b>4,446</b>	<b>1,107</b>	<b>33%</b>	<b>179</b>	<b>5%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 165 MM, habiéndose reducido en US\$ 9 MM en los últimos doce meses, atribuible a las amortizaciones de bonos subordinados del ex BSA (US\$ 11.0 MM) en el período, y al menor valor de las acciones preferentes, por efecto de la compra de una porción de las mismas, las cuales son ahora acciones de tesorería y por lo tanto su futura redención no constituirá un pasivo para el Banco. Por otro lado, el Banco efectuó emisiones de valores: una de Bonos de Arrendamiento Financiero Scotia 1ra emisión por US\$ 10 MM y dos de Bonos Corporativos Scotia 1ra Emisión (series A y B) en nuevos soles por un total de US\$ 18.9 MM (S/56.7 MM).

Los adeudados alcanzaron US\$ 485 MM, creciendo en US\$ 298 MM respecto a Diciembre del 2006, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo con organismos del exterior en US\$ 259 MM en líneas para operaciones de comercio exterior, así como el crecimiento de adeudados de Largo Plazo con organismos del exterior por US\$ 43 MM, por préstamos de mediano y largo plazo para financiar operaciones de mediano y largo plazo.

Con respecto a los adeudados de Largo Plazo, cabe mencionar que en Octubre el Banco recibió un nuevo préstamo subordinado de los accionistas Intesa y BNS por US\$ 26.8 MM. Por otro lado, en el mismo mes se capitalizó préstamos subordinados por US\$ 20.5 MM, según lo acordado en el Directorio del 28 de Septiembre del 2007.

Los adeudados aumentaron su participación en el total de pasivos hasta 9% en Diciembre 2007 versus un 5% en Diciembre 2006.

### 3. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de Diciembre del 2007 ascendió a US\$ 576 MM, habiéndose incrementado en US\$ 175 MM con respecto al 31 de Diciembre 2006, debido al incremento en resultados del ejercicio y acumulados (+US\$ 101 MM) neto del pago de dividendos en efectivo: en Julio 2006 distribuido a las acciones preferentes US\$ 9.1 MM correspondientes al saldo de utilidades del 2002 y a las utilidades del 2003, 2004 y 2005, y el 31 de Mayo del 2007 se pagó dividendos en efectivo a las acciones comunes por US\$ 16.5 MM, correspondientes al ejercicio 2006, según acuerdo de Junta General del Accionistas del 29 de Marzo del 2007.

El mayor patrimonio se explica también por los aumentos de capital efectuados en los últimos doce meses, netos de las provisiones efectuadas en el período.

Patrimonio En US\$ MM							
	Dic-06	Sep-07	Dic-07	Variación 12 ms. Dic07/Dic06		Variación trim. Dic07/Sept.07	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				<b>PATRIMONIO</b>	<b>402</b>	<b>514</b>	<b>576</b>
Capital Social	157	163	168	11	7%	5	3%
Capital Adicional	342	364	397	55	16%	34	9%
Reservas	82	87	90	8	10%	3	3%
Resultado Acumulado	-261	-209	-236	25	-10%	-27	13%
Resultado del Ejercicio	82	109	157	75	92%	48	44%

En Marzo 2007 se efectuó la segunda etapa del aumento de capital acordado en el marco de la Junta General de Accionistas del 27 de Febrero del 2006 y el Directorio del 19 de Octubre del 2006, con el objeto que los accionistas minoritarios del Banco pudieran mantener su participación luego del aumento de capital efectuado en Octubre 2006. El monto de la segunda etapa fue por US\$ 3.2 MM (S/ 10.3 MM), aplicándose a capital social US\$ 0.3 MM y a prima US\$ 3.0 MM.

El Directorio del Banco en Sesión del 17 de Julio de 2007, en virtud de lo acordado en la Junta de Accionistas del 29 de Marzo del 2007, aprobó la capitalización de hasta S/. 190'080,000.00 (US\$ 60'000,000.00), con fecha valor 30 de Junio 2007, a realizarse con cargo a utilidades acumuladas; la capitalización quedará registrará una vez cumplidas las formalidades para su ejecución. El objeto de dicha capitalización es que el patrimonio efectivo del banco acompañe el crecimiento que la institución ha experimentado en todas sus líneas de negocios durante el presente año.

El Directorio del 28 de Septiembre del 2007 acordó la recompra de hasta la totalidad de las acciones preferentes emitidas por el Banco, a un precio de US\$ 0.6156 por acción, a fin de mantenerlas en cartera por el plazo máximo de ley o hasta que el Directorio

determine su redención total o parcial. Dado que dichas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en Nuevos Soles, la Gerencia General estableció como tipo de cambio aplicable en S/3.0052 por cada dólar de los Estados Unidos de América, resultando así un precio por acción preferente de S/1.85. La Oferta de Compra de hasta el 100% de las acciones preferentes emitidas por la empresa se llevó a cabo del 11 al 17 de octubre, adquiriéndose 43'867,870 acciones preferentes, que representan el 82.03% del total de dicha clase de acciones.

El Directorio del 28 de Septiembre del 2007 acordó que, en relación con los préstamos subordinados desembolsados por los accionistas The Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A –hoy denominada Intesa San Paolo S.p.A., en el marco de lo dispuesto en los Contratos de Préstamo Subordinados suscritos con el Banco en fecha 09 de noviembre del 2006, que se encuentran en capitalización y que ascienden a la suma de US\$ 20'498,657.06 (los montos adicionales), el Directorio aprobó i) asumir el compromiso de capitalizar los Montos Adicionales pendientes de capitalización, ii) postergar la formalización del proceso de capitalización de los Montos Adicionales de los préstamos subordinados hasta que concluya la implementación de las actividades corporativas aprobadas en la Junta General de Accionistas del 20 de Julio del 2007; y iii) autorizar el registro de los montos adicionales en la cuenta capital en trámite del Banco hasta que el Directorio proceda a formalizar su capitalización.

#### 4. Resultados

##### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados en el ejercicio 2007 (US\$ 504 MM) se incrementaron en 33% (+US\$ 126 MM) con respecto al ejercicio 2006, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 81 MM (+29%) por el incremento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre inversiones (+US\$ 13 MM) debido a su mayor volumen y por dividendos y participaciones ganados (+US\$ 10 MM) explicable por el mayor rendimiento de las subsidiarias.

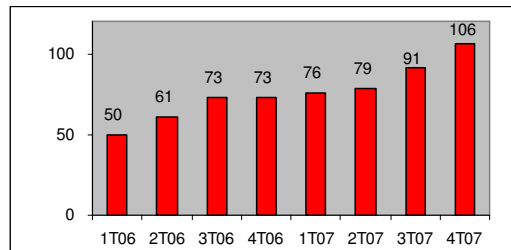
##### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	A Dic06	A Dic07	Var. Abs.	Var. %	4T06	3T07	4T07	Var% 4T07/4T06	Var% 4T07/3T07
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>378</b>	<b>504</b>	<b>126</b>	<b>33%</b>	<b>106</b>	<b>133</b>	<b>155</b>	<b>46%</b>	<b>17%</b>
Intereses por Disponibles	24	25	1	2%	6	7	7	30%	5%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1	2	1	61%	0	1	1	23%	-10%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	23	9	-14	-63%	6	2	2	-68%	16%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmto.	10	37	27	267%	4	9	13	237%	45%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	280	361	81	29%	80	96	104	30%	8%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	4	2	-2	-40%	0	0	1	105%	138%
Dividendos y Participaciones Ganados	7	18	10	142%	2	5	8	303%	50%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	4	5	1	39%	1	1	1	27%	8%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	10	36	26	0	0	-1	36	11508%	-4287%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	11	1	-10	-95%	6	-11	-1	-111%	-94%
Reajuste por Indexación	1	8	8	1158%	0	0	8	18614%	2950%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	2	1	-1	-66%	1	19	-21	-2362%	-210%
Compra - Venta de Valores	0	0	0	0	0	4	-4		
<b>Gastos Financieros</b>	<b>121</b>	<b>152</b>	<b>31</b>	<b>26%</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>45%</b>	<b>16%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	78	96	18	22%	22	25	29	33%	15%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0	0	121%	0	0	0	55%	36%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmto.	3	6	2	74%	1	3	1	31%	-61%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	2	2	0	20%	0	0	0	25%	-13%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	9	7	-1	-17%	2	2	2	-10%	-2%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter.	7	12	4	63%	0	3	5	1083%	58%
Intereses de Otros Adeud.y Obligac. Del País del Exter.	0	16	16	0	0	0	16		
Intereses, Comisiones y otros cargos de Ctas. Por Pagar	0	0	0	0	0	0	0		
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	14	5	-9	-64%	6	4	-6	-203%	-259%
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financ.	1	1	0	33%	0	0	1	498%	455%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros	0	1	1	0	0	1	0		
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	0	6	6	0	0	0	6		
Reajuste por Indexación	1	1	0	-27%	0	0	0	-327%	-143%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particip. Patrim.	1	0	-1	-100%	0	1	-1	-463%	-239%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	5	0	-5	-100%	1	1	-4	-406%	-379%
Otros Gastos Financieros	1	0	-1	-100%	0	0	0	-449%	-310%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>256</b>	<b>352</b>	<b>95</b>	<b>37%</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>106</b>	<b>46%</b>	<b>17%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 152 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 31 MM (+26%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 18 MM) debido al mayor volumen de depósitos, y mayores intereses pagados por adeudados (+US\$ 16 MM), debido al mayor volumen utilizado.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 352 MM, superior en 37% al de doce meses atrás (+US\$ 95 MM), explicable por el crecimiento de las colocaciones, acompañado de mejoras en el crecimiento promedio del fondeo.

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



### Margen Operacional Neto

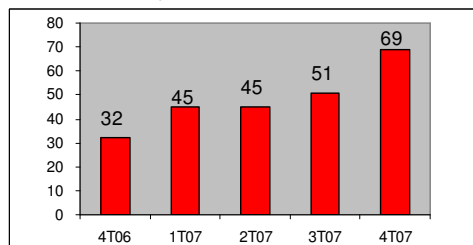
Al 31 de Diciembre del 2007 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 209 MM, cifra superior en 32% (+US\$ 51 MM) al del ejercicio 2006, explicable por el incremento de US\$ 95 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 25 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 32 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 38 MM para financiar el crecimiento de las operaciones.

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 50.5% en el ejercicio 2006 a 45.5% en el ejercicio 2007.

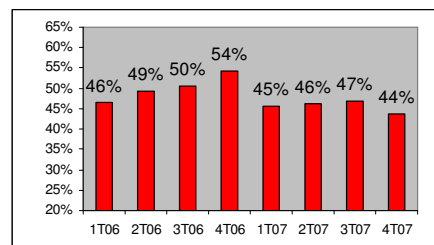
### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Dic06	A Dic07	Var. Abs.	Var.%	4T06	3T07	4T07	Var% 4T07/4T06	Var% 4T07/3T07
<b>Margen Financiero Bruto</b>	256	352	95	37%	73	91	106	46%	17%
Provisiones	9	41	32	361%	12	12	8	-36%	-36%
<b>Margen Financiero Neto</b>	248	311	64	26%	60	79	98	63%	25%
Ingresos por Servicios Financieros	89	118	29	32%	27	31	34	26%	10%
Gastos por Servicios Financieros	7	11	4	59%	2	3	3	51%	22%
<b>Margen Operacional</b>	330	418	88	27%	85	106	128	51%	21%
Gastos de Administración	171	209	38	22%	53	56	60	13%	7%
<b>Margen Operacional Neto</b>	159	209	51	32%	32	51	69	115%	36%

### Margen Operacional Neto En US\$ MM



### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral





Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 49 MM, inferiores en US\$ 17 MM (-26%) a las del ejercicio 2006, explicables por el menor requerimiento de provisiones para cuentas por cobrar (-US\$ 14 MM).

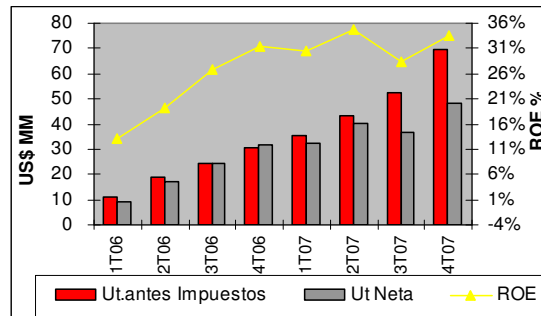
### Resultado Neto

Al 31 de Diciembre del 2007 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 157.4 MM, incrementándose en 92% respecto al resultado del ejercicio 2006, que fue de US\$ 82.1 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 75 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 95 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 25 MM), el menor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (US\$ 14 MM) y los mayores ingresos extraordinarios (+US\$ 47 MM) derivados mayormente de la reversión de la provisión de ejercicios anteriores de cuentas por cobrar; parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 38 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 32 MM) y mayor gasto de impuesto la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 40 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio 2007 alcanzó 27.3% anual, por encima de la obtenida en el ejercicio 2006 (20.4%).

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



### Utilidad Neta US\$ MM

	A Dic06	A Dic07	Var. Abs.	Var.%	4T06	3T07	4T07	Var% 4T07/4T06	Var% 4T07/3T07
<b>Margen Financiero Bruto</b>	256	352	95	37%	73	91	106	46%	17%
Provisiones	9	41	32	361%	12	12	8	-36%	-36%
<b>Margen Financiero Neto</b>	248	311	64	26%	60	79	98	63%	25%
Ingresos por Servicios Financieros	89	118	29	32%	27	31	34	26%	10%
Gastos por Servicios Financieros	7	11	4	59%	2	3	3	51%	22%
<b>Margen Operacional</b>	330	418	88	27%	85	106	128	51%	21%
Gastos de Administración	171	209	38	22%	53	56	60	13%	7%
<b>Margen Operacional Neto</b>	159	209	51	32%	32	51	69	115%	36%
Provis., Deprec. y Amortiz.	66	49	-17	-26%	5	5	29	420%	499%
<b>Resultado de Operación</b>	92	160	68	74%	27	46	40	52%	-12%
Otros Ingresos y Gastos	-7	40	47	-665%	4	6	29	614%	359%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	85	200	115	135%	31	52	69	126%	33%
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-3	-43	-40		1	-16	-21	-2125%	32%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	82	157	75	92%	32	36	48	53%	33%

## 5. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Diciembre del 2007 alcanzó el monto de US\$ 3,800 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 420 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 9.20 veces, superior al apalancamiento existente al 31 de Diciembre del 2006 (6.64 veces) debido a la mayor actividad desarrollada en los últimos doce meses.

	US\$ MM
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	<b>8,909</b>
Saldos Ponderados	<b>3,800</b>
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	414
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	6
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	9.18
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>9.20</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	<b>11.05%</b>

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 18 de Enero del 2008