

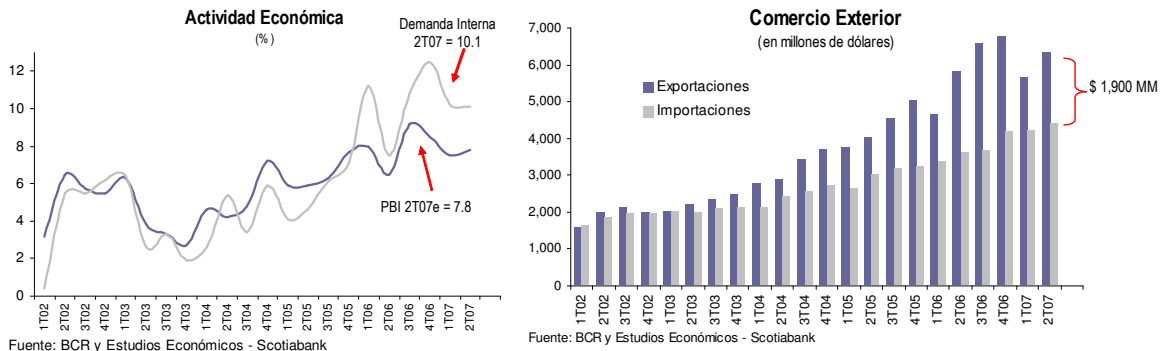
**INFORME DE GERENCIA
JUNIO DE 2007**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

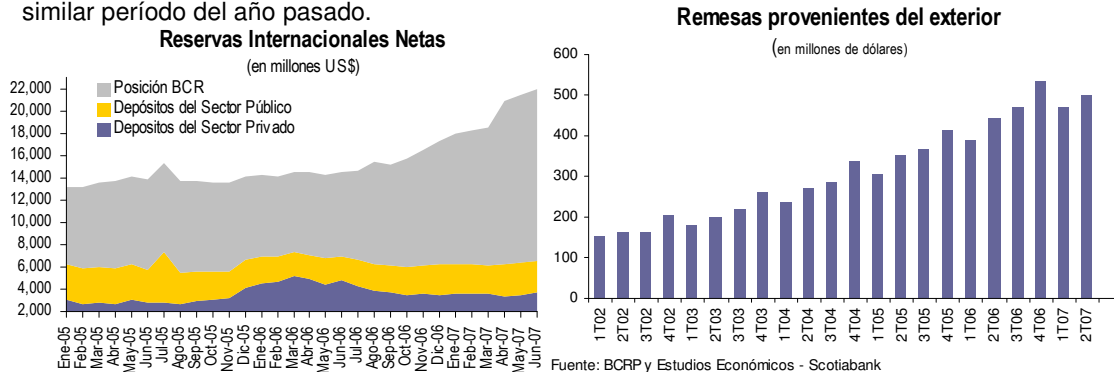
El crecimiento de la economía peruana habría bordeado el 7.8% durante el 2T07, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 24 trimestres de crecimiento consecutivo, lo que implicaría un ritmo ligeramente mayor al 7.5% registrado durante el 1T07. Para el año 2007 se estima un crecimiento cercano al 7.5%.

Durante el 2T07 destacó nuevamente el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción y Comercio. La producción de sectores primarios también habría registrado una aceleración respecto a los bajos niveles del 1T07, principalmente por la recuperación de la producción pesquera y minera. En materia de precios, durante el 2T07 los precios de los combustibles, así como de los alimentos estuvieron presionados al alza, principalmente por el aumento del precio del petróleo en el mercado internacional –que agotó los recursos del Fondo de Estabilización de precios- en el primer caso, y por la elevación del precio del pollo –hasta niveles máximos históricos- y huevos (menor oferta). 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 se redujo levemente, 23.4% al cierre del 1T07 a 19.9% a fines de 2T07, en términos anualizados.

Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 2T07, 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 alcanzó un nuevo mínimo histórico, manteniéndose un sentimiento optimista entre los agentes económicos.



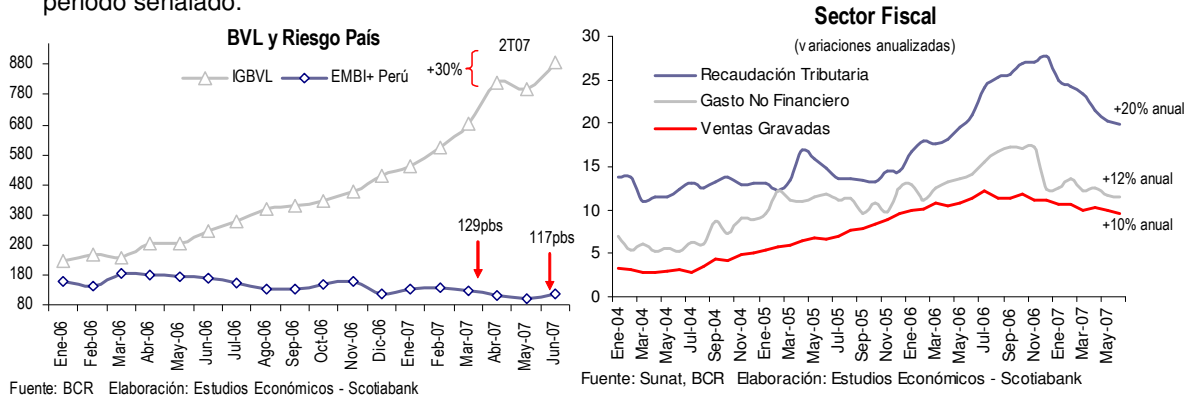
En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, estimándose que durante el 2T06 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 1,900 millones, menor en 12% al correspondiente a similar período del año pasado.



Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank

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\$ 3,334 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 2T07.

Durante el 2T07 la percepción de riesgo país, según el Índice EMBI+ Perú, descendió de 129pbs en marzo a 117pbs en junio, reduciéndose el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 32pbs a 22pbs, y Colombia, de -28pbs a -2pbs, durante el periodo señalado.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria registró una desaceleración en su crecimiento, pasando de un ritmo anual de 23% en marzo a 20% en junio. 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 e IGV. Por el lado del gasto, el mismo redujo su ritmo de crecimiento anual de 12.2% en marzo a 11.5% en junio.

El escenario político durante el 2T07 estuvo caracterizado por un deterioro de la imagen del Congreso —a raíz de la contratación inadecuada de asesores—, por el proceso de extradición del ex - presidente Fujimori, y por movilizaciones de protestas, que se tradujeron en un deterioro del nivel de aprobación presidencial, el mismo que descendió de 50% a 42%. En el mismo sentido, la confianza de los agentes económicos, medida por el Índice Indicca, descendió desde su máximo histórico de 58 puntos a 50 puntos, explicado en parte por el mayor ruido político provocados por los conflictos sociales y el incremento en los precios de algunos alimentos de la canasta básica (pollo, huevos, combustibles).

Inflación

Durante el 2T07 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 1.14%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron el incremento de los precios de los alimentos (principalmente pollo y huevos) y combustibles (gasolinas). Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por los menores precios del arroz, tubérculos y tarifas telefónicas.

Con estos resultados, la trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 0.25% a fines del 1T07 a 1.55% al 2T07, encauzándose dentro de la banda de inflación objetivo, de entre 1% y 3%. Cabe destacar que si bien se esperaba un cambio en la trayectoria descendente de la inflación a partir del 2T07 por razones de carácter estadístico, los precios recibieron un mayor impulso debido a shocks de oferta sobre algunos productos con una alta ponderación en la canasta. Así, pese a que los factores que explicaron tales aumentos fueron de carácter coyuntural, el BCR optó por elevar de manera preventiva su tasa de interés de referencia a partir de julio en 25pbs, a 4.75%.

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 0.38%, ritmo menor al 0.69% registrado durante el 1T07. En este comportamiento influyó el incremento de algunos alimentos, como las leguminosas y las bebidas alcohólicas, y en menor medida prendas de vestir, vajilla, gastos de hospitalización y gastos de esparcimiento. Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 1.41% en el 1T07 a 1.67% en el 2T07.

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

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 2T07, acumulando 12 meses sin variación, aunque a partir del mes de julio, el BCR optó por elevar su tasa referencial en 25pbs, a 4.75%.

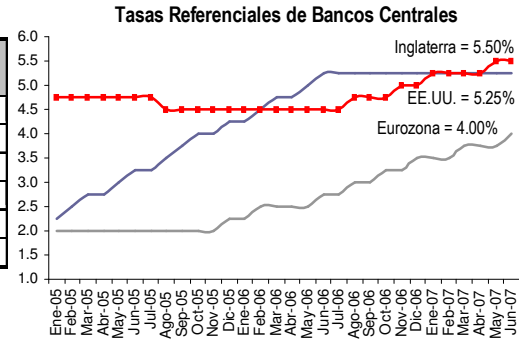
En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos), vía subasta a plazo overnight, registraron un moderado descenso. Así, las tasas descendieron 4.63% a 4.61%, con un rango de variabilidad entre 4.5% y 4.7%, no registrándose repos a plazos mayores. En el mismo sentido, las tasas de CDBCR a plazo overnight se mantuvieron en 4.44%, en línea con la tasa referencial del BCR, con un rango de variabilidad de entre 4.12% y 4.53%. Al plazo de 7 días, las tasas elevaron de 4.55% a 4.59%, oscilando en un rango de entre 4.59% y 4.60%; a un plazo de 30 días no se registraron subastas, mientras que a un plazo de 3 meses, las tasas se descendieron 4.86% a 4.84%, con un rango de entre 4.79% y 4.9%. De otro lado, a un plazo de 180 días, las tasas descendieron de 4.97% a 4.91%, oscilando entre 4.79% y 5.08%; mientras que al plazo de un año, los rendimientos descendieron de 5.16% a 5.11%, oscilando entre 5.04% y 5.25%. A plazo de año y medio, las tasas se ubicaron en 5.27%, con un rango de variabilidad de entre 5.2% y 5.35%, mientras que al plazo de 2 años, la tasa descendió de 5.57% a 5.41%, oscilando entre 5.29% y 5.5%. Finalmente, a 3 años la tasa descendió de 5.85% a 5.50%, oscilando entre 5.42% y 5.61%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, se mantuvo sin cambios en 5.36% durante el 2T07 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 25pbs respectivamente, a 4.00% y 5.50%, con la intención de acortar el diferencial con respecto a las tasas norteamericanas y retener capitales en su región. En América Latina, las tasas permanecieron sin cambios, a excepción de Brasil, que continuó reduciendo su tasa Selic de 12.75% a 12.00%.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		1T07	2T07	Var. pbs
Banco Central				
Reserva Federal	FED	5.25	5.25	0
Banco Central Europeo	ECB	3.75	4.00	25
Banco de Inglaterra	BOE	5.25	5.50	25
Banco Central de Brasil	COPOM	12.75	12.00	-75
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.00	0
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



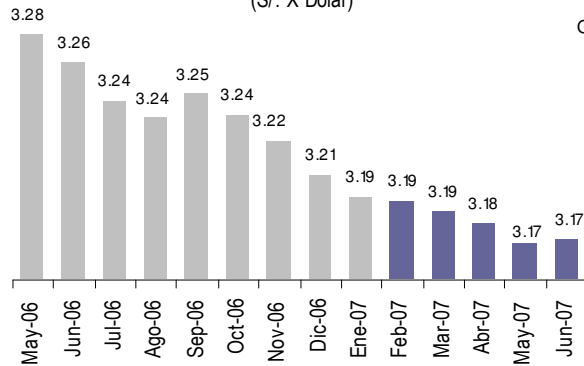
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

El Nuevo Sol registró en el 2T07 una nueva apreciación promedio de 0.54% respecto del Dólar norteamericano, por sexto trimestre consecutivo, pasando de S/3.1901 en el 1T07 a S/3.1727 en el 2T07. En términos fin de periodo la apreciación alcanzó a 0.47%. Tal comportamiento continuó reflejando la mayor disponibilidad de moneda extranjera en el mercado local, tanto proveniente de agentes internos (derivadas principalmente del cumplimiento de obligaciones tributarias) como por parte de inversionistas extranjeros (debido a la formación de expectativas apreciatorias). Por el lado de la demanda, ésta provino principalmente del BCR que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 3,372 millones, acumulando durante el 1S07 compras por US\$ 4,902 millones.

Tipo de Cambio promedio

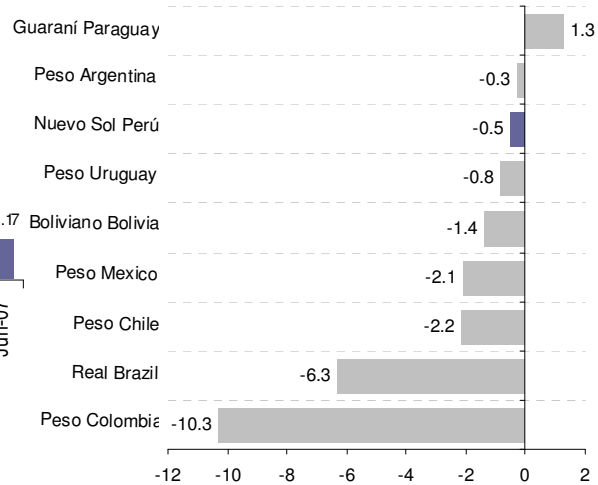
(S/. X Dólar)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)

2T07



Fuente: Bloomberg Lab: Estudios Económicos - Scotiabank

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 12.8% hasta el mes de mayo 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 (+15.6%), créditos comerciales (+14.6%), créditos a la microempresa (+12.5%), y créditos hipotecarios (+8.7%).

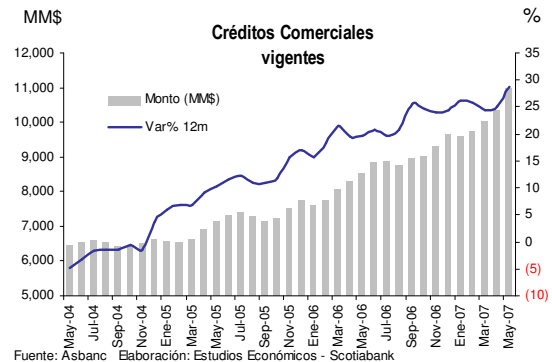
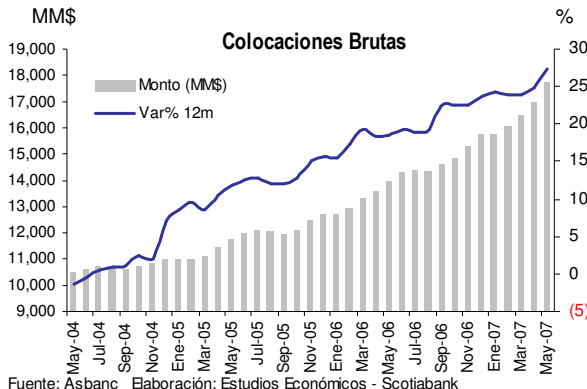
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO							
Millones de US\$							
	Dic-06	Mar-07	May-07	V acum	V 12m	2007E	2008E
Total activos	25,840	26,902	28,751	11.3%	20.5%		
Colocaciones brutas	15,751	16,480	17,765	12.8%	27.3%	20.1%	17.3%
Colocaciones netas	14,996	15,686	16,934	12.9%	28.6%		
Cartera atrasada	256	269	288	12.5%	-0.6%		
Ratio de morosidad	1.63%	1.63%	1.62%			1.3%	1.2%
Provisiones	644	664	689	7.0%	2.7%		
Ratio de cobertura	251%	246%	239%			222%	195%
Cartera deteriorada	642	637	631	-1.7%	-19.9%		
Compromiso Patrimonial	-0.1	-1.2	-2.4				
Cartera Pesada	4.7	4.5	4.1				
Depósitos	18,902	19,756	20,391	7.9%	19.1%	12.4%	10.9%
Adeudados	1,681	1,652	3,001	78.5%	24.8%		
Patrimonio	2,474	2,311	2,450	-1.0%	18.8%		
Utilidad neta 1/	536	602	651	21%			
ROA	2.1%	2.2%	2.3%			2.3%	2.5%
ROE	21.7%	26.0%	26.6%			23.9%	26.7%

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 mayo US\$ 3,170 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 2,891 millones, aumentando 20.2% en lo que va del año, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 25.8%, mientras que las aceptaciones bancarias disminuyeron 6.5%.



Financiamiento Bancario

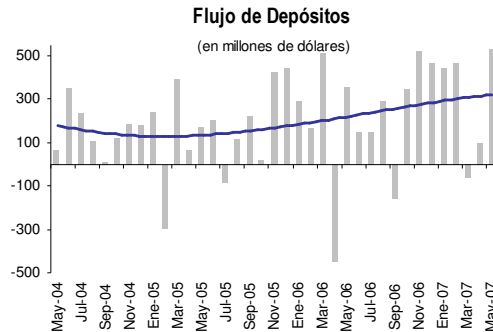
Los pasivos del sistema bancario aumentaron 11.3% hasta el mes de mayo (un flujo equivalente a US\$ 2,911 millones), gracias al aumento de los adeudados al exterior (US\$ 1,259 millones), depósitos a la vista (US\$ 880 millones) y depósitos a plazo (US\$ 462 millones), lo que fue contrarrestado en parte con la reducción de otros pasivos y del patrimonio.

MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO

En millones de dólares

Modalidad	Part. %	Saldos May-07	Var. mensual		Var. YTD	
			Flujo	%	Flujo	%
Depósitos y Obligaciones	75	21,549	547	2.6	1,586	7.9
Depósitos	71	20,391	533	2.7	1,488	7.9
A la Vista	19	5,477	88	1.6	880	19.1
Ahorro	15	4,317	(34)	-0.8	146	3.5
A Plazo	37	10,597	478	4.7	462	4.6
Obligaciones	4	1,158	15	1.3	98	9.2
Adeudados	10	3,001	1,110	58.7	1,320	78.5
c/ bancos locales	3	933	43	4.9	61	7.0
c/ bancos exterior	7	2,069	1,066	106.4	1,259	155.4
Oblig. de Renta Fija	3	923	23	2.5	68	7.9
C x P proveedores	1	209	(202)	-49.2	(6)	-2.7
Otros pasivos	2	619	29	4.9	(33)	-5.1
Patrimonio	9	2,450	66	2.8	(24)	-1.0
Total	100	28,751	1,572	5.8	2,911	11.3

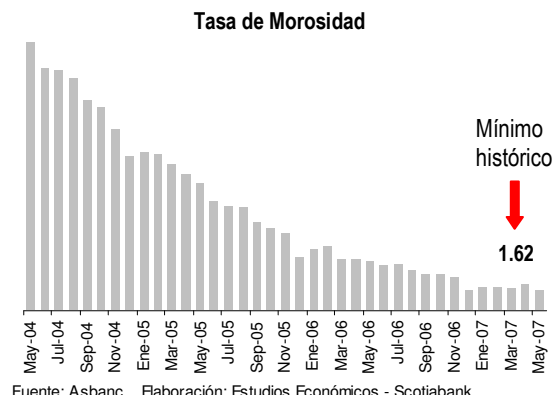
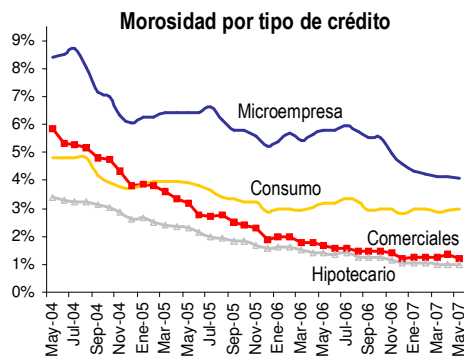
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 20,391 millones acumulando un crecimiento de 7.9% hasta el mes de mayo, destacando el incremento de los depósitos en todas sus modalidades. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales aumentaron 3.7%, mientras que los de personas jurídicas con fines de lucro crecieron 9.0%. En el caso de los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro, éstos acumularon durante los primeros cinco meses del año un crecimiento de 23.9%.

Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 31 de mayo de 2007, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 288 millones registrando un aumento de US\$ 32 millones respecto al saldo de fines del 2006. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos vigentes, explicó que la morosidad alcance un nuevo mínimo histórico, al ubicarse en 1.62%, la más baja en 50 años.



Por su parte, la cartera refinanciada ascendió a US\$ 116 millones, mientras que la cartera reestructurada totalizó US\$ 226 millones. La contracción de la cartera refinanciada y reestructurada contrarrestó el aumento de la cartera atrasada, por lo que el ratio de deterioro pasó de 4.1% en diciembre del 2006 a 3.6% en mayo.

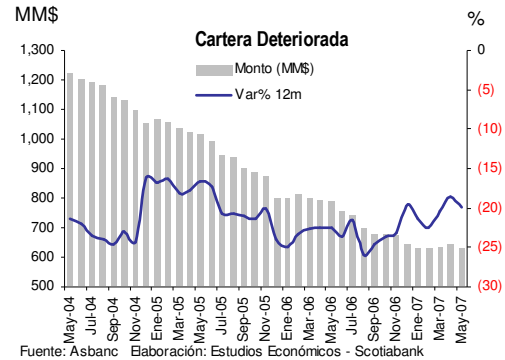
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal elevaron su participación de 90.7% en diciembre del 2006 a 91.7% en mayo con respecto al total de créditos, aumentando 15.2% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Dudoso experimentaron una caída de 9.7%. No obstante, los créditos con categoría Pérdida aumentaron 12.3%, Deficiente lo hicieron en 2.6% y C.P.P se elevó en 5.5%.

CREDITOS POR CATEGORIA DE RIESGO

en millones de dólares

Categoría	Part.% Mcd.	Saldos May-07	Var. mensual		Var. YTD	
			Flujo	%	Flujo	%
NORMAL	91.7	19,419	900	4.9	2,561	15.2
C.P.P.	4.2	896	92	11.4	47	5.5
DEFICIENTE	1.5	313	(23)	-6.7	(8)	-2.6
DUDOSO	1.5	312	8	2.5	(33)	-9.7
PERDIDA	1.1	234	1	0.5	26	12.3
TOTAL	100.0	21,174	979	4.8	2,592	14.0

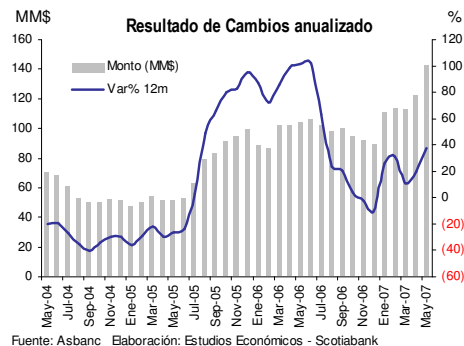
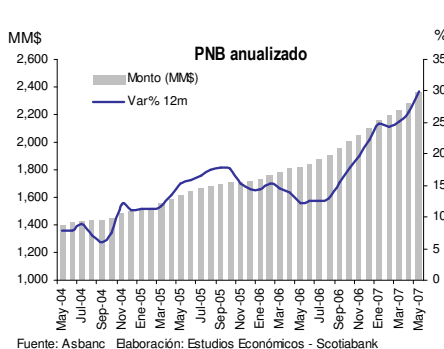
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se redujo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en diciembre del 2006 a una de 239% a mayo de 2007. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 100% a 109% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial se mantuvo en -2%.

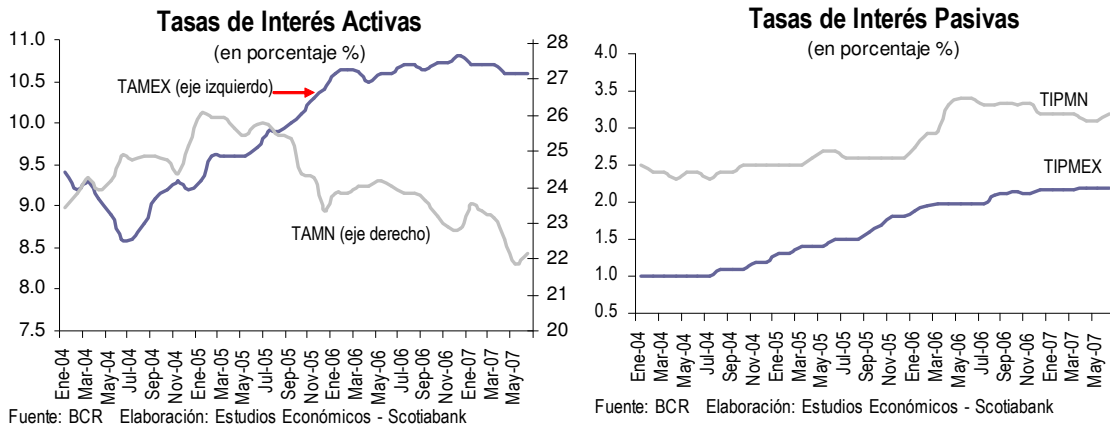
Gestión Bancaria

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 32.5% en términos anualizados con respecto al periodo enero-mayo de 2006, acumulando un flujo de US\$ 1,051 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 2006 a 49.0% en mayo de 2007. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 309 millones hasta mayo del 2007 monto superior a los US\$ 194 millones acumulados hasta mayo del 2006. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.0% a 2.3% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 23.7% a 26.6%, entre los meses de mayo de los años 2006 y 2007.



Tasas de Interés bancarias

Durante el 2T07 las tasas de interés bancarias activas registraron una trayectoria descendente, pasando de 23.4% a 22.4% en el caso de las expresadas en moneda nacional (TAMN) y de 10.7% a 10.6% en caso de las expresadas en moneda extranjera (TAMEX), principalmente por las menores tasas de interés de los créditos a la microempresa, de consumo e hipotecarios. Por su parte, las tasas de interés pasivas registraron un moderado aumento, ubicándose en 3.2% en el caso de las expresadas en moneda nacional y en 2.2% en el caso de las expresadas en moneda extranjera.



ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 30 de Junio del 2007 muestran una continua evolución favorable 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 19% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 24% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con la disminución de la cartera atrasada, permitió mantener una mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses hasta el nivel actual de 2.41%, con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 269%.

El incremento significativo de la Utilidad Neta es reflejo de la mejora en la estructura de activos y pasivos. La utilidad neta alcanzó US\$ 72.6 MM en el primer semestre del 2007 y es 180% superior a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 31.3%, el cual es además creciente trimestre a trimestre.

La mayor utilidad neta (+US\$ 47 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 mejores resultados en la venta de bienes adjudicados.

El Banco mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación al 31 de Mayo del 2007 de 15.6% en colocaciones brutas y 16.7% en depósitos. En bancarización, continúa siendo líder con el mayor número de clientes con crédito del sistema bancario y una participación del 21.7%. La amplia base de clientes desarrollada le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Enfocados en continuar mejorando la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del Banco, en Mayo se inauguró la Agencia Huánuco. Al cierre del semestre Scotiabank cuenta con 143 agencias.

Asimismo, hemos continuado ampliando la red de puntos de atención y servicio a nivel nacional, con el fin de estar más cerca de nuestros clientes. Nuestra red de Cajeros Express, aquellos puntos de atención de operaciones ubicados dentro de establecimientos socios retailers, ha seguido en expansión. El número de Cajeros Express alcanzó 207 puntos de caja.

Adicionalmente, se lanzó al mercado el Cajero Express POS que permite al cliente realizar retiros, depósitos, pago de tarjeta de crédito, pago de servicios, pago de préstamos personales, consulta de saldos y movimientos. En una primera etapa los cajeros Express se han ubicado en la cadena de Boticas BTL de Lima, Bionaturista, Centro Odontológico Americano, entre otros, constituyendo 83 nuevos puestos de atención en todo Lima.

En el segundo trimestre se inauguraron nuevos canales Virtuales en:

- Cajero automático en Metro Barranco y Metro San Juan de Miraflores,
- Cajero automático en Ministerio de Energía y Minas
- Cajero automático en la nueva Agencia Huánuco
- Terminales de Pago y Consultas en Carsa en Iquitos y en la Agencia Huánuco

Con ello SBP alcanza **239 cajeros** automáticos a nivel nacional.



Cabe destacar que la campaña de lanzamiento de Scotiabank ganó el Premio Effie de Oro en la categoría Imagen Corporativa, en virtud de su concepto estratégico y creativo, y de los resultados que a través de diversos estudios de investigación confirmaron el logro de los objetivos de marketing del Banco.

Nuestra campaña de lanzamiento buscó comunicar la llegada de Scotiabank al Perú como “una nueva forma de hacer banca”, transmitiendo nuestra esencia de marca de “ayudar a los clientes a lograr sus objetivos”

Los premios Effie fueron creados en 1968 por la American Marketing Association de New York. Constituyen la principal y más relevante distinción profesional de marketing que reconocen el aporte de la estrategia y creatividad para el logro de objetivos y obtención de resultados. Estos premios se entregan anualmente en más de treinta países.

1. Principales Cifras

Scotiabank Perú								
En US\$ MM								
	Jun-06	Dic.06	Mar-07	Jun-07	Variación 12 ms. Jun07/Jun06		Variación año Jun07/Dic06	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	4,356	4,226	4,341	4,811	455	10%	584	14%
Invers. Financ. Netas	353	642	754	803	450	127%	161	25%
Colc. Brutas	2,448	2,502	2,643	2,908	460	19%	405	16%
Colc. Netas	2,216	2,287	2,410	2,675	460	21%	389	17%
Colc. Refinanciada	103	75	76	66	-38	-37%	-10	-13%
Colc. Reestructurada	63	61	63	49	-14	-22%	-11	-19%
Colc. Atrasada	83	59	63	70	-12	-15%	11	18%
- Créditos Vencidos	58	51	55	62	3	6%	10	20%
- Cobranza Judicial	24	8	8	8	-16	-65%	0	4%
Provisión Colocaciones	179	170	185	189	10	5%	19	11%
Depósitos	3,286	3,339	3,428	3,603	317	10%	264	8%
Valores en Circulación	155	174	184	184	30	19%	10	6%
Adeudados	381	188	172	406	25	7%	218	116%
Pasivos Totales	4,007	3,825	3,919	4,346	339	8%	521	14%
Patrimonio Neto	349	402	423	465	116	33%	63	16%
Utilidad Neta	26	82	32	73	47	180%	-9	-12%
Créditos Contingentes	1,616	2,011	2,084	2,288	672	42%	277	14%
- Aavales	2	3	3	3	0	3%	0	1%
- Fianzas	322	294	293	318	-4	-1%	24	8%
- Cartas de Crédito	149	97	97	120	-29	-19%	23	24%
- Otros Contingentes	1,142	1,618	1,691	1,847	705	62%	229	14%
Cartera Total	2,921	2,895	3,035	3,349	427	15%	453	16%
- Créditos Directos	2,448	2,502	2,643	2,908	460	19%	405	16%
- Créditos Indirectos	473	393	392	441	-32	-7%	48	12%

2. Activos

Los activos totales al 30 de Junio del 2007 alcanzaron US\$ 4,811 MM cifra superior en US\$ 455 MM (+ 10%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a colocaciones netas (+US\$ 460 MM) así como a inversiones netas (+US\$ 450 MM), compensada con menor disponible en BCR (-US\$ 427 MM).

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 5 puntos porcentuales, de 51% en Junio 2006 a 56% en Junio 2007.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 2,675 MM, cuyo incremento de US\$ 460 MM (+21%) se explica en US\$ 524 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 64 MM.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 433 MM, crecimiento explicado principalmente por las mayores inversiones principalmente en CDBCRP, con el fin de rentabilizar excedentes de liquidez.

Por el contrario, en diciembre se efectuó el castigo de algunas inversiones, como el pagaré avalado por el Gobierno peruano (US\$ 195.7 MM) como sus intereses (US\$ 69 MM), los cuales estaban totalmente provisionados; 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, también totalmente provisionado; asimismo se efectuó la venta de un Bono de Titulización provisionado en su mayor parte.

Por su parte, las inversiones permanentes crecieron en US\$ 17 MM, debido principalmente al incremento en subsidiarias: SCI (US\$ 11 MM por aportes

adicionales), así como por la mejora en los resultados de las subsidiarias, en particular Scotia Bolsa (+US\$ 2.5 MM).

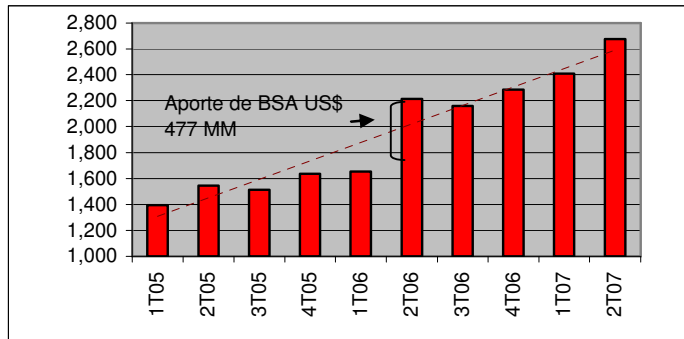
Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07
Disponible	30.9	20.8	17.9	19.1
Fondos Interbancarios	0.9	1.3	1.0	0.9
Inversiones	8.1	15.2	17.4	16.7
Colocaciones Netas	50.9	54.1	55.5	55.6
Bs. Realizables y Adj.	0.4	0.3	0.3	0.2
Activo Fijo	4.3	4.1	4.0	3.6
Otros Activos	4.5	4.2	3.9	3.8
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han continuado ganando participación en el total, de 28% en Junio 2006 a 33% en Junio 2007, atribuible a su significativo crecimiento (+34.8%).

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	2,230	2,616	2,783	3,005	34.8%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,764	1,684	1,769	1,959	11.1%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	2,448	2,502	2,643	2,908	18.8%
<i>Participación %</i>					
Colocaciones Brutas MN	28%	33%	33%	33%	
Colocaciones Brutas ME	72%	67%	67%	67%	
Total	100%	100%	100%	100%	

Las colocaciones brutas al 30 de Junio del 2007 totalizaron US\$ 2,908 MM, cifra superior en 19% a la de Junio 2006 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+24%), las que alcanzaron US\$ 2,723 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Variación 12 ms Jun.07/Jun.06		Variación año Jun.07/Dic.06		Variación Trim. Jun.07/Mar.07	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	99	66	88	88	-11	-11%	22	34%	-1	-1%
Tarjetas de Crédito	161	182	188	199	39	24%	17	9%	11	6%
Descuento	136	138	143	146	10	7%	9	6%	4	3%
Factoring	11	9	13	13	2	17%	5	52%	0	1%
Préstamos	886	1,011	1,063	1,204	318	36%	193	19%	142	13%
Arrendamiento Financiero	272	248	255	265	-7	-3%	17	7%	10	4%
Créditos Hipotecarios	284	279	288	298	14	5%	18	7%	9	3%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	349	374	404	509	160	46%	135	36%	105	26%
Colocaciones Vigentes	2,199	2,307	2,441	2,723	524	24%	416	18%	282	12%
Refinanciadas	103	75	76	66	-38	-37%	-10	-13%	-10	-14%
Reestructuradas	63	61	63	49	-14	-22%	-11	-19%	-13	-21%
Vencidas	58	51	55	62	3	6%	10	20%	6	12%
Cobranza Judicial	24	8	8	8	-16	-65%	0	4%	0	4%
Total Colocaciones Brutas	2,448	2,502	2,643	2,908	460	19%	405	16%	265	10%

Al 30 de Junio del 2007, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 41% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,204 MM, mostrando un incremento del 36% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sindicados (+46%), Tarjetas de crédito (+24%) y Préstamos.

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de Junio del 2007 muestra un crecimiento anual de 15%, alcanzando el monto de US\$ 3,349 MM. La mayor parte de la cartera (87%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 441 MM, con un decrecimiento anual de 7%, atribuible a la reducción de cartas de créditos (-19%).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.6% al 31 de Mayo del 2007, que no obstante fue inferior en 1.5pps a la del 30 de Junio del 2006 (17.1%).

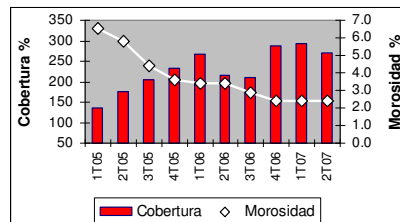
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario también se incrementó respecto a Junio 2006, alcanzando la cifra de 612,296 al cierre de Mayo del 2007, es decir un incremento de 8,886 clientes en los últimos doce meses, que se explica por la mayor penetración del Banco en el mercado, que le permite mantenerse como líder en bancarización en el Perú, con una participación de 21.3% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario.

Calidad de Activos

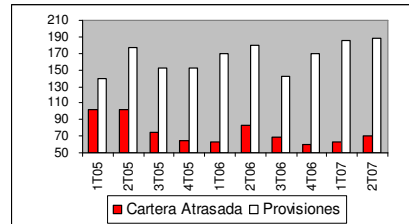
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible a la reducción de la cartera atrasada, la cual al 30 de Junio del 2007 alcanzó US\$ 70 MM, habiendo disminuido en 15% con respecto a doce meses atrás, resultado de la menor cartera en cobranza judicial (-US\$ 16 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Junio 2007 con 2.41%, versus 3.37% al 30 de Junio del 2006 y 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 30 de Junio del 2007 fue de US\$ 189 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 269% al 30 de Junio del 2007, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, comparada con 286% al cierre de Diciembre del 2006 y 217% al cierre de Junio 2006.

Pasivos

Al 30 de Junio del 2007, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 4,346 MM, cifra superior en US\$ 339 MM a la de Junio 2006, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 317 MM).

Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 3,603 MM, que concentra el 83% del Pasivo total, habiendo incrementado en 1 pp su participación en el total de pasivos respecto a Junio del 2006.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	jun-06	dic-06	mar-07	jun-07
Total Depósitos	82.0	87.3	87.5	82.9
Fondos Interbancarios	0.1	0.0	0.1	0.5
Valores en Circulación	3.9	4.5	4.7	4.2
Adeudados	9.5	4.9	4.4	9.3
Otros Pasivos	4.6	3.3	3.3	3.0
Total Activo	100.0	100.0	100.0	100.0

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 349 MM), ya que los depósitos del sistema financiero se redujeron en US\$ 32 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\$ 2,253 MM al cierre de Junio 2007, es decir con un crecimiento del 4.1% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 17% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 3 pps en los últimos doce meses, atribuible al proceso de desdolarización de la economía ante la disminución de tipo de cambio.

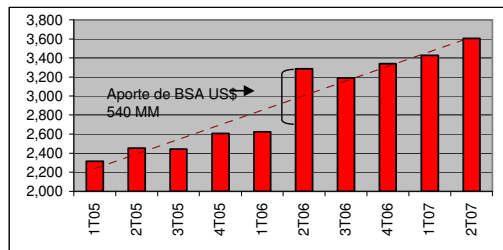
Depósitos por moneda

	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	3,655	3,762	3,779	4,278	17.0%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,164	2,162	2,240	2,253	4.1%
Total Depósitos (US\$ MM)	3,286	3,339	3,428	3,603	9.7%

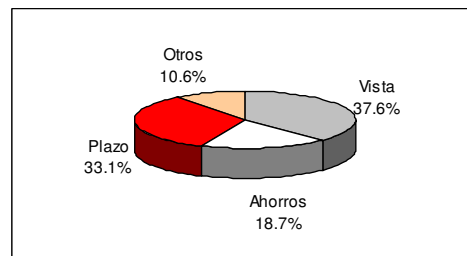
Participación %

Depósitos MN	34%	35%	35%	37%
Depósitos ME	66%	65%	65%	63%
Total	100%	100%	100%	100%

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-06-2007



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a la vista se han convertido en la principal fuente de recursos del banco, con el 38% de participación del total de depósitos y obligaciones, con un crecimiento del 54% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad a plazos concentran el 33% en los depósitos, con un decrecimiento anual de 13%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 19% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 4% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 16.7% al 31 de Mayo del 2007, inferior en 1.3 pps respecto a Junio 2006, pero superior a la participación al cierre del trimestre pasado (16.2%).

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Variación 12 ms. Jun07/Jun06		Variación año Jun07/Dic06		Variación Trim. Jun07/Mar07	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	876	1,047	1,102	1,354	477	54%	307	29%	251	23%
Ahorros	647	661	684	674	28	4%	13	2%	-9	-1%
Plazo	1,363	1,255	1,271	1,193	-171	-13%	-62	-5%	-78	-6%
Certif. Bancarios	9	8	7	7	-2	-21%	-1	-9%	0	-5%
Dep. Sist. Financiero	83	45	58	52	-32	-38%	7	16%	-6	-10%
Dep. CTS	153	161	152	166	13	8%	4	3%	13	9%
Otros Dep. y Obligac.	154	162	153	157	3	2%	-4	-3%	4	3%
Depósitos Totales	3,286	3,339	3,428	3,603	317	10%	264	8%	175	5%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 184 MM, habiéndose incrementado en US\$ 30 MM en los últimos doce meses, atribuible al registro por US\$ 29.8 MM del valor de redención de las acciones preferentes neto del valor nominal, en diciembre 2006,

así como la emisión de bonos corporativos por US\$ 9.4 MM en Marzo 2007 y US\$ 8.4 MM en Junio 2007, disminuido por las amortizaciones de bonos de arrendamiento financiero del ex - Wiese Sudameris Leasing (US\$ 13.4 MM) y bonos subordinados del ex BSA (US\$ 6.0 MM) en el período.

Los adeudados alcanzaron US\$ 406 MM, incrementándose en US\$ 25 MM respecto a Junio del 2006, debido al crecimiento de los de Corto Plazo en US\$ 195 MM en los últimos doce meses, explicable por mayores adeudados con organismos del exterior para operaciones de Tesorería.

Por otro lado, los adeudados de Largo Plazo se redujeron en US\$ 170 MM, explicable principalmente por la capitalización de préstamos subordinados por US\$ 130 MM efectuada en Noviembre 2006, compensada parcialmente con un nuevo préstamo subordinado de los accionistas Intesa y BNS por US\$ 17.5 MM en Diciembre 2006.

Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos de 10% en Junio 2006 a 9% en Junio 2007.

3. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de Junio del 2007 ascendió a US\$ 465 MM, habiéndose incrementado en US\$ 116 MM con respecto a Junio 2006, debido al incremento en resultados del ejercicio y acumulados (+US\$ 90 MM) neto del pago de dividendos en efectivo: en Julio 2006 se pagó 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 a la utilidad del 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

	Jun-06	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Variación 12 ms. Jun07/Jun06		Variación año Jun07/Dic06		Variación trim. Jun07/Mar07	
					Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
					PATRIMONIO	349	402	423	465	116
Capital Social	114	157	158	159	45	40%	2	1%	1	0%
Capital Adicional	376	342	353	354	-21	-6%	12	4%	2	0%
Reservas	80	82	82	82	2	3%	1	1%	0	0%
Resultado Acumulado	-247	-261	-203	-204	43	-18%	58	-22%	-1	0%
Resultado del Ejercicio	26	82	32	73	47	180%	-9	-12%	40	124%

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 ha efectuado 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 ha permitido que los accionistas minoritarios del Banco puedan mantener su participación original, previa a la primera etapa. El monto de la segunda etapa fue por US\$ 3.2 MM (S/ 10.3 MM). La suscripción concluyó en Marzo de 2007, aplicándose a capital social US\$ 0.3 MM y a prima US\$ 3.0 MM.

La Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 29 de Marzo del presente año acordó delegar en el Directorio la facultad de aprobar la capitalización de utilidades acumuladas y de las que se generen en el Ejercicio 2007, para poder considerarlas como parte del Patrimonio Efectivo.

En virtud a la antes citada delegación de facultades, el Directorio del Banco en Sesión del 17 de Julio de 2007, aprobó la capitalización de hasta S/. 190'080,000.00 monto equivalente a US\$ 60'000,000.00, con fecha valor 30 de Junio 2007, que se realizará con cargo a las utilidades acumuladas; capitalización que quedará registrará una vez cumplidas las formalidades para su ejecución. Esta capitalización se hace con el objeto de que el patrimonio efectivo del banco acompañe el crecimiento que la institución ha experimentado en todas sus líneas de negocios durante el presente año.

4. Resultados

Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros del primer semestre del 2007 (US\$ 217 MM) se incrementaron en 28% (+US\$ 48 MM) con respecto al primer semestre del 2006, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 36 MM (+29%) por el incremento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre inversiones (+US\$ 12 MM) debido a su mayor volumen y por diferencia de cambio de operaciones varias (+US\$ 11 MM).

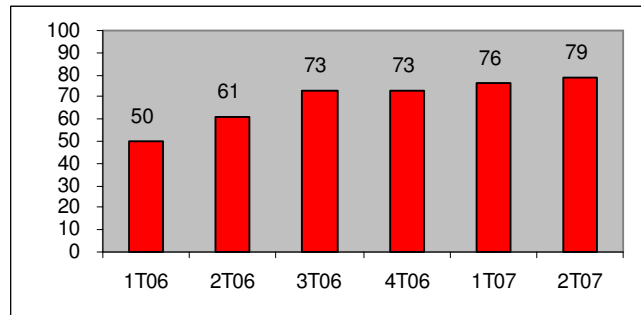
Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	A Jun06	A Jun07	Var. Abs.	Var.%	2T06	2T07	Var%
Ingresos Financieros	169	217	48	28%	93	112	20%
Intereses por Disponibles	12	10	-1	-11%	7	6	-13%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	1	0	111%	0	0	96%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmt.	12	5	-7	-56%	6	3	-59%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmt.	3	15	12	450%	2	8	433%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	125	161	36	29%	68	81	19%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	2	1	-1	-56%	1	1	-17%
Dividendos y Participaciones Ganados	3	5	2	60%	2	3	83%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	2	2	1	40%	1	1	45%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	7	1	-7	-100%	7	1	-89%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	2	12	11	676%	-1	6	-578%
Reajuste por Indexación	1	0	0	-59%	0	0	-29%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	0	3	2	788%	0	1	235%
Gastos Financieros	58	62	4	7%	32	33	3%
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	36	42	7	18%	20	22	11%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmt.	1	1	0	-4%	1	1	-38%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	1	1	0	17%	1	1	-5%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	5	4	-1	-24%	3	2	-34%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter.	6	3	-3	-47%	3	2	-14%
Intereses de Otros Adeud.y Obligac. Del País del Exter.	0	0	0		0	0	
Intereses, Comisiones y otros cargos de Ctas. Por Pagar	0	0	0		0	0	
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	5	7	2	42%	3	4	27%
Reajuste por Indexación	1	0	0	-38%	0	0	22%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particp. Patrim.	1	0	0	-55%	0	0	-59%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	2	3	0	14%	1	1	9%
Otros Gastos Financieros	1	0	0	-66%	0	0	-41%
Margen Financiero Bruto	111	155	44	39%	61	79	29%

En relación a los gastos financieros, éstos sumaron US\$ 62 MM a Junio, mostrando un incremento anual de US\$ 4 MM (+7%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 7 MM) debido al mayor nivel de depósitos, y mayores intereses pagados por valores en circulación (+US\$ 2 MM), debido al mayor volumen de valores emitidos así como al registro como gasto de los dividendos preferentes a pagar en el año en curso. Por el contrario, disminuyeron los intereses de Adeudados con instituciones del exterior (-US\$ 3 MM).

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 155 MM, superior en 39% al de doce meses atrás (+US\$ 44 MM), explicable por el crecimiento de ingresos financieros mayor al incremento de los gastos financieros.

Margen Financiero Bruto-Evolución En US\$ MM



Margen Operacional Neto

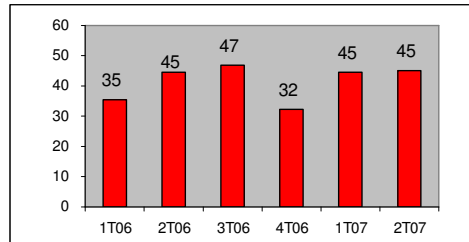
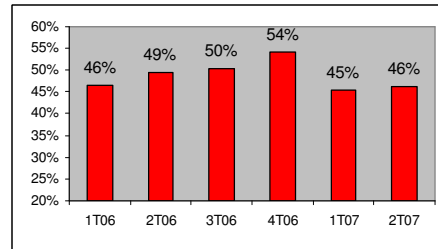
Al 30 de Junio del 2007 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 90 MM, cifra superior en 12% (+US\$ 10 MM) al del mismo período del 2006, explicable por el incremento de US\$ 44 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 12 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 24 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 23 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.

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 48.1% en Junio 2006 a 45.9% en Junio 2007.

Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Jun06	A Jun07	Var. Abs.	Var.%	2T06	2T07	Var%
Margen Financiero Bruto	111	155	44	39%	61	79	29%
Provisiones	-4	20	24	-676%	-4	11	-394%
Margen Financiero Neto	114	134	20	17%	65	68	5%
Ingresos por Servicios Financieros	39	54	14	37%	22	28	31%
Gastos por Servicios Financieros	3	5	2	66%	2	3	57%
Margen Operacional	151	183	32	21%	84	93	10%
Gastos de Administración	71	93	23	32%	40	48	21%
Margen Operacional Neto	80	90	10	12%	45	45	1%

**Margen Operacional Neto
En US\$ MM**

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales
Evolución Trimestral**


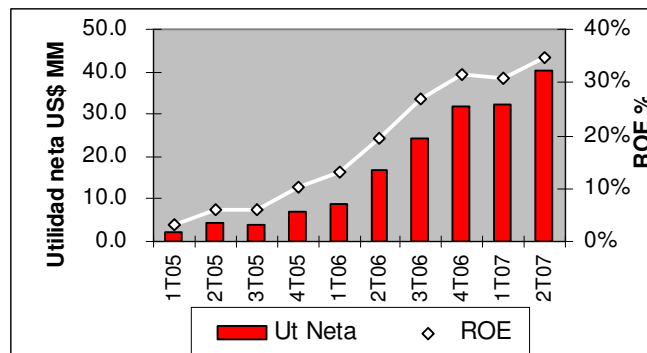
Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 16 MM, inferiores en US\$ 25 MM (-62%) a las del primer semestre del 2006, explicables por el menor requerimiento de provisiones para cuentas por cobrar (-US\$ 25 MM).

Resultado Neto

Al 30 de Junio del 2007 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 72.6 MM, incrementándose en 180% respecto al resultado del primer semestre del 2006, que fue de US\$ 25.9 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 47 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 44 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 12 MM), el menor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (US\$ 25 MM) y los mayores ingresos extraordinarios (+US\$ 13 MM) derivados de una mejora en los resultados de la venta de bienes adjudicados y menores gastos extraordinarios y gastos por desvinculación de personal; mermados parcialmente por mayores gastos administrativos derivados del proceso de integración (-US\$ 23 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 24 MM) y mayor gasto de impuesto la renta (US\$ 2 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanzó 31.3% anual, más del doble de la obtenida doce meses atrás (14.9%).

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


**Utilidad Neta
US\$ MM**

	A Jun06	A Jun07	Var. Abs.	Var.%	2T06	2T07	Var%
Margen Financiero Bruto	111	155	44	39%	61	79	29%
Provisiones	-4	20	24	-676%	-4	11	-394%
Margen Financiero Neto	114	134	20	17%	65	68	5%
Ingresos por Servicios Financieros	39	54	14	37%	22	28	31%
Gastos por Servicios Financieros	3	5	2	66%	2	3	57%
Margen Operacional	151	183	32	21%	84	93	10%
Gastos de Administración	71	93	23	32%	40	48	21%
Margen Operacional Neto	80	90	10	12%	45	45	1%
Provis., Deprec. y Amortiz.	41	16	-25	-62%	20	9	-56%
Resultado de Operación	39	74	35	90%	24	36	49%
Otros Ingresos y Gastos	-9	5	13	-150%	-5	7	-230%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0		0	0	
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	30	79	49	162%	19	43	130%
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-4	-6	-2		-2	-3	56%
Resultado Neto del Ejercicio	26	73	47	180%	17	40	139%

5. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de Junio del 2007 alcanzó el monto de US\$ 3,297 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 406 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 8.24 veces, superior al apalancamiento existente al 30 de Junio del 2006 (5.74 veces).

	US\$ MM
Activos y Créditos Contingentes	
Saldos Contables	7,124
Saldos Ponderados	3,297
Patrimonio Efectivo Total	406
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	402
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	5
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	8.21
Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)	8.24
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	12.32%

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 19 de Julio del 2007