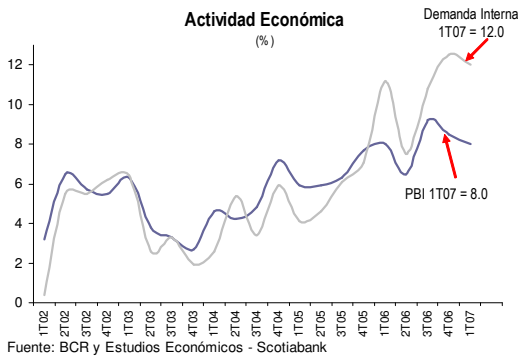


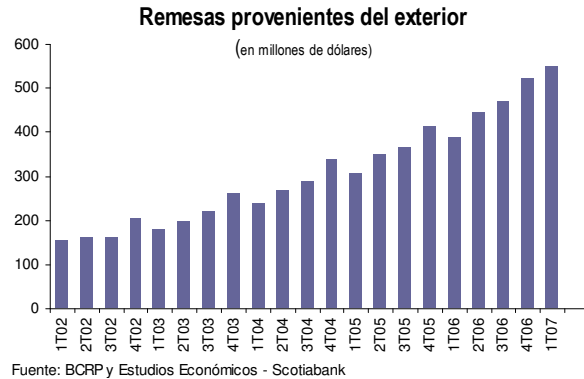
**INFORME DE GERENCIA  
MARZO DE 2007**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

El crecimiento de la economía peruana habría bordeado el 8% durante el 1T07, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 23 trimestres de crecimiento consecutivo, aunque a un ritmo menor al 8.5% obtenido durante el 4T07. Para el año 2007 se estima que un crecimiento cercano al 7%. Durante el 1T07 destacó el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Servicios y Manufactura, a lo que se adicionó el crecimiento de la producción agrícola debido al mayor número de áreas cosechadas. No obstante, los precios de los alimentos estuvieron presionados al alza, principalmente por el aumento de los precios de huevos (menor oferta) y hortalizas (condiciones climáticas). El crecimiento de la economía estuvo acompañado de mayores ventas gravadas de los principales contribuyentes, aunque el ritmo de crecimiento de la recaudación tributaria se redujo levemente, de 27.8% al cierre del 2006 a 24.2% al cierre del 1T07, en términos anualizados. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 1T07, impulsada por los todavía elevados precios de los metales en el mercado internacional. No obstante, la percepción de riesgo-país registró un leve aumento, a pesar de lo cual se mantiene un sentimiento optimista de los agentes económicos.

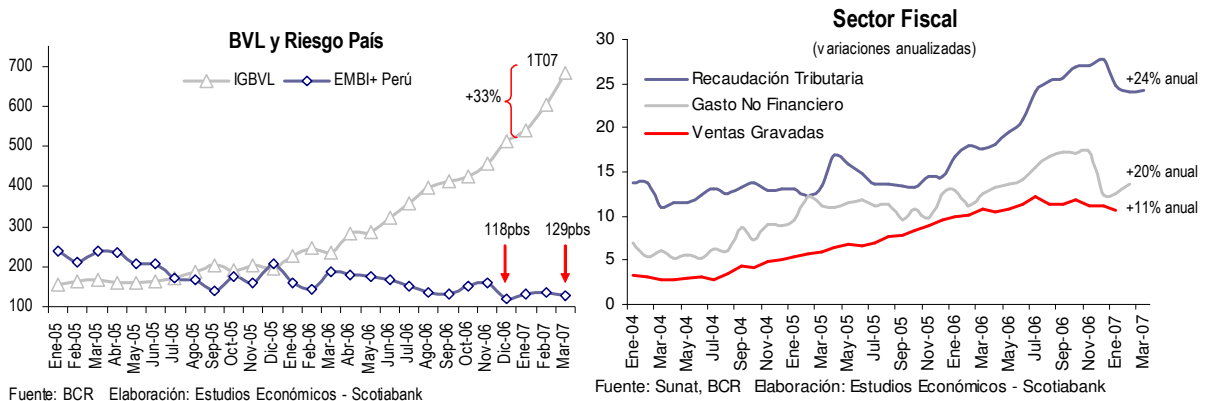


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, estimándose que durante el 1T06 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 1,500 millones, mayor en 20% al correspondiente a similar período del año pasado.



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\$ 1,152 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 1T07.

Durante el 1T07 la **percepción de riesgo país**, según el Índice EMBI+ Perú, se elevó de 118pbs en diciembre a 129pbs en marzo, ampliándose también el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 20pbs a 32pbs, durante el periodo señalado.



En el **ámbito fiscal**, la recaudación tributaria registró una desaceleración en su crecimiento, pasando de un ritmo anual de 28% en Diciembre a 24% en Marzo. Destacó la mayor recaudación por IGV principalmente de aquella proveniente de las medidas de retención, detracción y percepción, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta, producto de los ingresos por regularización. Por el lado del gasto, el mismo se mantuvo alrededor de 12.5% producto de la ejecución parcial del “Shock de Inversiones”.

El **escenario político** durante el 1T07 estuvo caracterizado por anuncios vinculados a emprender la Reforma del Estado, principalmente en materia de Educación, aunque el gobierno tuvo que efectuar cambios ministeriales ante el surgimiento de algunos casos de corrupción. En este contexto, la aprobación de la gestión presidencial continuó siendo elevada (alrededor del 50%) aunque mantuvo una tendencia declinante. No obstante, la confianza de los agentes económicos, según el Índice Indicca, se mantuvo en su máximo histórico de 58 puntos.

## Inflación

Durante el 1T07 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 0.62%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron el incremento de los precios de los alimentos (principalmente huevos, hortalizas y productos cárnicos) y pensiones de enseñanza (incremento estacional por matrículas escolares). Estos factores fueron parcialmente contrarrestados por un leve descenso en los precios de los combustibles (gasolinas), tarifas de transporte y tarifas de servicios públicos (por aplicación del factor de productividad en las tarifas telefónicas y la finalización del acuerdo entre el gobierno y Telefónica del Perú para la reducción de la renta mensual).

A pesar de estos resultados, la trayectoria de la inflación continuó descendiendo, pues en términos anualizados pasó de 1.14% a fines del 4T06 a 0.25% a fines del 1T07. Cabe destacar que las causas de este hecho se consideran de carácter temporal (efecto estadístico por una relativa elevada inflación durante el 1T06 provocada por condiciones climáticas adversas), por lo que de acuerdo al criterio del Banco Central no ameritó un cambio en la posición de la política monetaria.

No obstante, debido a los bajos niveles de inflación que se vienen registrando durante los últimos años (inflación promedio de 2% entre 2000 y el 2006) el ente emisor consideró reducir a partir de Enero del 2007 el rango objetivo de inflación de 1.5%-3.5% a uno de 1.0%-3.0%, con una media de 2%.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios, pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento de 0.76%, superior al 0.34% registrado durante el 4T06. En este comportamiento influyó el incremento de las pensiones escolares, los mayores precios de algunos alimentos industriales y bebidas por estacionalidad, así como de algunos bienes vinculados al vestido. Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 1.37% en el 4T06 a 1.49% en el 1T07.

### 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	-0.7
1T07	0.62	0.76	0.24	-2.6

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 1T07, pues desde Mayo del 2006 el BCR optó por una postura neutral de la política monetaria.

En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos) vía subasta a plazo overnight registraron un moderado incremento. Así, las tasas se elevaron de 4.60% a 4.63%, con un rango de variabilidad entre 4.56% y 4.67%, no registrándose repos a plazos mayores. En el mismo sentido, las tasas de CDBCR a plazo overnight se elevaron de 4.42% a 4.44%, por debajo de la tasa referencial del BCR, con un rango de variabilidad de entre 4.08% y 4.53%. A plazo de 7 días, las tasas elevaron de 4.54% a 4.55%, oscilando en un rango de entre 4.41% y 4.60%; a un plazo de 30 días las tasas se elevaron de 4.66% a 4.73%, oscilando en un rango de entre 4.65% y 5.10%; mientras que a un plazo de 3 meses, las tasas se elevaron de 4.79% a 4.86%, con un rango de entre 4.77% y 4.93%. De otro lado, a un plazo de 180 días, las tasas descendieron de 5.01% a 4.97%, oscilando entre 4.92% y 5.04%; mientras que a plazo de un año, los rendimientos descendieron de 5.26% a 5.16%, oscilando entre 5.07% y 5.29%. A plazo de 2 años, la tasa se mantuvo alrededor de 5.57%, oscilando entre 5.48% y 5.64%, y finalmente, a 3 años la tasa descendió de 5.87% a 5.85%, oscilando entre 5.78% y 5.93%.

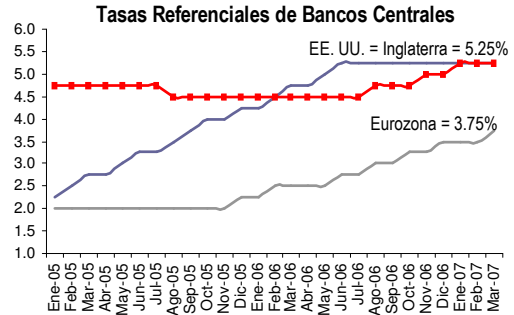
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, se mantuvo sin cambios en 5.37% durante el 1T07, reflejando la estabilidad de las tasas de interés en el mercado norteamericano. No obstante, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra continuaron con el ciclo alcista de sus tasas referenciales, elevándolas 25pbs respectivamente, a 3.75% y 5.25%, con la intención de acortar el diferencial con respecto a las tasas norteamericanas y retener capitales en su región. En América Latina, los buenos

fundamentos acompañados de bajas expectativas inflacionarias mantuvieron el contexto apropiado para que el Banco Central de Brasil continúe reduciendo su tasa Selic de 13.25% a 12.75%, y el Banco Central de Chile haga lo propio en 25pbs a 5.0%.

#### CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		4T06	1T07	Var.
Banco Central				pbs
Reserva Federal	FED	5.25	5.25	0
Banco Central Europeo	ECB	3.50	3.75	25
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	5.25	25
Banco Central de Brasil	COPOM	13.25	12.75	-50
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.00	-25
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



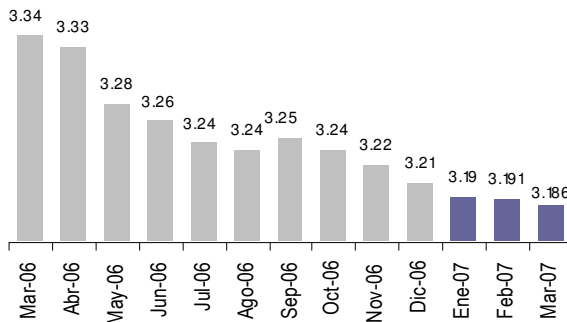
Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### Tipo de Cambio

El Nuevo Sol registró en el 1T07 una nueva apreciación promedio de 1.0% respecto del Dólar norteamericano, por quinto trimestre consecutivo, pasando de S/.3.2227 en el 4T06 a S/.3.1901 en el 1T07. En términos fin de periodo, la apreciación alcanzó a 0.5%. Nuevamente la mayor oferta de moneda extranjera, proveniente tanto de agentes internos como por parte de inversionistas extranjeros continuó explicando este fenómeno, en un contexto de aceleración de la actividad económica, sólidos fundamentos fiscales y externos. Por el lado de la demanda, ésta provino principalmente del BCR que, durante el periodo bajo análisis, adquirió US\$ 1,530 millones.

#### Tipo de Cambio promedio

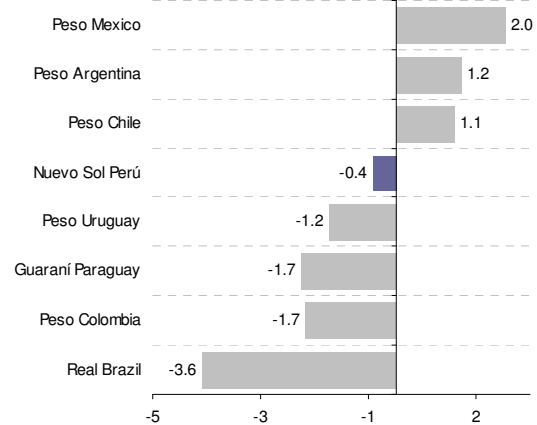
(S/. X Dólar)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)

1T07



Fuente: Bloomberg Elab: Estudios Económicos - Scotiabank

## SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 1.9% hasta el mes de Febrero medido por el crédito total, destacando tanto el dinamismo del crédito directo (colocaciones brutas) con un aumento de 1.8%, como del crédito indirecto, que registró un crecimiento de 2.7%. 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 (+5.0%), créditos a la microempresa (+3.3%), hipotecario (+2.7%) y comercial (+1.1%).

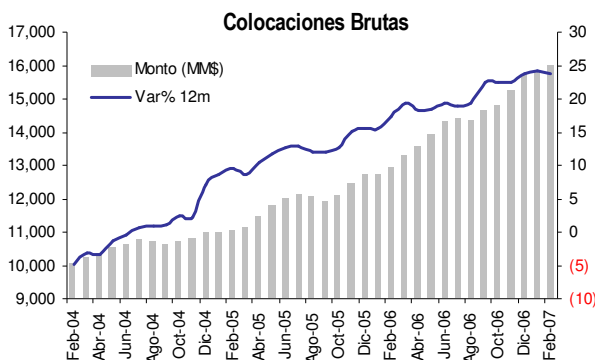
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO						
Millones de US\$						
	Dic-06	Feb-07	V acum	V 12m	2007E	2008E
Total activos	25,840	26,834	3.8%	15.1%		
Colocaciones brutas	15,751	16,036	1.8%	23.8%	20.1%	17.3%
Colocaciones netas	14,996	15,268	1.8%	25.3%		
Cartera atrasada	256	267	4.2%	-10.0%		
Ratio de morosidad	1.63%	1.66%			1.3%	1.2%
Provisiones	644	652	1.2%	-2.0%		
Ratio de cobertura	251%	244%			222%	195%
Cartera deteriorada	642	629	-2.0%	-22.5%		
Compromiso Patrimonial	-0.1	-0.9				
Cartera Pesada	4.7	4.5				
Depósitos	18,902	19,816	4.8%	18.6%	12.4%	10.9%
Adeudados	1,681	1,642	-2.3%	-31.0%		
Patrimonio	2,474	2,579	4.2%	14.8%		
Utilidad neta 1/	536	54	-90%			
ROA	2.1%	0.2%			2.3%	2.5%
ROE	21.7%	2.1%			23.9%	26.7%

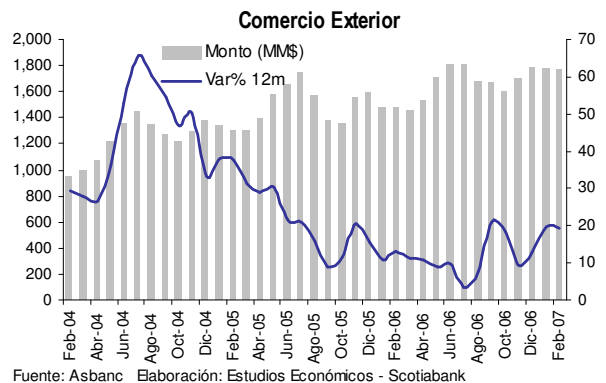
1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a Febrero US\$ 3,170 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 2,488 millones, aumentando 3.5% en lo que va del año, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 1.7%, mientras que las aceptaciones bancarias disminuyeron 7.8%.



Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Financiamiento Bancario

Los pasivos del sistema bancario aumentaron 2.6% hasta el mes de Febrero (un flujo equivalente a US\$ 994 millones), gracias al aumento de los depósitos a plazo (US\$ 446 millones), depósitos a la vista (US\$ 397 millones) y depósitos de ahorro (US\$ 70 millones), lo que fue contrarrestado en parte con la reducción de obligaciones (US\$ 32 millones) y adeudados (US\$ 39 millones), principalmente con bancos en el exterior.

### MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO

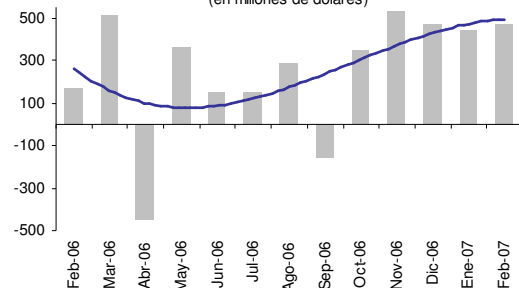
En millones de dólares

Modalidad	Part. %	Saldos Feb-07	Var. mensual		Var. YTD	
			Flujo	%	Flujo	%
Depósitos y Obligaciones	78	20,844	418	2.0	882	4.4
Depósitos	74	19,816	468	2.4	913	4.8
A la Vista	19	4,994	351	7.5	397	8.6
Ahorro	16	4,241	78	1.9	70	1.7
A Plazo	39	10,581	39	0.4	446	4.4
Obligaciones	4	1,028	(50)	-4.7	(32)	-3.0
Adeudados	6	1,642	0	0.0	(39)	-2.3
c/ bancos locales	3	879	(6)	-0.7	8	0.9
c/ bancos exterior	3	763	6	0.8	(47)	-5.8
Oblig. de Renta Fija	3	856	8	0.9	1	0.1
C x P proveedores	1	254	42	19.9	39	18.3
Otros pasivos	2	659	150	29.3	7	1.0
Patrimonio	10	2,579	53	2.1	105	4.2
Total	100	26,834	671	2.6	994	3.8

Fuente : Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Flujo de Depósitos

(en millones de dólares)



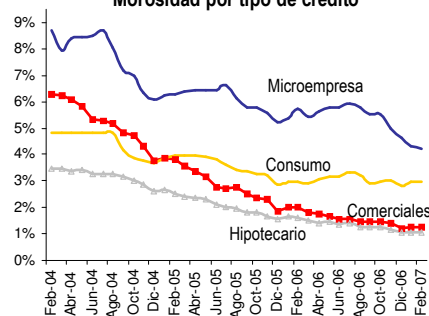
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 19,816 millones acumulando un crecimiento de 4.8% hasta el mes de Febrero, destacando el incremento de los depósitos en todas sus modalidades. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales permanecieron sin cambios, mientras que los de personas jurídicas con fines de lucro crecieron 7.9%, principalmente bajo la modalidad de vista. En el caso de los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro, éstos acumularon durante los dos primeros meses del año un crecimiento de 10.2%, principalmente bajo la modalidad de plazo y vista.

## Calidad de Cartera

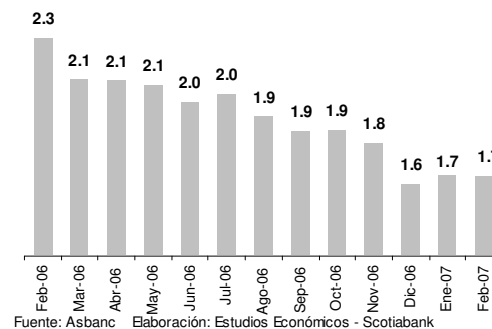
Con relación a la calidad de la cartera, al 28 de Febrero de 2007, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 267 millones, registrando un aumento de US\$ 11 millones respecto al saldo de fines del 2006. Ello explicó el leve aumento de la morosidad de 1.63% a fines del 2006 a 1.66% a Febrero de 2007, cerca de su nivel más bajo de los últimos 50 años.

### Morosidad por tipo de crédito



Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasa de Morosidad



Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

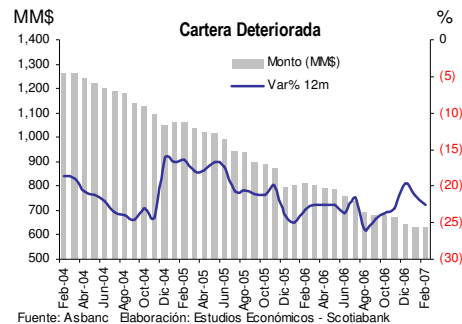
Por su parte, la cartera refinanciada ascendió a US\$ 117 millones, mientras que la cartera reestructurada totalizó un saldo de US\$ 245 millones. La contracción de la cartera atrasada y reestructurada explicó el hecho de que a Febrero la cartera deteriorada descienda de 4.1% a 3.9% de las colocaciones brutas.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal elevaron su participación de 90.7% en Diciembre del 2006 a 90.9% en Febrero del 2007 con respecto al total de créditos, aumentando 2.1% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Dudoso experimentaron una caída de 15.6%. No obstante, los créditos con categoría Pérdida aumentaron 8.6%, Deficiente lo hicieron en 6.2% y C.P.P en 2.1%.

### CREDITOS POR CATEGORIA DE RIESGO

en millones de dólares

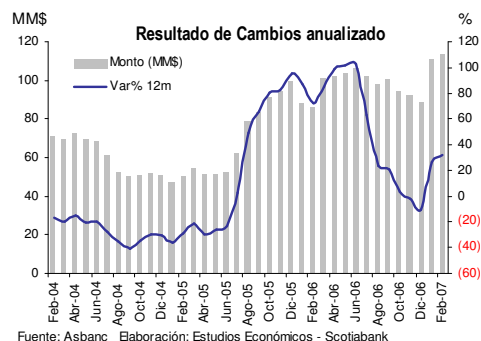
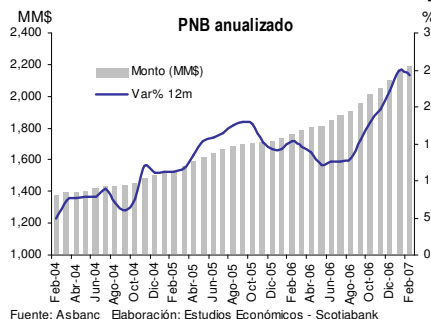
Categoría	Part. % Mcd.	Saldos Feb-07	Var. mensual		Var. YTD	
			Flujo	%	Flujo	%
NORMAL	90.9	17,214	104	0.6	357	2.1
C.P.P.	4.6	867	14	1.6	18	2.1
DEFICIENTE	1.8	342	16	5.0	20	6.2
DUDOSO	1.5	291	(25)	-7.9	(54)	-15.6
PERDIDA	1.2	226	4	1.6	18	8.6
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>18,941</b>	<b>113</b>	<b>0.6</b>	<b>359</b>	<b>1.9</b>



Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se redujo levemente de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en Diciembre del 2006 a una de 244% a Febrero de 2007. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 100.3% a 103.6% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial, que refleja el grado en que la cartera deteriorada neta de provisiones es cubierta con el patrimonio, alcanzó a 0%.

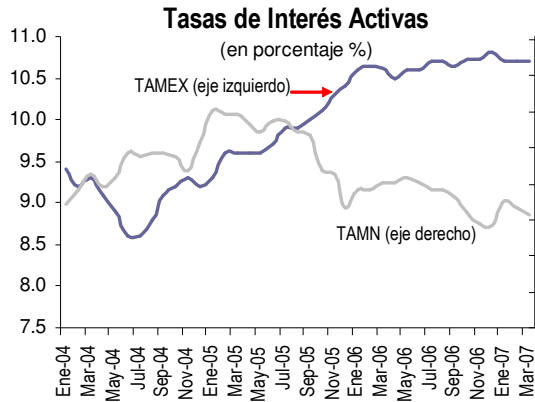
### Gestión Bancaria

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 30.9% en términos anualizados con respecto al periodo Enero-Febrero de 2006, acumulando un flujo de US\$ 385 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 49.6% en Febrero de 2007. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 110 millones hasta Febrero del 2007 monto superior a los US\$ 56 millones acumulados hasta Febrero del 2006. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 1.9% a 2.2% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 19.9% a 22.9%, durante los meses de Febrero de los años 2006 y 2007.

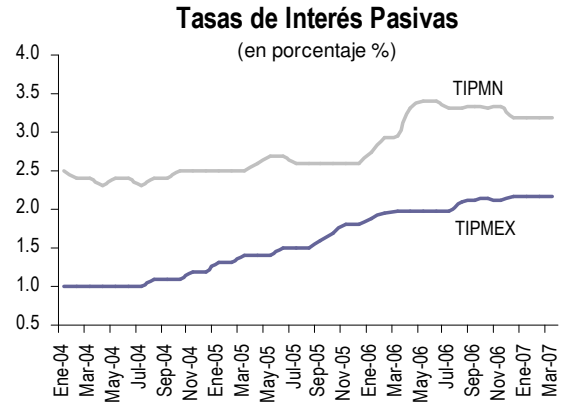


### Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T07 las tasas de interés bancarias activas registraron comportamientos disímiles. Así, en moneda nacional, la tasa TAMN registró un aumento de 32pbs, a 23.4%. En moneda extranjera, la tasa TAMEX descendió 10pbs a 10.7%, registrándose menores tasas en los distintos tipos de créditos a excepción del crédito hipotecario. Por su parte, las tasas de interés pasivas en soles y dólares no registraron mayor variación, permaneciendo la tasa TIPMN en 3.2% y la tasa TIPMEX en 2.2%.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



## ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 31 de Marzo del 2007 muestran que se mantiene la mejora en los principales indicadores. La calidad de activos continúa con su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables. Las colocaciones brutas se incrementaron en 41% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 49% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con una cartera atrasada sin variación, permitió mantener la mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses hasta el nivel actual de 2.40%, con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 292%.

Por su parte, los depósitos se incrementaron en 31% en el mismo período, lo que juntamente con la reducción de adeudados permitió una reestructuración de pasivos hacia recursos de menor costo.

La mejora en la estructura de activos y pasivos se viene reflejando en un incremento significativo de la Utilidad Neta, la cual alcanzó US\$ 32 MM y es 257% superior a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 30.6% en el primer trimestre del 2007.

El incremento en la utilidad neta (+US\$ 23 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 26 MM), mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 7 MM), menor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (US\$ 11 MM) y contingentes (US\$ 3 MM); mermados parcialmente por mayores gastos administrativos derivados del proceso de integración (-US\$ 14 MM) y mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 9 MM)

Se ha consolidado la posición del Banco como el tercero más grande en el mercado, siendo su participación al 28 de Febrero del 2007 de 16.3% en colocaciones brutas y 15.5% 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 mejorar cada vez más la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del banco, y como parte del plan de apertura de oficinas de este año, en Enero se abrió la Agencia Palao en San Martín de Porres y la Agencia Especial Asia, en el Boulevard Asia. En Febrero, se inauguraron las Agencias Huaral en el departamento de Lima y Sullana en el norte del país; en Marzo se reinauguró la Agencia Juliaca, repotenciando el servicio de SBP en esta plaza de gran dinamismo comercial. Al cierre del trimestre Scotiabank cuenta con 143 agencias.

Un nuevo socio se unió a la tarjeta Unica: la cadena de Grifos PECSA, brindando nuevos beneficios y promociones a nuestros clientes. Igualmente se incorporaron dos socios estratégicos: la agencia de viajes y turismo Domiruth, y el supermercado Cossto en las ciudades de Piura y Sullana.

En el primer trimestre del 2007 hemos continuado ampliando la red de puntos de atención y servicio a nivel nacional, con el fin de estar más cerca de nuestros clientes. Así, nuestra red de Cajeros Express, aquellos puntos de atención de operaciones ubicados dentro de establecimientos socios retailers, ha seguido en expansión; en el primer trimestre se inauguraron 8 cajeros, tanto en plazas donde SBP tiene presencia a través de una agencia como en plazas nuevas donde introducimos nuestra marca y damos un primer paso hacia una futura acción comercial.

El número de Cajeros Express alcanzó 166 tiendas y 204 puntos de caja. Las inauguraciones recientes son las siguientes:

- Iquitos: en el supermercado Pirámide
- Tumbes: en la Av. Alfonso Ugarte. En esta plaza no hay agencia
- Moyabamba: en Credivargas Honda. En esta plaza no tenemos agencia ni socios retailers.



Se inauguraron nuevos canales Virtuales en:

- Arequipa: Un nuevo cajero automático, alcanzando seis posiciones en esta plaza
- Lima: en Plaza Lima Sur-Chorrillos, en Ace Home Center
- Metro Comas
- Asia Km. 97.5: 3 cajeros automáticos y un kiosco multimedia.

Con ello SBP alcanza 239 cajeros automáticos a nivel nacional.

En términos de calidad de servicio, se evidencia una tendencia de mejora, ya que en el Informe del nivel de atención de la Red de Agencias año 2006 llevado a cabo por Apoyo, Scotiabank ha tenido un desempeño positivo, ocupando junto a otro banco, la mejor calificación de satisfacción por la atención y servicio (Personas). El Estudio de Cliente Anónimo valida el cumplimiento de nuestras prácticas de servicio y su promedio de calificaciones 2006 refleja igualmente un avance de 86% a 87%.

La marca Scotiabank es recordada y reconocida por clientes y no clientes del banco, y hay expectativas positivas acerca de la institución. El último estudio trimestral de Brandtrack Plus (Dic06-Feb07) realizado en Lima por la empresa de investigación CCR revela que a tan sólo 6 meses de haberse lanzado la marca Scotiabank en el Perú, ésta ya ha logrado alcanzar posiciones muy respetables y competitivas en la mayoría de indicadores clave: Conocimiento, Recordación, Preferencia, y en algunos casos inclusive hemos llegado al segundo y primer lugar. Así tenemos:

- El nivel de recordación en primera mención de los encuestados (TOP OF MIND) ha mostrado una evolución positiva desde Septiembre 2006.
- En recordación espontánea total ya estamos muy cerca del primer lugar, con un 71%. Es decir, somos el segundo banco más mencionado por los encuestados.
- El nivel de conocimiento de la marca Scotiabank alcanza el 98%, lo cual es muy significativo considerando el poco tiempo desde su lanzamiento local.
- En cuanto a recordación publicitaria total y asistida de la marca, tenemos el 62% y 76% (ocupando un segundo y primer lugar, respectivamente), lo que gratifica el esfuerzo publicitario realizado para posicionarla.
- Destacable es el primer lugar que ocupamos en satisfacción de marca con el 80.2% de menciones, versus 79.7% del segundo lugar. Este indicador representa la satisfacción de los propios clientes de cada banco, y significa que los nuestros manifiestan mayor satisfacción en relación a clientes de los demás bancos del sistema.

Celebrando los 175 Años de Scotiabank en el mundo, confiamos en continuar sobre el camino correcto para llevar a nuestra marca al liderazgo, con nuevas acciones de Marketing y con el apoyo de todos, que es fundamental.

## 1. Principales Cifras

### Scotiabank Perú En US\$ MM

	Mar.06	Dic.06	Mar-07	Variación Mar07/Mar06		Variación Mar07/Dic06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	3,446	4,226	4,341	896	26%	115	3%
Invers. Financ. Netas	489	642	754	264	54%	112	17%
Colc. Brutas	<b>1,878</b>	<b>2,502</b>	<b>2,643</b>	765	41%	141	6%
Colc. Netas	1,653	2,287	2,410	757	46%	123	5%
Colc. Refinanciada	104	75	76	-28	-27%	1	1%
Colc. Reestructurada	69	61	63	-6	-9%	2	4%
Colc. Atrasada	64	59	63	0	0%	4	7%
- Créditos Vencidos	44	51	55	11	25%	4	8%
- Cobranza Judicial	19	8	8	-11	-58%	0	0%
Provisión Colocaciones	170	170	185	15	9%	15	9%
Depósitos	2,625	3,339	3,428	803	31%	89	3%
Valores en Circulación	108	174	184	76	70%	10	6%
Adeudados	366	188	172	-194	-53%	-15	-8%
Pasivos Totales	3,172	3,825	3,919	747	24%	94	2%
Patrimonio Neto	274	402	423	149	54%	21	5%
Utilidad Neta	9	82	32	23	257%	-50	-61%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>1,344</b>	<b>2,011</b>	<b>2,084</b>	<b>739</b>	<b>55%</b>	<b>72</b>	<b>4%</b>
- Avales	2	3	3	0	5%	0	0%
- Fianzas	247	294	293	45	18%	-1	0%
- Cartas de Crédito	102	97	97	-5	-5%	0	0%
- Otros Contingentes	992	1,618	1,691	699	70%	73	5%
<b>Cartera Total</b>	<b>2,230</b>	<b>2,895</b>	<b>3,035</b>	<b>805</b>	<b>36%</b>	<b>140</b>	<b>5%</b>
- Créditos Directos	1,878	2,502	2,643	765	41%	141	6%
- Créditos Indirectos	352	393	392	40	11%	-1	0%

## 2. Activos

Los activos totales al 31 de Marzo del 2007 alcanzaron US\$ 4,341 MM cifra superior en US\$ 896 MM (+ 26%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte al aporte de los activos de Banco Sudamericano-BSA por US\$ 745 MM en Mayo del 2006, así como la mayor actividad del negocio, deducida por el efecto del saneamiento de activos efectuado a nivel de provisiones de colocaciones y cuentas por cobrar, entre otros.

Dentro de los activos totales, los rubros que explican la mayor parte del crecimiento fueron las colocaciones netas (+US\$ 757 MM) y las inversiones financieras netas (+US\$ 264 MM), mientras que los rubros que disminuyeron fueron disponibles (-US\$ 146 MM) por menor monto en BCR y cuentas por cobrar (-US\$ 40 MM) por mayores provisiones.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 2,410 MM, cuyo incremento de US\$ 757 MM (+46%) se explica en US\$ 477 MM por el aporte de cartera neta de BSA y en US\$ 280 MM por el crecimiento neto del negocio.

Se puede apreciar dentro de los activos una reestructuración de los mismos, concentrándose en mayor medida en activos rentables, como son las colocaciones netas, las que incrementaron su participación en el total de activos en 7 puntos porcentuales, de 48% en Marzo 2006 a 54% en Diciembre 2006 y a 56% en Marzo 2007.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 246 MM. Las principales variaciones de este rubro se refieren a la provisión del pagaré avalado por el Gobierno peruano (US\$ 195.7 MM) y sus intereses (US\$ 69 MM), efectuada en Junio 2006, luego de haberse suscrito una transacción extrajudicial con el Gobierno peruano, aprobada mediante Decreto Supremo 086-2006-EF publicado el 17.06.2006 en el Diario El Peruano. En Diciembre, se castigaron tanto el pagaré como sus intereses, así como el Certificado B de 1ra. Titulización, luego del acuerdo de disolución y liquidación del Patrimonio en Fideicomiso I, de fecha 26.12.06.

Por otro lado, se efectuaron mayores inversiones principalmente en CDBCRP, con el fin de rentabilizar temporalmente excedentes de liquidez.

Las inversiones permanentes crecieron en US\$ 19 MM, debido al incremento en subsidiarias: Scotia Bolsa (US\$ 3 MM por efecto de mejora en los resultados), y en SCI (US\$ 11 MM por aportes adicionales), así como por la cartera de inversión permanente de BSA (+US\$ 5 MM).

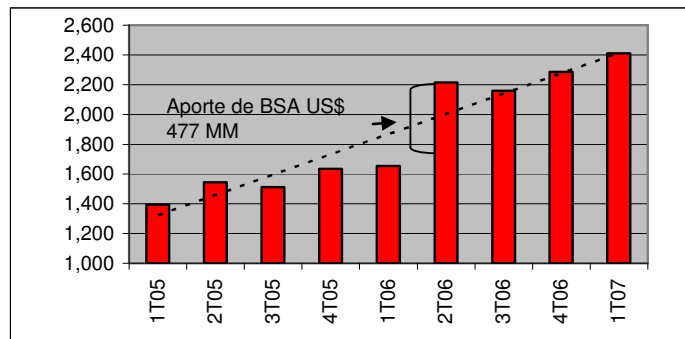
#### Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	mar-06	dic-06	mar-07
Disponible	26.8	20.8	17.9
Fondos Interbancarios	0.0	1.3	1.0
Inversiones	14.2	15.2	17.4
Colocaciones Netas	48.0	54.1	55.5
Bs. Realizables y Adj.	0.4	0.3	0.3
Activo Fijo	4.6	4.1	4.0
Otros Activos	6.0	4.2	3.9
<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 29% en Marzo 2006 a 33% en Marzo 2007, atribuible a su significativo crecimiento (+53%).

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



### Colocaciones por moneda

	Mar-06	Dic-06	Mar-07	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	1,817	2,616	2,783	53.2%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,337	1,684	1,769	32.3%
Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)	1,878	2,502	2,643	40.7%

### Participación %

Colocaciones Brutas MN	29%	29%	33%
Colocaciones Brutas ME	71%	71%	67%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 31 de Marzo del 2007 totalizaron US\$ 2,643 MM, cifra superior en 41% a la de Marzo 2006 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+49%), las que alcanzaron US\$ 2,441 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Mar-06	Dic-06	Mar-07	Variación Mar.07/Mar.06		Variación Mar.07/Dic.06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	57	66	88	32	56%	23	34%
Tarjetas de Crédito	114	182	188	74	65%	5	3%
Descuento	92	138	143	50	55%	5	4%
Factoring	10	9	13	3	29%	5	51%
Préstamos	769	1,011	1,063	293	38%	52	5%
Arrendamiento Financiero	193	248	255	61	32%	7	3%
Créditos Hipotecarios	198	279	288	91	46%	9	3%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	208	374	404	195	94%	30	8%
Colocaciones Vigentes	1,642	2,307	2,441	799	49%	134	6%
Refinanciadas	104	75	76	-28	-27%	1	1%
Reestructuradas	69	61	63	-6	-9%	2	4%
Vencidas	44	51	55	11	25%	4	8%
Cobranza Judicial	19	8	8	-11	-58%	0	0%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>1,878</b>	<b>2,502</b>	<b>2,643</b>	<b>765</b>	<b>41%</b>	<b>141</b>	<b>6%</b>

Al 31 de Marzo del 2007, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 40% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,063 MM, mostrando un incremento del 38% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Tarjetas de crédito (+65%), Sobregiros y avances en cuenta corriente (+56%), Descuentos (+55%) y Créditos hipotecarios (+46%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Marzo del 2007 muestra un crecimiento anual de 36%, alcanzando el monto de US\$ 3,035 MM. La mayor parte de la cartera (87%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 392 MM, con un crecimiento anual de 11%, atribuible al incremento de fianzas (18%).

En términos de colocaciones directas, el Banco consolidó su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.3% al 28 de Febrero del 2007, superior en 2.1pps a la del 31 de Marzo del 2006 (14.1%) y en 0.4 pps respecto al 31 de Diciembre del 2006 (15.9%).

Por su lado, el número de clientes con crédito bancario también se incrementó en 14%, respecto a Marzo 2006, alcanzando la cifra de 602,741 al cierre de Febrero del 2007,

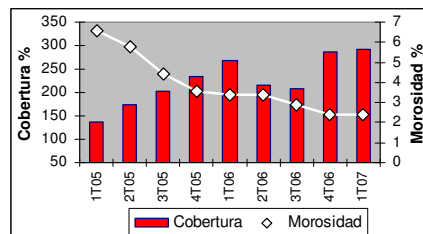
es decir un incremento de 75 mil clientes, que se explica tanto por el aporte de 59 mil clientes de BSA, como por la mayor penetración del Banco en el mercado (+16 mil clientes). De esta manera el banco se mantiene líder en bancarización en el Perú, con una participación de 21.7% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario.

### Calidad de Activos

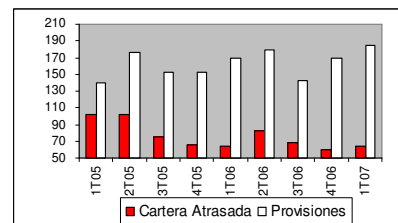
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible a la reducción de la cartera atrasada, la cual al 31 de Marzo del 2006, alcanzó US\$ 63 MM, habiendo disminuido en 0.4% con respecto a doce meses atrás, resultado de la menor cartera en cobranza judicial (-US\$ 11 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Marzo 2007 con 2.4%, versus 3.39% al 31 de Marzo del 2006 y 2.38% al 31 de Diciembre del 2006, manteniendo así la tendencia descendente que viene mostrando en los últimos 44 meses.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



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



La provisión por colocaciones al 31 de Marzo del 2007 fue de US\$ 185 MM, cifra US\$ 15 MM superior a la de Marzo 2006 con lo que se incrementó aún más la cobertura de la cartera atrasada, la cual fue de 292% al 31 de Marzo del 2007, versus 286% al cierre de Diciembre del 2006, versus 267% al cierre de Marzo 2006.

### Pasivos

Al 31 de Marzo del 2007, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 3,919 MM, cifra superior en US\$ 747 MM a la de Marzo 2006, explicado por el aporte de pasivos de BSA por US\$ 689 MM en Mayo 2006 y US\$ 30 MM por el registro del valor de redención de las acciones preferentes, así como por el crecimiento del negocio.

Los rubros que explican el crecimiento de los pasivos son los depósitos (+US\$ 803 MM) y los valores en circulación (+US\$ 76 MM), compensados por la reducción de adeudados (-US\$ 194 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 3,428 MM, que concentran el 88% del Pasivo total, habiendo incrementado en 5 pps su participación en el total de pasivos respecto a Marzo del 2006. Los depósitos se incrementaron en los últimos doce meses en US\$ 803 MM, explicados en US\$ 540 MM por el aporte de BSA y US\$ 263 MM por la mayor captación al público.

**Estructura de Pasivos  
( en porcentajes)**

Rubros	mar-06	dic-06	mar-07
Total Depósitos	82.7	87.3	87.5
Fondos Interbancarios	0.1	0.0	0.1
Valores en Circulación	3.4	4.5	4.7
Adeudados	11.5	4.9	4.4
Otros Pasivos	2.2	3.3	3.3
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 65%, con un monto de US\$ 2,240 MM al cierre de Marzo 2007, es decir con un crecimiento del 34% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 18% en los últimos doce meses, reduciendo su participación en el total de depósitos en 1 pps en los últimos doce meses.

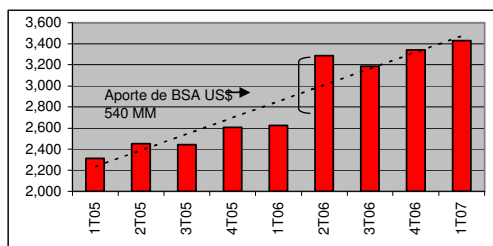
**Depósitos por moneda**

	Mar-06	Dic-06	Mar-07	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	3,192	3,762	3,779	18.4%
Depósitos ME (US\$ MM)	1,674	2,162	2,240	33.9%
<b>Total Depósitos (US\$ MM)</b>	<b>2,625</b>	<b>3,339</b>	<b>3,428</b>	<b>30.6%</b>

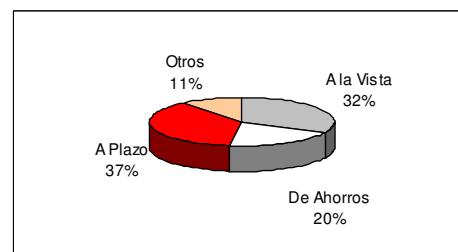
*Participación %*

Depósitos MN	36%	35%	35%
Depósitos ME	64%	65%	65%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Evolución de Depósitos  
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por  
Modalidad al 31-03-2007**



En el rubro depósitos, las captaciones bajo la modalidad a plazos constituyen la principal fuente de recursos del Banco concentrando el 37% en los depósitos, con un crecimiento anual de 12%. Le siguen en importancia los depósitos a la vista con 32% de participación, mostrando un aumento de 70% en los últimos doce meses. Los depósitos de ahorro representan el 20% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 26% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se consolida en tercer lugar en el mercado peruano, con una participación de 15.5% al 28 de Febrero del 2007, superior en 1.1 pps respecto a Marzo 2006.

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

Depósitos	Mar-06	Dic-06	Mar-07	Variación Mar07/Mar06		Variación Mar07/Dic06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
A la Vista	648	1,047	1,102	454	70%	55	5%
De Ahorros	541	661	684	142	26%	22	3%
A Plazo	1,130	1,255	1,271	141	12%	16	1%
Certif. Bancarios	8	8	7	-1	-10%	0	-5%
Dep. Sist. Financiero	49	45	58	8	17%	13	29%
Dep. CTS	124	161	152	28	23%	-9	-6%
Otros Dep. y Obligac.	124	162	153	30	24%	-8	-5%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>2,625</b>	<b>3,339</b>	<b>3,428</b>	<b>803</b>	<b>31%</b>	<b>89</b>	<b>3%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 184 MM, habiéndose incrementado en US\$ 76 MM en los últimos doce meses, atribuible a la incorporación en Mayo 2006 de US\$ 53 MM de valores en circulación de BSA: US\$ 15 MM de bonos subordinados y US\$ 38 MM de Bonos de Arrendamiento Financiero BAF de los cuales se han redimido US\$ 20.4MM en los últimos doce meses. A ello se agrega US\$ 30 MM del registro del valor de redención de las acciones preferentes, y US\$ 9.4 MM de la emisión de Bonos corporativos en Marzo 2007.

Los adeudados alcanzaron US\$ 172 MM, disminuyendo en US\$ 194 MM respecto a Marzo del 2006, debido a la reducción en US\$ 110 MM de los adeudados de Largo Plazo, explicable por la capitalización de préstamos subordinados, mientras que los adeudados de Corto Plazo se redujeron en US\$ 84 MM por la cancelación a de adeudados y obligaciones con el BCR (-US\$ 30 MM), así como cancelaciones a organismos del exterior (-US\$ 52 MM).

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

En el caso de los adeudados de largo plazo con el exterior, éstos se redujeron en US\$ 106 MM entre Marzo 2006 y Marzo 2007, explicables en su mayor parte por la capitalización de préstamos subordinados por US\$ 130 MM efectuada en Noviembre 2006, compensados parcialmente con los préstamos subordinados efectuados por The Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A a Scotiabank Perú por US\$ 56 MM en Junio y US\$ 17.5 MM en Diciembre.

Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos de 12% en Marzo 2006 a 4% en Marzo 2007.

### 3. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de Marzo del 2007 ascendió a US\$ 423 MM, habiéndose incrementado en US\$ 149 MM con respecto a Marzo 2006, debido a los aportes en efectivo de los accionistas (US\$ 473 MM), al aporte del bloque patrimonial de BSA (US\$ 56 MM) en Mayo 2006, y al incremento en las utilidades (+US\$ 23 MM). Parte de los aportes han sido aplicados a la constitución de provisiones del pagaré avalado por el Estado (US\$ 264 MM en Junio 2006) y a provisiones varias. Hay que considerar que en Julio 2006 se efectuó el pago de dividendos en efectivo de las acciones preferentes por US\$ 3 MM..



**Patrimonio  
En US\$ MM**

	Mar-06	Dic-06	Mar-07	Variación Mar07/Mar06		Variación Mar07/Dic06	
				Absoluta	%	Absoluta	%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>274</b>	<b>402</b>	<b>423</b>	149	54%	21	5%
Capital Social	93	157	158	66	71%	1	1%
Capital Adicional	77	342	353	276	359%	11	3%
Reservas	78	82	82	4	5%	0	0%
Resultado Acumulado	18	-261	-203	-220	-1249%	58	-22%
Resultado del Ejercicio	9	82	32	23	257%	-50	-61%

Cabe mencionar que la provisión del Pagaré originalmente avalado por el Estado y sus intereses correspondientes, según la dinámica contable acordada con SBS, se registró en Junio en la cuenta patrimonial Resultados Acumulados, lo que explica el saldo negativo en este rubro por -US\$ 203 MM a Marzo 2007.

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

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

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

El 19 de Octubre del 2006, el Directorio del Banco acordó efectuar, como segundo tramo del Aumento de Capital acordado en la Junta General de Accionistas del 27 de Febrero del 2006, un aumento por capitalización de los préstamos subordinados otorgados por Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A. Dicho aumento se 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. Para este fin, el Directorio del 29 de Noviembre del 2006 acordó que en la segunda etapa se emitan hasta 81'741,235 acciones a un precio de S/ 0.1262769352, es decir por un monto de US\$ 3.2 MM (S/ 10.3 MM). La suscripción concluyó en Marzo de 2007, aplicándose a capital social US\$ 0.26 MM y a prima US\$ 2.99 MM.

#### 4. Resultados

##### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros del primer trimestre del 2007 (US\$ 105 MM) se incrementaron en 38% (+US\$ 29 MM) con respecto al primer trimestre del 2006, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 23 MM (+40%) por el incremento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre inversiones (+US\$ 5 MM) y por diferencia de cambio de operaciones varias (+US\$ 3 MM).

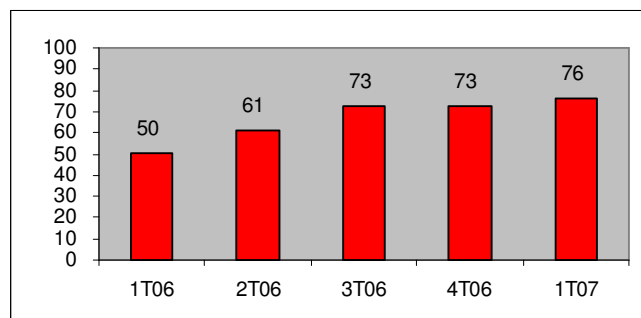
##### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	1T06	1T07	Var. Abs.	Var. %
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>76</b>	<b>105</b>	<b>29</b>	<b>38%</b>
Intereses por Disponibles	5	5	0	-9%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmtó.	6	3	-3	-53%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmtó.	1	6	5	474%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	57	80	23	40%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	2	0	-1	-77%
Dividendos y Participaciones Ganados	2	2	1	36%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	1	1	0	34%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	3	6	3	116%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	0	2	2	3304%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>3</b>	<b>13%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	16	20	4	27%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmtó.	0	1	0	176%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	2	2	0	-9%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter	3	1	-2	-75%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	2	4	1	63%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	1	1	0	21%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>50</b>	<b>76</b>	<b>26</b>	<b>52%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos sumaron en el trimestre US\$ 29 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 3 MM (+13%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 4 MM) debido al mayor nivel de depósitos, y mayores intereses pagados por valores en circulación (+US\$ 1MM), debido al mayor volumen de valores emitidos. Por el contrario, disminuyeron los intereses de Adeudados con instituciones del exterior (-US\$ 2 MM), debido a la reducción del volumen de adeudados.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 76 MM, superior en 52% al de doce meses atrás (US\$ 50 MM).

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



### Margen Operacional Neto

Al 31 de Marzo del 2007 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 45 MM, cifra superior en 26% (+US\$ 9 MM) al del mismo período del 2006, explicable por el incremento de US\$ 26 MM en el Margen Financiero Bruto y US\$ 7 MM en los ingresos por servicios financieros netos, mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 9 MM, al igual que los gastos administrativos en US\$ 14 MM.

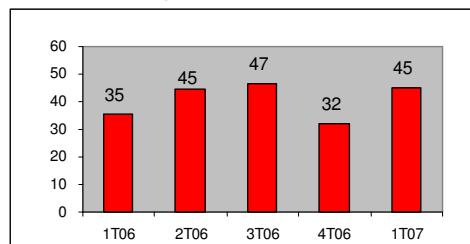
El crecimiento de los Gastos Administrativos obedece principalmente al efecto de la incorporación de los gastos del Ex Banco Sudamericano, como también a la integración y lanzamiento de la nueva marca.

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora operativa, al reducir el ratio de eficiencia Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 46.5% en Marzo 2006 a 45.4% en Marzo 2007.

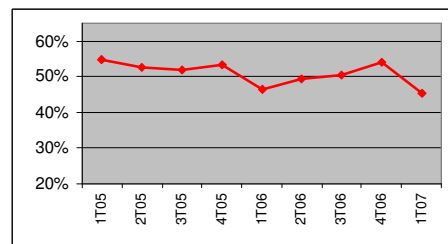
#### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	1T06	1T07	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>50</b>	<b>76</b>	<b>26</b>	<b>52%</b>
Provisiones	0	9	9	5307%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>50</b>	<b>66</b>	<b>17</b>	<b>33%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	18	25	8	44%
Gastos por Servicios Financieros	1	2	1	79%
<b>Margen Operacional</b>	<b>66</b>	<b>90</b>	<b>24</b>	<b>35%</b>
Gastos de Administración	31	45	14	46%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>9</b>	<b>26%</b>

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



#### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



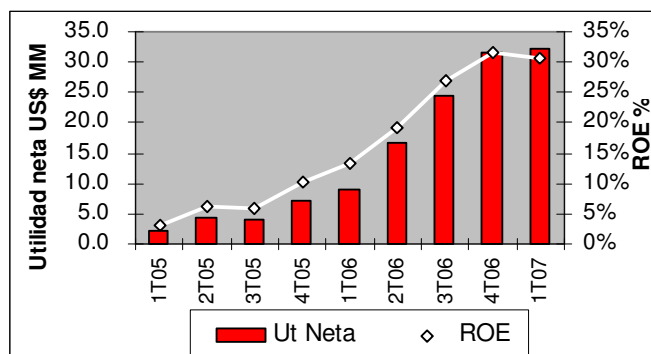
Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 7 MM, inferiores en US\$ 14 MM (-67%) a las del primer trimestre del 2006, explicable por la reducción en las provisiones de cuentas por cobrar (-US\$ 11 MM), contingentes (-US\$ 3 MM) y amortización de gastos (-US\$ 1 MM).

### Resultado Neto

Al 31 de Marzo del 2007 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 32 MM, incrementándose en 257% respecto al resultado del primer trimestre del 2006 (US\$ 9 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanzó 30.6% anual, más del doble de la obtenida doce meses atrás (13.2%).

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



**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	1T06	1T07	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>50</b>	<b>76</b>	<b>26</b>	<b>52%</b>
Provisiones	0	9	9	5307%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>50</b>	<b>66</b>	<b>17</b>	<b>33%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	18	25	8	44%
Gastos por Servicios Financieros	1	2	1	79%
<b>Margen Operacional</b>	<b>66</b>	<b>90</b>	<b>24</b>	<b>35%</b>
Gastos de Administración	31	45	14	46%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>9</b>	<b>26%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	21	7	-14	-67%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>15</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>159%</b>
Otros Ingresos y Gastos	-3	-3	1	-23%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0	
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>11</b>	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>215%</b>
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-2	-3	-1	
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>9</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>257%</b>

## 5. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Marzo del 2007 alcanzó el monto de US\$ 2,922 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 402 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 7.35 veces, superior al apalancamiento existente al 31 de Marzo del 2006 (6.42 veces).

	US\$ MM
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	6,421
Saldos Ponderados	2,922
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	402
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	399
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	3
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	7.32
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	7.35
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	13.77%

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 16 de Abril del 2007