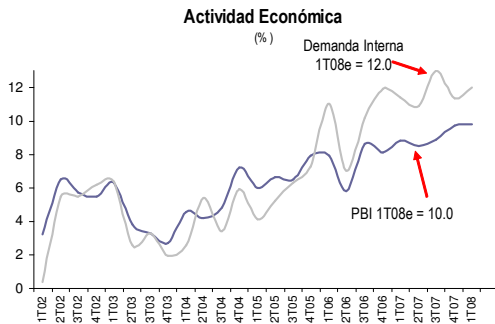


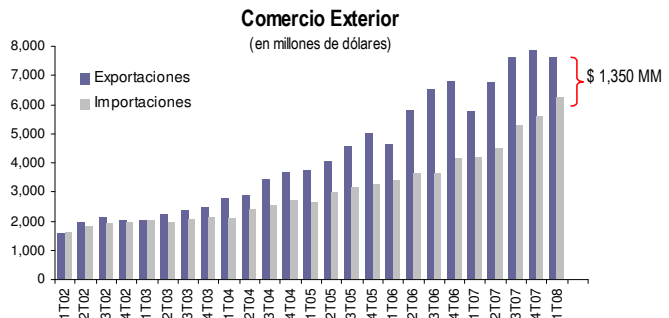
**INFORME DE GERENCIA
MARZO DE 2008**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana habría crecido cerca de 10% durante el 1T08, de acuerdo a proyecciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 29 trimestres de crecimiento consecutivo, ritmo similar al crecimiento respecto del 9.7% registrado durante el 4T08. Para el año 2007 se estima un crecimiento cercano al 7.7%. Durante el 1T08 destacó el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Manufactura, Comercio y Minería. La producción de los sectores primarios registró un crecimiento generalizado, liderado por el sector minero. En materia de precios, durante el 1T08 los precios de los alimentos continuaron presionados al alza, principalmente por el aumento de precio de commodities agrícolas como trigo, soya y maíz, pero también por factores de oferta derivados de las lluvias en la sierra central que provocaron un menor abastecimiento en los mercados de la capital. El crecimiento de la economía continuó acompañado de un aumento sostenido de las ventas gravadas de los principales contribuyentes en torno al 10%, mientras que el ritmo de crecimiento de la recaudación tributaria continuó en aumento de 15.4% a fines del 4T07 a 18% al 1T08, en términos anualizados. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 1T08, impulsadas por los todavía elevados precios de los metales en el mercado internacional, aunque el dinamismo de las importaciones redujo la magnitud del mismo. La percepción de riesgo-país continuó en aumento, contagiado por la turbulencia de los mercados internacionales, mientras que el sentimiento de los agentes económicos se deterioró producto de los mayores precios de los alimentos.

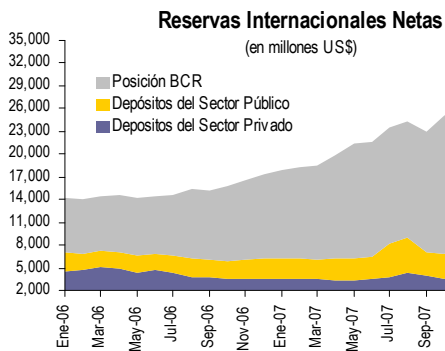


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

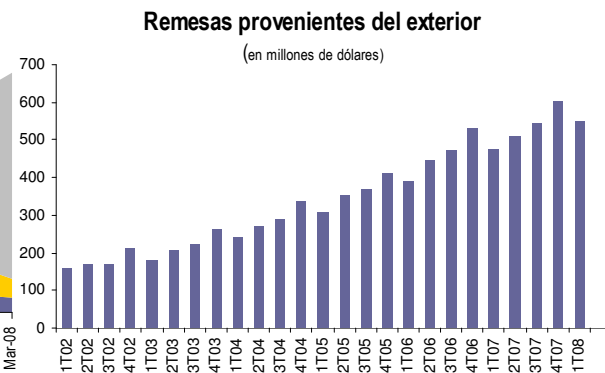


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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 1T08 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 1,350 millones, menor en 12% al correspondiente a similar período del año pasado.



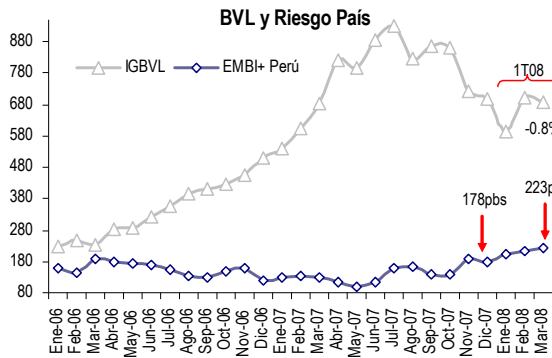
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



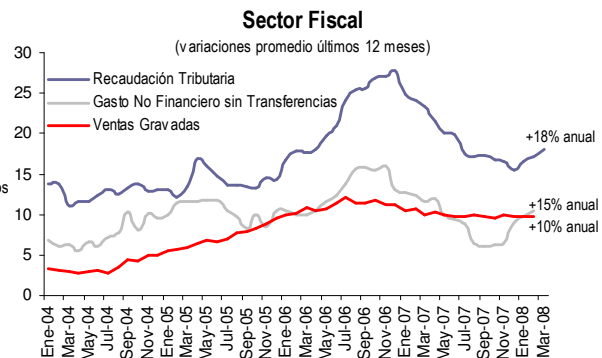
Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank

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\$ 5,887 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 1T08, ritmo superior al aumento registrado en el 4T07, principalmente explicado por un mayor flujo de inversión extranjera, tanto de largo como de corto plazo en nuestro país.

La percepción de riesgo país en el 1T08 según el Índice EMBI+ Perú se elevó de 178pbs en diciembre a 223pbs en marzo, ampliándose el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 29pbs a 55pbs, y con Colombia de -17pbs a -35pbs, durante el periodo señalado.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria se aceleró, de un ritmo de 15% en diciembre a 18% en marzo. Destacó la mayor recaudación por IGV, en línea con el comportamiento de las ventas de los principales contribuyentes y del dinamismo de la actividad económica en general, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta. Por el lado del gasto, aislando el efecto de las transferencias, el ritmo de crecimiento se elevó de 7% en diciembre a 10% en marzo.

Inflación

Durante el 1T08 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 2.2%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron nuevamente el incremento de los precios de los alimentos (principalmente hortalizas, tubérculos y aceites). Se registró un mayor ritmo de precios en algunos bienes vinculados a la demanda interna como enseñanza y cultura, por factores estacionales. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por los menores precios en transportes y comunicaciones, y menores precios de bienes transables por el menor tipo de cambio.

La trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 3.9% a fines del 4T07 a 5.6% en el 1T08, ubicándose por segundo trimestre consecutivo fuera de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Los precios continuaron presionados por la persistencia de shocks de oferta (menor abastecimiento por lluvias y altos precios de commodities agrícolas).

La persistencia de estos shocks, conjuntamente con el elevado ritmo de crecimiento de la actividad económica, obligó al BCR a adoptar medidas para moderar el crecimiento económico. El ente emisor elevó su tasa de referencia en 25pbs, a 5.25%, y optó por elevar las tasas de encaje como medida complementaria con el fin de encarecer el crédito, principalmente el orientado al consumo.

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 1.2%, similar al 1.3% del 4T07. En este

comportamiento influyó el incremento de algunos alimentos industriales (vinculados a productos lácteos principalmente) y los precios de las carnes. En términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 3.1% en el 4T07 a 3.5% en el 1T08.

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

(Variación % promedio)

| | IPC | Inflación Subyac. | IPM | Tipo de Cambio |
|------|-------|-------------------|-------|----------------|
| 2000 | 3.72 | 3.11 | 3.84 | 3.16 |
| 2001 | -0.13 | 1.06 | -2.19 | 0.53 |
| 2002 | 1.52 | 1.69 | 1.67 | 0.28 |
| 2003 | 2.48 | 0.73 | 2.00 | -1.10 |
| 2004 | 3.50 | 1.23 | 4.89 | -1.88 |
| 2005 | 1.50 | 1.23 | 3.60 | -3.40 |
| 2006 | 1.14 | 1.36 | 1.33 | -0.70 |
| 1T07 | 0.62 | 0.76 | 0.24 | -1.00 |
| 2T07 | 1.14 | 0.38 | 2.44 | -0.54 |
| 3T07 | 1.22 | 0.71 | 2.03 | -1.10 |
| 4T07 | 0.88 | 1.28 | 1.06 | -4.87 |
| 1T08 | 2.18 | 1.16 | 2.22 | -5.76 |

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles se redujo de un promedio de 5.00% en el 4T07 a 4.85% en el 1T08, desviándose de la tasa de referencia del BCR, que se ubicó en 5.25%. Esta distorsión, la primera desde que se adoptó el sistema de metas de inflación, obedeció a la dificultad que tuvo el BCR para esterilizar los soles inyectados por las significativas compras de dólares que tuvo que efectuar para atenuar el ingreso masivo de capitales de corto plazo.

El BCR optó por dejar de emitir CDBCR desde mediados de enero del 2008, como una medida temporal para reducir el ingreso de capitales del exterior. Hasta ese entonces, las tasas de CDBCR a plazo overnight disminuyeron de 4.94% a 4.89%, con un rango de variabilidad de entre 4.45% y 5.16%. No obstante a plazos mayores las tasas aumentaron. A plazo de 7 días, las tasas se elevaron de 5.05% a 5.27%. A un plazo de 3 meses las tasas se elevaron de 5.44% a 5.69%, con un rango de entre 5.63% y 5.70%. De otro lado, a un plazo de 180 días, las tasas se elevaron de 5.69% a 5.88%; mientras que a plazo de un año, los rendimientos se elevaron de 5.89% a 6.10%. A plazo de año y medio, los rendimientos se ubicaron en 6.03%.

Ante la ausencia de nuevas emisiones de CDBCR, el ente emisor optó por aceptar depósitos a plazo. Las tasas de interés bajo esta modalidad se ubicaron en 4.39% para plazo de un día, con una variabilidad de entre 3.50% y 5.15%, en 4.17% para plazo de 7 días, con una variabilidad de entre 4.0% y 4.5%, y en 5.96% para plazo de un año, con una variabilidad de entre 5.96% y 5.98%.

A fines de enero, el BCR sustituyó la subasta de depósitos a plazo por la colocación de certificados de depósitos con negociación restringida (CD-NR). Este nuevo instrumento tiene características similares al CDBCR, sólo que no permite la participación de inversionistas no residentes (extranjeros) en las subastas primarias y secundarias de los mismos.

Complementariamente, el BCR estableció una comisión por la transferencia de CDBCR siempre que una de las partes sea un inversionista no residente.

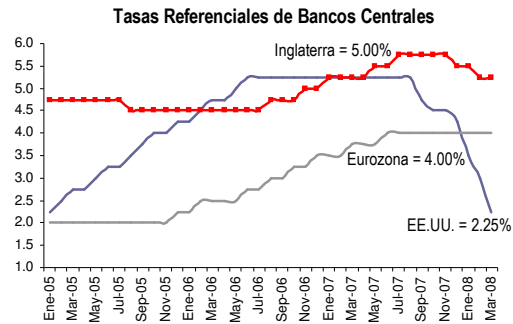
Las tasas de los CD-NR se ubicaron en 5.19% para plazo de un día (overnight), con un rango de variabilidad entre 4.41% y 5.25%. Para plazo de 7 días las tasas registraron un promedio de 5.27%, con un rango de variabilidad entre 4.31% y 5.35%. Para plazo de 30 días las tasas se ubicaron en 5.51%, con un rango de variabilidad entre 5.40% y 5.55%. Para un plazo de 3 meses, las tasas se ubicaron en 5.86%, con un rango de variabilidad de entre 5.59% y 5.9%. Para un plazo de 6 meses, la tasa se ubicó en 5.81%, con un rango de variabilidad entre 5.46% y 6.0%. Para un plazo de un año, la tasa se ubicó en 5.89%, con un rango de variabilidad de entre 5.65% y 6.15%. Finalmente, para un plazo de año y medio, la tasa de interés se ubicó en 6.11% en promedio, con un rango de variabilidad entre 5.88% y 6.40%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, descendió 200pbs durante el 1T08, pasando de 4.70% en el 4T07 a 2.69%, comportamiento que estuvo en línea con la orientación expansiva de la política monetaria norteamericana. La Reserva Federal redujo en 200pbs su tasa de referencia, a 2.25%, con el fin de contrarrestar los riesgos de desaceleración, y eventual recesión, de la economía de EE.UU. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa referencial en 4.00%, mientras que el Banco de Inglaterra redujo nuevamente su tasa referencial de 5.5% a 5.0%. En América Latina, las tasas permanecieron estables a excepción de Chile, donde se elevaron 25pbs.

CAMBIOS EN LA POLÍTICA MONETARIA INTERNACIONAL

| Tasas de Interés Referenciales | | 2007 | 1T08 | Var. 1T08 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-----------|
| Banco Central | | | | |
| Reserva Federal | FED | 4.25 | 2.25 | -200 |
| Banco Central Europeo | ECB | 4.00 | 4.00 | 0 |
| Banco de Inglaterra | BOE | 5.50 | 5.00 | -50 |
| Banco Central de Brasil | COPOM | 11.25 | 11.25 | 0 |
| Banco Central de Chile | CBC | 6.00 | 6.25 | 25 |
| Banco Central del Perú | BCRP | 5.00 | 5.25 | 25 |
| Banco Central de México | BCM | 7.50 | 7.50 | 0 |
| Banco Central de Colombia | BCC | 9.88 | 9.88 | 0 |

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

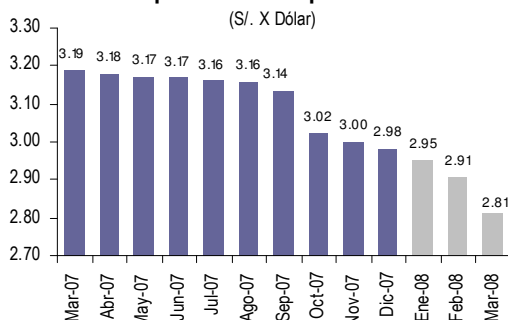


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

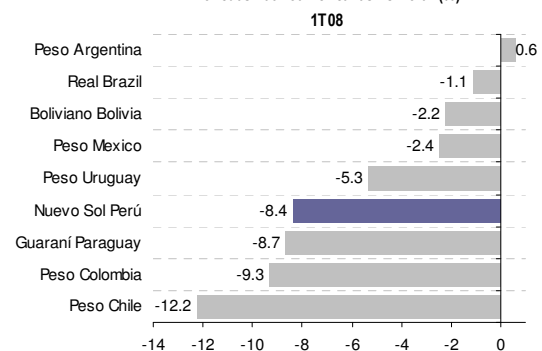
El Sol registró en el 1T08 una nueva apreciación promedio de 3.6% respecto del Dólar norteamericano, por noveno trimestre consecutivo, pasando de S/3.002 en el 4T07 a S/2.894. En términos fin de período, la apreciación alcanzó a 8.2%. La aceleración de la apreciación del Sol se produjo tanto por la debilidad del Dólar a nivel mundial como por los buenos fundamentos internos. Por el lado de la demanda, ésta continuó soportada principalmente por parte del BCR, que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 7,409 millones.

Tipo de Cambio promedio



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)



Fuente: Bloomberg Elab: Estudios Económicos - Scotiabank

SISTEMA BANCARIO

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló un crecimiento de 6.6% durante el primer bimestre del año y de 46.6% en los últimos 12 meses medido por las colocaciones brutas. Excluyendo el ingreso de nuevos bancos, como Falabella y Ripley, el crecimiento anualizado a febrero fue de 44%, una aceleración del crecimiento respecto del 40% de crecimiento registrado al cierre del año 2007.

Todos los segmentos de crédito crecieron en el primer bimestre, con un mayor énfasis en los créditos a personas. El mayor dinamismo se registró en el crédito de consumo (+8% sin Falabella y Ripley en el primer bimestre), seguido del crédito a la microempresa (+7.7%). En menor medida también crecieron el crédito comercial (+4.5%) y el crédito hipotecario (+4.2%).

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

| PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Millones de US\$ | | | | | |
| | Dic-07 | Ene-08 | Feb-08 | V acum | V 12m |
| Total activos | 36,164 | 38,143 | 40,002 | 10.6% | 49.1% |
| Colocaciones brutas | 22,306 | 23,143 | 23,761 | 6.5% | 48.2% |
| Colocaciones netas | 21,311 | 22,112 | 22,716 | 6.6% | 48.8% |
| Cartera atrasada | 281 | 324 | 328 | 16.7% | 23.0% |
| Ratio de morosidad | 1.26% | 1.40% | 1.38% | | |
| Provisiones | 783 | 823 | 836 | 6.9% | 28.4% |
| Ratio de cobertura | 278% | 254% | 255% | | |
| Cartera deteriorada | 595 | 621 | 621 | 4.4% | -1.3% |
| Compromiso Patrimonial | -5.9 | -6.0 | -6.1 | | |
| Cartera Pesada | 3.2 | 3.3 | 3.3 | | |
| Depósitos | 25,035 | 26,576 | 27,524 | 9.9% | 38.9% |
| Adeudados | 4,362 | 4,416 | 4,894 | 12.2% | 198.1% |
| Patrimonio | 3,177 | 3,381 | 3,547 | 11.7% | 37.6% |
| Utilidad neta 1/ | 793 | 801 | 841 | 6% | 42.7% |
| ROA | 2.2% | 2.1% | 2.1% | | |
| ROE | 25.0% | 23.7% | 23.7% | | |

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\$ 4,441 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 3,269 millones, aumentando 31% en los últimos 12 meses. El otorgamiento de cartas de crédito aumentó 80%, mientras que las aceptaciones bancarias lo hicieron en 28%.

Financiamiento Bancario

Los depósitos del sistema bancario aumentaron 9.9% en el primer bimestre y 39% durante los últimos 12 meses, alcanzando un saldo de US\$ 27,524 millones. Todas las modalidades de depósitos experimentaron crecimiento y en todos los segmentos. El aumento de los depósitos estuvo liderado por la modalidad a plazo (+44% anual), principalmente por parte de empresas. Durante el primer bimestre se acentuó el proceso de desdolarización, hecho que se reflejó en el

descenso de los depósitos en moneda extranjera y en el significativo aumento de los depósitos en soles.

Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 29 de febrero de 2008, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 328 millones registrando un aumento de 23% durante los últimos 12 meses. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos con pago puntual (+50%) explicó que la morosidad se ubique en 1.38%, cerca de sus niveles más bajos en 50 años.

La cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, ascendió a US\$ 621 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 904 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 2.67% en diciembre del 2007 a 2.61% en febrero del 2008, mientras que el ratio de cartera pesada se mantuvo en 3.2%.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 6.3% en lo que va del año. Los créditos C.P.P. aumentaron 12.5%, aquellos con categoría de Deficiente lo hicieron en 8.2%, los de categoría de Dudoso aumentaron 4.6% y aquellos con categoría Pérdida lo hicieron en 10.4%.

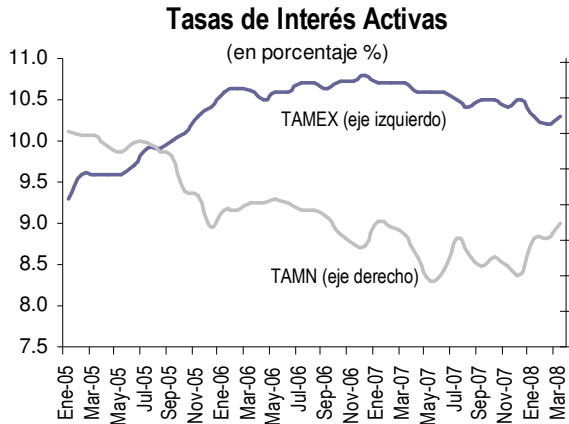
Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad descendió de una cobertura equivalente a 278% de la cartera atrasada en diciembre del 2007 a una de 255% a febrero de 2008. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada aumentó de 132% a 135% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial se redujo de -5.9% a -6.1%.

Gestión Bancaria

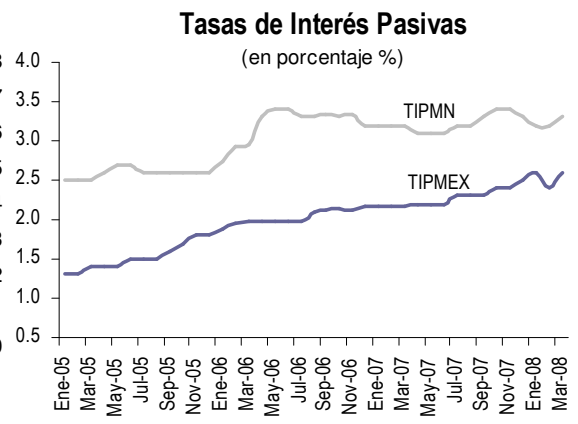
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 36% en los últimos 12 meses culminados en febrero, acumulando un flujo de US\$ 2,978 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), disminuyó de 52.6% en diciembre 2007 a 48.4% en febrero de 2008. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 841 millones hasta febrero 2008, monto superior a los US\$ 589 millones acumulados hasta febrero del 2007. La rentabilidad en términos de ROA descendió 2.2% a 2.1% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 22.9% a 23.7%, entre los meses de febrero de los años 2007 y 2008.

Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T08 las tasas de interés bancarias activas registraron un comportamiento mixto. Aumentaron 140pbs en el caso de las expresadas en moneda nacional (TAMN), pasando de 22.3% a 23.7%, y descendieron 20pbs en el caso de las expresadas en moneda extranjera (TAMEX), de 10.5% a 10.3%. En este último caso destacó el descenso de las tasas de los créditos de consumo y microempresa. Por su parte, las tasas de interés pasivas registraron un moderado aumento, manteniéndose en 3.3% en el caso de las expresadas en moneda nacional y aumentando de 2.5% a 2.6% en el caso de las expresadas en moneda extranjera.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 31 de Marzo del 2008 muestran una favorable evolución de los principales indicadores. La estructura de activos mantiene su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables así como de mayor calidad. Las colocaciones brutas se incrementaron en 48% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 53% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con un crecimiento reducido de la cartera atrasada, permitió continuar con la mejora en la calidad de cartera y reducir la morosidad hasta el nivel actual de 1.93%, con una adecuada cobertura de las provisiones, que alcanzó 246% al cierre de Marzo del 2008.

La Utilidad Neta se incrementó significativamente, alcanzando US\$ 51.76 MM en el 1T08, superior en 60% a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 32.9% en el trimestre, 2 pps superior al ROE del 1T07. Esta mejora es reflejo tanto de la mejora en la estructura de activos y pasivos como de la mayor eficiencia operativa.

La mayor utilidad neta (+US\$ 19 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto y la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos, conjuntamente con mayores reversiones de provisiones de cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.

El Banco mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación al 29 de Febrero del 2008 de 15.6 % en colocaciones brutas y 15.2% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 15.5%, con 669 mil clientes, cuyo amplio número le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Nuestro enfoque es continuar mejorando la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del Banco; es así que en el primer trimestre del 2008 iniciaron operaciones 3 nuevas agencias: Villa María del Triunfo (Lima), C.C. Real Plaza (Chiclayo) y C.C. El Quinde (Cajamarca), con sus respectivos Cajeros automáticos.

Al cierre de Marzo 2008 Scotiabank cuenta con 152 agencias a nivel nacional.

Asimismo, hemos continuado ampliando la red de puntos de atención y servicio a través de nuestra red de Cajeros Express, aquellos puntos de atención de operaciones ubicados dentro de establecimientos socios retailers, los cuales permiten a los clientes realizar diversas operaciones bancarias. En el primer trimestre se amplió en 69 el número de Cajeros Express, los cuales se ubican en negocios líderes, tales como Boticas BTL, Carsa, La Curacao, Topy Top, Centro Odontológico Americano, entre otros. El número de tiendas retail se amplió en 15 en el trimestre.

Se continuó con la renovación de los terminales Pagos & Consultas a nivel nacional, habiéndose renovado 10 nuevos Terminales de Pagos y Consultas.

1. Principales Cifras

Scotiabank Perú En US\$ MM

| | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Variación 12 ms. Mar08/Mar07 | | Variación Trimestre Mar08/Dic07 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|------------|------------------------------------|------------|
| | | | | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Activo Total | 4,341 | 5,863 | 6,611 | 2,270 | 52% | 748 | 13% |
| Invers. Financ. Netas | 754 | 1,270 | 1,354 | 600 | 80% | 84 | 7% |
| Colc. Brutas | 2,643 | 3,373 | 3,914 | 1,272 | 48% | 542 | 16% |
| Colc. Netas | 2,410 | 3,151 | 3,693 | 1,283 | 53% | 542 | 17% |
| Colc. Refinanciada | 76 | 63 | 58 | -18 | -23% | -5 | -7% |
| Colc. Reestructurada | 63 | 51 | 47 | -16 | -26% | -4 | -8% |
| Colc. Atrasada | 63 | 67 | 76 | 12 | 19% | 9 | 14% |
| - Créditos Vencidos | 55 | 60 | 68 | 13 | 23% | 8 | 14% |
| - Cobranza Judicial | 8 | 7 | 7 | -1 | -8% | 1 | 10% |
| Provisión Colocaciones | 185 | 188 | 186 | 1 | 1% | -1 | -1% |
| Depósitos | 3,428 | 4,446 | 4,725 | 1,298 | 38% | 280 | 6% |
| Valores en Circulación | 184 | 165 | 156 | -27 | -15% | -8 | -5% |
| Adeudados | 172 | 485 | 777 | 604 | 351% | 291 | 60% |
| Pasivos Totales | 3,919 | 5,286 | 5,981 | 2,062 | 53% | 694 | 13% |
| Patrimonio Neto | 423 | 576 | 630 | 207 | 49% | 53 | 9% |
| Utilidad Neta | 32 | 157 | 52 | 19 | 60% | -106 | -67% |
| Créditos Contingentes | 2,084 | 2,668 | 4,008 | 1,924 | 92% | 1,340 | 50% |
| - Aavales | 3 | 3 | 2 | 0 | -13% | 0 | -18% |
| - Fianzas | 293 | 107 | 141 | -152 | -52% | 34 | 32% |
| - Cartas de Crédito | 97 | 1,016 | 1,624 | 1,527 | 1571% | 608 | 60% |
| - Otros Contingentes | 1,691 | 1,542 | 2,241 | 550 | 32% | 698 | 45% |
| Cartera Total | 3,035 | 4,498 | 5,682 | 2,646 | 87% | 1,183 | 26% |
| - Créditos Directos | 2,643 | 3,373 | 3,914 | 1,272 | 48% | 542 | 16% |
| - Créditos Indirectos | 392 | 1,126 | 1,767 | 1,375 | 350% | 642 | 57% |

2. Activos

Los activos totales al 31 de Marzo del 2008 alcanzaron US\$ 6,611 MM cifra superior en US\$ 2,270 MM (+ 52%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a colocaciones netas (+US\$ 1,283 MM) y a inversiones netas (+US\$ 600 MM).

La participación de las colocaciones netas en el total de activos a Marzo 2008 fue de 55.9% versus 55.5% en Marzo 2007.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 3,693 MM, cuyo incremento de US\$ 1,283 MM (+53%) se explica en US\$ 1,293 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 21 MM.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 600 MM, explicados principalmente por las mayores inversiones negociables disponibles para la venta (+US\$ 577 MM), principalmente en instrumentos de gobierno.

Por su parte, las inversiones permanentes crecieron en US\$ 28 MM, debido principalmente al incremento en subsidiarias atribuible a la mejora de sus resultados.

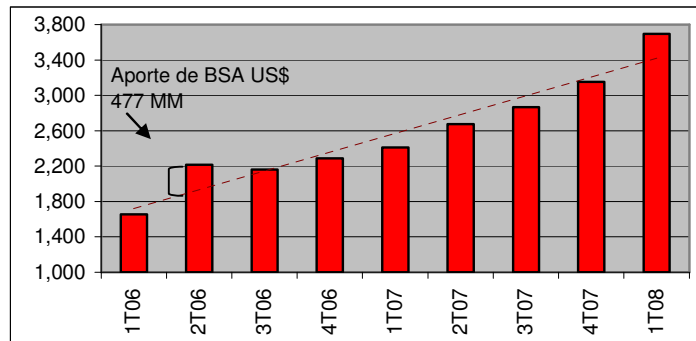
Estructura del Activo (en porcentajes)

| Rubros | Mar.07 | Dic07 | Mar.08 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Disponibles | 17.9 | 16.9 | 15.9 |
| Fondos Interbancarios | 1.0 | 0.6 | 0.1 |
| Inversiones | 17.4 | 21.7 | 20.5 |
| Colocaciones Netas | 55.5 | 53.7 | 55.9 |
| Bs. Realizables y Adj. | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| Activo Fijo | 4.0 | 2.9 | 2.8 |
| Otros Activos | 3.9 | 4.0 | 4.8 |
| Total Activo | 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 33% en Marzo 2007 a 35% en Marzo 2008, con un crecimiento de 36.9% en el año.

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

| | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Var Anual % | Var Trim % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Colocaciones Brutas MN (S/MM) | 2,783 | 3,411 | 3,810 | 36.9% | 11.7% |
| Colocaciones Brutas ME (US\$ MM) | 1,769 | 2,234 | 2,526 | 42.8% | 13.1% |
| Total Colocaciones Brutas (US\$ MM) | 2,643 | 3,373 | 3,914 | 48.1% | 16.1% |

Participación %

| | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Colocaciones Brutas MN | 33% | 34% | 35% |
| Colocaciones Brutas ME | 67% | 66% | 65% |
| Total | 200% | 100% | 100% |

Las colocaciones brutas al 31 de Marzo del 2008 totalizaron US\$ 3,914 MM, cifra superior en 48% a la de Marzo 2007 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+53%), las que alcanzaron US\$ 3,734 MM.

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

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

| Colocaciones Brutas | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Variación 12 ms Mar08/Mar07 | | Variación Trim. Mar08/Dic07 | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| | | | | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Sobregiros y Avan. Cta. Cte | 88 | 115 | 161 | 73 | 83% | 47 | 41% |
| Tarjetas de Crédito | 188 | 253 | 317 | 129 | 69% | 64 | 25% |
| Descuento | 143 | 149 | 152 | 9 | 6% | 3 | 2% |
| Factoring | 13 | 20 | 16 | 3 | 21% | -4 | -20% |
| Préstamos | 1,063 | 1,419 | 1,530 | 467 | 44% | 111 | 8% |
| Arrendamiento Financiero | 255 | 318 | 420 | 165 | 65% | 102 | 32% |
| Créditos Hipotecarios | 288 | 331 | 346 | 58 | 20% | 15 | 4% |
| Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic) | 404 | 587 | 792 | 389 | 96% | 205 | 35% |
| Colocaciones Videntes | 2,441 | 3,192 | 3,734 | 1,293 | 53% | 541 | 17% |
| Refinanciadas | 76 | 63 | 58 | -18 | -23% | -5 | -7% |
| Reestructuradas | 63 | 51 | 47 | -16 | -26% | -4 | -8% |
| Vencidas | 55 | 60 | 68 | 13 | 23% | 8 | 14% |
| Cobranza Judicial | 8 | 7 | 7 | -1 | -8% | 1 | 10% |
| Total Colocaciones Brutas | 2,643 | 3,373 | 3,914 | 1,272 | 48% | 542 | 16% |

Al 31 de Marzo del 2008, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 39% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,530 MM, mostrando un incremento del 44% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sindicados (+96%), Sobregiros y Avances en Cuenta Corriente (83%), Tarjetas de Crédito (69%) y Arrendamiento Financiero (+65%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Marzo del 2008 muestra un crecimiento anual de 87%, alcanzando el monto de US\$ 5,682 MM. La mayor parte de la cartera (69%) está compuesta por créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 1,767 MM, con un crecimiento anual de 350%, atribuible al crecimiento de cartas de créditos (+1,571%).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.6% al 29 de Febrero del 2008, que no obstante fue inferior a la del 31 de Marzo del 2007 (16.0%).

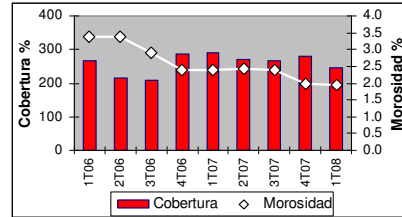
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario se incrementó en 67 mil con respecto al 31 de Marzo del 2007, alcanzando la cifra de 669,436 clientes al cierre de Febrero del 2008, atribuible a la mayor penetración del Banco en el mercado. La participación del Banco fue de 15.5% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 21.4% de participación a Marzo 2007 atribuible a la conversión de dos financieras en bancos, una en Junio 2007 (con 654 mil clientes) y otra en Enero 2008 (con 454 mil clientes), con un ingreso total de 1,108 mil clientes al sistema bancario.

Calidad de Activos

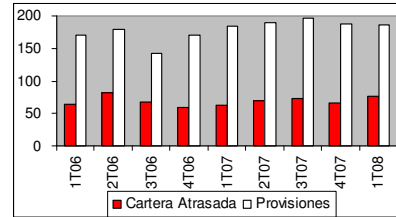
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes muy por encima del crecimiento de la cartera atrasada, la cual al 31 de Marzo del 2008 alcanzó US\$ 76 MM, habiendo crecido en 19% con respecto a doce meses atrás, resultado de la mayor cartera en créditos vencidos (+US\$ 13 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) refleja la mejora en la calidad de colocaciones, al haberse reducido hasta 1.93% en Marzo 2008, versus 2.40% al 31 de Marzo del 2007.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 31 de Marzo del 2008 fue de US\$ 186 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 246%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, aunque inferior al 292% al cierre de Marzo del 2007 y 282% al cierre de Diciembre 2007.

Pasivos

Al 31 de Marzo del 2008, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 5,981 MM, cifra superior en US\$ 2,062 MM a la de Marzo 2007, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 1,298 MM). Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 4,725 MM, que concentra el 79% del Pasivo total.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

| Rubros | Mar.07 | Dic.07 | Mar.08 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Total Depósitos | 87.5 | 84.1 | 79.0 |
| Fondos Interbancarios | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| Valores en Circulación | 4.7 | 3.1 | 2.6 |
| Adeudados | 4.4 | 9.2 | 13.0 |
| Otros Pasivos | 3.3 | 3.5 | 5.4 |
| Total Pasivo | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 1,308 MM, +39%), ya que los depósitos de empresas del sistema financiero disminuyeron en US\$ 10 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera aún mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 56%, con un monto de US\$ 2,656 MM al cierre de Marzo 2008, es decir con un crecimiento del 18.6% en los últimos doce meses, aunque han perdido participación respecto a los depósitos en moneda nacional, los que crecieron en 50.2% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 9 pps en los últimos doce meses, atribuible al proceso de desdolarización de la economía ante el fortalecimiento del sol y el debilitamiento del dólar.

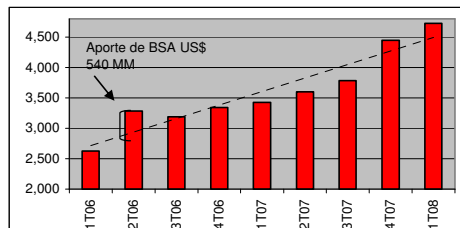
Depósitos por moneda

| | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Var Anual % | Var Trim % |
|----------------------------------|--------|--------|--------|-------------|------------|
| Depósitos MN (S/MM) | 3,779 | 4,960 | 5,678 | 50.2% | 14.5% |
| Depósitos ME (US\$ MM) | 2,240 | 2,790 | 2,656 | 18.6% | -4.8% |
| Total Depósitos MN+ ME (US\$ MM) | 3,428 | 4,446 | 4,725 | 37.9% | 6.3% |

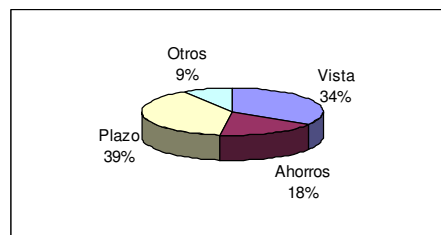
Participación %

| | 35% | 37% | 44% |
|--------------|------|------|------|
| Depósitos MN | | | |
| Depósitos ME | 65% | 63% | 56% |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Evolución de Depósitos US\$ MM



Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-03-2008



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a plazo representan la principal fuente de recursos del banco, con el 39% de participación del total de depósitos y obligaciones y un crecimiento del 45% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad vista concentran el 34%, con un crecimiento anual de 46%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 18% 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 mantiene en el tercer lugar del mercado peruano, con una participación de 15.2% al 29 de Febrero del 2008, inferior al 16.2% en Marzo 2007.

Depósitos por Modalidad En US\$ MM

| Depósitos | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Variación 12 ms. Mar08/Mar07 | | Variación Trim. Mar08/Dic07 | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|------------|--------------------------------|-----------|
| | | | | Absoluta | % | Absoluta | % |
| Vista | 1,102 | 1,579 | 1,611 | 509 | 46% | 32 | 2% |
| Ahorros | 684 | 772 | 860 | 177 | 26% | 88 | 11% |
| Plazo | 1,271 | 1,681 | 1,838 | 566 | 45% | 156 | 9% |
| Certif. Bancarios | 7 | 7 | 7 | -1 | -10% | 0 | 3% |
| Dep. Sist. Financiero | 58 | 40 | 47 | -10 | -18% | 7 | 17% |
| Dep. CTS | 152 | 176 | 170 | 18 | 12% | -7 | -4% |
| Otros Dep. y Obligac. | 153 | 190 | 193 | 39 | 26% | 3 | 1% |
| Depósitos Totales | 3,428 | 4,446 | 4,725 | 1,298 | 38% | 280 | 6% |

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 156 MM, habiéndose reducido en US\$ 27 MM en los últimos doce meses, atribuible a las amortizaciones de bonos subordinados por US\$11 MM y Bonos de Arrendamiento Financiero-BAF por US\$ 15.6 MM en el período, así como al menor valor de las acciones preferentes, por efecto de la compra en Octubre del 82% de las mismas, las cuales al convertirse en acciones de tesorería, llevaron a reducir el pasivo por el monto correspondiente a su redención. Esto se compensó parcialmente con la emisión de Bonos Corporativos (Scotia 1ra Emisión

Serie B) en soles por S/26.7 MM (US\$10 MM) y de BAF (Scotia 1ra Emisión serie A) por US\$ 10 MM.

Los adeudados alcanzaron US\$ 777 MM, creciendo en US\$ 604 MM respecto a Marzo 2007, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo con instituciones financieras del exterior por préstamos ordinarios (+US\$ 545 MM), así como el crecimiento de adeudados de Largo Plazo con organismos del exterior (+ US\$ 57 MM), explicado parcialmente por un préstamo subordinado de los accionistas Intesa y BNS por US\$ 26.8 MM en Octubre 2007. Por otro lado, en Octubre 2007 se capitalizó préstamos subordinados por US\$ 20.5 MM, según lo acordado en el Directorio del 28 de Septiembre del 2007.

Los adeudados aumentaron su participación en el total de pasivos hasta 13% en Marzo 2008 versus un 4% en Marzo 2007.

3. Patrimonio

El Patrimonio al 31 de Marzo del 2008 ascendió a US\$ 630 MM, habiéndose incrementado en US\$ 207 MM (+49%) con respecto al 31 de Marzo 2007, debido al incremento en resultados del ejercicio y acumulados (+US\$ 85 MM) neto del pago de dividendos en efectivo acordado en la Junta de Accionistas del 31 de Marzo del 2008 por US\$ 56 MM. El mayor patrimonio se explica también por aumentos de capital efectuados en los últimos doce meses, netos de las provisiones realizadas en el período.

Patrimonio En US\$ MM

| | Mar-07 | Dic-07 | Mar-08 | Variación 12 ms. Mar08/Mar07 | | Variación trim. Mar08/Dic07 | |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| | | | | Absoluta | % | Absoluta | % |
| | | | | PATRIMONIO | 423 | 576 | 630 |
| Capital Social | 158 | 168 | 183 | 25 | 16% | 15 | 9% |
| Capital Adicional | 353 | 397 | 434 | 81 | 23% | 37 | 9% |
| Reservas | 82 | 90 | 98 | 16 | 19% | 8 | 9% |
| Resultado Acumulado | -203 | -236 | -137 | 65 | -32% | 99 | -42% |
| Resultado del Ejercicio | 32 | 157 | 52 | 19 | 60% | -106 | -67% |

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

El Directorio del 28 de Septiembre del 2007 acordó la recompra de hasta la totalidad de las acciones preferentes emitidas por el Banco, a un precio de US\$ 0.6156 por acción, a fin de mantenerlas en cartera por el plazo máximo de ley o hasta que el Directorio determine su redención total o parcial. Dado que dichas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en Nuevos Soles, la Gerencia General estableció como tipo de cambio aplicable en S/3.0052 por cada dólar de los Estados Unidos de América, resultando así un precio por acción preferente de S/1.85. La Oferta de Compra de hasta el 100% de las acciones preferentes emitidas por la empresa se llevó a cabo del 11 al 17 de octubre, adquiriéndose 43'867,870 acciones preferentes, que representan el 82.03% del total de dicha clase de acciones.

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

El Directorio del 26 de Octubre del 2007 aprobó aumentar el capital en S/5.07, es decir de la suma de S/475'894,972.74 a la suma de S/475'894,977.81, mediante la emisión de 507 acciones comunes con un valor nominal de S/0.01 cada una, a un valor de colocación de S/0.01 por acción, y sin derecho de suscripción preferente. El aumento de capital está destinado exclusivamente a posibilitar la modificación del valor nominal de las acciones del Banco al nuevo importe de S/10.00 por acción.

En el mismo Directorio, se acordó amortizar 43'827,781 acciones preferentes en cartera y por tanto, reducir el capital de la suma de S/475'894,977.81 a S/475'456,700.00. Las acciones amortizadas son parte de las acciones preferentes adquiridas por el banco conforme a lo acordado en las Juntas General y Especial de Accionistas del 20 de Julio del 2007, compra que se llevó a cabo, entre otros motivos, para dotar a la institución de la mejor estructura financiera posible, habida cuenta del costo que representa para el banco el pago anual de los dividendos fijos que corresponden a las acciones preferentes, así como para hacer posible el cambio de valor nominal de las acciones del banco.

Asimismo, el Directorio del 26 de Octubre del 2007 acordó la modificación del valor nominal de las acciones comunes y preferentes del banco de S/0.01 a S/10.00.

El Directorio del 15 de Enero del 2008 aprobó la aplicación del saldo de utilidades acumuladas hasta el año 2006 que alcanzan a S/19.8 MM (US\$ 6.7 MM) al incremento del Patrimonio Efectivo de la institución, con arreglo a lo previsto en el art.187° de la Ley N°26702.

El Directorio del 19 de Febrero del 2008 aprobó la aplicación de utilidades del Ejercicio 2007 hasta por el equivalente de US\$ 30 MM al incremento del Patrimonio Efectivo de la institución, con arreglo a lo previsto en el art.187° de la Ley N°26702.

4. Resultados

Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados al 1T08 (US\$ 185 MM) se incrementaron en 76% (+US\$ 79 MM) con respecto al 1T07, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 33 MM (+41%) por el mayor volumen de colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre inversiones (+US\$ 10 MM) debido al mayor volumen de inversión.

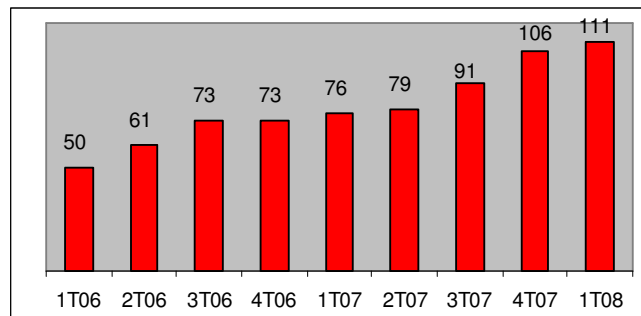
Margen Financiero Bruto En US\$ MM

| | A Mar07 | A Mar08 | Var. Abs. | Var. % | 1T07 | 4T07 | 1T08 | Var% 1T08/1T07 | Var% 1T08/4T07 |
|---|------------|------------|-----------|-------------|------------|------------|------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos Financieros | 105 | 185 | 79 | 76% | 105 | 155 | 185 | 76% | 19% |
| Intereses por Disponibles | 5 | 6 | 1 | 31% | 5 | 7 | 6 | 31% | -19% |
| Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios | 0 | 0 | 0 | -31% | 0 | 1 | 0 | -31% | -60% |
| Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmt. | 3 | 1 | -1 | -48% | 3 | 2 | 1 | -48% | -25% |
| Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmt. | 6 | 16 | 10 | 157% | 6 | 13 | 16 | 157% | 23% |
| Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos | 80 | 113 | 33 | 41% | 80 | 104 | 113 | 41% | 8% |
| Ingresos de Cuentas por Cobrar | 0 | 1 | 0 | 50% | 0 | 1 | 1 | 50% | -37% |
| Dividendos y Participaciones Ganados | 2 | 5 | 3 | 143% | 2 | 8 | 5 | 143% | -34% |
| Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ. | 1 | 1 | 0 | 30% | 1 | 1 | 1 | 30% | 0% |
| Diferencia de Cambio de Operaciones Varias | 6 | 37 | 31 | 493% | 6 | 35 | 37 | 493% | 7% |
| Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ. | 2 | 0 | -2 | -100% | 2 | -21 | 0 | | |
| Compra - Venta de Valores | 0 | 4 | 4 | | 0 | 4 | 4 | | |
| Otros Ingresos Financieros | 0 | 0 | 0 | -7% | 0 | 0 | 0 | -7% | -69% |
| Gastos Financieros | 29 | 74 | 44 | 152% | 29 | 48 | 74 | 152% | 53% |
| Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público | 20 | 31 | 11 | 55% | 20 | 29 | 31 | 55% | 9% |
| Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios | 0 | 0 | 0 | 319% | 0 | 0 | 0 | 319% | 328% |
| Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmt. | 1 | 3 | 2 | 381% | 1 | 1 | 3 | 381% | 160% |
| Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org | 0 | 0 | 0 | -8% | 0 | 0 | 0 | -8% | -10% |
| Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del | 2 | 2 | 0 | -7% | 2 | 2 | 2 | -7% | -7% |
| Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del | 1 | 7 | 6 | 739% | 1 | 5 | 7 | 739% | 27% |
| Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circula | 4 | 3 | 0 | -9% | 4 | 4 | 3 | -9% | -25% |
| Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financ. | 0 | 0 | 0 | 21% | 0 | 0 | 0 | 21% | -27% |
| Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros | 0 | 23 | 23 | | 0 | 4 | 23 | | |
| Fluctuac.de Valor por Variac.de Instrum. Financ. D | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | | |
| Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particp. Pa | 0 | 1 | 1 | 640% | 0 | 0 | 1 | 640% | 105% |
| Primas al Fondo de Seguro de Depósitos | 1 | 2 | 0 | 24% | 1 | 2 | 2 | 24% | 2% |
| Otros Gastos Financieros | 0 | 0 | 0 | 418% | 0 | 0 | 0 | 418% | 121% |
| Margen Financiero Bruto | 76 | 111 | 35 | 46% | 76 | 106 | 111 | 46% | 4% |

En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 74 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 44 MM (+152%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 11 MM) debido al mayor volumen de depósitos y mayores intereses pagados por adeudados (+US\$ 6 MM), debido al mayor volumen utilizado.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 111 MM, superior en 46% al de doce meses atrás (+US\$ 76 MM), explicable por el crecimiento de las colocaciones, acompañado de mejoras en el crecimiento promedio del fondeo, así como la ganancia neta de diferencia de cambio (+US\$ 8 MM).

Margen Financiero Bruto-Evolución Trimestral En US\$ MM



Margen Operacional Neto

Al 31 de Marzo del 2008 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 69 MM, cifra superior en 53% (+US\$ 24 MM) al del 1T07, explicable por el incremento de US\$ 35 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 8 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 7 MM, al igual que los gastos

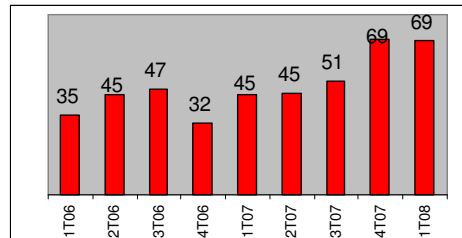
administrativos lo hicieron en US\$ 12 MM para financiar el crecimiento de las operaciones.

El incremento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros permitió una mejora en la eficiencia operativa, al reducirse el ratio Gastos Administrativos / Ingresos Totales, de 45.4% en el 1T07 a 40.3% en el 1T08.

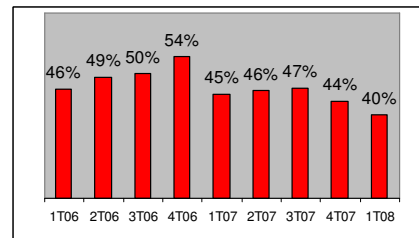
Margen Operacional Neto En US\$ MM

| | A Mar07 | A Mar08 | Var. Abs. | Var. % | 1T07 | 4T07 | 1T08 | Var% 1T08/1T07 | Var% 1T08/4T07 |
|------------------------------------|---------|---------|-----------|--------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| Margen Financiero Bruto | 76 | 111 | 35 | 46% | 76 | 106 | 111 | 46% | 4% |
| Provisiones | 9 | 16 | 7 | 73% | 9 | 8 | 16 | 73% | 104% |
| Margen Financiero Neto | 66 | 95 | 28 | 42% | 66 | 98 | 95 | 42% | -4% |
| Ingresos por Servicios Financieros | 25 | 34 | 9 | 34% | 25 | 34 | 34 | 34% | 2% |
| Gastos por Servicios Financieros | 2 | 3 | 1 | 39% | 2 | 3 | 3 | 39% | -19% |
| Margen Operacional | 90 | 126 | 36 | 40% | 90 | 128 | 126 | 40% | -2% |
| Gastos de Administración | 45 | 57 | 12 | 27% | 45 | 60 | 57 | 27% | -4% |
| Margen Operacional Neto | 45 | 69 | 24 | 53% | 45 | 69 | 69 | 53% | 0% |

Margen Operacional Neto En US\$ MM



Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 16 MM, superiores en US\$ 9 MM (+137%) a las del 1T07, explicables por el crecimiento de provisiones para cuentas por cobrar (+US\$ 8 MM); cabe anotar que las reversiones de provisiones de cuentas por cobrar se reflejan en Otros Ingresos y Gastos como Ingresos de Ejercicios anteriores y en el 1T08 dichas reversiones alcanzan a US\$ 22 MM.

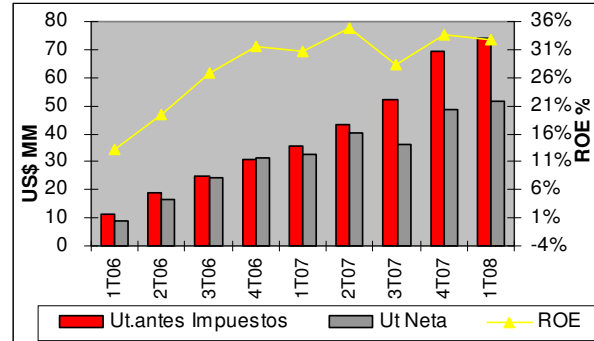
Resultado Neto

Al 31 de Marzo del 2008 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 51.8 MM, incrementándose en 60% respecto al resultado del 1T07, que fue de US\$ 32.4 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 19.4 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 35 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 8 MM), y los mayores ingresos extraordinarios (+US\$ 24 MM) derivados mayormente de la reversión de la provisión de ejercicios anteriores de cuentas por cobrar; parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 12 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 7 MM), el mayor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (-US\$ 8 MM) y mayor gasto de impuesto a la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 19 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del 1T08 alcanzó 32.9% anual, por encima de la obtenida en el 1T07 (30.6%).

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



Utilidad Neta US\$ MM

| | A Mar07 | A Mar08 | Var. Abs. | Var.% | 1T07 | 4T07 | 1T08 | Var% 1T08/1T07 | Var% 1T08/4T07 |
|---|---------|---------|-----------|-------|------|------|------|-------------------|-------------------|
| Margen Financiero Bruto | 76 | 111 | 35 | 46% | 76 | 106 | 111 | 46% | 4% |
| Provisiones | 9 | 16 | 7 | 73% | 9 | 8 | 16 | 73% | 104% |
| Margen Financiero Neto | 66 | 95 | 28 | 42% | 66 | 98 | 95 | 42% | -4% |
| Ingresos por Servicios Financieros | 25 | 34 | 9 | 34% | 25 | 34 | 34 | 34% | 2% |
| Gastos por Servicios Financieros | 2 | 3 | 1 | 39% | 2 | 3 | 3 | 39% | -19% |
| Margen Operacional | 90 | 126 | 36 | 40% | 90 | 128 | 126 | 40% | -2% |
| Gastos de Administración | 45 | 57 | 12 | 27% | 45 | 60 | 57 | 27% | -4% |
| Margen Operacional Neto | 45 | 69 | 24 | 53% | 45 | 69 | 69 | 53% | 0% |
| Provis., Deprec. y Amortiz. | 7 | 16 | 9 | 137% | 7 | 29 | 16 | 137% | -44% |
| Resultado de Operación | 38 | 52 | 15 | 38% | 38 | 40 | 52 | 38% | 30% |
| Otros Ingresos y Gastos | -3 | 22 | 24 | -925% | -3 | 29 | 22 | -925% | -26% |
| Result. Del Ejerc. antes de Particip. | 35 | 74 | 39 | 110% | 35 | 69 | 74 | 110% | 7% |
| Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta | -3 | -22 | -19 | | -3 | -21 | -22 | 644% | 7% |
| Resultado Neto del Ejercicio | 32 | 52 | 19 | 60% | 32 | 48 | 52 | 60% | 7% |

5. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Marzo del 2008 alcanzó el monto de US\$ 4,603 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 499 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 9.24 veces, superior al apalancamiento existente al 31 de Marzo del 2007 (7.35 veces) debido a la mayor actividad desarrollada en los últimos doce meses.

| | US\$ MM |
|--|---------------|
| Activos y Créditos Contingentes | |
| Saldos Contables | 11,009 |
| Saldos Ponderados | 4,603 |
| Patrimonio Efectivo Total | 499 |
| - Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio | 498 |
| - Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado | 1 |
| Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio | 9.24 |
| Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*) | 9.24 |
| Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados | 10.84% |

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA
Vicepresidente Gerente General

Lima, 17 de Abril del 2008