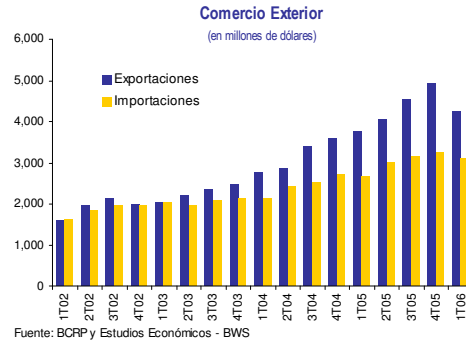
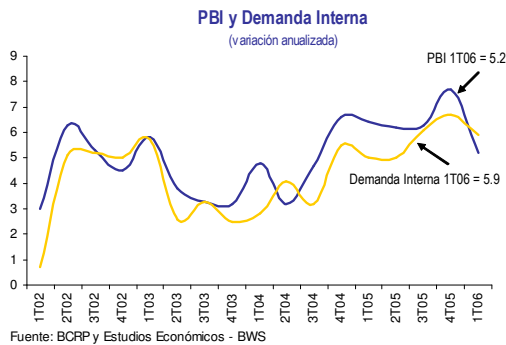


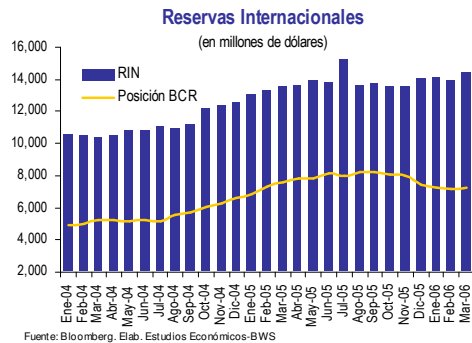
**INFORME DE GERENCIA  
MARZO DE 2006**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

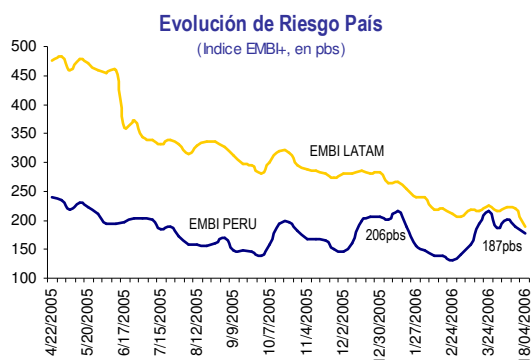
La economía peruana crecería 5.2% durante el 1T06, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos del Banco Wiese Sudameris, acumulando 19 trimestres de crecimiento consecutivo. En particular, durante el 1T06 destacaría el crecimiento del sector construcción, comercio y servicios, vinculado con el dinamismo de la demanda interna, principalmente por el aumento de la inversión privada y del consumo público. Las cuentas externas mantuvieron su solidez, gracias a los elevados precios de nuestros principales productos de exportación y a que la percepción de riesgo-país se mantuvo en niveles bajos, incluso alcanzando un nuevo mínimo histórico, a pesar del ruido político asociado al contexto electoral, lo que no obstante, provocó cierta volatilidad en el comportamiento bursátil, las tasas de interés y el tipo de cambio.



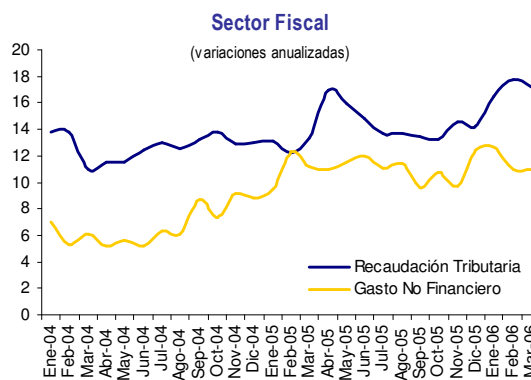
Con relación al sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron mostrando un saldo neto positivo para la economía peruana. Así, en el 1T06 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 1,120 millones, mayor en 3.4% al correspondiente a similar período del año pasado. Tal resultado sería consecuencia de un crecimiento del 13% en las exportaciones, compensado con un aumento de 17% en las importaciones. En cuanto a la oferta exportable, el dinamismo habría estado liderado por la demanda de productos tradicionales, impulsados por los elevados precios de las materias primas en el mercado internacional, y, en menor medida, por el crecimiento de las no tradicionales. Los flujos de remesas provenientes del exterior mantuvieron su tendencia positiva, provocando que durante el 1T06 el saldo de la Balanza de Pagos sea positivo. Ello se tradujo en un aumento de US\$ 375 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN).



Durante el 1T06 la percepción de riesgo país, según el Índice EMBI+ Perú, se redujo de 206pbs en diciembre a 187pbs en marzo, luego de registrar un nuevo nivel mínimo histórico en 128pbs (27/02/06), a pesar del mayor ruido político asociado a la campaña electoral.



Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - BWS



Fuente: Sunat, BCRP Elaboración: Estudios Económicos - BWS

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó mostrando un crecimiento sostenido, pasando de un ritmo anual de 14.3% en diciembre a 17.2% en marzo. Destacó la mayor recaudación por IGV, principalmente de aquella proveniente de las medidas de retención, detracción y percepción de este impuesto, y la recaudación por impuesto a la renta, debido a los mayores pagos a cuenta. Por el lado del gasto, el mismo mantuvo un elevado ritmo de aumento, aunque en menor proporción que los ingresos, pasando de un ritmo anual de 12.4% en diciembre a 11% en marzo.

## Inflación

Durante el 1T06 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 1.51%, superior al 0.6% registrado durante el 4T05. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacó el incremento de algunos productos agrícolas como tubérculos y hortalizas por retraso de lluvias, azúcar y pollo eviscerado (por menor oferta) y bebidas no alcohólicas por estacionalidad. De esta manera, se observó un moderado repunte de la inflación, pues en términos anualizados pasó de 1.5% a fines del 2005 a 2.5% a fines del 1T06, ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1.5% y 3.5%).

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

(variación % promedio)

	IPC	Inflación Subyac.	IPM	Tipo de Cambio
2000	3.72	3.11	3.84	3.16
2001	-0.13	1.06	-2.19	0.53
2002	1.52	1.69	1.67	0.28
2003	2.48	0.73	2.00	-1.10
2004	3.50	1.23	4.89	-1.88
2005	1.50	1.23	3.60	-3.40
1T06	1.51	0.63	0.68	-1.53

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - BWS

Con respecto a la inflación mayorista, medida por la variación del Índice de Precios al Por Mayor (IPM), ésta registró un aumento de 0.68% durante el 1T06, ritmo menor al 1.38% registrado en el 4T05, pues los mayores precios de los productos importados fueron contrarrestados por la apreciación del Nuevo Sol en términos promedio.

De otro lado, 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 0.63%, ligeramente superior al 0.47% registrado durante el 4T05. En este comportamiento influyó el incremento de los servicios educativos por razones estacionales. Así, en términos anualizados, la inflación subyacente se elevó de 1.23% en el 4T05 a 1.41% en el 1T06.

### **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 elevó de 3.1% durante el 4T05 a 3.8% durante el 1T06, impulsada por el incremento de 75 pbs en la tasa referencial del BCRP, que pasó de 3.25% a 4.00%. Cabe destacar que a partir del diciembre del 2005, el directorio del BCRP acordó utilizar su tasa referencial como herramienta para reducir la volatilidad cambiaria, pues los diferenciales entre las tasas de soles y dólares venían siendo favorables a ésta última, producto del ciclo alcista de las tasas de interés internacionales, lo que ejercía presión alcista sobre el comportamiento del tipo de cambio.

Asimismo, tal decisión considera, según el ente emisor, que era oportuno dejar de estimular la economía con una tasa de interés relativamente baja cuando el crecimiento económico viene acelerándose.

En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos) vía subasta mostraron también un aumento. Así, las tasas se ubicaron en promedio en 3.8%, superior al 3.2% registrado durante el 4T05, con un rango de variabilidad entre 3.3% y 4.8%.

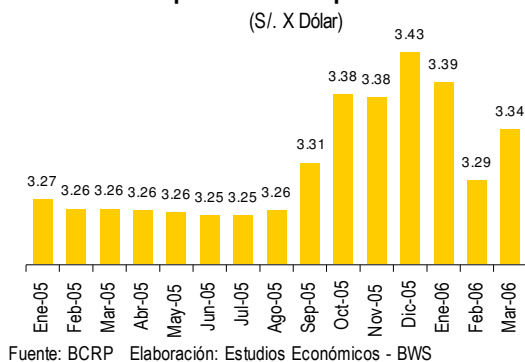
En el tramo medio y largo, las tasas de interés también estuvieron presionadas al alza, impulsadas por la volatilidad del mercado cambiario, el ruido político asociado a la coyuntura electoral, y el incremento de las tasas en el mercado internacional.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, experimentó un aumento de 46pbs, pasando de 4.54% al cierre del 4T05 a 5.0% a fines del 1T06, en línea con la política de la Fed, que elevó su tasa de 4.25% a 4.75%, acumulando 15 aumentos consecutivos desde que decidió dejar de estimular la economía para evitar la formación de expectativas inflacionarias. Por su parte, el Banco Central Europeo elevó en 25pbs su tasa referencial, a 2.5%, en un intento por acortar el diferencial con respecto a las tasas norteamericanas y retener capitales en la región. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa sin cambios, en 4.50%. En América Latina, la reducción de las expectativas inflacionarias permitió que el Banco Central de Brasil reduzca la tasa Selic de 18.0% a 16.5%, mientras que el Banco de México hizo lo propio a través del "corto", reduciendo la tasa interbancaria de 8.25% a 7.25%. Por el contrario, en Chile, la aceleración del ritmo inflacionario indujo al banco central a elevar su tasa referencial de 4.5% a 4.75%.

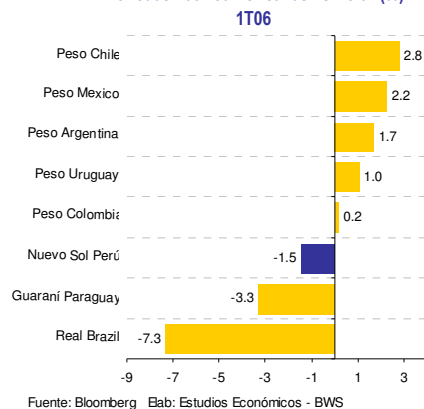
### **Tipo de Cambio**

El Nuevo Sol registró una apreciación promedio de 1.5% respecto del Dólar norteamericano, pasando de S/.3.3946 en el 4T05 a S/.3.3426 en el 1T06. En términos de fin de periodo la apreciación alcanzó a 1.4%. Tal comportamiento fue consecuencia de la mayor oferta de moneda extranjera, producto de los flujos derivados del superávit comercial y de remesas provenientes del exterior, como de una mayor necesidad de soles por parte de los agentes económicos para el cumplimiento de obligaciones tributarias. Por el lado de la demanda, ésta provino principalmente de clientes extranjeros, que incrementaron sus necesidades de cobertura ante la incertidumbre electoral. Tal comportamiento fue contrarrestado en parte por el incremento de las tasas referenciales del BCR, que mantuvieron en alrededor de 50pbs los diferenciales respecto de las tasas norteamericanas. De esta manera, durante el 1T06, el Nuevo Sol se ubicó en el tercer lugar en la región entre las monedas que más se apreciaron con respecto del Dólar.

### Tipo de Cambio promedio (S/. X Dólar)



### Monedas Latinoamericanas vs Dólar (%)



Si bien los fundamentos de la economía, en términos de superávit comercial, flujo de remesas procedentes desde el extranjero, dinamismo de la actividad económica, trayectoria de la inflación y equilibrio fiscal se mantuvieron, el dinamismo del canal financiero, exacerbado por la participación de extranjeros en el mercado forward, principalmente, provocó cierta volatilidad en el tipo de cambio spot. Así, durante el mes de enero, el BCR mantuvo una activa participación en el mercado de cambios vendiendo US\$ 355 millones a un precio promedio de S/3.4394 por unidad, y comprando US\$ 58.5 millones a S/3.2804 por unidad. Durante los meses de febrero y marzo, si bien continuó la demanda por forwards, los flujos provenientes del sector privado permitieron que el mercado se estabilice sin la participación directa del BCR. Así, la posición de cambio del BCR disminuyó de 53% a 50% de las RIN, a un saldo de US\$ 7,257 millones.

Adicionalmente, el BCR colocó S/30 millones en certificados de depósitos con rendimiento reajutable a la variación del tipo de cambio, a una tasa promedio de 4.58% y a un plazo promedio de 180 días. La demanda por estos instrumentos excedió en 3.5 veces la oferta, reflejando los requerimientos de los agentes económicos por coberturas contra el riesgo cambiario.

## Sistema Bancario

La actividad crediticia del sistema bancario acumuló hasta febrero un crecimiento de 1.7% en el crédito medido por las colocaciones brutas, que alcanzaron un saldo de US\$ 12,951 millones, lo que fue contrarrestado en parte con la contracción de 1.7% del crédito indirecto. En lo que va del año, los factores que explican el comportamiento favorable de las colocaciones directas se concentran en el dinamismo del crédito de consumo (tarjetas de crédito y préstamos personales), el financiamiento a la microempresa, el crédito Mivivienda, las operaciones de arrendamiento financiero, y el financiamiento para capital de trabajo.

Por tipo de crédito, sólo los créditos comerciales reportan un ligero descenso (-0.7%), mientras que el resto de sectores, como consumo (+7.4%), microempresa (+4.9%) e hipotecarios (+3.3%) reportaron incrementos.

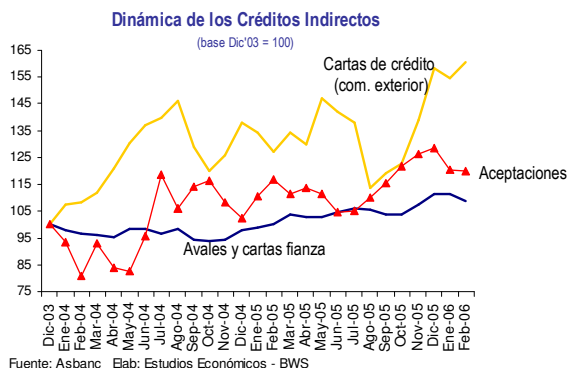
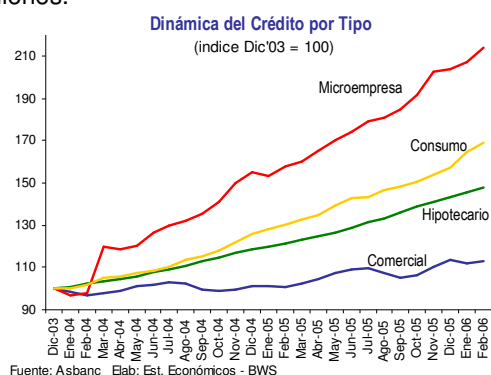
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO					
Millones de US\$					
	Dic-05	Feb-06	V mes	V acum	V 12m
Total activos	22,795	23,311	0.1%	2.3%	18.6%
Colocaciones brutas	12,734	12,951	1.8%	1.7%	17.4%
Colocaciones netas	12,004	12,181	1.6%	1.5%	19.0%
Cartera atrasada	272	296	3.0%	8.9%	-28.5%
Ratio de morosidad	2.14%	2.29%			
Provisiones	640	665	2.3%	3.9%	-7.7%
Ratio de cobertura	235%	224%			
Cartera deteriorada	798	811	1.5%	1.7%	-23.3%
Compromiso Patrimonial	7.5	6.5			
Cartera Pesada	6.5	6.5			
Depósitos	16,245	16,703	1.0%	2.8%	17.2%
Adeudados	2,480	2,381	-7.4%	-4.0%	72.6%
Patrimonio	2,104	2,247	2.0%	6.8%	8.6%
Utilidad neta 1/	432	448	2%	4%	
ROA	1.9%	1.9%			
ROE	20.6%	19.9%			

1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - BWS

De otro lado, la cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a febrero US\$ 2,536 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 1,873 millones, disminuyendo 2.4%, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 3.7%, mientras que las aceptaciones bancarias se mantuvieron. Respecto de otras obligaciones contingentes, el stock de contratos de derivados (principalmente contratos "forward") se redujo en 11.3%, alcanzando un saldo de US\$ 2,669 millones.



## Financiamiento Bancario

Los pasivos del sistema bancario aumentaron 2.3% hasta el mes de febrero (equivalente a US\$ 516 millones), gracias al aumento de los depósitos a plazo (US\$ 244 millones), de los depósitos a la vista (US\$ 127 millones) y patrimonio (US\$ 143 millones).

### MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO

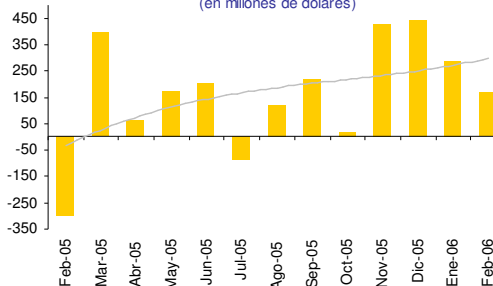
En millones de dólares

Modalidad	Part. %	Saldo Feb-06	Var. mensual		Var. acum.	
			Flujo	%	Flujo	%
Depósitos y Obligaciones	75	17,410	171	1.0	457	2.7
Depósitos	72	16,703	170	1.0	457	2.8
A la Vista	16	3,828	129	3.5	127	3.4
Ahorro	16	3,706	62	-1.7	86	2.4
A Plazo	39	9,169	(21)	-0.2	244	2.7
Obligaciones	3	707	2	0.2	(0)	-0.0
Adeudados	10	2,381	(190)	-7.4	(98)	-4.0
c/ bancos locales	7	1,615	(148)	-8.4	12	0.8
c/ bancos exterior	3	766	(42)	-5.2	(111)	-12.7
Oblig. de Renta Fija	3	713	23	3.4	48	7.2
C x P proveedores	1	171	9	5.2	8	4.9
Otros pasivos	2	389	(44)	-10.1	(42)	-9.7
Patrimonio	10	2,247	43	2.0	143	6.8
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>23,311</b>	<b>13</b>	<b>0.1</b>	<b>516</b>	<b>2.3</b>

Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

### Flujo de Depósitos

(en millones de dólares)



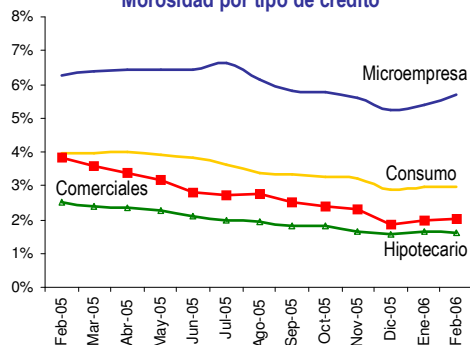
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

Al 28 de febrero del 2006 los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 16,703 millones, registrando un aumento de 2.8% en lo que va del año. Tal comportamiento se explica por el significativo aumento de los depósitos a plazo y de los depósitos a la vista, y en menor medida, por los depósitos de ahorro. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales registraron un aumento de 0.2%, principalmente bajo las modalidades de plazo y ahorro, los depósitos de las personas jurídicas con fines de lucro registraron un aumento de 10.9%, principalmente por mayores saldos a la vista, mientras que los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro disminuyeron 26%, en parte producto de una reclasificación de cuentas en el BWS.

## Calidad de Cartera

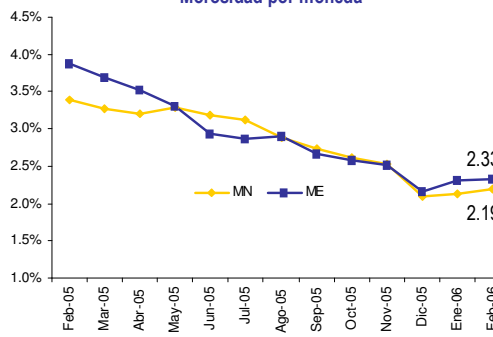
Con relación a la calidad de la cartera, al 28 de febrero del 2006, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 296 millones, registrando un aumento de US\$ 24 millones respecto al saldo de fines del 4T05, lo que explicó que la morosidad se elevara de 2.14% a 2.29%. no obstante, de acuerdo a información adelantada de la SBS, a marzo dicho indicador habría caído nuevamente a 2.10%, alcanzando su nivel más bajo de los últimos 45 años.

### Morosidad por tipo de crédito



Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

### Morosidad por moneda



Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

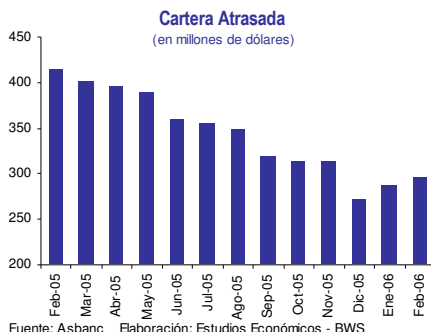
Por su parte, la cartera refinanciada ascendió a US\$ 177 millones, mientras que la cartera reestructurada totalizó un saldo de US\$ 338 millones. El incremento de la cartera atrasada y la contracción de la cartera atrasada y reestructurada, explicó el hecho de que a febrero la cartera deteriorada se mantenga en 6.3% de las colocaciones brutas.

#### CREDITOS POR CATEGORIA DE RIESGO

en millones de dólares

Categoría	Part.% Mcd.	Saldos Feb-06	Var		Var% YTD
			Flujo	%	
NORMAL	86.9	13,258	193	1.5	1.2
C.P.P.	6.6	1,014	(41)	-3.9	-2.1
DEFICIENTE	2.4	363	(4)	-1.2	-6.2
DUDOSO	2.5	378	31	9.0	9.1
PERDIDA	1.6	251	(1)	-0.2	1.9
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>15,263</b>	<b>178</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>

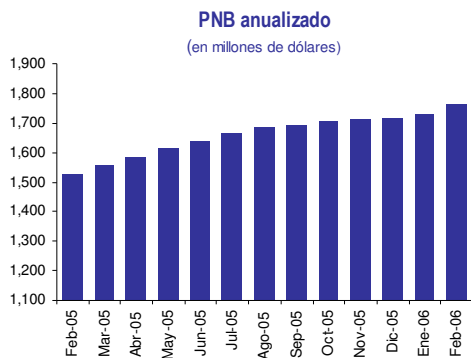
Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS



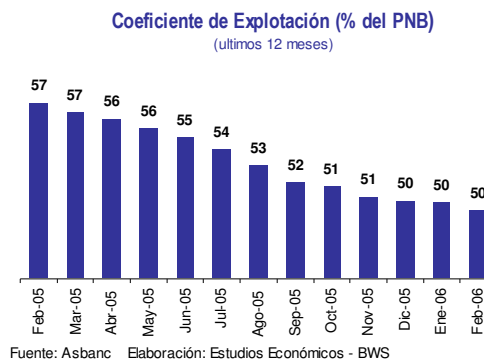
Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se redujo levemente de una cobertura equivalente a 235% de la cartera atrasada en diciembre del 2005 a una de 224% en febrero del 2006. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 80% a 82% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial, que refleja el grado en que la cartera deteriorada neta de provisiones es cubierta con el patrimonio, disminuyó de 8% a 7%.

#### 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 2.6% respecto de diciembre del 2005, acumulando en los últimos 12 meses un flujo de US\$ 1,761 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 50.4% en diciembre 2005 a 49.8% en febrero del 2006. Por su parte, las utilidades arrojaron un flujo de US\$ 448 millones en los últimos 12 meses terminados en febrero monto que supera en 3.7% a las obtenidas durante el año 2005. La rentabilidad en términos de ROA se mantuvo en 1.9% de los activos, mientras que en términos de ROE, se redujo levemente de 20.6% a 19.9%.



Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

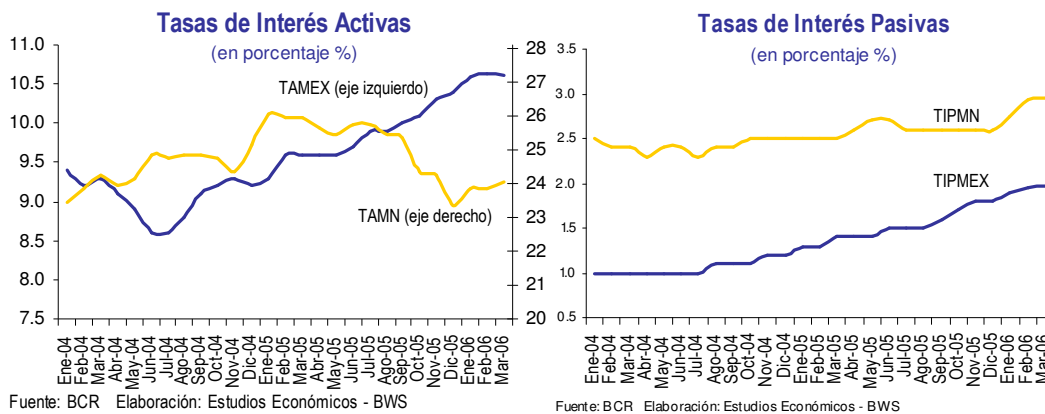


Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - BWS

PNB: Sobre la base de la utilidad neta de los últimos 12 meses

## Tasas de Interés bancarias

Durante el 1T06 las tasas de interés bancarias tanto en soles como en dólares experimentaron un comportamiento alcista. En el caso de las tasas activas, la TAMN aumentó 70pbs, pasando de 23.6% a 24.3%, debido principalmente al incremento de las tasas en los segmentos comercial y consumo, siendo contrarrestadas en parte con el descenso de las tasas en los segmentos microempresa e hipotecario. En moneda extranjera, la tasa TAMEX aumentó 22pbs, pasando de 10.4% a 10.6%, producto principalmente del incremento de las tasas comerciales, las cuales reaccionaron al mayor costo de fondeo derivado del ciclo alcista de las tasas de interés internacionales. Tal comportamiento fue contrarrestado en parte con el descenso de las tasas de los créditos de consumo y a la microempresa y con la estabilidad de las tasas en el segmento hipotecario. En el caso de las tasas pasivas, la TIPMN registró un aumento de 36pbs en el 1T06, luego de haber permanecido sin cambios durante el 4T05, pasando de 2.6% a 3.0%, mientras que la TIPMEX se elevó 18pbs, pasando de 1.9% a 2.0%.





## **ASPECTOS INSTITUCIONALES**

Tras haberse obtenido las autorizaciones necesarias por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, el 09 de marzo se concretó la adquisición del 76.7% del accionariado de BWS por parte de The Bank of Nova Scotia (BNS), manteniendo el Grupo Intesa una participación del 19% (directa e indirecta). En la misma fecha, BNS adquirió el 65.08% del accionariado de Banco Sudamericano S.A.(BSA), con lo cual BNS se convirtió en titular del 100% de las acciones comunes de BSA.

El 31 de marzo, en Junta General de Accionistas de BWS se acordó realizar una reorganización simple con el Banco Sudamericano (BSA), mediante la cual BSA transferirá a favor de BWS un bloque patrimonial constituido por los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones contractuales.

La Reorganización Simple entre BSA y BWS presenta numerosos aspectos positivos, algunos de los cuales se presentan a continuación:

### **Sinergias operativas**

- Mayor escala de operaciones, lo que permitirá ser más competitivo en la fijación de tasas.
- Mejora en la administración de riesgos de una cartera consolidada.
- Optimización de costos y reducción de gastos de ventas.

### **Sinergias financieras**

- Capacidad de mejorar la captación de depósitos y reducir el costo financiero.
- Posibilidad de emitir instrumentos con una mejor clasificación y, por tanto, a mejores tasas.

### **Factores estratégicos**

- Consolidación de la posición en el mercado, con una participación cercana al 20% tanto en colocaciones como en depósitos.
- Acceso y consolidación en diferentes nichos de mercado.
- Imagen de una entidad consolidada, favoreciendo el crecimiento operativo y la percepción de valor de la empresa.

Al 27 de marzo ya se ha puesto de manifiesto una de las sinergias financieras, pues Equilibrium Clasificadora de Riesgo subió en ranking tanto a BWS como a BSA, de A- a A. Equilibrium, sustenta la modificación de la categoría de BWS tanto en el cambio en la estructura patrimonial de BWS, que desde el pasado 09 de marzo cuenta con el respaldo accionario de BNS, como en los mejores resultados obtenidos por BWS en el 2005, como consecuencia de su plan estratégico y de los buenos indicadores económicos observados.

Los resultados al 31 de Marzo 2006 muestran que se mantiene favorable la evolución de los principales indicadores, debido a la mayor cercanía a los requerimientos de la clientela, con productos y servicios más eficientes, y a resultados acordes a las expectativas del accionariado, en un marco de cumplimiento de las regulaciones aplicables al sistema financiero.

En lo que respecta a la calidad de los activos, se ha mantenido la orientación hacia aquellos más eficientes y rentables. Las colocaciones brutas se incrementaron en 20% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 27% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con una disminución de la cartera atrasada en 38%, permitió mantener la mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses en casi la mitad, hasta el nivel actual de 3.39% y duplicando la cobertura de las provisiones hasta 267%.



Igualmente, en el lado de pasivos, los depósitos se incrementaron en 13% en el mismo período, con la consiguiente reestructuración de pasivos hacia recursos de menor costo.

La mejora en la estructura de activos y pasivos se viene reflejando en una mejora del 37% en el margen financiero, lo cual sumado a un eficiente control de gastos, así como una mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (+12%), permitieron alcanzar una utilidad neta de US\$ 9 MM en el primer trimestre del 2006, triplicando la utilidad neta obtenida doce meses atrás, con un incremento similar en el ROE.

Como parte del proceso de incorporación de BNS como socio mayoritario de BWS, se acordó entre las partes transferir mediante una reorganización simple, un bloque patrimonial de la empresa de arrendamiento financiero Wiese Sudameris Leasing S.A. (WSL) e incorporar dicho bloque a BWS. El objeto de la reorganización se sustenta en la necesidad de concentrar el negocio de arrendamiento financiero del Grupo en un solo operador

El 17 de Febrero del 2006 se efectuó la transferencia a BWS de activos y pasivos de WSL, ambos por US\$ 78 MM, resultando en un valor neto del bloque patrimonial transferido igual a cero, por lo que no se produjo un aumento de capital en BWS.

## 1. Principales Cifras

### Banco Wiese Sudameris En US\$ MM

	Mar.05	Dic.05	Mar.06	Variación año		Variación trimestre	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	3,142	3,500	3,446	303	10%	-55	-2%
Invers. Financ. Netas	616	548	489	-127	-21%	-59	-11%
Colc. Brutas	<b>1,566</b>	<b>1,818</b>	<b>1,878</b>	312	20%	60	3%
Colc. Netas	1,395	1,636	1,653	257	18%	17	1%
Colc. Refinanciada	92	98	104	12	13%	6	7%
Colc. Reestructurada	77	70	69	-8	-10%	-1	-2%
Colc. Atrasada	102	65	64	-39	-38%	-1	-2%
- Créditos Vencidos	64	46	44	-19	-30%	-2	-4%
- Cobranza Judicial	39	19	19	-19	-50%	1	3%
Provisión Colocaciones	139	152	170	31	22%	18	12%
Depósitos	2,313	2,606	2,625	312	13%	19	1%
Valores en Circulación	85	85	108	24	28%	24	28%
Adeudados	422	470	366	-56	-13%	-104	-22%
Pasivos Totales	2,872	3,229	3,172	299	10%	-57	-2%
Patrimonio Neto	270	271	274	4	1%	3	1%
Utilidad Neta	2	17.3	9.1	7	341%	-8	-48%
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>1,057</b>	<b>1,284</b>	<b>1,344</b>	<b>287</b>	<b>27%</b>	<b>60</b>	<b>5%</b>
- Avales	2	2	2	0	-3%	0	2%
- Fianzas	268	266	247	-21	-8%	-19	-7%
- Cartas de Crédito	85	70	102	17	20%	33	47%
- Otros Contingentes	702	946	992	291	41%	46	5%
<b>Cartera Total</b>	<b>1,922</b>	<b>2,156</b>	<b>2,230</b>	<b>308</b>	<b>16%</b>	<b>74</b>	<b>3%</b>
- Créditos Directos	1,566	1,818	1,878	312	20%	60	3%
- Créditos Indirectos	356	338	352	-4	-1%	14	4%

## 2. Activos

Los activos totales al 31 de Marzo del 2006 alcanzaron US\$ 3,446 MM, cifra superior en 10% a la de doce meses atrás, explicable por el crecimiento en 18% en colocaciones netas y 51% en disponible en Banco Central de Reserva.

El crecimiento anual de la cartera neta de colocaciones fue de 18%, la que ascendió a US\$ 1,653 MM. Se puede apreciar dentro de los activos una reestructuración de los mismos, concentrándose en mayor medida en activos rentables, como son las colocaciones, las que incrementaron su participación en el total de activos en 4 puntos porcentuales, de 44% en marzo 2005 a 48% en Marzo 2006. También los disponibles se incrementaron en 7 pps debido a un mayor saldo en Banco Central de Reserva. Por el contrario, las inversiones redujeron su participación en 4pps, atribuible tanto a las menores inversiones permanentes (-66%), como las menores inversiones negociables (-15%). La disminución en las inversiones permanentes es debida principalmente a la venta de WSL post transferencia de activos y pasivos del negocio así como por la reducción de capital vía devolución de aportes (subsidiarias DEPSA, BWSFM y BWSS Titulizadora).

Por su parte, la disminución de las inversiones negociables se atribuye a la venta de inversiones no ligadas directamente al giro del negocio (Del Mar y Volcan) y a las amortizaciones de inversiones en titulización.

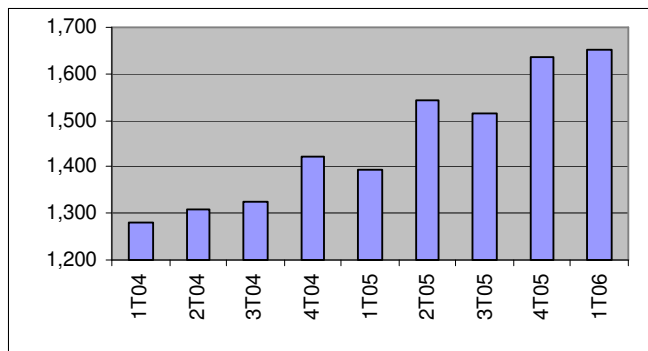
**Estructura del Activo  
(en porcentajes)**

Rubros	Mar.05	Dic.05	Mar.06
Disponibles	19.4	24.1	24.0
Fondos Interbancarios	0.3	1.5	0.1
Inversiones	19.6	15.7	15.7
Colocaciones Netas	44.4	46.7	47.9
Bs. Realizables y Adj.	0.5	0.4	0.4
Activo Fijo	5.4	4.5	4.7
Otros Activos	10.4	7.1	7.3
<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 24% en Marzo 2005 a 29% en Marzo 2006 atribuible a su significativo crecimiento (+46%).

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



**Colocaciones por moneda**

	Mar.05	Dic.05	Mar.06	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	1,245	1,670	1,817	45.9%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,184	1,331	1,337	12.9%
<b>Total Coloc Brutas US\$ MM</b>	<b>1,566</b>	<b>1,818</b>	<b>1,878</b>	<b>19.9%</b>

*Participación %*

Colocaciones Brutas MN	24%	27%	29%
Colocaciones Brutas ME	76%	73%	71%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 31 de Marzo del 2006 totalizaron US\$ 1,878 MM, cifra superior en 20% a la de Marzo 2005 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (27%), las que alcanzaron US\$ 1,642 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	Mar.05	Dic.05	Mar.06	Variación Año		Variación Trimest	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avan. Cta. Cte	48	38	57	8	17%	19	50%
Tarjetas de Crédito	87	102	114	27	30%	12	12%
Descuento	74	93	92	18	25%	-1	-1%
Factoring	5	9	10	5	97%	1	15%
Préstamos	649	796	769	120	18%	-27	-3%
Arrendamiento Financiero	68	86	193	125	183%	107	125%
Créditos Hipotecarios	154	178	198	43	28%	19	11%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	208	282	208	0	0%	-74	-26%
Colocaciones Vigentes	1,295	1,585	1,642	347	27%	57	4%
Refinanciadas	92	98	104	12	13%	6	7%
Reestructuradas	77	70	69	-8	-10%	-1	-2%
Vencidas	64	46	44	-19	-30%	-2	-4%
Cobranza Judicial	39	19	19	-19	-50%	1	3%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>1,566</b>	<b>1,818</b>	<b>1,878</b>	<b>312</b>	<b>20%</b>	<b>60</b>	<b>3%</b>

Al 31 de Marzo del 2006, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 41% del total de colocaciones por un monto de US\$ 769 MM, mostrando un incremento del 18% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+183%), atribuible a la transferencia a BWS de colocaciones brutas de WSL por US\$ 77.5 millones, Factoring con 97%, Tarjetas de crédito (+30%), Descuentos con 25% de incremento y Créditos hipotecarios (+28%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 31 de Marzo del 2006 muestra un crecimiento anual de 16%, alcanzando el monto de US\$ 2,230 MM. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 352 MM, con una disminución anual del 1%, atribuible al decremento de fianzas (-8%), compensado parcialmente con el incremento de cartas de crédito (+20%).

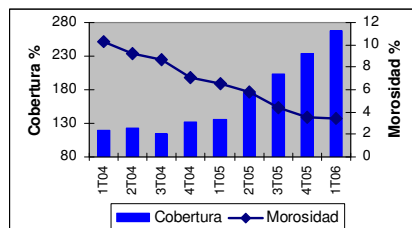
El crecimiento en colocaciones de BWS se dio tanto en monto como en clientes, al haberse ampliado el número de clientes con crédito bancario al cierre de febrero 2006 a la cifra de 527,299, es decir un incremento de 35 mil clientes respecto a Marzo 2005 (492,448), que representan alrededor del 23% de participación del total de clientes con crédito activo del sistema bancario, lo cual consolida el liderazgo de BWS en la bancarización en el Perú.

### 3. Calidad de Activos

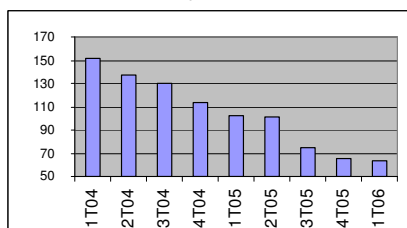
La calidad de activos muestra una constante mejoría, atribuible a la reducción de la cartera atrasada, la cual al 31 de Marzo del 2006, alcanzó US\$ 64 MM, habiendo disminuido en 38% con respecto a doce meses atrás, atribuible tanto a la menor cartera en cobranza judicial (-US\$ 19 MM) como a la cartera vencida (-US\$ 19 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Marzo 2006 con 3.39%, inferior al 3.58% del cierre del 2005 y al 6.54% a Marzo 2005, manteniendo así la tendencia descendente que viene mostrando continuamente a lo largo de los últimos 33 meses.

**Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada**



**Cartera Atrasada En US\$ MM**



La provisión por colocaciones al 31 de Marzo del 2006 fue de US\$ 170 MM, cifra US\$ 31 MM superior a la de Marzo 2005, lo que conjuntamente con la disminución de US\$ 39 MM en la cartera atrasada, permitió lograr una mejora significativa en el índice de cobertura de la cartera atrasada, el cual se incrementó hasta 267% al cierre de Marzo del 2006, versus 234% al cierre de Diciembre 2005 y versus 136% a Marzo 2005.

#### 4. Pasivos

Al 31 de Marzo del 2006, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 3,172 MM, cifra superior en US\$ 299 MM a la de Marzo 2005, sustentado en el incremento de 13% en depósitos (+US\$ 312 MM) y en menor medida por el incremento de valores en circulación.

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con el 83% del Pasivo total, habiendo incrementado su participación en 2pp respecto a Marzo del 2005.

**Estructura de Pasivos ( en porcentajes)**

Rubros	Mar.05	Dic.05	Mar.06
<b>Total Depósitos</b>	<b>80.5</b>	<b>80.7</b>	<b>82.7</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.4</b>
<b>Adeudados</b>	<b>14.7</b>	<b>14.5</b>	<b>11.5</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 64%, con un monto de US\$ 1,674 MM al cierre de Marzo 2006, es decir con un crecimiento del 15.2% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un crecimiento de 13.9% en los últimos doce meses.

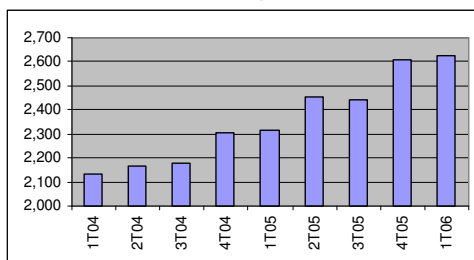
### Depósitos por moneda

	Mar.05	Dic.05	Mar.06	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	2,802	2,971	3,192	13.9%
Depósitos ME (US\$ MM)	1,453	1,740	1,674	15.2%
<b>Total Depósitos (US\$ MM)</b>	<b>2,313</b>	<b>2,606</b>	<b>2,625</b>	<b>13.5%</b>

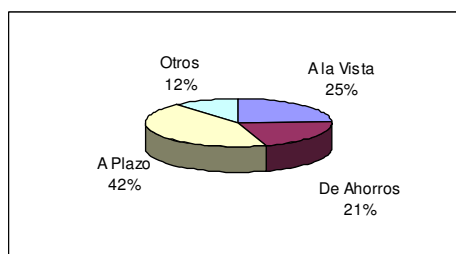
### Participación %

Depósitos MN	37%	33%	36%
Depósitos ME	63%	67%	64%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad al 31-03-2006



Dentro de los depósitos, las captaciones bajo la modalidad a plazos constituyen la principal fuente de recursos del Banco con una participación del 42% en los depósitos de BWS y con un crecimiento anual de 21%. Le siguen en importancia los depósitos a la vista con 25% de participación, mostrando un crecimiento de 4% en los últimos doce meses.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Mar.05	Dic.05	Mar.06	Variación año		Variación Trimest	
				Absoluta	%	Absoluta	%
A la Vista	624	684	648	24	4%	-36	-5%
De Ahorros	506	520	541	35	7%	21	4%
A Plazo	936	1,092	1,130	194	21%	38	3%
Certif. Bancarios	11	9	8	-2	-23%	-1	-8%
Dep. Sist. Financiero	30	38	49	20	65%	12	31%
Dep. CTS	112	129	124	12	11%	-5	-4%
Otros Dep. y Obligac.	95	134	124	29	31%	-10	-8%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>2,313</b>	<b>2,606</b>	<b>2,625</b>	<b>312</b>	<b>13%</b>	<b>19</b>	<b>1%</b>

Los valores en circulación se incrementaron en US\$ 24 MM en los últimos doce meses, atribuible en parte a la incorporación de los bonos de arrendamiento financiero emitidos por WSL por US\$ 30.2 MM, de los cuales redimieron US\$ 7 MM en Marzo 2006, correspondiente a la serie D de la 15° emisión.

Los adeudados alcanzaron US\$ 366 MM, disminuyendo en US\$ 56 MM respecto a Marzo del 2005, y reduciendo su participación en el total de pasivos de 15% a 12%, atribuible a la reestructuración de pasivos que se ha venido efectuando con el fin de mejorar el costo del fondeo.

## 5. Patrimonio

El patrimonio al 31 de Marzo del 2006 ascendió a US\$ 274 MM, habiéndose incrementado en US\$ 4 MM con respecto a Marzo 2005.

En la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de BWS de fecha 31 de Marzo del 2006 se aprobó el pago de dividendos preferentes por un monto total de US\$ 9'121,607.20 correspondientes al Ejercicio 2002 (US\$ 121,607.26) y a los Ejercicios 2003,2004 y 2005 (US\$ 8'999,999.94). Luego de culminado el trámite correspondiente ante la SBS, se procederá a la determinación del tipo de cambio a considerarse para el pago de dividendos así como las fechas de registro y de entrega del referido beneficio.

## 6. Resultados

### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros del primer trimestre del 2006 (US\$ 76 MM) se incrementaron en 27% (+US\$ 16 MM) con respecto al primer trimestre del 2005, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 10 MM (+20%), atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes.

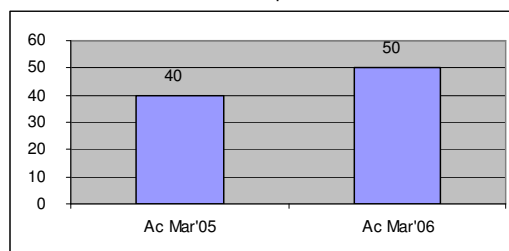
### Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	A Mar'05	A Mar'06	Var. Abs.	Var.%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>60</b>	<b>76</b>	<b>16</b>	<b>27%</b>
Intereses por Disponibles	2	5	3	101%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	5	6	0	5%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmto.	1	1	0	0%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	47	57	10	20%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	0	2	2	5987%
Dividendos y Participaciones Ganados	0	2	1	316%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	1	1	0	21%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	1	0	-1	-83%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	1	3	2	160%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>20</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>27%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	11	16	6	53%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	1	2	1	64%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter.	3	3	0	9%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	2	2	0	17%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particp. Patrim.	2	0	-2	-88%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	1	1	0	9%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>26%</b>

En relación a los gastos financieros, éstos sumaron en el año US\$ 26 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 6 MM (+27%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 6 MM).

El margen financiero bruto del trimestre alcanzó US\$ 50 MM, superior en 26% al de doce meses atrás (US\$ 40 MM).

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





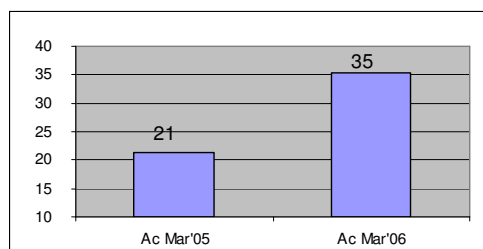
### Margen Operacional Neto

Al 31 de Marzo del 2006 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 35 MM, cifra superior en 66% al del mismo período del 2005 (US\$ 21 MM), explicable por el incremento de 26% del Margen Financiero Bruto así como por el crecimiento en 12% de los ingresos netos por servicios financieros, conjuntamente con un limitado incremento de 4% en los Gastos Administrativos, los cuales con un nivel de US\$ 31 MM disminuyeron su participación en los ingresos financieros (de 50% a 41%). Ello permitió una mejora de 8 puntos porcentuales en el ratio Gastos Administrativos /Ingresos Totales, de 55% a 46% en los últimos doce meses.

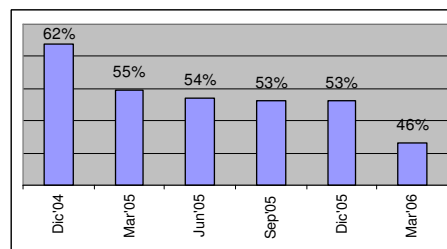
### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Mar'05	A Mar'06	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>26%</b>
Provisiones	3	0	-3	-95%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>14</b>	<b>37%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	16	18	2	10%
Gastos por Servicios Financieros	1	1	0	-13%
<b>Margen Operacional</b>	<b>51</b>	<b>66</b>	<b>15</b>	<b>30%</b>
Gastos de Administración	30	31	1	4%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>66%</b>

### Margen Operacional Neto En US\$ MM



### Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



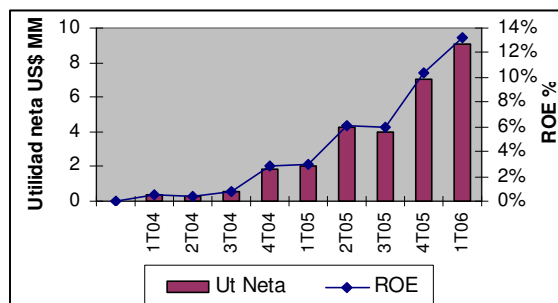
Las Provisiones, depreciación y amortización fueron por US\$ 21 MM, superiores en 18% a las del primer trimestre del 2005, explicables por el incremento de US\$ 9 MM en las provisiones de cuentas por cobrar, dentro de la política conservadora que viene aplicando el Banco de mejorar la cobertura de los activos.

Por su parte, las provisiones para la Cartera de Colocaciones e Inversiones, totalizaron US\$ 175 mil (US\$ 3.3 MM en mismo período del 2005).

## Resultado Neto

Al 31 de Marzo del 2005 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 9 MM, incrementándose en 341% respecto al resultado obtenido en el 1T'05 (US\$ 2 MM). La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) se incrementó en medida similar, alcanzando 13.2% anual.

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



## Utilidad Neta US\$ MM

	A Mar'05	A Mar'06	Var. Abs.	Var.%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>26%</b>
Provisiones	3	0	-3	-95%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>14</b>	<b>37%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	16	18	2	10%
Gastos por Servicios Financieros	1	1	0	-13%
<b>Margen Operacional</b>	<b>51</b>	<b>66</b>	<b>15</b>	<b>30%</b>
Gastos de Administración	30	31	1	4%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>66%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	18	21	3	18%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>287%</b>
Otros Ingresos y Gastos	-1	-3	-2	259%
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>297%</b>
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-1	-2	-1	181%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>341%</b>

## 7. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 31 de Marzo del 2006 alcanzó el monto de US\$ 2,128 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 321 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 6.82 veces, inferior al apalancamiento existente al 31 de Marzo del 2005 (7.09 veces).

(miles de US\$)	
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	4,821,831
Saldos Ponderados	2,128,499
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	315,718
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	5,716
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	6.74
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>6.82</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	<b>15.10%</b>

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

CARLOS GONZALEZ – TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 21 de abril del 2006