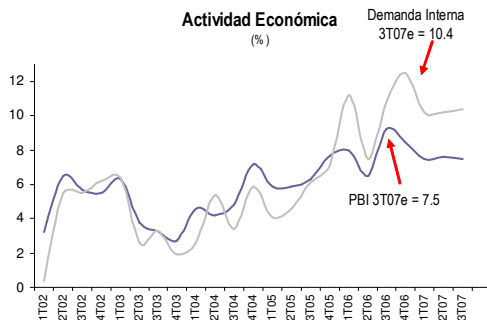


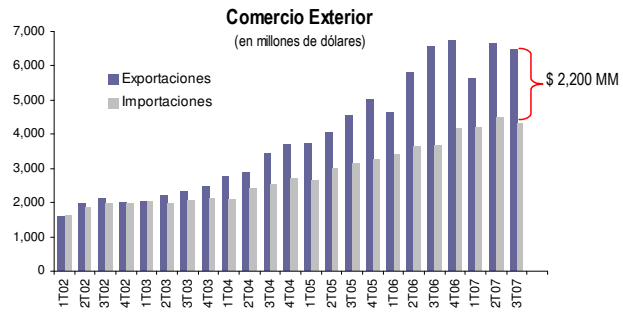
**INFORME DE GERENCIA  
SEPTIEMBRE DE 2007**

**ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO**

El crecimiento de la economía peruana habría bordeado el 7.5% durante el 3T07, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 27 trimestres de crecimiento consecutivo, lo que implicaría un ritmo ligeramente menor al 7.6% registrado durante el 2T07. Para el año 2007 se estima un crecimiento cercano al 7.5%. Durante el 3T07 destacó el dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Manufactura No Primaria y Servicios. La producción de sectores primarios descendió con excepción del sector Minería e Hidrocarburos que registró una recuperación. En materia de precios, durante el 3T07 los precios de los alimentos continuaron presionados al alza, principalmente por el aumento del precio de los derivados del trigo (cereales, pan, fideos), de la soya (aceites) y mayores precios de comidas en restaurantes. El crecimiento de la economía estuvo acompañado de un aumento sostenido de las ventas gravadas de los principales contribuyentes en torno al 10%, aunque el ritmo de crecimiento de la recaudación tributaria continuó reduciéndose de 19.8% a fines de 2T07 a 17.4% a fines del 3T07, en términos anualizados. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 3T07, impulsada por los todavía elevados precios de los metales en el mercado internacional, aunque el dinamismo de las importaciones redujo la magnitud del mismo. La percepción de riesgo-país se elevó desde su mínimo histórico, contagiado por la turbulencia de los mercados internacionales, mientras que el sentimiento de los agentes económicos se tornó menos optimista ante la volatilidad de los mercados financieros y el aumento de los precios de bienes de primera necesidad.

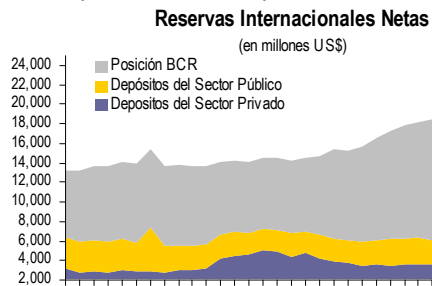


Fuente: BCR y Estudios Económicos - Scotiabank



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 3T07 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 2,200 millones, menor en 23% al correspondiente a un similar período del año pasado.



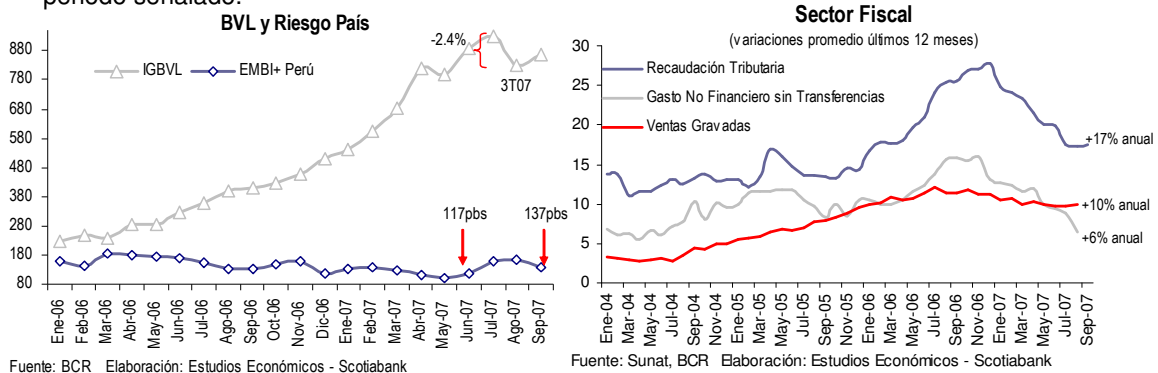
Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: BCRPy 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\$ 1,299 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 3T07, ritmo menor al aumento registrado en el 2T07 debido al pre-pago de deuda con el Club de París.

Durante el 3T07 la percepción de riesgo país, según el Índice EMBI+ Perú, se elevó de 117pbs en junio a 137pbs en setiembre, ampliándose el diferencial respecto a otros países con grado de inversión, como México, de 22pbs a 25pbs, y Colombia, de -2pbs a -29pbs, durante el periodo señalado.



En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó registrando una desaceleración en su crecimiento, pasando de un ritmo anual de 20% en junio a 17% en setiembre. Destacó la mayor recaudación por IGV principalmente de aquella proveniente de las medidas de retención, detracción y percepción, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta. Por el lado del gasto, aislando el efecto de las transferencias, redujo su ritmo de crecimiento anual de 9% en junio a 6% en setiembre.

El escenario político durante el 3T07 estuvo caracterizado por ciertos conflictos sociales (educación), incumplimiento de promesas electorales y escándalos en el Congreso. No obstante, el buen desempeño del presidente García en el apoyo a las víctimas del terremoto en Ica le permitió revertir el descenso en su nivel de aprobación, pasando tal indicador de 42% en junio a 44% en setiembre. No obstante, el sentimiento de confianza de los agentes económicos, medida por el Índice Indicca, no corrió la misma suerte y descendió de 50 puntos a 48 puntos, saliendo del rango optimista por primera vez en año y medio. En tal comportamiento habría influido adicionalmente a los conflictos sociales el aumento de precios de los alimentos básicos.

## Inflación

Durante el 3T07 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un aumento de 1.22%. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron el incremento de los precios de los alimentos (principalmente aceites, pan y fideos) y comida en restaurantes. Estos incrementos fueron parcialmente contrarrestados por los menores precios de hortalizas, pollo, y aparatos electrodomésticos.

Con estos resultados, la trayectoria de la inflación pasó en términos anualizados de 1.6% a fines del 2T07 a 2.8% a fines del 3T07, dentro de la banda de inflación objetivo del BCR (entre 1% y 3%). Cabe destacar que los precios recibieron un mayor impulso debido a la persistencia de shocks de oferta sobre productos con una alta ponderación en la canasta. Así, pese a que los factores que explicaron tales aumentos fueron de carácter coyuntural, el BCR optó por elevar por segunda vez en lo que va del presente año su tasa de interés de referencia a partir de setiembre en 25pbs, a 5.00%.

La inflación subyacente, que sirve de guía para evaluar el impacto de la política monetaria sobre los precios pues aísla el comportamiento de los factores volátiles de la canasta, como alimentos, combustibles y tarifas, registró un aumento 0.71%, ritmo superior al 0.38% registrado durante el 2T07. En este comportamiento influyó el incremento de algunos alimentos derivados del trigo (cereales) y los precios de menú en restaurantes. Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente pasó de 1.67% en el 2T07 a 2.1% en el 3T07.

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

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles, orientada por las decisiones de la política monetaria en el marco del esquema de Metas Explícitas de Inflación, se elevó de 4.50% a 5.00% durante el 3T07, dejando atrás 12 meses sin variación.

En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos), vía subasta a plazo overnight, registraron un moderado descenso. Así, las tasas se elevaron de 4.61% a 4.85%, con un rango de variabilidad entre 4.75% y 5.08%, no registrándose repos a plazos mayores. En el mismo sentido, las tasas de CDBCR a plazo overnight se elevaron de 4.44% a 4.69%, en línea con el sentido de la tasa referencial del BCR, con un rango de variabilidad de entre 4.45% y 4.78%. A plazo de 7 días, las tasas se elevaron de 4.59% a 4.81%, oscilando en un rango de entre 4.77% y 4.83%; a un plazo de 30 días no se registraron subastas, mientras que a un plazo de 3 meses, las tasas se elevaron de 4.84% a 5.02%, con un rango de entre 5.00% y 5.05%. De otro lado, a un plazo de 180 días, las tasas se elevaron de 4.91% a 5.06%, oscilando entre 5.03% y 5.07%; mientras que a plazo de un año, los rendimientos se elevaron de 5.11% a 5.25%, oscilando entre 5.22% y 5.25%.

La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, experimentó una alta volatilidad por el estallido de la crisis hipotecaria (subprime) en EE.UU. En general, los mercados financieros atravesaron por un periodo de turbulencia ante los temores de los inversionistas de que las secuelas del "credit crunch" lleven a la economía de EE.UU hacia una recesión. En este contexto, la Reserva Federal, dejó atrás su orientación relativamente neutra en materia de política monetaria para tornarse algo más expansiva, reduciendo la tasa de referencia en 50pbs, a 4.75%. Ello explicó que la tasa Libor finalmente cerrara con un descenso de 13pbs, pasando de 5.36% a fines del 2T07 a 5.23% a fines del

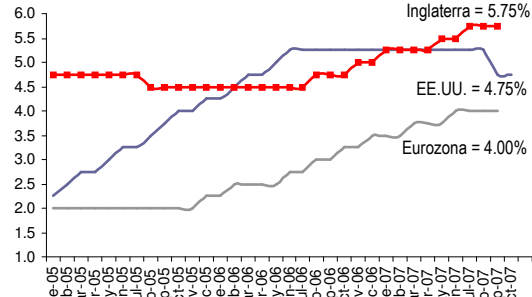
3T07. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa referencial en 4.00%, mientras que el Banco de Inglaterra continuó con su ciclo alcista de tasas, elevándola 25pbs, a 5.75%. En América Latina, las tasas se redujeron en Brasil, pasando de 12.00% a 11.25%, mientras que en Chile se elevaron de 5.00% a 5.50%.

#### CAMBIOS EN LA POLÍTICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2006	3T07	Var. pbs
Banco Central				
Reserva Federal	FED	5.25	4.75	-50
Banco Central Europeo	ECB	3.50	4.00	0
Banco de Inglaterra	BOE	5.00	5.75	25
Banco Central de Brasil	COPOM	13.25	11.25	-75
Banco Central de Chile	CBC	5.25	5.50	50
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	5.00	50
Banco Central de México	BCM	7.00	7.25	0
Banco Central de Colombia	BCC	8.88	9.75	12

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

#### Tasas Referenciales de Bancos Centrales

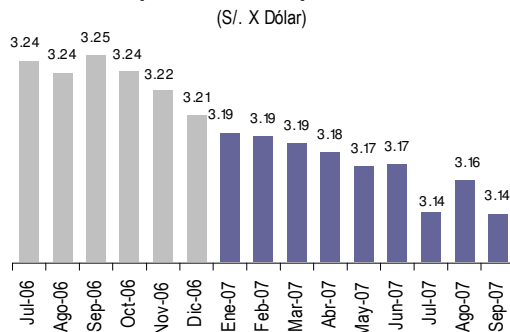


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

### Tipo de Cambio

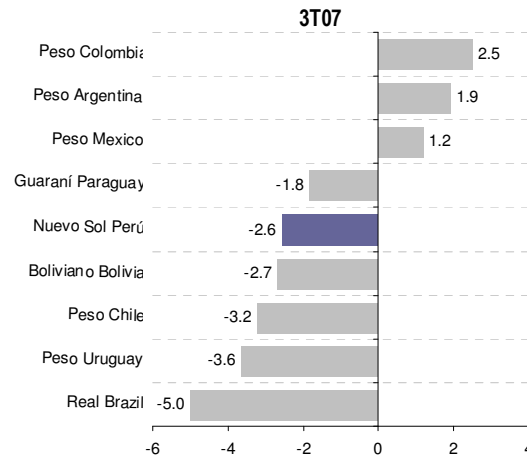
El Sol registró en el 3T07 una nueva apreciación promedio de 1.10% respecto del Dólar norteamericano, por séptimo trimestre consecutivo, pasando de S/.3.1727 en el 2T07 a S/. 3.1526 en el 3T07. En términos fin de periodo la apreciación alcanzó a 2.6%. La aceleración de la apreciación del Sol se produjo principalmente luego del cambio de orientación de la política monetaria de la Reserva Federal (18/09), que amplió los diferenciales de tasas de interés entre soles y dólares, elevando el atractivo de los rendimientos de instrumentos expresados en moneda local. Ello se agregó a los buenos fundamentos de la economía peruana, reforzados con los avances en el proceso de aprobación del TLC con EE.UU. Por el lado de la demanda, ésta continuó soportada principalmente por parte del BCR, que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 1,835 millones, acumulando en los tres primeros trimestres del 2007 compras por US\$ 6,736 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 23.8% hasta el mes de Agosto medida por los créditos directos (colocaciones brutas). En lo que va del año, los factores que explican el comportamiento favorable de las colocaciones directas se concentran en el dinamismo de los créditos de consumo (+35.8%), créditos comerciales (+22.6%), créditos a la microempresa (+21.9%), y créditos hipotecarios (+15.8%).

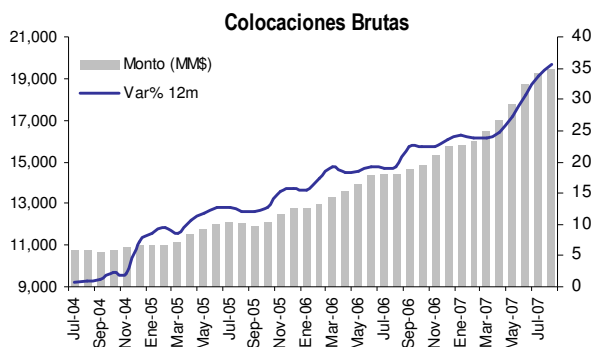
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO									
Millones de US\$									
	Dic-06	Mar-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	V acum	V 12m	2007E	2008E
Total activos	25,840	26,902	29,908	30,951	31,352	21.3%	32.1%		
Colocaciones brutas	15,751	16,480	18,741	19,288	19,496	23.8%	35.6%	20.1%	17.3%
Colocaciones netas	14,996	15,686	17,860	18,382	18,568	23.8%	35.9%		
Cartera atrasada	256	269	293	301	309	20.6%	11.1%		
Ratio de morosidad	1.63%	1.63%	1.56%	1.56%	1.58%			1.3%	1.2%
Provisiones	644	664	713	724	748	16.2%	22.9%		
Ratio de cobertura	251%	246%	244%	241%	242%			222%	195%
Cartera deteriorada	642	637	642	625	630	-1.8%	-9.3%		
Compromiso Patrimonial	-0.1	-1.2	-2.7	-3.7	-4.3				
Cartera Pesada	4.7	4.5	4.1	3.9	3.9				
Depósitos	18,902	19,756	20,856	21,214	22,263	17.8%	25.7%	12.4%	10.9%
Adeudados	1,681	1,652	3,206	3,746	3,165	88.2%	85.3%		
Patrimonio	2,474	2,311	2,611	2,697	2,756	11.4%	24.5%		
Utilidad neta 1/	536	602	680	718	733	37%	46.0%		
ROA	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%			2.3%	2.5%
ROE	21.7%	26.0%	26.1%	26.6%	26.6%			23.9%	26.7%

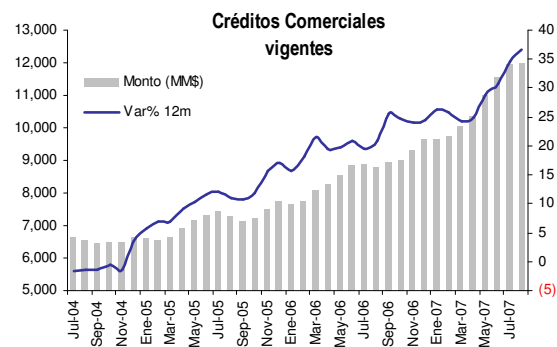
1/ Acumulada últimos 12 meses

Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

La cartera de créditos indirectos, que incluye avales, cartas fianzas, cartas de crédito, y aceptaciones bancarias, totalizó a agosto US\$ 3,710 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 2,807 millones, aumentando 16.7% en lo que va del año, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 37.4%, mientras que las aceptaciones bancarias lo hicieron en 8.9%.



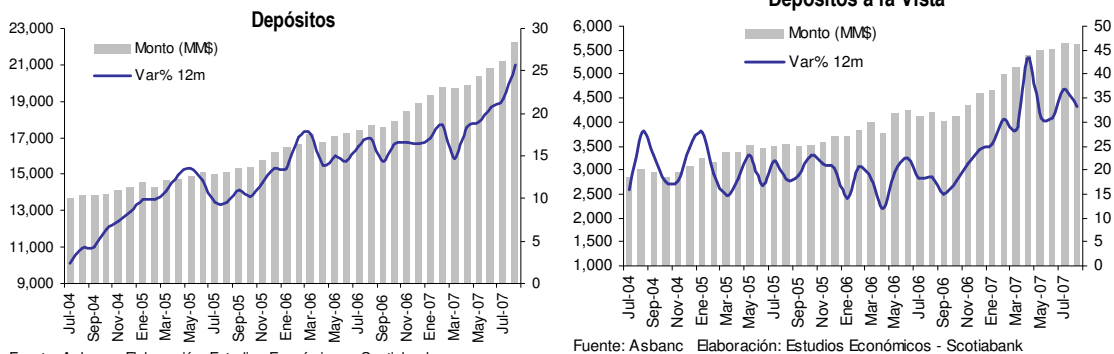
Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Asbanc. Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

## Financiamiento Bancario

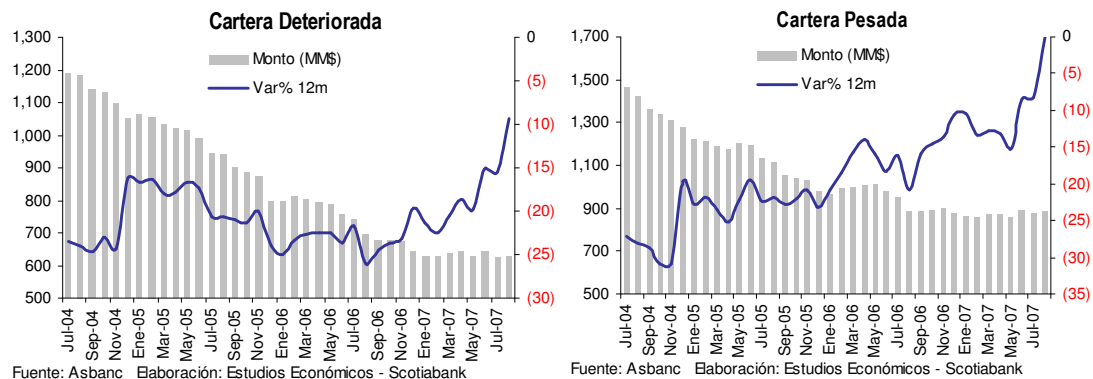
Los pasivos del sistema bancario aumentaron 22.4% hasta el mes de agosto (un flujo equivalente a US\$ 5,230 millones), gracias al aumento de los depósitos a plazo (US\$ 2,010 millones), adeudados al exterior (US\$ 1,197 millones) y depósitos a la vista (US\$ 1,005 millones).



Los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 22,263 millones acumulando un crecimiento de 17.8% hasta el mes de agosto, destacando el incremento de los depósitos en todas sus modalidades. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales aumentaron 6.1%, mientras que los de personas jurídicas con fines de lucro crecieron 25.0%. En el caso de los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro, éstos acumularon durante los primeros ocho meses del año un crecimiento de 32.2%.

## Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 31 de agosto de 2007, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 309 millones registrando un aumento de US\$ 53 millones respecto al saldo de fines del 2006. A pesar de ello, el mayor crecimiento de los créditos vigentes, explicó que la morosidad se ubique en 1.58%, cerca de sus niveles más bajos en 50 años.



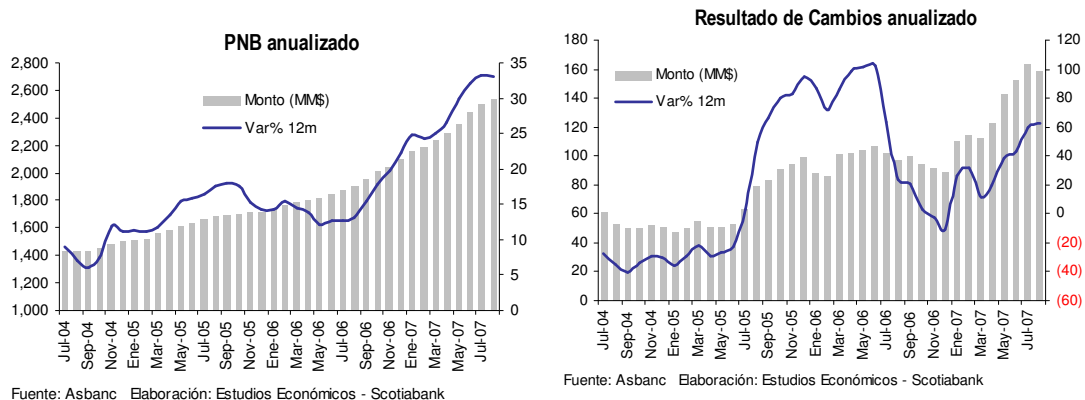
Por su parte, la cartera deteriorada, que incluye a la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, ascendió a US\$ 630 millones, mientras que la cartera pesada, que incluye a los créditos con categoría de deficiente, dudoso y pérdida, totalizó US\$ 882 millones. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones permitió que el ratio de deterioro pase de 4.1% en diciembre del 2006 a 3.2% en agosto, mientras que el ratio de cartera pesada descendió de 4.7% a 3.9%.

Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal aumentaron 25.1% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Dudoso experimentaron una caída de 4.1% y aquellos con categoría de Deficiente descendieron 8.5%. No obstante, los créditos con categoría Pérdida aumentaron 23.3% y los C.P.P se elevaron 3.1%.

Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se redujo de una cobertura equivalente a 251% de la cartera atrasada en diciembre del 2006 a una de 242% a agosto de 2007. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 100% a 119% en el mismo lapso, debido a la disminución de las carteras refinanciada y reestructurada. De otro lado, el índice de compromiso patrimonial se redujo de -0.1% a -4.3%.

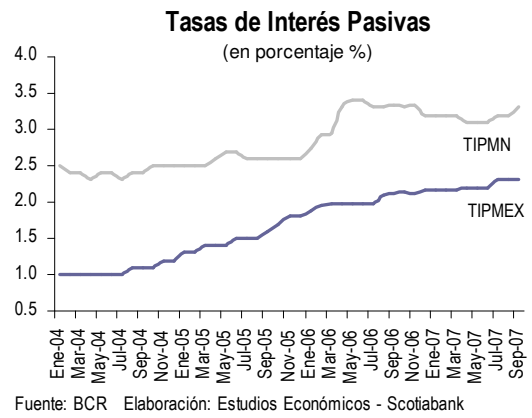
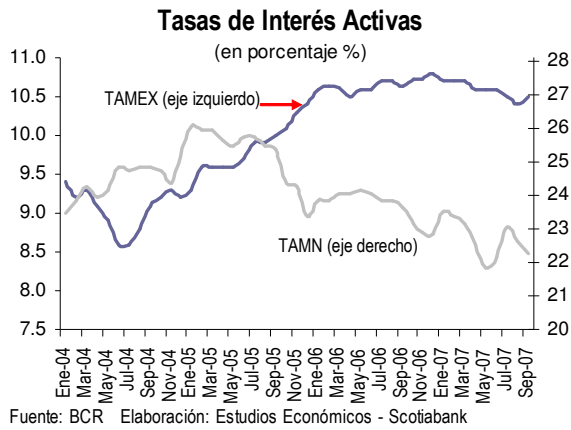
### Gestión Bancaria

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 33.1% en los últimos 12 meses culminados en agosto, acumulando un flujo de US\$ 2,535 millones. De otro lado, el coeficiente de explotación, que relaciona los gastos de personal, gastos generales y depreciación de activos respecto al Producto Neto Bancario (PNB), disminuyó levemente de 50.4% en diciembre 2006 a 48.3% en agosto de 2007. Por su parte, las utilidades acumularon un flujo de US\$ 526 millones hasta agosto del 2007 monto superior a los US\$ 329 millones acumulados hasta agosto del 2006. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 2.1% a 2.3% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 22.7% a 26.6%, entre los meses de agosto de los años 2006 y 2007.



### Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T07 las tasas de interés bancarias activas registraron un comportamiento mixto. Se elevaron 10pbs en el caso de las expresadas en moneda nacional (TAMN), pasando de 22.4% a 22.5%, y se redujeron en 10pbs en el caso de las expresadas en moneda extranjera (TAMEX), pasando de 10.6% a 10.5%. En este último caso destacó el descenso de las tasas de los créditos a la microempresa y de consumo. Por su parte, las tasas de interés pasivas registraron un moderado aumento, pasando de 3.1% a 3.3% en el caso de las expresadas en moneda nacional y de 2.2% a 2.3% en el caso de las expresadas en moneda extranjera.





## ASPECTOS INSTITUCIONALES

Los resultados financieros al 30 de Septiembre del 2007 muestran una continua evolución favorable de los principales indicadores. La estructura de activos mantiene su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables así como de mayor calidad. Las colocaciones brutas se incrementaron en 32% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 36% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con un crecimiento reducido de la cartera atrasada, permitió mantener una mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses hasta el nivel actual de 2.38%, con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 266%.

El incremento significativo de la Utilidad Neta es reflejo de la mejora en la estructura de activos y pasivos. La utilidad neta alcanzó US\$ 109 MM en el período Enero-Septiembre del 2007 y es 116% superior a la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 28.3% en lo que va del 2007.

La mayor utilidad neta (+US\$ 59 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto y la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos, conjuntamente con un menor gasto por provisión de cuentas por cobrar y mejores resultados en la venta de bienes adjudicados.

El Banco mantiene su posición como el tercero más grande en el mercado, con una participación al 31 de Agosto del 2007 de 15.4% en colocaciones brutas y 15.9% en depósitos. Su participación en el total de clientes con crédito en el sistema bancario es del 17.5% (al 31 de Agosto del 2007), con 630 mil clientes, cuyo amplio número le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos, potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Enfocados en continuar mejorando la accesibilidad de nuestros clientes a los servicios del Banco, en el tercer trimestre se inauguraron las Agencias Los Damascos en el distrito de La Molina y San Luis en el distrito de San Luis, ambos ubicados en Lima. Al cierre de Septiembre Scotiabank cuenta con 145 agencias.

Hemos continuado ampliando la red de puntos de atención y servicio a nivel nacional, con el fin de estar más cerca de nuestros clientes. Nuestra red de Cajeros Express, aquellos puntos de atención de operaciones ubicados dentro de establecimientos socios retailers, ha seguido en expansión. El número de Cajeros Express superó los 300 a nivel nacional, los cuales se ubican en negocios líderes, tales como Boticas BTL, Carsa, La Curacao, Topy Top, Centro Odontológico Americano, entre otros.

El Cajero Express permite al cliente realizar retiros, depósitos, pago de tarjeta de crédito, pago de servicios, pago de préstamos personales, consulta de saldos y movimientos.

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

- Siderperú, Chimbote
- Agencia Damasco, La Molina, Lima
- Aeropuerto, Cusco
- Terminal Terrestre, Arequipa
- Agencia San Luis, Lima
- ECO Breña, Lima
- ECO San Juan Miraflores, Lima

Con ello SBP alcanza 249 cajeros automáticos a nivel nacional (al cierre de agosto).

Asimismo, seguimos con la renovación de los terminales Pagos & Consultas a nivel nacional.

## 1. Principales Cifras

<b>Scotiabank Perú</b>					<b>En US\$ MM</b>				<b>Variación 12 ms.</b>		<b>Variación año</b>	
	<b>Sep-06</b>	<b>Dic.06</b>	<b>Jun-07</b>	<b>Sep-07</b>	<b>Sept07/Sept06</b>				<b>Sept07/Dic06</b>			
					<b>Absoluta</b>	<b>%</b>			<b>Absoluta</b>	<b>%</b>		
Activo Total	4,067	4,226	4,811	4,969	902	22%			743	18%		
Invers. Financ. Netas	439	642	803	793	354	81%			151	24%		
Colc. Brutas	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	<b>2,908</b>	<b>3,096</b>	746	32%			594	24%		
Colc. Netas	2,159	2,287	2,675	2,864	706	33%			578	25%		
Colc. Refinanciada	78	75	66	65	-13	-16%			-10	-13%		
Colc. Reestructurada	63	61	49	49	-13	-21%			-11	-18%		
Colc. Atrasada	68	59	70	74	6	8%			14	24%		
- Créditos Vencidos	54	51	62	65	11	20%			13	26%		
- Cobranza Judicial	14	8	8	9	-5	-35%			1	14%		
Provisión Colocaciones	142	170	189	196	54	38%			26	16%		
Depósitos	3,188	3,339	3,603	3,782	594	19%			443	13%		
Valores en Circulación	141	174	184	186	45	32%			12	7%		
Adeudados	287	188	406	346	59	21%			158	84%		
Pasivos Totales	3,702	3,825	4,346	4,456	753	20%			631	16%		
Patrimonio Neto	365	402	465	514	149	41%			112	28%		
Utilidad Neta	50	82	73	109	59	116%			27	33%		
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>1,914</b>	<b>2,011</b>	<b>2,288</b>	<b>2,021</b>	<b>107</b>	<b>6%</b>			<b>10</b>	<b>1%</b>		
- Avales	2	3	3	3	0	5%			0	4%		
- Fianzas	310	294	318	95	-215	-69%			-199	-68%		
- Cartas de Crédito	127	97	120	669	542	427%			572	590%		
- Otros Contingentes	1,474	1,618	1,847	1,255	-220	-15%			-363	-22%		
<b>Cartera Total</b>	<b>2,790</b>	<b>2,895</b>	<b>3,349</b>	<b>3,863</b>	<b>1,073</b>	<b>38%</b>			<b>967</b>	<b>33%</b>		
- Créditos Directos	2,350	2,502	2,908	3,096	746	32%			594	24%		
- Créditos Indirectos	440	393	441	767	327	74%			373	95%		

## 2. Activos

Los activos totales al 30 de Septiembre del 2007 alcanzaron US\$ 4,969 MM cifra superior en US\$ 902 MM (+ 22%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte a colocaciones netas (+US\$ 706 MM) así como a inversiones netas (+US\$ 354 MM).

Se mantiene la tendencia a la reestructuración de los activos hacia aquéllos más rentables, como las colocaciones netas, las que incrementaron su participación en el total de activos en 5 puntos porcentuales, de 53% en Septiembre 2006 a 58% en Septiembre 2007.

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 2,864 MM, cuyo incremento de US\$ 706 MM (+33%) se explica en US\$ 767 MM por crecimiento de la cartera vigente, mientras que la cartera deteriorada se redujo en US\$ 20 MM.

Las inversiones negociables y al vencimiento se incrementaron en US\$ 354 MM, explicados por las mayores inversiones negociables disponibles para la venta.

En Diciembre del 2006 se efectuó el castigo de algunas inversiones, como el pagaré avalado por el Gobierno peruano (US\$ 195.7 MM) y sus intereses (US\$ 69 MM), los cuales estaban totalmente provisionados; así como el Certificado B de 1ra. Titulización luego del acuerdo de disolución y liquidación del Patrimonio en Fideicomiso I, de fecha 26.12.06, también totalmente provisionado; asimismo se efectuó la venta de un Bono de Titulización provisionado en su mayor parte.

Por su parte, las inversiones permanentes crecieron en US\$ 22 MM, debido principalmente al incremento en subsidiarias: SCI (US\$ 11 MM por aportes

adicionales), así como por la mejora en los resultados de las subsidiarias, en particular SCI y Scotia Bolsa.

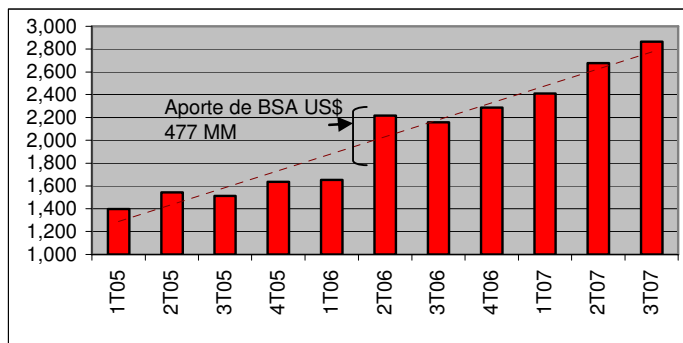
### Estructura del Activo (en porcentajes)

Rubros	Sept.06	Dic.06	Jun.07	Sept.07
Disponible	25.3	20.8	19.1	17.4
Fondos Interbancarios	1.1	1.3	0.9	0.9
Inversiones	10.8	15.2	16.7	16.0
Colocaciones Netas	53.1	54.1	55.6	57.6
Bs. Realizables y Adj.	0.3	0.3	0.2	0.2
Activo Fijo	4.6	4.1	3.6	3.5
Otros Activos	4.8	4.2	3.8	4.4
<b>Total Activo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

### Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han continuado ganando participación en el total, de 29% en Septiembre 2006 a 33% en Septiembre 2007, atribuible a su significativo crecimiento (+41.0%).

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



### Colocaciones por moneda

	set06	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	2,251	2,616	3,005	3,174	41.0%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,657	1,684	1,959	2,068	24.8%
<b>Total Colocaciones Brutas (US\$ MM)</b>	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	<b>2,908</b>	<b>3,096</b>	<b>31.8%</b>

#### Participación %

	29%	33%	33%	33%
Colocaciones Brutas MN	29%	33%	33%	33%
Colocaciones Brutas ME	71%	67%	67%	67%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las colocaciones brutas al 30 de Septiembre del 2007 totalizaron US\$ 3,096 MM, cifra superior en 32% a la de Septiembre 2006 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+36%), las que alcanzaron US\$ 2,908 MM.

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

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

Colocaciones Brutas	US\$ MM				Variación 12 ms		Variación año	
	Sep-06	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Set.07/Set.06		Set/Dic.06	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Sobregiros y Avanc. Cta. Cte	63	66	88	148	85	135%	83	126%
Tarjetas de Crédito	164	182	199	219	55	34%	37	20%
Descuento	124	138	146	153	29	23%	16	11%
Factoring	7	9	13	18	11	145%	9	105%
Préstamos	912	1,011	1,204	1,239	326	36%	228	23%
Arrendamiento Financiero	258	248	265	276	19	7%	28	11%
Créditos Hipotecarios	271	279	298	312	41	15%	33	12%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	340	374	509	542	201	59%	168	45%
Colocaciones Vigentes	2,141	2,307	2,723	2,908	767	36%	601	26%
Refinanciadas	78	75	66	65	-13	-16%	-10	-13%
Reestructuradas	63	61	49	49	-13	-21%	-11	-18%
Vencidas	54	51	62	65	11	20%	13	26%
Cobranza Judicial	14	8	8	9	-5	-35%	1	14%
<b>Total Colocaciones Brutas</b>	<b>2,350</b>	<b>2,502</b>	<b>2,908</b>	<b>3,096</b>	<b>746</b>	<b>32%</b>	<b>594</b>	<b>24%</b>

Al 30 de Septiembre del 2007, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 40% del total de colocaciones por un monto de US\$ 1,239 MM, mostrando un incremento del 36% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Sobregiros y Avances en Cuenta Corriente (135%), Factoring (145%) y Sindicados (+59%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de Septiembre del 2007 muestra un crecimiento anual de 38%, alcanzando el monto de US\$ 3,863 MM. La mayor parte de la cartera (80%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 767 MM, con un crecimiento anual de 74%, atribuible al crecimiento de cartas de créditos (+427%).

En términos de colocaciones directas, el Banco mantuvo su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 15.4% al 31 de Agosto del 2007, que no obstante fue inferior en 1.0pps a la del 30 de Septiembre del 2006 (16.4%).

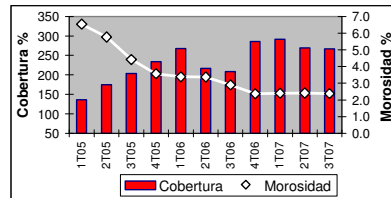
Por su lado, el número de clientes con crédito bancario también se incrementó respecto a Septiembre 2006, alcanzando la cifra de 630,840 al cierre de Agosto del 2007, es decir un incremento de 25,136 clientes en los últimos doce meses, que se explica por la mayor penetración del Banco en el mercado, con una participación de 17.5% sobre el total de clientes con crédito activo del sistema bancario, inferior al 23.2% de participación a Agosto 2006 atribuible al ingreso de un nuevo banco que antes era una casa comercial, y que ingresó en Junio 2007 al sistema bancario con 653 mil clientes.

### Calidad de Activos

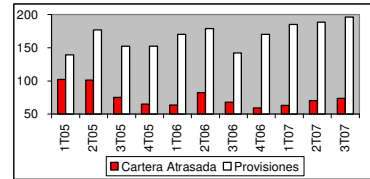
La calidad de activos muestra una constante mejora, atribuible al crecimiento de las colocaciones vigentes muy por encima del crecimiento de la cartera atrasada, la cual al 30 de Septiembre del 2007 alcanzó US\$ 74 MM, habiendo crecido en 8% con respecto a doce meses atrás, resultado de la mayor cartera en créditos vencidos (+US\$ 11 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Septiembre 2007 con 2.38%, versus 2.90% al 30 de Septiembre del 2006 y 2.38% al 31 de Diciembre del 2006.

### Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



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



La provisión por colocaciones al 30 de Septiembre del 2007 fue de US\$ 196 MM, con lo que el aprovisionamiento alcanzó 266%, manteniendo una amplia cobertura de la cartera atrasada, comparada con 286% al cierre de Diciembre del 2006 y 209% al cierre de Septiembre 2006.

### Pasivos

Al 30 de Septiembre del 2007, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 4,456 MM, cifra superior en US\$ 753 MM a la de Septiembre 2006, explicado principalmente por mayores depósitos (+US\$ 594 MM).

Los Depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 3,782 MM, que concentra el 85% del Pasivo total.

### Estructura de Pasivos ( en porcentajes)

Rubros	Sept.06	Dic06	Jun.07	Sept.07
<b>Total Depósitos</b>	<b>86.1</b>	<b>87.3</b>	<b>82.9</b>	<b>84.9</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>
<b>Valores en Circulación</b>	<b>3.8</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>
<b>Adeudados</b>	<b>7.7</b>	<b>4.9</b>	<b>9.3</b>	<b>7.8</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>2.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

El crecimiento de Depósitos y Obligaciones se explica por la mayor captación de fondos del público (+US\$ 588 MM), ya que los depósitos del sistema financiero crecieron en US\$ 6 MM en los últimos doce meses.

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 64%, con un monto de US\$ 2,426 MM al cierre de Septiembre 2007, es decir con un crecimiento del 12.5% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 25.0% en los últimos doce meses, aumentando su participación en el total de depósitos en 4 pps en los últimos doce meses, atribuible al proceso de desdolarización de la economía ante la disminución de tipo de cambio.

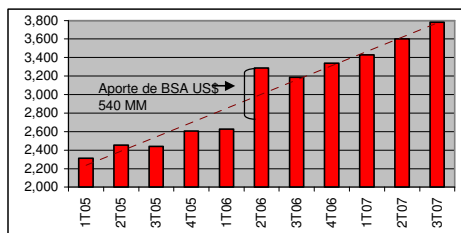
### Depósitos por moneda

	Sep-07	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	3,348	3,762	4,278	4,184	25.0%
Depósitos ME (US\$ MM)	2,157	2,162	2,253	2,426	12.5%
<b>Total Depósitos (US\$ MM)</b>	<b>3,188</b>	<b>3,339</b>	<b>3,603</b>	<b>3,782</b>	<b>18.6%</b>

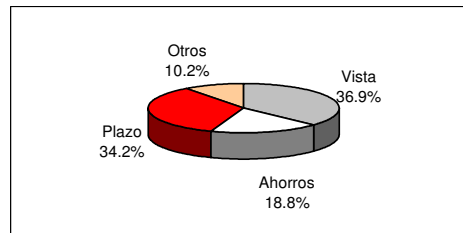
  

Participación %					
Depósitos MN	32%	35%	37%	36%	
Depósitos ME	68%	65%	63%	64%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

### Evolución de Depósitos US\$ MM



### Estructura de Depósitos por Modalidad al 30-09-2007



Dentro del rubro depósitos, los depósitos a la vista se han convertido en la principal fuente de recursos del banco, con el 37% de participación del total de depósitos y obligaciones, con un crecimiento del 56% en los últimos doce meses; las captaciones bajo la modalidad a plazos concentran el 34% en los depósitos, con un crecimiento anual de 1%. Le siguen en importancia los depósitos de ahorro con el 19% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 11% 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 15.9% al 31 de Agosto del 2007, inferior en 1.2 pps respecto a Septiembre 2006.

### Depósitos por Modalidad En US\$ MM

Depósitos	Set-06	Dic-06	Jun-07	Set-06	Variación 12 ms. Set.07/Set.06		Variación año Set.07/Dic.06	
					Absoluta	%	Absoluta	%
Vista	895	1,047	1,354	1,394	500	56%	347	33%
Ahorros	638	661	674	710	72	11%	49	7%
Plazo	1,285	1,255	1,193	1,292	7	1%	37	3%
Certif. Bancarios	8	8	7	7	-1	-18%	-1	-11%
Dep. Sist. Financiero	39	45	52	45	6	15%	0	1%
Dep. CTS	147	161	166	157	11	7%	-4	-2%
Otros Dep. y Obligac.	176	162	157	176	0	0%	14	9%
<b>Depósitos Totales</b>	<b>3,188</b>	<b>3,339</b>	<b>3,603</b>	<b>3,782</b>	<b>594</b>	<b>19%</b>	<b>443</b>	<b>13%</b>

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 186 MM, habiéndose incrementado en US\$ 45 MM en los últimos doce meses, atribuible al registro por US\$ 29.8 MM del valor de redención de las acciones preferentes neto del valor nominal, en diciembre 2006,

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

Los adeudados alcanzaron US\$ 346 MM, creciendo en US\$ 59 MM respecto a Septiembre del 2006, debido al incremento de los adeudados de Corto Plazo en US\$ 144 MM, mientras que los de Largo Plazo disminuyeron en -US\$ 84 MM en los últimos doce meses, explicable básicamente por organismos del exterior.

Con respecto a los adeudados de Largo Plazo, cabe mencionar que hubo una capitalización de préstamos subordinados por US\$ 130 MM efectuada en Noviembre 2006, compensada parcialmente con un nuevo préstamo subordinado de los accionistas Intesa y BNS por US\$ 17.5 MM en Diciembre 2006.

Los adeudados mantuvieron su participación en el total de pasivos en 8% con respecto a Septiembre 2006.

### 3. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de Septiembre del 2007 ascendió a US\$ 514 MM, habiéndose incrementado en US\$ 149 MM con respecto a Septiembre 2006, debido al incremento en resultados del ejercicio y acumulados (+US\$ 106 MM) neto del pago de dividendos en efectivo: en Julio 2006 se pagó a las acciones preferentes US\$ 9.1 MM correspondientes al saldo de utilidades del 2002 y a las utilidades del 2003, 2004 y 2005, y el 31 de Mayo del 2007 se pagó dividendos en efectivo a las acciones comunes por US\$ 16.5 MM, correspondientes a la utilidad del 2006, según acuerdo de Junta General del Accionistas del 29 de Marzo del 2007.

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

#### Patrimonio En US\$ MM

	US\$ MM				Variación 12 ms. Sept.07/Sept.06		Variación año Sept.07/Dic.06	
	Sep-06	Dic-06	Jun-07	Sep-07	Absoluta	%	Absoluta	%
	<b>PATRIMONIO</b>	<b>365</b>	<b>402</b>	<b>465</b>	<b>514</b>	149	41%	112
Capital Social	114	157	159	163	49	43%	6	4%
Capital Adicional	377	342	354	364	-13	-4%	22	6%
Reservas	80	82	82	87	7	8%	5	6%
Resultado Acumulado	-257	-261	-204	-209	48	-19%	52	-20%
Resultado del Ejercicio	50	82	73	109	59	116%	27	33%

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

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

El 19 de Octubre del 2006, el Directorio del Banco acordó efectuar, como segundo tramo del Aumento de Capital acordado en la Junta General de Accionistas del 27 de Febrero del 2006, un aumento por capitalización de los préstamos subordinados otorgados por Bank of Nova Scotia y Banca Intesa S.p.A. Dicho aumento se ha efectuado en dos etapas, la primera por US\$ 130 MM (por un equivalente a S/418.2 MM) concluyó el 09.11.2006, aplicándose a capital social US\$ 10.3 MM y a prima US\$ 119.7 MM.

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

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

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

#### 4. Resultados

##### Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros acumulados en el período Enero-Septiembre 2007 (US\$ 349 MM) se incrementaron en 29% (+US\$ 78 MM) con respecto al mismo período del 2006, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 57 MM (+28%) por el incremento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre inversiones (+US\$ 18 MM) debido a su mayor volumen y por fluctuación de valor de instrumentos financieros (+US\$ 20 MM).

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

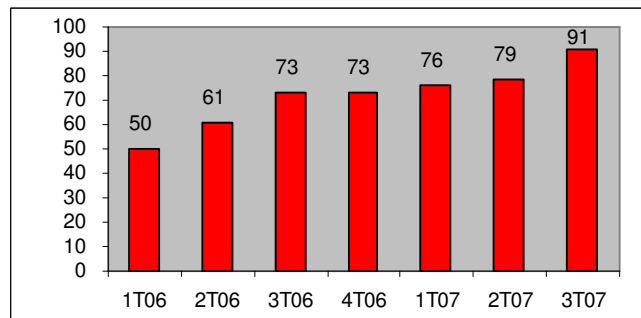
	A Set06	A Sept07	Var. Abs.	Var. %	3T06	3T07	Var %
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>272</b>	<b>349</b>	<b>78</b>	<b>29%</b>	<b>103</b>	<b>133</b>	<b>29%</b>
Intereses por Disponibles	19	17	-1	-6%	7	7	2%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	1	1	1	84%	0	1	57%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmto.	17	7	-10	-61%	5	2	-71%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmto.	6	24	18	286%	3	9	162%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	201	257	57	28%	75	96	27%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	3	1	-2	-58%	1	0	-64%
Dividendos y Participaciones Ganados	5	10	5	86%	2	5	123%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	2	4	1	45%	1	1	53%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	10	0	-10		3	-1	-133%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	5	1	-4	-75%	3	-11	-442%
Reajuste por Indexación	1	0	0	-21%	0	0	406%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	1	21	20	2011%	1	19	2488%
Compra - Venta de Valores	0	4	4		0	4	
<b>Gastos Financieros</b>	<b>88</b>	<b>104</b>	<b>16</b>	<b>18%</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>39%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	57	67	11	18%	21	25	19%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0	0	166%	0	0	225%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmto.	2	4	2	90%	1	3	253%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	1	1	0	19%	0	0	23%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	7	5	-1	-20%	2	2	-10%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exte	7	6	0	-5%	1	3	244%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	8	11	3	38%	3	4	30%
Reajuste por Indexación	1	1	0	-6%	0	0	430%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particp. Patrim.	1	1	0	34%	0	1	503%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	4	4	1	15%	1	1	16%
Otros Gastos Financieros	1	0	0	-46%	0	0	39%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>184</b>	<b>246</b>	<b>62</b>	<b>34%</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>25%</b>



En relación a los gastos financieros, éstos acumularon US\$ 104 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 16 MM (+18%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 11 MM) debido al mayor nivel de depósitos, y mayores intereses pagados por valores en circulación (+US\$ 3 MM), debido al mayor volumen de valores emitidos así como al registro como gasto de los dividendos preferentes a pagar en el año en curso.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 246 MM, superior en 34% al de doce meses atrás (+US\$ 62 MM), explicable por el crecimiento de las colocaciones acompañado de mejoras en el crecimiento promedio del fondeo.

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



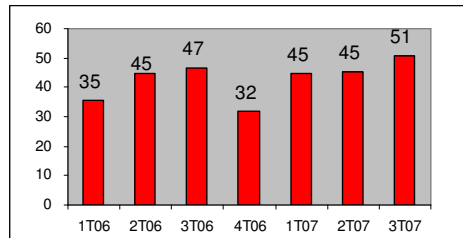
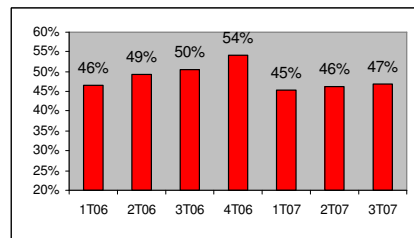
### Margen Operacional Neto

Al 30 de Septiembre del 2007 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 141 MM, cifra superior en 11% (+US\$ 14 MM) al del mismo período del 2006, explicable por el incremento de US\$ 62 MM en el Margen Financiero Bruto y de US\$ 19 MM en los ingresos por servicios financieros netos (principalmente comisiones por servicios), mientras que los gastos de provisiones netas por colocaciones subieron en US\$ 36 MM, al igual que los gastos administrativos lo hicieron en US\$ 31 MM.

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 49% en el período Enero-Septiembre 2006 a 46.3% en el mismo período del 2007.

### Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Set06	A Sept07	Var. Abs.	Var.%	3T06	3T07	Var%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>184</b>	<b>246</b>	<b>62</b>	<b>34%</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>25%</b>
Provisiones	-4	33	36	-1020%	0	12	-43908%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>187</b>	<b>213</b>	<b>26</b>	<b>14%</b>	<b>73</b>	<b>79</b>	<b>8%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	62	84	22	35%	23	31	32%
Gastos por Servicios Financieros	5	7	3	63%	2	3	59%
<b>Margen Operacional</b>	<b>245</b>	<b>290</b>	<b>45</b>	<b>18%</b>	<b>94</b>	<b>106</b>	<b>13%</b>
Gastos de Administración	118	149	31	26%	47	56	17%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>127</b>	<b>141</b>	<b>14</b>	<b>11%</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>9%</b>

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

**Gastos Administrativos / Ingresos Totales  
Evolución Trimestral**


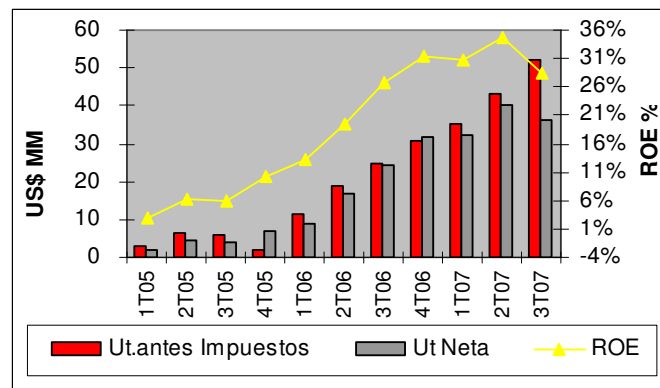
Las Provisiones, depreciaciones y amortizaciones fueron por US\$ 20 MM, inferiores en US\$ 41 MM (-66%) a las de Enero-Septiembre del 2006, explicables por el menor requerimiento de provisiones para cuentas por cobrar (-US\$ 41 MM).

**Resultado Neto**

Al 30 de Septiembre del 2007 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 109.0 MM, incrementándose en 116% respecto al resultado de doce meses atrás, que fue de US\$ 50.4 MM.

La mayor utilidad neta (+US\$ 59 MM) se explica principalmente por el mayor margen bruto (US\$ 62 MM), la mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 19 MM), el menor gasto por provisión sobre cuentas por cobrar (US\$ 41 MM) y los mayores ingresos extraordinarios (+US\$ 22 MM) derivados de una mejora en los resultados de la venta de bienes adjudicados y menores gastos extraordinarios y gastos por desvinculación de personal; parcialmente compensados por mayores gastos administrativos asociados al crecimiento del banco (-US\$ 31 MM), mayores provisiones por colocaciones (-US\$ 36 MM) y mayor gasto de impuesto la renta y distribución legal de la renta neta (-US\$ 18 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del período Enero-Septiembre 2007 alcanzó 28.3% anual, por encima de la obtenida doce meses atrás (18.4%).

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


**Utilidad Neta  
US\$ MM**

	A Set06	A Sept07	Var. Abs.	Var. %	3T06	3T07	Var%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>184</b>	<b>246</b>	<b>62</b>	<b>34%</b>	<b>73</b>	<b>91</b>	<b>25%</b>
Provisiones	-4	33	36	-1020%	0	12	-43908%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>187</b>	<b>213</b>	<b>26</b>	<b>14%</b>	<b>73</b>	<b>79</b>	<b>8%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	62	84	22	35%	23	31	32%
Gastos por Servicios Financieros	5	7	3	63%	2	3	59%
<b>Margen Operacional</b>	<b>245</b>	<b>290</b>	<b>45</b>	<b>18%</b>	<b>94</b>	<b>106</b>	<b>13%</b>
Gastos de Administración	118	149	31	26%	47	56	17%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>127</b>	<b>141</b>	<b>14</b>	<b>11%</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>9%</b>
Provis., Deprec. y Amortiz.	61	20	-41	-66%	20	5	-76%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>66</b>	<b>120</b>	<b>54</b>	<b>83%</b>	<b>27</b>	<b>46</b>	<b>71%</b>
Otros Ingresos y Gastos	-11	11	22	-197%	-2	6	-386%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0		0	0	
<b>Result. Del Ejerc. antes de Particip.</b>	<b>55</b>	<b>131</b>	<b>76</b>	<b>140%</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>113%</b>
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-4	-22	-18		0	-16	13463%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>50</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>116%</b>	<b>24</b>	<b>36</b>	<b>49%</b>

## 5. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de Septiembre del 2007 alcanzó el monto de US\$ 3,531 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 420 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 8.54 veces, superior al apalancamiento existente al 30 de Septiembre del 2006 (6.03 veces) debido a la mayor actividad desarrollada en los últimos doce meses.

US\$ MM	
<b>Activos y Créditos Contingentes</b>	
Saldos Contables	<b>7,370</b>
Saldos Ponderados	<b>3,531</b>
<b>Patrimonio Efectivo Total</b>	<b>420</b>
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	<b>415</b>
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	<b>5</b>
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	8.51
<b>Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)</b>	<b>8.54</b>
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	11.89%

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

CARLOS GONZALEZ-TABOADA  
Vicepresidente Gerente General

Lima, 16 de Octubre del 2007