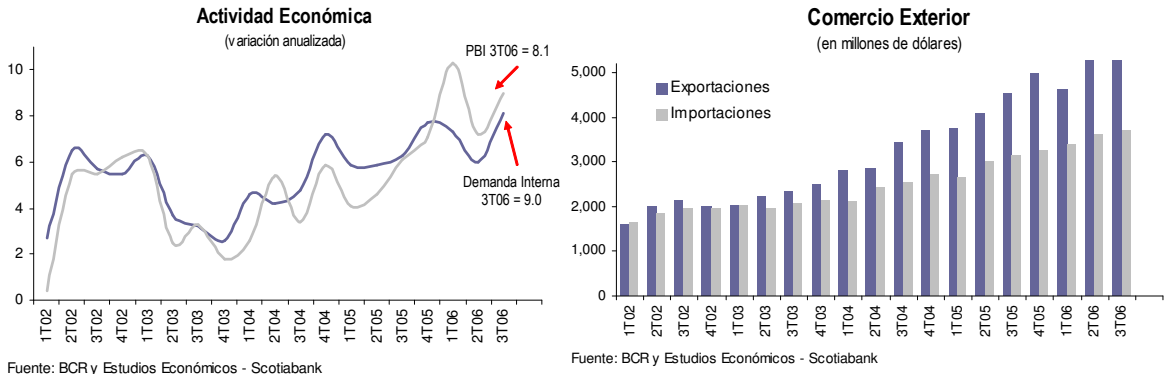


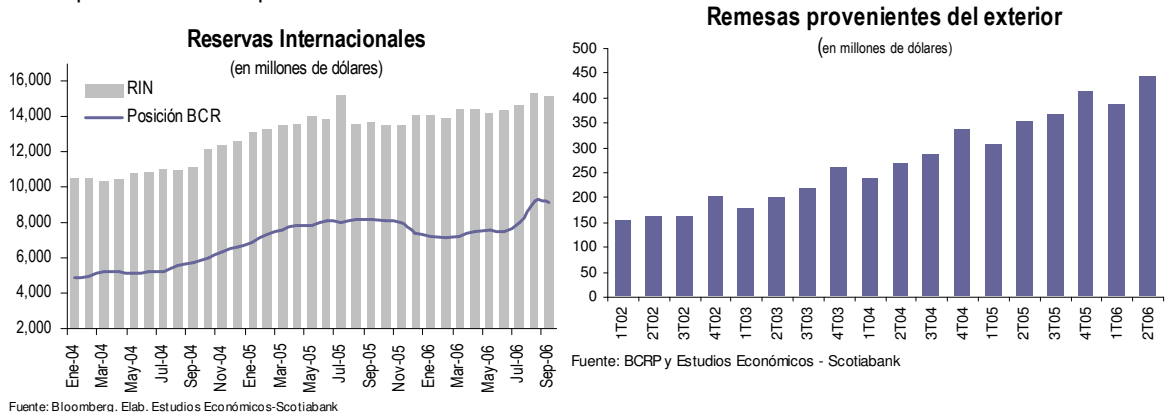
**INFORME DE GERENCIA
SEPTIEMBRE DE 2006**

ENTORNO MACROECONÓMICO Y POLÍTICO

La economía peruana crecería 8.1% durante el 3T06, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank, acumulando 21 trimestres de crecimiento consecutivo, acelerando su ritmo de crecimiento respecto del 6% obtenido durante el 2T06, gracias al dinamismo de los sectores vinculados a la demanda interna, en particular Construcción, Manufactura No Primaria y Comercio, a lo que se adició el importante crecimiento de la producción agropecuaria debido a las favorables condiciones climáticas. El dinamismo de las ventas gravadas de los principales contribuyentes contribuyó en parte a explicar el importante aumento de la recaudación tributaria, y por lo tanto, proporcionó mayores fondos para impulsar el gasto público. Las cuentas externas arrojaron un nuevo superávit durante el 3T06, impulsada por los aún elevados precios de los metales en el mercado internacional, pues el volumen exportado continuó con su tendencia descendente. En este contexto, la percepción de riesgo-país continuó mejorando ante la continuación de la política pro-mercado por parte de la nueva administración, lo que permitió mantener la confianza de los agentes económicos, reflejándose en un desempeño favorable de los mercados.

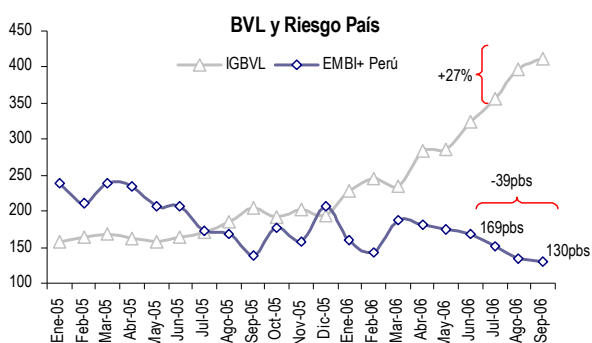


En el sector externo, las transacciones con el resto del mundo continuaron arrojando un saldo neto favorable para la economía peruana, estimándose que durante el 3T06 se habría obtenido un superávit comercial cercano a US\$ 2,600 millones, mayor en 87% al correspondiente a similar período del año pasado.

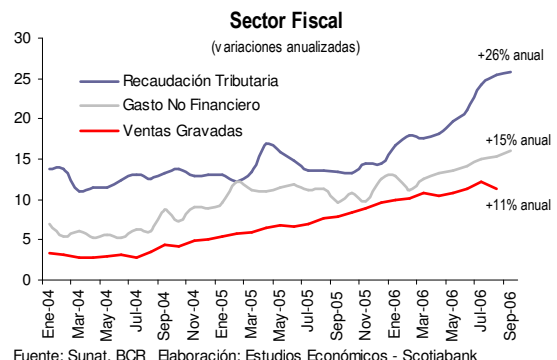


Tal resultado sería consecuencia de un crecimiento del 39% en las exportaciones, compensado con un aumento de 17% en las importaciones. Los flujos de remesas provenientes del exterior, así como los flujos destinados a inversiones en el sector privado mantuvieron su tendencia positiva, hecho que se reflejó en un resultado favorable en la Balanza de Pagos. Ello se tradujo en un aumento de US\$ 757 millones en las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el 3T06.

Durante el 3T06 la percepción de riesgo país, según el Índice EMBI+ Perú, se redujo de 169pbs en junio a 130pbs al 28 de septiembre, ubicándose cerca de su nivel mínimo histórico. Cabe destacar que el 29 de septiembre JP Morgan, banco de inversión que publica el índice, reestructuró las ponderaciones del índice incluyendo instrumentos peruanos de plazos más largos, por lo que el nuevo nivel del índice se ubicó en 171pbs.



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



Fuente: Sunat, BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

En el ámbito fiscal, la recaudación tributaria continuó mostrando un crecimiento sostenido, pasando de un ritmo anual de 21% en junio a 26% en septiembre. Destacó la mayor recaudación por IGV principalmente de aquella proveniente de las medidas de retención, detracción y percepción, así como los mayores ingresos por impuesto a la renta, producto de la aplicación de mayores coeficientes de cálculo. Por el lado del gasto, el mismo reportó un mayor impulso, pasando de un ritmo anual de 14.1% en junio a 16.1% en septiembre, producto de nuevos incrementos en las remuneraciones y mayores transferencias por Canon y Foncomun.

El escenario político durante el 3T06 estuvo caracterizado por el cambio de mando entre la administración Toledo y la correspondiente al segundo mandato de Alan García. El mensaje presidencial trajo consigo importantes anuncios en temas de austeridad fiscal por el lado del gasto corriente y la aplicación de un "shock de inversiones" que permita fomentar la inclusión social y atender a las capas más desprotegidas de la población. Así, la culminación del periodo electoral y la adopción de una política económica similar a la de la administración anterior devolvieron la calma a los mercados. En su primer mes de gestión pública el presidente García obtuvo una aprobación de 63%, con un favorable nivel de confianza de los agentes económicos en la economía, pues según el Índice Indicca, el índice se mantuvo en 56 puntos en septiembre, nivel similar al registrado en junio.

Inflación

Durante el 3T06 la inflación a nivel minorista, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (IPC), arrojó un resultado nulo, luego de contraerse 0.15% en el trimestre anterior. Entre los factores que explicaron este comportamiento destacaron el aumento de los precios de algunos alimentos (como arroz, hortalizas y frutas) y tarifas de agua. Estos factores fueron contrarrestados por el descenso de los precios de las leguminosas, de la carne de ave (pollo), pescados, mariscos, azúcar y tarifas telefónicas.

A pesar de ello, se observó un leve aumento de la trayectoria de la inflación, pues en términos anualizados pasó de 1.8% a fines del 2T06, a 2.0% a fines del 3T06 ubicándose dentro del rango objetivo del BCR (entre 1.5% y 3.5%).

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 0.26%, superior al 0.13% registrado durante el 2T06. En este comportamiento influyó el incremento de los precios de algunos bienes y servicios de la salud, y mayores tarifas para servicio doméstico, los cuales fueron contrarrestados por los descensos de los precios de los bienes transables, asociados al menor nivel del tipo de cambio. Así, en términos anualizados, la trayectoria de la inflación subyacente paso de 1.27% en el 2T06 a 1.49% en el 3T06.

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
2T06	-0.15	0.13	0.35	-1.57
3T06	0.00	0.26	0.25	-0.50

Fuente: BCR, INEI Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tasas de Interés

La tasa interbancaria en soles, orientada por las decisiones de la política monetaria en el marco del esquema de Metas Explícitas de Inflación, se mantuvo en 4.5% en promedio durante el 3T06, pues desde el mes de mayo el BCR optó por una postura neutral de la política monetaria al considerar que el retiro parcial del estímulo monetario producido por la elevación de la tasa de interés (seis incrementos consecutivos en su tasa de referencia, de 3.0% a 4.5%), es consistente con el ritmo de crecimiento de la actividad económica y la trayectoria de la inflación dentro del rango objetivo.

En este contexto, las tasas de interés de las operaciones de compra temporal de CDBCR y BTP (Repos) vía subasta a plazo overnight permanecieron también sin cambios. Así, las tasas se ubicaron en promedio en 4.51%, con un rango de variabilidad entre 4.45% y 4.66%. A plazo de 7 días, las tasas registraron un aumento de 17pbs, pasando de 4.43% a 4.60%, con un rango de variabilidad entre 4.5% y 4.65%. A plazo de 14 días, se registró un aumento de 5pbs, pasando de 4.58% a 4.63%, con un rango de variabilidad entre 4.58% y 4.66%. A 30 días las tasas no registraron cambios, situándose en 4.81%, con un rango entre 4.81% y 4.86%. Finalmente, a plazo de 90 días las tasas descendieron 21pbs, pasando de 5.08% en el 2T06 a 4.87% en el 3T06.

En el tramo medio y largo de la curva, las tasas de interés descendieron, entre 25pbs y 100pbs durante el 3T06, corrigiendo de la volatilidad que experimentaron durante el primer semestre del año, gracias a la mejor percepción de riesgo país y a la culminación del ciclo alcista de las tasas de interés internacionales.

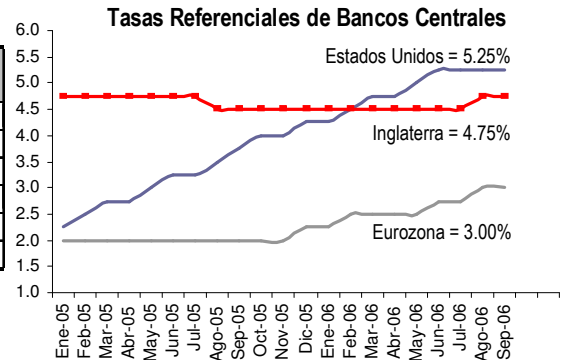
La principal tasa benchmark del mercado financiero mundial, la tasa Libor a 3 meses, experimentó un aumento de 13pbs, pasando de 5.28% como promedio del 2T06 a 5.41% en promedio durante el 3T06, desacelerando su ritmo de crecimiento gracias a la pausa efectuada

por la Reserva Federal en su ciclo alcista de aumentos de tasas, que lo llevó a efectuar movimientos en este sentido en 17 oportunidades. Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra elevaron en 25pbs sus tasas referenciales, a 3.0% y 4.75% respectivamente, en un intento por acortar el diferencial con respecto a las tasas norteamericanas y retener capitales en su región. En América Latina, la reducción de las expectativas inflacionarias permitió que el Banco Central de Brasil continuara reduciendo su tasa Selic de 15.25% a 14.25%, mientras que el Banco de México mantuvo su tasa interbancaria en 7.00%. En el caso de Chile, el Banco Central continuó endureciendo su política monetaria elevando su tasa 25pbs durante el 3T06, a 5.25%.

CAMBIOS EN LA POLITICA MONETARIA INTERNACIONAL

Tasas de Interés Referenciales		2T06	3T06	Var.
Banco Central				pbs
Reserva Federal	FED	5.25	5.25	0
Banco Central Europeo	ECB	2.75	3.00	25
Banco de Inglaterra	BOE	4.50	4.75	25
Banco Central de Brasil	COPOM	15.25	14.25	-100
Banco Central de Chile	CBC	5.00	5.25	25
Banco Central del Perú	BCRP	4.50	4.50	0

Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

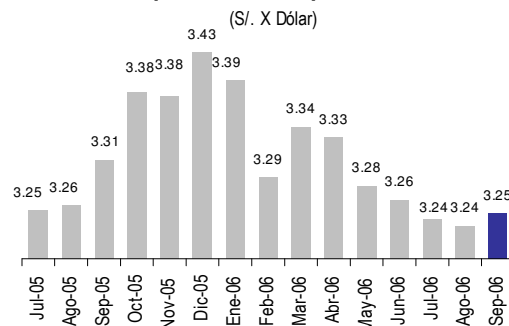


Fuente: Bloomberg Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

Tipo de Cambio

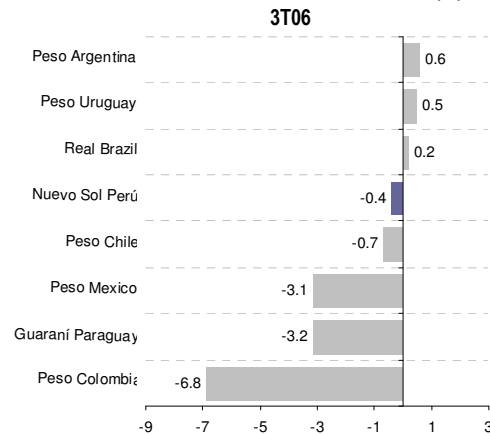
El Nuevo Sol registró en el 3T06 nuevamente una apreciación promedio de 1.4% respecto del Dólar norteamericano, por tercer trimestre consecutivo, pasando de S/3.2902 en el 2T06 a S/3.2429 en el 3T06. En términos fin de periodo la apreciación alcanzó a 0.4%. Tal comportamiento fue consecuencia de la mayor oferta de moneda extranjera, producto de los flujos derivados del superávit comercial y de remesas provenientes del exterior, como de la mejor percepción de riesgo país, culminado el ciclo electoral, y que se tradujo en un descenso de las coberturas efectuadas en moneda extranjera. Por el lado de la demanda, ésta provino principalmente del BCR, que durante el periodo bajo análisis adquirió US\$ 2,236 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 registró un crecimiento de 13.2% hasta el mes de agosto medido por el crédito total, destacando tanto el dinamismo del crédito directo (colocaciones brutas) con un aumento de 12.9%, como del crédito indirecto, que registró un crecimiento de 15.6%, de tal manera que en términos interanuales (últimos 12 meses) el ritmo de crecimiento se aproxima al 20%. 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 a la pequeña y mediana empresa, colocaciones de arrendamiento financiero, crédito de consumo (tarjetas de crédito y préstamos personales), y créditos corporativos.

Por tipo de crédito, todos los sectores reportaron crecimiento, destacando el dinamismo del crédito de consumo (+26.3%) y de los créditos a la microempresa (+12.5%).

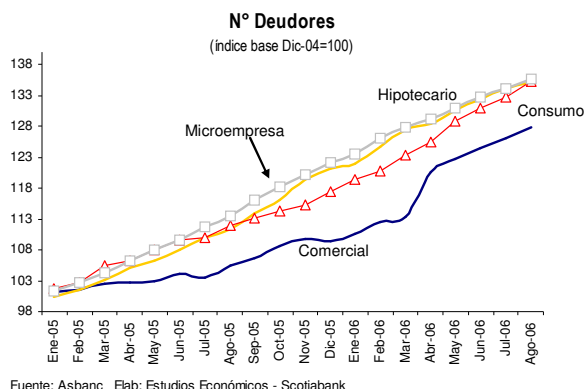
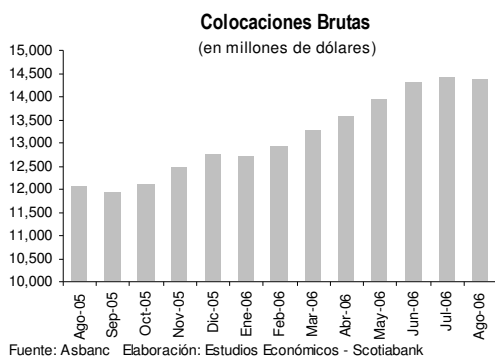
El siguiente cuadro resume la evolución más reciente del sistema bancario:

PRINCIPALES CIFRAS DEL SISTEMA BANCARIO					
Millones de US\$					
	Dic-05	Ago-06	V acum	V 12m	2006E
Total activos	22,795	23,727	4.1%	15.5%	
Colocaciones brutas	12,734	14,377	12.9%	19.3%	19.0%
Colocaciones netas	12,004	13,668	13.9%	21.0%	20.9%
Cartera atrasada	272	278	2.2%	-20.5%	
Ratio de morosidad	2.14%	1.93%			1.7%
Provisiones	640	609	-4.9%	-10.9%	
Ratio de cobertura	235%	219%			214%
Cartera deteriorada	798	695	-12.9%	-25.9%	
Compromiso Patrimonial	7.5	3.9			
Cartera Pesada	6.5	5.2			
Depósitos	16,245	17,713	9.0%	17.0%	12.8%
Adeudados	2,480	1,708	-31.1%	11.1%	
Patrimonio	2,104	2,204	4.8%	7.1%	
Utilidad neta 1/	432	480	11%		
ROA	1.9%	2.1%			2.0%
ROE	20.6%	22.8%			21.3%

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\$ 2,984 millones. Los compromisos con avales y cartas fianzas ascendieron a US\$ 2,179 millones, aumentando 13.7%, el otorgamiento de cartas de crédito aumentó 33.5%, mientras que las aceptaciones bancarias disminuyeron 26.5%. Respecto de otras obligaciones contingentes, el stock de contratos de derivados (principalmente contratos "forward") aumentó 46.3% respecto a diciembre del 2005, alcanzando un saldo de US\$ 3,611 millones.



Financiamiento Bancario

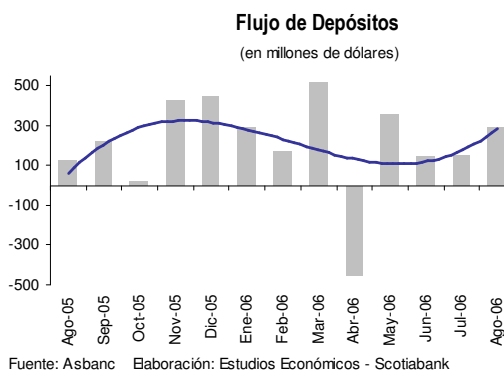
Los pasivos del sistema bancario aumentaron 4.1% hasta el mes de agosto (un flujo equivalente a US\$ 932 millones), gracias al aumento de los depósitos a plazo (US\$ 730 millones), depósitos a la vista (US\$ 503 millones) y depósitos de ahorro (US\$ 234 millones), lo que fue contrarrestado en parte con una significativa reducción de adeudados, principalmente con el BCR.

MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO

En millones de dólares

Modalidad	Part. %	Saldos		Var. mensual		Var. acum	
		Ago-06	Flujo	%	Flujo	%	
Depósitos y Obligaciones	78	18,470	351	1.9	1,518	9.0	
Depósitos	75	17,713	290	1.7	1,468	9.0	
<i>A la Vista</i>	18	4,204	88	2.1	503	13.6	
<i>Ahorro</i>	16	3,854	(112)	-2.8	234	6.5	
<i>A Plazo</i>	41	9,655	314	3.4	730	8.2	
Obligaciones	3	758	61	8.8	50	7.1	
Adeudados	7	1,708	(646)	-27.4	(771)	-31.1	
<i>c/ bancos locales</i>	4	929	(622)	-40.1	(674)	-42.0	
<i>c/ bancos exterior</i>	3	779	(24)	-3.0	(97)	-11.1	
<i>Oblig. de Renta Fija</i>	3	660	(0)	-0.0	(5)	-0.8	
<i>C x P proveedores</i>	1	175	13	7.9	12	7.2	
<i>Otros pasivos</i>	2	509	75	17.2	78	18.1	
Patrimonio	9	2,204	35	1.6	100	4.8	
Total	100	23,727	(173)	-0.7	932	4.1	

Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank



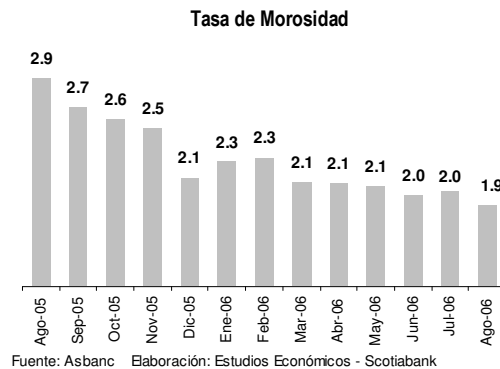
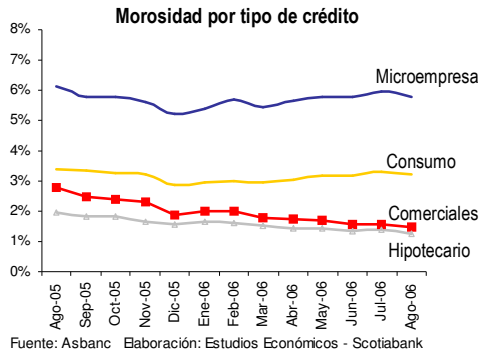
Al 31 de agosto del 2006 los depósitos totales del sistema bancario alcanzaron un saldo de US\$ 17,713 millones, registrando un aumento de 9.0% en lo que va del año. Tal comportamiento se explicó por el significativo aumento de los depósitos en todas sus modalidades. Por tipo de personas, los depósitos de personas naturales registraron un aumento de 2.9%, principalmente bajo las modalidades de plazo y ahorro; los depósitos de las personas jurídicas con fines de lucro registraron un aumento de 19.8%, principalmente por mayores saldos a la vista, mientras que los depósitos de personas jurídicas sin fines de lucro disminuyeron 16.9%, en parte producto de una reclasificación de cuentas en los primeros meses del año.

Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, al 31 de agosto del 2006, la cartera atrasada (créditos vencidos más créditos en cobranza judicial) alcanzó un saldo de US\$ 278 millones, registrando un aumento de US\$ 6 millones respecto al saldo de fines del 2005. No obstante, el mayor crecimiento de las colocaciones, explicó el hecho de que la morosidad descendiera de 2.14% a

finés del 2005 a 1.938% a agosto del 2006, ubicándose en su nivel más bajo de los últimos 50 años.

Por su parte, la cartera refinanciada ascendió a US\$ 149 millones, mientras que la cartera reestructurada totalizó un saldo de US\$ 268 millones. La contracción de la cartera atrasada y reestructurada explicó el hecho de que a agosto la cartera deteriorada descienda a 4.8% de las colocaciones brutas.



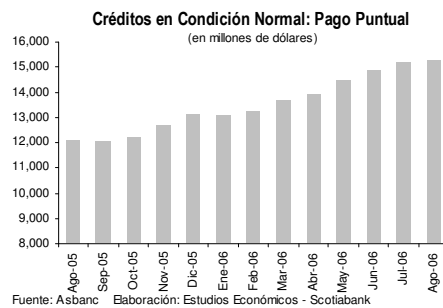
Por categorías de riesgo, los créditos bajo categoría normal elevaron su participación de 86.7% en diciembre del 2005 a 89.2% en agosto con respecto al total de créditos, aumentando 16.6% en lo que va del año, mientras que los créditos con categoría de Pérdida experimentaron la mayor caída (-12.8%), seguido de los créditos con categoría Deficiente (-12.1%) y aquellos con categoría de C.P.P (-7.4%).

CREDITOS POR CATEGORIA DE RIESGO

en millones de dólares

Categoría	Part. % Mcd.	SalDOS		Var. mensual		Var. acum.	
		Ago-06	Flujo	%	Flujo	%	
NORMAL	89.2	15,277	97	0.6	2,174	16.6	
C.P.P.	5.6	959	(85)	-8.1	(76)	-7.4	
DEFICIENTE	2.0	339	(33)	-8.9	(47)	-12.1	
DUDOSO	1.9	329	(15)	-4.4	(18)	-5.2	
PERDIDA	1.3	214	(22)	-9.3	(32)	-12.8	
TOTAL	100.0	17,118	(59)	-0.3	2,002	13.2	

Fuente: Asbanc Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

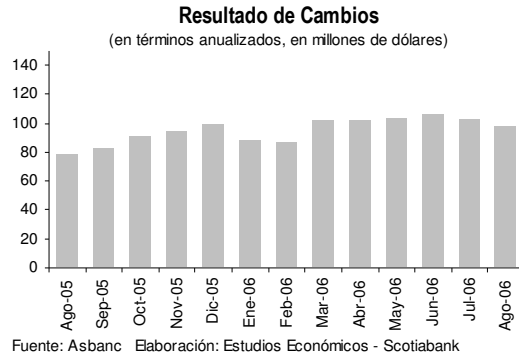
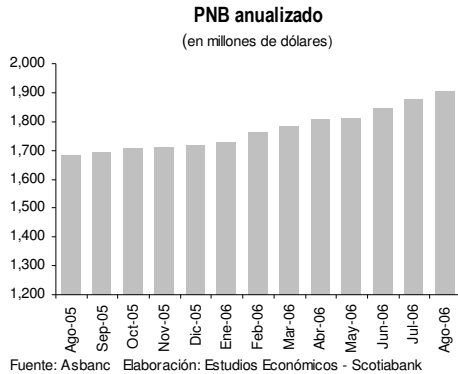


Con estos resultados, el nivel de provisiones para riesgos de incobrabilidad se redujo levemente de una cobertura equivalente a 235% de la cartera atrasada en diciembre del 2005 a una de 219% en agosto del 2006. No obstante, la cobertura sobre la cartera deteriorada registró un aumento de 80% a 88% en 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 2%.

Gestión Bancaria

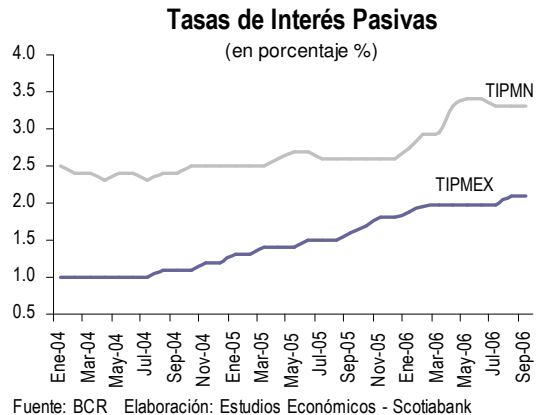
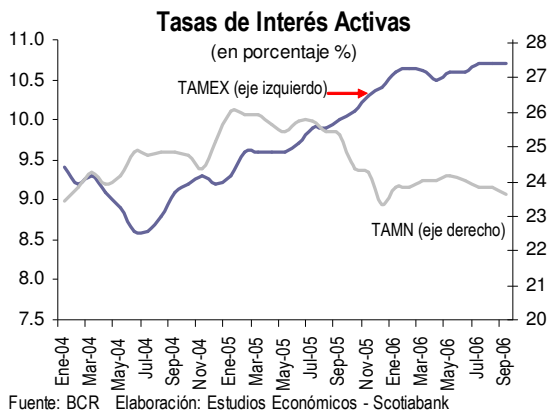
El Producto Neto Bancario (PNB), que refleja los resultados operativos del sistema en términos de margen financiero bruto, saldo neto entre ingresos y costos por servicios financieros (comisiones) y resultado de cambios, creció 12.1% en términos interanuales respecto de diciembre del 2005, acumulando en los últimos 12 meses un flujo de US\$ 1,925 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 48.2% en agosto del 2006. Por su parte, las utilidades arrojaron un flujo de US\$ 480 millones en los últimos 12 meses terminados en agosto monto que supera en 11% a las obtenidas durante el año 2005. La rentabilidad en términos de ROA se elevó de 1.9% a 2.1% de los activos, mientras que en términos de ROE, aumentó de 20.6% a 22.8%.



Tasas de Interés bancarias

Durante el 3T06 las tasas de interés bancarias registraron comportamientos diferenciados. Así, las tasas en soles reportaron un descenso mientras que las expresadas en dólares, por el contrario, un moderado aumento. En el caso de las tasas activas, la TAMN disminuyó 40pbs, a 23.9%, principalmente por el descenso de las tasas de créditos a microempresa, consumo e hipotecario, pues la tasa para créditos comerciales se elevó en 10pbs. En moneda extranjera, la tasa TAMEX aumentó 10pbs, ubicándose en 10.7%, producto principalmente de mayores tasas para créditos comerciales reaccionando al mayor costo del dinero a nivel mundial. En el caso de las tasas pasivas, la TIPMN registró un descenso de 10pbs durante el 3T06, luego de dos trimestres consecutivos al alza como resultado de posición neutral adoptada por el BCR en materia de la política monetaria, mientras que en el caso de la TIPMEX se registró un aumento de 12pbs, a 2.1%, reaccionando al mayor costo del dinero a nivel mundial.





ASPECTOS INSTITUCIONALES

El proceso de integración de Banco Wiese Sudameris (BWS) y Banco Sudamericano (BSA) continuó ejecutándose según lo planeado. El 11 de septiembre culminó la Fase III, con el lanzamiento de la nueva identidad corporativa, y la integración operativa de las plataformas de atención, consolidándose los sistemas operativos de BWS y BSA, y por ende la atención al público a través de una única red de Agencias de Scotiabank Perú.

Se ha consolidado la posición del Banco en el mercado, con una participación de 16.4% en colocaciones brutas, 17.1% en depósitos y 23.2% en bancarización, en el cual continúa siendo líder con el mayor número de clientes con crédito del sistema bancario. La amplia base de clientes desarrollada le permite continuar con la tendencia creciente de los ingresos potenciando los servicios ofrecidos al segmento retail.

Los resultados financieros al 30 de Septiembre del 2006 muestran que se mantiene la mejora en los principales indicadores. La calidad de activos continúa con su orientación hacia aquellos más eficientes y rentables. Las colocaciones brutas se incrementaron en 38% en los últimos doce meses, explicada por el crecimiento en 48% de la cartera vigente, lo que conjuntamente con una disminución de la cartera atrasada en 9%, permitió mantener la mejora en la calidad de cartera, reduciéndose la morosidad de los últimos doce meses hasta el nivel actual de 2.9% y con una amplia cobertura de las provisiones que alcanzó 209%.

Por su parte, los depósitos se incrementaron en 31% 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 un incremento significativo de la Utilidad Neta, la cual alcanzó US\$ 50 MM y es casi cuatro veces la obtenida doce meses atrás, logrando un ROE de 18.4% en el período Enero-Septiembre 2006.

El incremento en la utilidad neta se explica tanto por el mayor margen bruto (US\$ 60MM), menor monto de provisión por colocaciones (US\$ 15 MM), mayor generación de ingresos por servicios diversos netos (US\$ 12 MM) y menor gasto por amortización de intangibles (US\$ 12 MM), mermados parcialmente por mayores gastos administrativos durante el proceso de integración (-US\$ 28 MM), provisiones para cuentas por cobrar (-US\$ 20 MM) y gastos extraordinarios netos (-US\$ 13 MM).

La Clasificadora de Riesgos Apoyo & Asociados elevó el rating de la institución de Categoría A- a Categoría A, al igual que elevó los ratings de sus instrumentos, en su sesión de comité del 23 de agosto del 2006.

La mejora en el rating de Scotiabank se fundamenta en el soporte de los accionistas tras la inyección de aportes en efectivo por un monto aproximado de US\$ 531 millones para el saneamiento de gran parte de sus activos improductivos así como a la eliminación de la garantía del pagaré avalado por el Estado. El fortalecimiento patrimonial ha situado al banco como una de las instituciones financieras más capitalizadas contando con una amplia holgura para seguir creciendo.

1. Principales Cifras

Banco Wiese Sudameris							
En US\$ MM							
	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Variación Sept06/Sept05		Variación Sept06/Dic05	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activo Total	3,263	3,500	4,067	804	25%	567	16%
Invers. Financ. Netas	597	548	439	-158	-26%	-109	-20%
Colc. Brutas	1,697	1,818	2,350	653	38%	532	29%
Colc. Netas	1,513	1,636	2,159	646	43%	523	32%
Colc. Refinanciada	100	98	78	-22	-22%	-20	-20%
Colc. Reestructurada	76	70	63	-13	-17%	-7	-10%
Colc. Atrasada	75	65	68	-7	-9%	3	5%
- Créditos Vencidos	56	46	54	-2	-3%	8	16%
- Cobranza Judicial	19	19	14	-5	-26%	-5	-24%
Provisión Colocaciones	152	152	142	-10	-7%	-10	-6%
Depósitos	2,442	2,606	3,188	745	31%	582	22%
Valores en Circulación	85	85	141	56	66%	56	67%
Adeudados	402	470	287	-115	-29%	-183	-39%
Pasivos Totales	2,997	3,229	3,702	705	24%	473	15%
Patrimonio Neto	266	271	365	99	37%	94	34%
Utilidad Neta	10	17	50	40	392%	33	192%
Créditos Contingentes	1,260	1,284	1,914	654	52%	630	49%
- Avales	2	2	2	0	3%	0	6%
- Fianzas	257	266	310	53	21%	44	17%
- Cartas de Crédito	80	70	127	47	60%	57	82%
- Otros Contingentes	921	946	1,474	553	60%	529	56%
Cartera Total	2,036	2,156	2,790	753	37%	634	29%
- Créditos Directos	1,697	1,818	2,350	653	38%	532	29%
- Créditos Indirectos	339	338	440	101	30%	102	30%

2. Activos

Los activos totales al 30 de Septiembre del 2006 alcanzaron US\$ 4,067 MM cifra superior en US\$ 804 MM (+ 25%) a la de doce meses atrás, explicable en su mayor parte al aporte de los activos de BSA por US\$ 745 MM en Mayo del 2006 y el aporte de activos de BWS Leasing por US\$ 78 MM en Febrero 2006, mermado en US\$ 19 MM por la aplicación de parte del disponible a la cancelación de adeudados de corto plazo.

Dentro de los activos totales, los rubros que explican la mayor parte del crecimiento fueron las colocaciones netas (+US\$ 646 MM) y el disponible (+US\$ 367 MM).

La cartera neta de colocaciones ascendió a US\$ 2,159 MM, cuyo incremento de US\$ 646 MM (+43%) se explica en US\$ 477 MM por el aporte de cartera neta de BSA, US\$ 68 MM por el aporte de cartera de BWS Leasing, y US\$ 101 MM por el crecimiento del negocio.

Se puede apreciar dentro de los activos una reestructuración de los mismos, concentrándose en mayor medida en activos rentables, como son las colocaciones netas, las que incrementaron su participación en el total de activos en 7 puntos porcentuales, de 46% en Septiembre 2005 a 53% en Septiembre 2006.

También los disponibles se incrementaron en 5 pps debido a un mayor saldo en Banco Central de Reserva y a un mayor disponible en Bancos y otras instituciones financieras del exterior, explicable en parte por el aporte de disponible de BSA (US\$ 163 MM) así

como los aportes de capital efectuados en el 2006, netos de la cancelación de adeudados de corto plazo con organismos del exterior.

Por el contrario, las inversiones redujeron su participación en 7 pps, reduciéndose de US\$ 597 MM a Septiembre 2005 a US\$ 439 MM a Septiembre 2006, atribuible principalmente a las menores inversiones negociables (-US\$ 126 MM) y en menor medida a las menores inversiones permanentes (-US\$ 32 MM).

La disminución de las inversiones negociables corresponde en su mayor parte a las provisiones para inversiones negociables al vencimiento, por el pagaré avalado por el Gobierno peruano y sus intereses, provisión que fue efectuada en Junio 2006, luego de haberse suscrito una transacción extrajudicial con el Gobierno peruano, aprobada mediante Decreto Supremo 086-2006-EF publicado el 17.06.2006 en el Diario El Peruano, compensado en gran parte con mayores inversiones con el efectivo proveniente de aportes de capital y préstamos subordinados.

Por otro lado, la disminución en las inversiones permanentes se debe principalmente a la transferencia de activos y pasivos del negocio de la subsidiaria BWS Leasing al banco en febrero 2006 y su posterior venta en Marzo 2006, así como a la reducción de capital vía devolución de aportes de la subsidiaria Scotia Tituladora. Asimismo, a la reclasificación de Generandes Perú SA de Inversión Permanente a Inversión Negociable Disponible para la Venta.

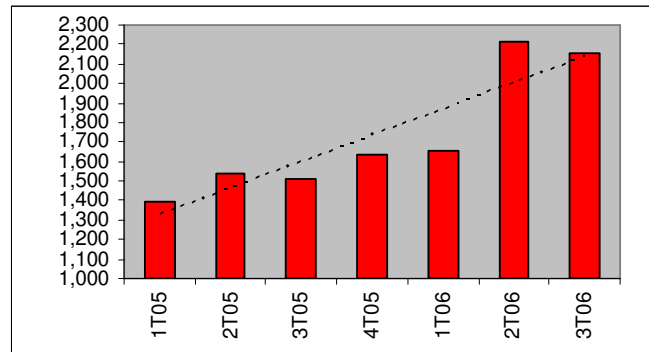
**Estructura del Activo
(en porcentajes)**

Rubros	Sept.05	Dic.05	Sept.06
Disponible	20.4	24.1	25.3
Fondos Interbancarios	1.2	1.5	1.1
Inversiones	18.3	15.7	10.8
Colocaciones Netas	46.4	46.7	53.1
Bs. Realizables y Adj.	0.3	0.4	0.3
Activo Fijo	5.0	4.5	4.6
Otros Activos	8.5	7.1	4.8
Total Activo	100.0	100.0	100.0

Colocaciones

Las colocaciones por tipo de moneda, muestran el efecto desdolarización que se ha venido observando en el conjunto de la economía, por el cual las colocaciones en moneda nacional han continuado ganando participación en el total, de 26% en Septiembre 2005 a 29% en Septiembre 2006 atribuible a su significativo crecimiento (+54%).

Colocaciones Netas Trimestrales (US\$ MM)



Colocaciones por moneda

	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Var Anual %
Colocaciones Brutas MN (S/MM)	1,462	1,670	2,251	54.0%
Colocaciones Brutas ME (US\$ MM)	1,260	1,331	1,657	31.5%
Total Coloc Brutas US\$ MM	1,697	1,818	2,350	38.5%

Participación %

	Sept.05	Dic.05	Sept.06
Colocaciones Brutas MN	26%	27%	29%
Colocaciones Brutas ME	74%	73%	71%
Total	100%	100%	100%

Las colocaciones brutas al 30 de Septiembre del 2006 totalizaron US\$ 2,350 MM, cifra superior en 38% a la de Septiembre 2005 atribuible en su mayor parte al crecimiento de las colocaciones vigentes (+48%), las que alcanzaron US\$ 2,141 MM.

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

Colocaciones Brutas por modalidad En US\$ MM

Colocaciones Brutas	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Variación Sept.06/Sept.05		Variación Sept.06-Dic.05	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				Sobregiros y Avan. Cta. Cte	46	38	63
Tarjetas de Crédito	90	102	164	73	81%	62	60%
Descuento	89	93	124	35	40%	31	33%
Factoring	8	9	7	0	-6%	-2	-18%
Préstamos	708	796	912	204	29%	116	15%
Arrendamiento Financiero	75	86	258	183	245%	172	199%
Créditos Hipotecarios	167	178	271	105	63%	93	52%
Otras colocac. (Sist. Fin. y Sindic)	263	282	340	77	29%	58	21%
Colocaciones Vigentes	1,446	1,585	2,141	694	48%	555	35%
Refinanciadas	100	98	78	-22	-22%	-20	-20%
Reestructuradas	76	70	63	-13	-17%	-7	-10%
Vencidas	56	46	54	-2	-3%	8	16%
Cobranza Judicial	19	19	14	-5	-26%	-5	-24%
Total Colocaciones Brutas	1,697	1,818	2,350	653	38%	532	29%

Al 30 de Septiembre del 2006, los créditos bajo la modalidad de préstamos continúan siendo los más significativos, con el 39% del total de colocaciones por un monto de US\$ 912 MM, mostrando un incremento del 29% en los últimos doce meses.

Las colocaciones que mostraron el mayor dinamismo fueron las correspondientes a Arrendamiento Financiero (+245%), atribuible a la transferencia a BWS de colocaciones brutas de BWS Leasing por US\$ 77.5 millones en Febrero 2006, Tarjetas de crédito (+81%), Créditos hipotecarios (+63%), Descuentos (+40%), y Sobregiros y avances en cuenta corriente (+37%).

La cartera total del Banco (créditos directos más indirectos) al 30 de Septiembre del 2006 muestra un crecimiento anual de 37%, alcanzando el monto de US\$ 2,790 MM. La mayor parte de la cartera (84%) está compuesta por los créditos directos.

La cartera de créditos indirectos del Banco totalizó US\$ 440 MM, con un crecimiento anual de 30%, atribuible al incremento de cartas de crédito (60%) y fianzas (21%).

En términos de colocaciones directas, el banco consolidó su posición en el tercer lugar de mercado, con una participación de 16.4% al 31 de Agosto del 2006, superior en 2.2pps a la del 30 de Septiembre del 2005, atribuible al aporte de colocaciones de BSA así como al crecimiento del negocio.

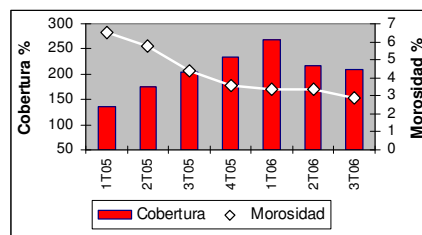
El crecimiento en colocaciones de BWS se dio tanto en monto como en clientes, al haberse ampliado el número de clientes con crédito bancario a la cifra de 605,704 al cierre de Agosto 2006, es decir un incremento de 97 mil clientes respecto a Septiembre 2005 (508,475). El incremento se explica no sólo por el aporte de 59 mil clientes de BSA, sino también mayor penetración del banco en el mercado (+38 mil clientes). De esta manera el banco participa con 23.2% del total de clientes con crédito activo del sistema bancario, consolidando el liderazgo de Scotiabank en bancarización en el Perú.

Calidad de Activos

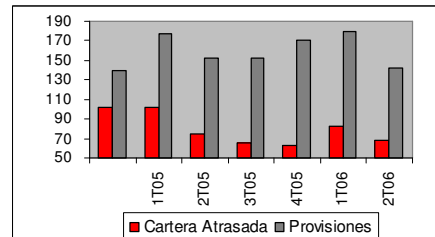
La calidad de activos muestra una constante mejoría, atribuible a la reducción de la cartera atrasada, la cual al 30 de Septiembre del 2006, alcanzó US\$ 68 MM, habiendo disminuido en 9% con respecto a doce meses atrás, resultado de la menor cartera en cobranza judicial (-US\$ 5 MM) y en créditos vencidos (-US\$ 2 MM).

El índice de morosidad (colocaciones atrasadas / colocaciones brutas) cerró Septiembre 2006 con 2.90%, inferior al 3.58% del cierre del 2005 y al 4.42% a Septiembre 2005, manteniendo así la tendencia descendente que viene mostrando continuamente a lo largo de los últimos 38 meses.

Morosidad y Cobertura de Cartera Atrasada



Cartera Atrasada y Provisiones En US\$ MM



La provisión por colocaciones al 30 de Septiembre del 2006 fue de US\$ 142 MM, cifra US\$ 10 MM inferior a la de Septiembre 2005, con lo que se mantuvo una satisfactoria cobertura de la cartera atrasada, la cual fue de 209% al cierre de Septiembre del 2006, versus 234% al cierre de Diciembre 2005 y versus 204% a Septiembre 2005.

3. Pasivos

Al 30 de Septiembre del 2006, los pasivos totales del Banco alcanzaron la cifra de US\$ 3,702 MM, cifra superior en US\$ 705 MM a la de Septiembre 2005, explicado en su mayor parte por el aporte de pasivos de BSA por US\$ 689 MM en Mayo 2006, el aporte de pasivos de BWS Leasing por US\$ 78 MM en Febrero del 2006, mermado en US\$ 62 MM por la reducción de adeudados de Corto plazo.

Los rubros que explican el crecimiento de los pasivos son los depósitos (+US\$ 745 MM), los valores en circulación (+US\$ 56 MM), y Adeudados de Largo Plazo (+US\$ 104 MM), compensados con la reducción de Adeudados de Corto Plazo (-US\$ 219 MM).

Los depósitos constituyen el pasivo más importante, con un monto de US\$ 3,188 MM, que concentran el 86% del Pasivo total, habiendo incrementado su participación en el total de pasivos en 5pp respecto a Septiembre del 2005. Los depósitos se incrementaron en los últimos doce meses en US\$ 745 MM, explicados en US\$ 540 MM por el aporte de BSA y US\$ 205 MM por la mayor captación al público.

Estructura de Pasivos (en porcentajes)

Rubros	Sept.05	Dic.05	Sept.06
Total Depósitos	81.5	80.7	86.1
Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.1
Valores en Circulación	2.8	2.6	3.8
Adeudados	13.4	14.5	7.7
Otros Pasivos	2.3	2.1	2.3
Total Pasivo	100.0	100.0	100.0

En cuanto a la captación por tipo de moneda, los depósitos en moneda extranjera mantienen la mayor participación en el total de depósitos, 68%, con un monto de US\$ 2,157 MM al cierre de Septiembre 2006, es decir con un crecimiento del 38% en los últimos doce meses. Por su parte, los depósitos en moneda nacional mostraron un incremento de 14% en los últimos doce meses.

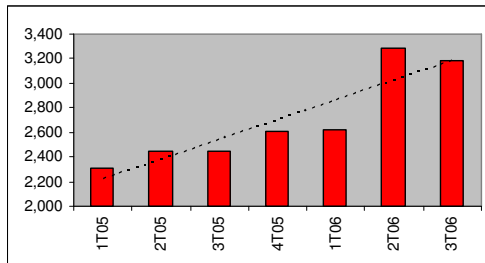
Depósitos por moneda

	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Var Anual %
Depósitos MN (S/MM)	2,935	2,971	3,348	14.1%
Depósitos ME (US\$ MM)	1,565	1,740	2,157	37.9%
Total Depósitos (US\$ MM)	2,442	2,606	3,188	30.5%

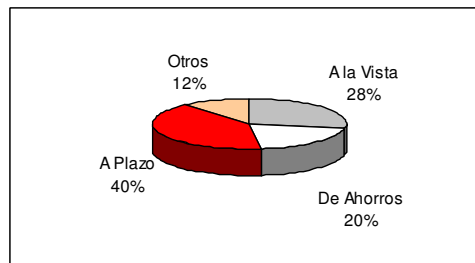
Participación %

	Sept.05	Dic.05	Sept.06
Depósitos MN	36%	33%	32%
Depósitos ME	64%	67%	68%
Total	100%	100%	100%

**Evolución de Depósitos
US\$ MM**



**Estructura de Depósitos por
Modalidad al 30-09-2006**



Dentro de los depósitos, las captaciones bajo la modalidad a plazos constituyen la principal fuente de recursos del Banco concentrando el 40% en los depósitos, con un crecimiento anual de 26%. Le siguen en importancia los depósitos a la vista con 28% de participación, mostrando un aumento de 40% en los últimos doce meses. Los depósitos de ahorro representan el 20% de los depósitos totales, y muestran un incremento de 26% en los últimos doce meses.

En términos de Depósitos (excluyendo los gastos por pagar y otras obligaciones), el Banco se consolida en tercer lugar en el mercado peruano, con una participación de 17.1% al 31 de Agosto del 2006, superior en 2.1 pps respecto a doce meses atrás.

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

Depósitos	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Variación Sept06/Sept05		Variación Sept06/Dic05	
				Absoluta	%	Absoluta	%
A la Vista	640	684	895	255	40%	211	31%
De Ahorros	508	520	638	131	26%	118	23%
A Plazo	1,017	1,092	1,285	268	26%	192	18%
Certif. Bancarios	10	9	8	-2	-16%	0	-5%
Dep. Sist. Financiero	28	38	39	11	41%	2	4%
Dep. CTS	118	129	147	28	24%	17	13%
Otros Dep. y Obligac.	122	134	176	54	44%	42	31%
Depósitos Totales	2,442	2,606	3,188	745	31%	582	22%

Los valores en circulación alcanzaron US\$ 141 MM, habiéndose incrementado en US\$ 56 MM en los últimos doce meses, atribuible a la incorporación en Mayo 2006 de US\$ 53 MM de valores en circulación de BSA: US\$ 15 MM fueron de bonos subordinados y US\$ 38 MM de Bonos de Arrendamiento Financiero BAF. Asimismo, en Febrero se incorporaron US\$ 30.2 MM de BAF emitidos por la ex - subsidiaria BWS Leasing, de los cuales ya han redimido US\$ 27.4 MM.

Los adeudados alcanzaron US\$ 287 MM, disminuyendo en US\$ 115 MM respecto a Septiembre del 2005, debido a la reducción en US\$ 219 MM de los adeudados de Corto Plazo, explicable por la cancelación a organismos del exterior, mientras que los adeudados de Largo Plazo se incrementaron en US\$ 104 MM, compuesto en su mayor parte por préstamos subordinados de los accionistas.

Los adeudados redujeron su participación en el total de pasivos de 13% a 8%, a fin de continuar reestructurando los pasivos hacia aquéllos de menor costo.

4. Patrimonio

El Patrimonio al 30 de Septiembre del 2006 ascendió a US\$ 365 MM, habiéndose incrementado en US\$ 99 MM con respecto a Septiembre 2005, debido tanto al aporte del bloque patrimonial de BSA (US\$ 56 MM), al mayor monto de utilidades del ejercicio (US\$ 40 MM) como a los aportes en efectivo de los accionistas (US\$ 340 MM), mermados por la constitución de provisiones del pagaré avalado por el Estado (US\$ 264.5 MM), la amortización de intangibles (US\$ 54 MM) y provisiones varias (US\$ 22 MM), así como por el pago de dividendos en efectivo a las acciones preferentes (US\$ 9 MM) en Julio 2006.

Patrimonio En US\$ MM

	Sept.05	Dic.05	Sept.06	Variación Sept06/Sept05		Variación Sept06/Dic05	
				Absoluta	%	Absoluta	%
				PATRIMONIO	266	271	365
Capital Social	93	91	114	21	23%	23	26%
Capital Adicional	84	87	377	292	346%	290	331%
Reservas	78	76	80	2	3%	4	6%
Resultado Acumulado	0	0	-257	-257		-257	
Resultado del Ejercicio	10	17	50	40	392%	33	192%

Cabe mencionar que la provisión del Pagaré originalmente avalado por el Estado y sus intereses correspondientes, según la dinámica contable acordada con SBS, se registró en la cuenta patrimonial Resultados Acumulados, lo que explica el saldo negativo en este rubro por -US\$ 257 MM a Septiembre 2006.

Con respecto al aporte del bloque patrimonial efectuado de BSA, en el marco de la reorganización simple acordada en la Junta de Accionistas del 28 de Abril del 2006, se produjo un aumento de capital de la sociedad en la suma de S/. 60'235,604.30, pasando éste de S/. 282'718,667.18 a S/.342'954,271.48, correspondiendo emitirse a favor del Banco Sudamericano S.A. (Scotia Peru Holdings S.A.) 6,023'560,430 acciones comunes con derecho a voto de un valor nominal de S/.0.01 cada una. Complementariamente se registró como Capital Adicional S/. 124'716,781.

En la Junta General de Accionistas realizada el 27 de Febrero del 2006, se acordó aumentar el capital social en US\$ 531 MM a ejecutarse en una o varias etapas, indistintamente mediante nuevos aportes dinerarios o mediante la capitalización de los préstamos subordinados 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 de capital por nuevos aportes en la suma de S/.255'128,000 mediante la emisión de 9,900'481,013 acciones comunes con un valor nominal de S/.0.01, las cuales tuvieron un valor de suscripción de S/.0.025769 cada una. La suscripción culminó exitosamente el 02 de Octubre.

5. Resultados

Margen Financiero Bruto

Los ingresos financieros del período Enero-Septiembre del 2006 (US\$ 272 MM) se incrementaron en 43% (+US\$ 82 MM) con respecto al mismo período doce meses

atrás, atribuible en su mayor parte a los intereses y comisiones por cartera de créditos, los cuales crecieron en US\$ 56 MM (+39%) por el crecimiento de las colocaciones vigentes, así como por los intereses sobre disponibles (+US\$ 10 MM), y por diferencia de cambio de instrumentos financieros (+US\$ 10 MM).

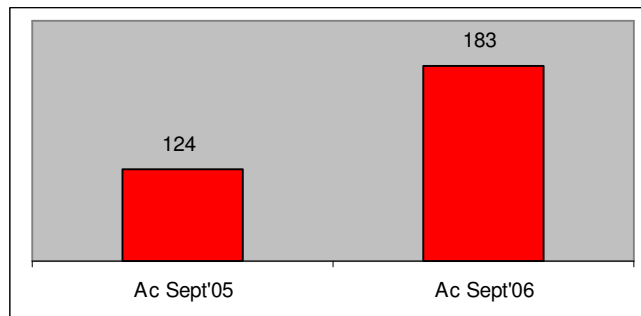
Margen Financiero Bruto En US\$ MM

	A Sept05	A Sept06	Var. Abs.	Var.%	3T05	3T06	Var%
Ingresos Financieros	190	272	82	43%	63	103	62%
Intereses por Disponibles	9	19	10	115%	3	7	124%
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vcmt.	16	17	1	9%	5	5	6%
Ingresos por Valori.de Inversiones Neg. y a Vcmt.	4	6	3	71%	1	3	196%
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	145	201	56	39%	49	75	55%
Ingresos de Cuentas por Cobrar	0	3	3	1159%	0	1	1799%
Dividendos y Participaciones Ganados	3	5	3	104%	1	2	89%
Comisiones y Otros Créditos por Operaciones Financ.	2	2	0	21%	1	1	33%
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financ.	0	10	10	3971%	-3	3	-203%
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	7	5	-2	-32%	5	3	-28%
Fluctuación de Valor por Variac.de Instrum. Financ.	4	1	-3	-72%	1	1	-37%
Gastos Financieros	66	88	22	34%	23	30	31%
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	34	57	23	66%	12	21	74%
Pérdida por Valorización de Invers. Neg. Y a Vcmt.	0	2	2	916%	0	1	725%
Intereses por Dep. de Emp. Del Sist. Financ. Y Org.	0	1	1	273%	0	0	319%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Del Sist. Financ. Del país	4	7	3	72%	1	2	48%
Intereses por Adeud. Y Oblig. Con Instit. Financ. Del Exter.	11	7	-4	-40%	4	1	-75%
Intereses por Valores, Títulos y obligac. En Circulac.	6	8	3	44%	2	3	62%
Compra - Venta de Valores y Pérdida x Particip. Patrim.	6	1	-5	-89%	2	0	-94%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	3	4	1	21%	1	1	35%
Margen Financiero Bruto	124	183	60	48%	41	73	79%

En relación a los gastos financieros, éstos sumaron en el año US\$ 88 MM, mostrando un incremento anual de US\$ 22 MM (+34%), explicado principalmente por Intereses y comisiones por obligaciones con el público (+US\$ 23 MM) debido al mayor nivel de depósitos, mermados por la compra y venta de valores y pérdida por participación patrimonial (-US\$ 5 MM) y por menores intereses de Adeudados con instituciones del exterior (-US\$ 4 MM), debido a la reducción de adeudados con la mayor disponibilidad de efectivo proveniente de aportes.

El margen financiero bruto del período alcanzó US\$ 183 MM, superior en 48% al de doce meses atrás (US\$ 124 MM).

Margen Financiero Bruto-Evolución En US\$ MM



Margen Operacional Neto

Al 30 de Septiembre del 2006 el Margen Operacional Neto alcanzó US\$ 127 MM, cifra superior en 87% (+US\$ 59 MM) al del mismo período del 2005, explicable por el incremento de US\$ 60 MM en el Margen Financiero Bruto, la reducción de gastos de provisiones netas por colocaciones (US\$ 15 MM), y mayores ingresos por servicios

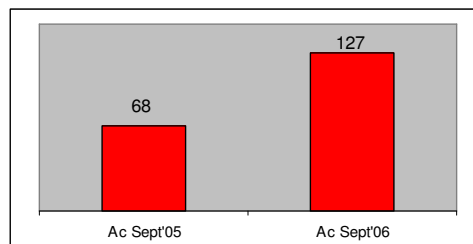
financieros (+US\$ 12 MM), mermados en cierta medida por los mayores gastos administrativos (+US\$ 28 MM).

Los Gastos Administrativos si bien aumentaron de US\$ 90 MM a Septiembre 2005 hasta US\$ 118 MM a Septiembre 2006, al ser su crecimiento de 31%, porcentaje inferior al crecimiento de los ingresos totales (+42%), ello significó una mejora operativa, al reducir en 4 puntos porcentuales el ratio de eficiencia Gastos Administrativos /Ingresos Totales, de 53% a 49% en los últimos doce meses.

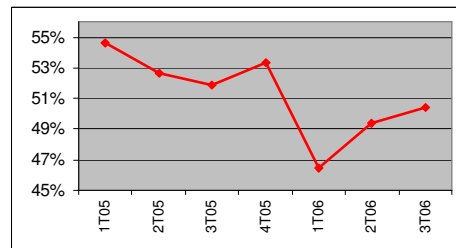
Margen Operacional Neto En US\$ MM

	A Sept05	A Sept06	Var. Abs.	Var.%	3T05	3T06	Var%
Margen Financiero Bruto	124	183	60	48%	41	73	79%
Provisiones	12	-4	-16	-129%	-4	0	-99%
Margen Financiero Neto	112	187	75	67%	45	73	63%
Ingresos por Servicios Financieros	51	62	12	23%	16	23	42%
Gastos por Servicios Financieros	4	5	0	8%	1	2	28%
Margen Operacional	158	245	87	55%	60	94	58%
Gastos de Administración	90	118	28	31%	29	47	65%
Margen Operacional Neto	68	127	59	87%	31	47	52%

Margen Operacional Neto En US\$ MM



Gastos Administrativos / Ingresos Totales Evolución Trimestral



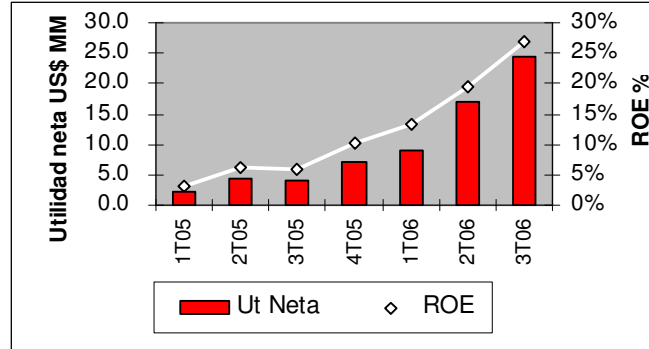
Las Provisiones, depreciación y amortización fueron por US\$ 61 MM, superiores en 12% a las del período Enero-Septiembre del 2005, explicables por el incremento de US\$ 20 MM en las provisiones de cuentas por cobrar, dentro de la política conservadora que viene aplicando el Banco de mejorar la cobertura de los activos, mermado por la reducción de provisiones para bienes realizables (-US\$ 4 MM) y por el menor gasto de amortización de goodwill (-US\$ 12 MM), rubro que se amortizó en el primer semestre del 2006 contra Capital Adicional, según lo acordado por el Directorio y en aplicación de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas del 05 de Diciembre del 2003.

Resultado Neto

Al 30 de Septiembre del 2006 la Utilidad Neta del Banco alcanzó US\$ 50 MM, incrementándose en 392% respecto al resultado obtenido doce meses atrás (US\$ 10 MM).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanzó 18.4% anual, más de tres veces aquélla obtenida doce meses atrás (5.1%). En términos trimestrales la tendencia ascendente es aún mas notoria, alcanzando 26.8% de ROE en el tercer trimestre del 2006.

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



Utilidad Neta US\$ MM

	A Sept05	A Sept06	Var. Abs.	Var.%	3T05	3T06	Var%
Margen Financiero Bruto	124	183	60	48%	41	73	79%
Provisiones	12	-4	-16	-129%	-4	0	-99%
Margen Financiero Neto	112	187	75	67%	45	73	63%
Ingresos por Servicios Financieros	51	62	12	23%	16	23	42%
Gastos por Servicios Financieros	4	5	0	8%	1	2	28%
Margen Operacional	158	245	87	55%	60	94	58%
Gastos de Administración	90	118	28	31%	29	47	65%
Margen Operacional Neto	68	127	59	87%	31	47	52%
Provis., Deprec. y Amortiz.	55	61	6	12%	26	20	-23%
Resultado de Operación	13	66	52	396%	5	27	443%
Otros Ingresos y Gastos	2	-11	-13	-660%	1	-2	-301%
Result. X Expos. a la Inflación	0	0	0		0	0	
Result. Del Ejerc. antes de Particip.	15	55	39	258%	6	24	307%
Impuesto a la Renta y Distrib Legal Reta Neta	-5	-4	1	-17%	-2	0	-99%
Resultado Neto del Ejercicio	10	50	40	392%	4	24.48	515%

6. Apalancamiento

El total de saldos ponderados de los Activos y Créditos Contingentes al 30 de Septiembre del 2006 alcanzó el monto de US\$ 2,377 MM. El patrimonio efectivo total del Banco sumó US\$ 399 MM, con lo cual el índice de apalancamiento global para riesgo crediticio y de mercado es de 6.03 veces, inferior al apalancamiento existente al 30 de Septiembre del 2005 (6.92 veces).

	Miles de US\$
Activos y Créditos Contingentes	
Saldos Contables	6,007,921
Saldos Ponderados	2,376,628
Patrimonio Efectivo Total	398,652
- Patrimonio asignado a Riesgo Crediticio	396,294
- Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado	2,358
Ratio de Apalancamiento Riesgo Crediticio	6.00
Ratio de Apalancamiento Global por Riesgo Crediticio y de Mercado (*)	6.03
Ratio Cooke o BIS = Patrim. Efectivo / Activos Ponderados	16.77%

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

HUBERT DE LA FELD
Gerente General Adjunto

Lima, 19 de Octubre del 2006