

Exhibit R-263

SBS Analysis regarding BNM's Merger Proposal,  
SBS Informe No. 110-99,  
July 9, 1999

Lima, 09 de julio de 1999

**INFORME N° 110 -99**

Señora  
**Socorro Heyzen Zegarra**  
Superintendente Adjunta de Banca

**Ref.: Solicitud de fusión del Banco del  
Nuevo Mundo SAEMA y Banco del País.**

Mediante comunicación cursada el 01 de junio de 1999, el representante del Banco del Nuevo Mundo SAEMA, Nuevo Mundo Leasing SA y Coordinadora Primavera S.A. señor Jacques Levy Calvo, así como el representante del Banco del País señor Luis Pizarro Aranguren, se han dirigido a esta Superintendencia solicitando las respectivas autorizaciones de transferencias de acciones, previas al proceso de fusión que se llevaría a cabo entre las empresas del Grupo Nuevo Mundo y Grupo Conosur.

Sobre el particular, es de informar lo siguiente :

**El primer paso a desarrollar por el Banco Nuevo Mundo SAEMA corresponde a la transferencia de las acciones, del grupo Nuevo Mundo, integrado por el Banco Nuevo Mundo, Nuevo Leasing SA y Coordinadora Primavera SA, hacia la empresa denominada Burley Holding S.A.** recientemente constituida en Panamá, el 1° de abril de 1999 , siendo el señor Jacques Levy Calvo, el único accionista. A través de dicha empresa se solicita la adquisición del 100% de las acciones de las empresas referidas.

Para tal efecto y tal como lo refiere la Superintendencia Adjunta de Asesoría Jurídica en forma más detallada, se han cumplido con los requisitos exigidos, no encontrándose incurso en los impedimentos de Ley., opinándose por su viabilidad. La transferencia referida, arrojaría la siguiente estructura accionaria:

<b>Empresas</b>	<b>Accionista</b>
Banco del Nuevo Mundo	Burley Holding S.A.
Nuevo Mundo Leasing SA	Burley Holding S.A.
Coordinadora Primavera S.A.	Burley Holding S.A.

**En segundo orden se solicita la transferencia del 100% de las acciones del Banco País al Banco del Nuevo Mundo SAEMA.**

Sobre el particular, es de referir que legalmente y de acuerdo a lo establecido por el artículo 53° no puede ser accionista del sistema financiero, otra de la misma naturaleza, exceptuándose de ello aquellas transferencias que se realizan con el propósito firme y probatorio ante esta Superintendencia por los señores Accionistas de incorporar por fusión a la empresa emisora de las acciones materia de la transferencia. Sobre el particular, el señor Jacques Levy Calvo, representante del Banco del Nuevo Mundo SAEMA por declaración jurada fechada 31 de mayo de 1999, señala el compromiso de que la adquisición del 100% de las acciones del Banco del País se efectúa con el objeto de incorporar, mediante el proceso de fusión por absorción el patrimonio total del Banco del País en el Banco del Nuevo Mundo SAEMA. No encontrándose observación que formular.

Empresa	Accionista
Banco del País	Banco del Nuevo Mundo SAEMA

En tercer orden el Banco del Nuevo Mundo SAEMA a través de su representante señor Jacques Levy Calvo, solicita la autorización respectiva para adquirir el 100% de las acciones de Nuevo Mundo Leasing SA, y Coordinadora Primavera S.A.

La transferencia similar al punto anterior se encuentra viable por constituir un paso previo al proceso de fusión así tenemos :

Empresa	Accionista
Nuevo Mundo Leasing	Banco del Nuevo Mundo SAEMA
Coordinadora Primavera SA	Banco del Nuevo Mundo SAEMA

### **Revaluación Voluntaria**

El banco por acuerdo de la Junta General de Accionistas del 28 de mayo solicita revaluar voluntariamente, inmuebles de su propiedad en S/. 40 420 mil. Dicho valor ha sido estimado comparando el valor de reposición, realización y comercial de la oficina principal, tomándose para efectos del cálculo de la revaluación el valor de realización que es el menor. Dicha valuación ha sido efectuada por la empresa Bureau Veritas Perú, con peritos registrados en el Registro de Peritos Valuadores (REPEV).

### **VALUACIÓN DEL EDIFICIO DEL BANCO DEL NUEVO MUNDO** Miles de dólares

Unidad Inmobiliaria	Reposición	Comercial	Realización
Estacionamientos del Cuarto Sótano	349 600	349 600	279 680
Estacionamiento del Tercer Sótano	1 089 200	1 089 200	871 360
Estacionamientos del Segundo Sótano	444 500	444 500	355 600
Torre "A"	5 448 978	5 524 390	4 419 512
Torre "B"	18 176 606	20 689 474	16 551 579
<b>TOTAL VALORES</b>	<b>25 508 884</b>	<b>28 097 164</b>	<b>22 477 731</b>

### **Características del local :**

El local revaluado corresponde al Edificio de la Oficina Principal del Banco del Nuevo Mundo SAEMA, que tiene un área de terreno de 3,551.43 m<sup>2</sup>. El local está compuesto de cuatro sótanos, dieciséis pisos y azotea. El valor en libros del referido local asciende a S/. 34 431 mil, que expresados en dólares asciende a US\$ 10 340 mil.

### **REVALUACION VOLUNTARIA OFICINA PRINCIPAL** En miles

	Soles	Dólares
Valor Libros	34,430,620	10,339,526
Valor Realización	74,850,844	22,477,731
Revaluación Voluntaria	40,420,224	12,138,205

Tipo cambio 3,33

**NUEVO CAPITAL BANCO DEL NUEVO MUNDO SAEMA**  
En miles de soles

DETALLE	MONTO
Capital antes revaluación	117 632
Revaluación Voluntaria	40 420
Capital después de Revaluación	158 052

Sobre el particular, es de referir que el artículo 62º de la Ley General establece que todo aumento de capital, siempre que no provenga de aportes en efectivo, capitalización de utilidades o reexpresión de capital, requiere de la autorización de esta Superintendencia.

En tal sentido, si bien legalmente no existe impedimento legal para efectuar la revaluación voluntaria, técnicamente la actualizaciones sucesivas al valor de los activos se realizan a través del ajuste integral por inflación de los estados financieros. De otro lado, esta Superintendencia en ocasiones anteriores ha interpretado que no procede la revaluación voluntaria, sustentando dicha posición en que para una mayor solidez de las empresas del sistema financiero, el capital debe ser respaldado por sumas en efectivo o las derivadas de los ajustes por inflación.

La Intendencia de Inspecciones luego de la revisión de la valorización presentada por la entidad, de acuerdo a su memorandum N°255-99-DISF, opina que el valor de reposición más aceptable del edificio del Banco del Nuevo Mundo sería de US\$ 21 880,000 con un valor de realización de US\$ 20 780,000.

En tal sentido a efectos de viabilizar la fusión propuesta y considerando la opinión técnica de la Intendencia de Inspecciones derivada de la revisión de la valorización, se considera aceptable la solicitud presentada por el Banco, debiendo sin embargo ajustar el valor de realización al monto referido precedentemente.

**Capitalización de Acreencias**

La Adquisición de las acciones del Banco País y Nuevo Mundo Leasing generaron cuentas por pagar en los estados financieros del Banco Nuevo Mundo a favor de los accionistas que en el presente caso son el Burley Holding, accionista del grupo Nuevo Mundo y la Sociedad Empresas Conosur único accionista del Banco del País así tenemos:

Acreedor	Emisor	Importe
Burley Holding	Nuevo Mundo Leasing	S/. 13 207 500
Sociedad Empresas Conosur	Banco del País	S/. 69 930 000

Sobre el particular, según acuerdo de Junta General de Accionistas del 28 de mayo de 1999, se acordó que dichas obligaciones se cancelarían mediante la capitalización de S/. 13 207 500, para lo cual se emitirían acciones por igual monto a favor de Burley Holding, extinguiéndose la deuda por la compra de las acciones de Nuevo Mundo Leasing. Para el caso de las obligaciones con la Sociedad Empresas de Conosur se aprobó la capitalización hasta por S/. 19 295 178 mil generando una emisión de igual monto de acciones a favor de Sociedad Empresas Conosur, la diferencia equivalente a S/. 50 634,822 constituiría el reconocimiento de prima (goodwill) del nuevo accionista Sociedad Empresas Conosur a favor del actual accionista Burley Holding por ingresar como accionista del Banco del Nuevo Mundo.

En tal sentido la recomposición del capital del Banco del Nuevo Mundo SAEMA luego de las capitalizaciones referidas quedaría así :

Detalle	Monto	Accionista Acreedor	%
Capital Social	158 052	Burley Holding	65,5
Capitalización x Accs. N.M..leasing	13 207	Burley Holding	5,5
Capitalización parte Acc. Banco País	19 295	Socied Emp. Conosur	8,0
Prima de reconocimiento a favor de B.H	50 635	Burley Holding	21,0
<b>Nuevo Capital del Banco Nuevo Mundo</b>	<b>241 189</b>		<b>100,0</b>

Tal como puede observarse la estructura accionaria del Banco del Nuevo Mundo SAEMA, luego de la cancelación de la deuda a Sociedad Empresas Conosur SA, por la modalidad explicada precedentemente, estaría conformada por el Burley Holding con una participación del 92% y por el Grupo Conosur 8% respectivamente, con un capital de S/. 241 189 mil.

Las valorizaciones presentadas por el banco, determinan que el valor actual neto del negocio de las empresas Nuevo Mundo Leasing SA es de US\$ 8,1 millones (S/. 26,9 millones) Banco del País US\$ 23,1 millones (S/. 76,9 millones) y Coordinadora Primavera US\$ 4,0 millones (S/. 13,3 millones).

Sin embargo de la revisión efectuada a la valorización del Banco del País, efectuada por la empresa consultora, se observa una excesiva comisión flat de 42,67% en 1999 y en el período 2000 - 2003 una comisión promedio de 51,76% , siendo la comisión a la fecha de 29,45%. En tal sentido ajustando el flujo de caja con una comisión de 30% de intereses, el Valor Actual Neto sería de S/. 42 497 mil. Por lo tanto considerando que la capitalización de acreencias asciende a S/. 19 295 mil, sólo se podría considerar el goodwill por S/. 23 202 mil, debiendo el banco reformular la valorización.

En cuanto a la capacidad que tendría el banco de afrontar las amortizaciones en diez años, es de señalar que al 31 de mayo el Banco Nuevo Mundo arroja una utilidad de S/. 2 932 mil, lo que significa un promedio mensual de S/. 586 mil, pudiéndose observar que sólo como banco antes de la fusión, podría amortizar en 10 años el goodwill, ello sin considerar la expansión de sus operaciones y la rentabilidad esperada de la integración con el Banco País y Nuevo Mundo Leasing.

El reconocimiento de prima por nuevo accionista (Sociedad de Empresas Conosur) estaría contabilizado como una inversión intangible (goodwill) en Otros Activos, al momento de la fusión.

**Solicitud de modificación Integral del Estatuto Social y Fusión por Absorción sin liquidación por parte del Banco del Nuevo Mundo, sobre las empresas Banco del País, Nuevo Mundo Leasing SA y Coordinadora Primavera SA.**

Sobre el particular, la revisión y evaluación efectuada por la Superintendencia Adjunta de Jurídica, concluye que en líneas generales la documentación cumple con los requisitos exigidos tanto por el Reglamento de Fusiones como por la Ley General de Sociedades. Asimismo, no se encuentra observación alguna al texto de modificación del Estatuto, estando conforme extender la autorización de modificación de acuerdo al artículo 14º de la Ley General.

**EFFECTO DE LA FUSIÓN**

La fusión solicitada al fortalecer patrimonialmente al nuevo Banco Nuevo Mundo le permitiría incrementar sus operaciones sobre todo en el financiamiento de créditos de consumo, a personas naturales de los segmentos medio y medio bajo, teniendo en cuenta la experiencia de las Empresas Conosur.

Se estima que la palanca de riesgo alcanzaría 6,9 veces su patrimonio efectivo, asimismo el índice de morosidad alcanzaría 4,9% similar al promedio de banco de igual tamaño y menor al sistema, la cobertura de la cartera atrasada se incrementaría ( 86%) mayor al promedio del sistema.

Sin embargo, el banco deberá de efectuar un adecuado control de límites del activo fijo, a que se refiere la Resolución SBS N° 831-98 del 26 de agosto de 1998 en los sub-límites del 40% del patrimonio efectivo, por el incremento significativo que alcanzaría su Activo Fijo, proveniente de la revaluación

voluntaria en S/. 40 424 mil, así como de la inclusión de siete pisos y estacionamientos que fuera vendido a Coordinadora Primavera en 1997 y que ahora retorna al activo fijo del banco, Debiendo el banco solicitar un plazo de adecuación, ya sea para vender algunos inmuebles o en su defecto incrementar su capital vía aporte fresco.

## CONCLUSIONES

De la información revisada y evaluada esta Intendencia técnicamente no encuentra impedimento para que se lleve a cabo el proceso de fusión entre el Banco del Nuevo Mundo SAEMA y Banco del País, aprobándose previamente con opinión del Área de Legal, las respectivas autorizaciones de transferencias de acciones como paso previo a la fusión, así como la modificación del Estatuto.

Sobre la Revaluación Voluntaria, técnicamente siempre ha sido la opinión que para una mayor solidez de las empresas del sistema financiero, el capital debe ser respaldado por sumas en efectivo.

En tal sentido a efectos de viabilizar la fusión propuesta y considerando la opinión técnica de la Intendencia de Inspecciones derivada de la revisión de la valorización, se considera viable la solicitud presentada por el Banco. Sin embargo, el banco deberá ajustar el valor de realización en US\$ 20 880,000.

20780

En lo referente a la capitalización de obligaciones, por S/. 13 207 mil y S/. 19 295 mil correspondiente a las obligaciones derivadas de la adquisición de las acciones de Nuevo Mundo Leasing y Banco País, no se encuentra observación. Sin embargo en lo referente a la capitalización de S/. 50 635 mil derivado de la prima de emisión, cedido a Burley Holding, por el Grupo Conosur, para que proceda la autorización el banco deberá reformular la valorización del Banco País.

Asimismo, el banco deberá de efectuar un adecuado control de límites del activo fijo, a que se refiere la Resolución SBS N° 831-98 del 26 de agosto de 1998 en los sub-límites del 40% del patrimonio efectivo, por el incremento significativo que alcanzaría su Activo Fijo, proveniente de la revaluación voluntaria en S/. 40 424 mil, así como de la inclusión de siete pisos y estacionamientos que fuera vendido a Coordinadora Primavera en 1997 y que ahora retorna al activo fijo.

Luego de superada las observaciones referidas, la absorción de las empresas Banco País, Nuevo Mundo Leasing SA y Coordinadora Primavera, a través del Banco Nuevo Mundo, permitiría la incorporación de los activos y pasivos de las empresas referidas, fortaleciendo las operaciones del mercado local y reforzando su patrimonio, incrementando su participación en el sistema, con el incremento de sus activos, el cual estaría respaldado por un patrimonio mayor, permitiendo incrementar sus operaciones, con un margen razonable, dentro de los límites que señala la Ley. El banco incursionaría con mayor dinamismo en los créditos de consumo, recogiendo el apoyo técnico y profesional del grupo Conosur.

Atentamente,

**JORGE MOGROVEJO GONZÁLEZ**  
Intendente de Instituciones Financieras "A"

**MANUELA CARRILLO PORTOCARREO**  
Analista III



Lima, July 9, 1999

**REPORT No. 110-99**

Madam  
**Socorro Heysen Zegarra**  
Adjunct Superintendent of Banking

**Re: Request to Merge Banco del  
Nuevo Mundo SAEMA and Banco del País**

By way of a communication issued June 1, 1999, the representative of Banco del Nuevo Mundo SAEMA, Nuevo Mundo Leasing SA and Coordinadora Primavera S.A., Mr. Jacques Levy Calvo, along with the representative of Banco del País, Mr. Luis Pizarro Aranguren, have contacted this Superintendency requesting the respective authorizations for share transfers prior to the merger process to be carried out between the companies of Grupo Nuevo Mundo and Grupo Conosur.

Accordingly, the following is conveyed:

**The first step to be taken by Banco Nuevo Mundo SAEMA is the transfer of shares from the Nuevo Mundo group, which is made up of Banco Nuevo Mundo, Nuevo Leasing SA and Coordinadora Primavera SA, to the company known as Burley Holding S.A.** recently established in Panama on April 1, 1999, with Mr. Jacques Levy Calvo as the sole shareholder. The acquisition of 100% of the shares of these companies is requested through said company.

For this purpose and as stated by the Adjunct Superintendency of Legal Advising in more detail, the requirements have been met, by not being subject to the impediments under the Law, and this opinion is being held due to its viability. Such transfer would result in the following share structure:

<b>Companies</b>	<b>Shareholder</b>
Banco del Nuevo Mundo	Burley Holding S.A.
Nuevo Mundo Leasing SA	Burley Holding S.A.
Coordinadora Primavera S.A.	Burley Holding S.A.

**Secondly, transfer is requested for 100% of the shares of Banco País to Banco del Nuevo Mundo SAEMA.**

Accordingly, it is noted that under the law and the provisions of Article 53, a shareholder of the financial system may not be another of the same nature, excluding transfers carried out, with the firm and founded purposes before this Superintendency, by the Shareholders to incorporate, by way of merger to the issuing company of the shares which are the subject of the transfer. In this regard, Mr. Jacques Levy Calvo, representative of Banco del Nuevo Mundo SAEMA, by way of a sworn statement dated May 31, 1999, represents that the acquisition of 100% of the shares of Banco del País is carried out for the purpose of incorporating, by way of the merger process by absorption, the totality of assets of Banco del País to Banco del Nuevo Mundo SAEMA. There is no observation to be made.



Company	Shareholder
Banco del País	Banco del Nuevo Mundo SAEMA

Thirdly, Banco del Nuevo Mundo SAEMA, through its representative, Mr. Jacques Levy Calvo, requests the respective authorization to acquire 100% of the shares in Nuevo Mundo Leasing SA and Coordinadora Primavera S.A.

The transfer similar to the point above is viable because it constitutes a step to be taken prior to the merger process; thus we have:

Company	Shareholder
Nuevo Mundo Leasing	Banco del Nuevo Mundo SAEMA
Coordinadora Primavera SA	Banco del Nuevo Mundo SAEMA

### **Voluntary Reassessment**

By way of an agreement by the General Shareholders Meeting of May 28, the bank requests to voluntarily reassess the real property it owns at S/. 40,420 thousand. This amount has been calculated by comparing the value of reinstatement, performance and market [value] of the primary office, taking the lowest performance value for the reassessment calculation. This assessment has been carried out by the company Bureau Veritas Peru, with experts listed on the Expert Assessor Registry (REPEV).

### **ASSESSMENT OF THE BANCO DEL NUEVO MUNDO BUILDING** Thousands of dollars

Real Property Unit	Reinstatement	Market	Performance
Fourth Underground Parking	349,600	349,600	279,680
Third Underground Parking	1,089,200	1,089,200	871,360
Second Underground Parking	444,500	444,500	355,600
Tower "A"	5,448,978	5,524,390	4,419,512
Tower "B"	18,176,606	20,689,474	16,551,579
TOTAL VALUES	25,508,884	28,097,164	22,477,731

### **Characteristics of the property:**

The reassessed property is the Building of the Primary Office of Banco del Nuevo Mundo SAEMA, which has a surface area of 3,551.43 square meters. The property is composed of six underground areas, sixteen floors and a terrace roof. The book value of that property is S/. 34,431 thousand, which in dollars is USD 10,340 thousand.

### **VOLUNTARY REASSESSMENT of PRIMARY OFFICE** In thousands

	Soles	Dollars
Book value	34,430,620	10,339,526
Performance Value	74,850,844	22,477,731
Voluntary reassessment	40,420,224	12,138,205

Exchange rate: 3.33

**NEW CAPITAL of BANCO DEL NUEVO MUNDO SAEMA**  
In thousands of soles

DETAIL	AMOUNT
Capital prior to reassessment	117,632
Voluntary Reassessment	40,420
Capital after Reassessment	158,052

In this regard, it is noted that Article 62 of the General Law provides that all capital increases, provided they do not come from cash contributions, capitalization of profits or re-statement of capital, require authorization by this Superintendency.

As such, although there is no legal impediment against carrying out the voluntary reassessment, technically, later updates as to the assets are done through the integrated inflation adjustment of the financial statements. On the other hand, this Superintendency, on some prior occasions, has interpreted that voluntary reassessment is not allowable, holding the position that for greater strength of financial system companies, capital must be backed by cash amounts or amounts derived from inflation adjustments.

The Inspections Department, upon review of the assessment submitted by the entity, pursuant to its memorandum No. 255-99-DISF, finds that the most acceptable reinstatement value for the Banco del Nuevo Mundo building would be USD 21,880,000, with a performance value of USD 20,780,000.

In this regard, for purposes of making the proposed merger viable and considering the technical opinion of the Inspections Department deriving from revision to the assessment, the application submitted by the Bank is deemed suitable; however, it must adjust the performance amount to the above-mentioned amount.

**Capitalization of Credit**

The Acquisition of Banco País and Nuevo Mundo Leasing shares generated accounts payable on the financial statements of Banco Nuevo Mundo in favor of the shareholders, who in this case are Burley Holding, shareholder of the Nuevo Mundo group and Sociedad Empresas Conosur, the sole shareholder of Banco del País; thus, we have:

Creditor	Issuer	Amount
Burley Holding	Nuevo Mundo Leasing	S/. 13,207,500
Sociedad Empresas Conosur	Banco del País	S/. 69,930,000

Accordingly, pursuant to an agreement at the General Shareholders' Meeting of May 28, 1999, it was agreed that such obligations would be paid by way of capitalization of S/. 13,207, , for which shares will be issued for that amount to Burley Holding, settling the debt for the purchase of shares of Nuevo Mundo Leasing. For debts with Sociedad Empresas de Conosur, capitalization was approved for up to S/. 19,295,178 thousand, generating a share issuance in the same amount to Sociedad Empresas Conosur. The difference is equal to S/. 50,634,822, would constitute acknowledgement of the premium (goodwill) of the new shareholder, Sociedad Empresas Conosur, to the current shareholder, Burley Holding, for joining as a shareholder of Banco del Nuevo Mundo.

In this sense, the reconstitution of the capital of Banco del Nuevo Mundo SAEMA, after the referenced capitalizations, would be as follows:

Details	Amount	Creditor Shareholder	%
Corporate Capital	158,052	Burley Holding	65.5
Capitalization for Shares N.M...leasing	13,207	Burley Holding	5.5
Capitalization of part of Banco País shares	19,295	Socied Emp. Conosur	8.0
Recognition premium in favor of B.H.	50,635	Burley Holding	21.0
<b>New Capital of Banco Nuevo Mundo</b>	<b>241,189</b>		<b>100.0</b>

As we can see, the shareholder structure of Banco del Nuevo Mundo SAEMA, after settlement of debt as to Sociedad Empresas Conosur SA, per the modality explained above, would be comprised of Burley Holding, with 92% of shares and Grupo Conosur, 8% respectively, with capital of S/. 241,189 thousand .

The assessments presented by the bank determine that net current business value of the companies Nuevo Mundo Leasing SA is USD 8.1 million (S/. 26.9 million), Banco del País: USD 23.1 million (S/. 76.9 million) and Coordinadora Primavera: USD 4.0 million (S/. 13.3 million).

However, the review of the assessment of Banco del País, carried out by the consulting company, found excess flat commission of 42.67% in 1999 and in the period of 2000–2003, an average commission of 51.76%, with the commission to date being 29.45%. As such, adjusting the cash flow with a commission of 30% of interest, the Current Net Value would be S/. 42,497 thousand.

Thus, considering that the capitalization of loans is in the amount of S/. 19,295 thousand, only S/. 23,202 thousand could be considered goodwill, with the bank having to recalculate the assessment.

As for the ability that the bank would have to handle amortizations in ten years, it should be noted that as of May 31, Banco Nuevo Mundo shows a profit of S/. 2,932 thousand, which means an average monthly amount of S/. 586 thousand; we can see that only as a bank prior to the merger could it amortize the goodwill in 10 years, and this does not account for expansion of its operations and the profitability expected to come from the merger with Banco País and Nuevo Mundo Leasing.

The acknowledgement of premium for being a new shareholder (Sociedad de Empresas Conosur) would be entered as an intangible investment (goodwill) under Other Assets at the time of the merger.

**Request for full modification of the By-Laws and Merger by Absorption without liquidation by Banco del Nuevo Mundo as to the companies Banco del País, Nuevo Mundo Leasing SA and Coordinadora Primavera SA.**

On this matter, the review and evaluation carried out by the Adjunct Superintendency of Legal Matters concludes that in general terms, the documentation meets the requirements both under Merger Regulations and the General Law on Companies. Likewise, no comments are made at all to the text modifying the By-Laws, it being allowable to extend authorization for modification pursuant to Article 14 of the General Law.

**EFFECT OF THE MERGER**

The merger requested, by strengthening the assets of the new Banco Nuevo Mundo, would allow it to increase its operations, in particular in the financing of consumer loans made to individuals from the middle and lower-middle class, taking into account the experience of Empresas Conosur.

The risk ratio is estimated to reach 6.9 times its cash assets, and the default index would reach 4.9%, which is similar to the average for a bank of equal or lesser size than that of the system; the coverage of the overdue portfolio would increase (86%), greater than the average for the system.

However, the bank must have sufficient control over fixed asset limits, as provided in Resolution SBS No. 831-98 dated August 26, 1998, in the sub-limits of 40% of the cash assets, due to the significant increase

that the Fixed Assets would show, stemming from the voluntary reassessment in the amount of S/. 40,424 thousand, as well as the inclusion of seven floors and parking areas sold to Coordinadora Primavera in 1997, which now return to the bank's fixed assets. The bank must request an adjustment period, either to sell some real property or otherwise increase its capital by way of new contributions.

## **CONCLUSIONS**

Based on the information reviewed and evaluated, this Department finds nothing technical to bar the merger process between Banco del Nuevo Mundo SAEMA and Banco del País, pre-approving, along with the opinion of the Legal Division, the respective authorizations for share transfers as a step to be taken prior to the merger, along with modification of the By-Laws.

With regard to the Voluntary Reassessment, technically, it has always been the opinion that for greater strength of financial system companies, capital must be backed by cash amounts.

As such, for purposes of making the proposed merger viable and considering the technical opinion of the Inspections Department deriving from review of the assessment, the request made by the Bank is considered viable. However, the bank must adjust the performance amount to USD 20,880,000. 20780

As for the capitalization of debts, in the amount of S/. 13,207 thousand and S/. 19,295 thousand, which correspond to the debts stemming from the acquisition of shares of Nuevo Mundo Leasing and Banco País, there is no comment to be made. However, as for the capitalization of S/. 50,635 thousand deriving from the issuance premium, transferred to Burley Holding by Grupo Conosur, in order for the authorization to be allowable, the bank must recalculate the assessment of Banco País.

Moreover, the bank must effect proper control of fixed asset limits as held by Resolution SBS No. 831-98 dated August 26, 1998, of the sub-limits of 40% of cash assets, due to the significant increase that would be shown by Fixed Assets, stemming from the voluntary reassessment in the amount of S/. 40,424 thousand, as well as the inclusion of seven floors and parking areas sold to Coordinadora Primavera in 1997, which are now placed back into fixed assets.

After resolving these observations, the absorption of the companies Banco País, Nuevo Mundo Leasing SA and Coordinadora Primavera, through Banco Nuevo Mundo, would allow the incorporation of assets and liabilities of these companies, strengthening local market operations and reinforcing their assets, increasing their participation in the system, with the increase of their assets, backed by greater assets holding, allowing them to increase their operations with a reasonable margin, within the limits established by Law. The bank would have a dynamic entry into consumer loans, with the technical and professional support of Grupo Conosur.

Sincerely,

**JORGE MOGROVEJO GONZÁLEZ**  
Director of "A" Financial Institutions

**MANUELA CARRILLO PORTOCARRERO**  
Analyst III