



Zintando el Sur

Memoria 2001





Vista de la primera cuadra de la calle de La Merced en Arequipa a finales del Siglo XIX, en ella destaca entre otras cosas, la Casona de los Marcó del Pont, actual sede principal de la CMAC Arequipa. Sight of the first block of the street "La Merced" in Arequipa at the end of the 19th century. In it stands out, among other things, the Casona of Marcó del Pont, current principal office of CMAC Arequipa

Memoria 2001

Contenido

I. Zresentación Agradecimiento

II. Mensaje del Presidente del Virectorio Miembros del Directorio

III. A entorno económico peruano en el 2001 La economía peruana y regional en el 2001 El sistema financiero peruano y regional en el 2001 Microfinanzas en el Perú

IV. Rerfil de la institución

Nuestra Identidad. Visión y Misión. Cobertura geográfica. Posición en el mercado. Recursos humanos. Recursos tecnológicos. Perspectivas. V. Gestión de activos
Gestión Crediticia.
Estructura y composición
de la cartera.
Evolución de clientes.
Gestión de Tesorería.

VI. Sestión de pasivos
Gestión de Captaciones.
Estructura y composición
de depósitos.
Evolución de clientes.
Gestión de Adeudados.
Patrimonio.

VII. Resultados económicos
Calidad de la cartera crediticia.
Morosidad.
Cobertura de riesgo.
Clasificación de cartera.
Eficiencia operativa.
Principales Indicadores Financieros.

VIII. Sestión de riesgos Apalancamiento y activos ponderados por riesgo Clasificación de riesgo

Reconocimiento del Bid

IX. Estados financieros

Dictamen de los auditores externos
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Notas a los estados financieros



Content

I. Presentation Gratefulness

II. Message of the board of Directors' President Board of directors

III. Peruvian economic environment in 2001

Peruvian and regional economy in 2001 The Peruvian and regional financial system in 2001 Microfinance in Peru

IV. Profile of the institution

Our Identity
Our Mission and Vision
Geographical scope
Market position
Human resources
Technological resources
Perspectives

V. Assets Management

Credits management
Structure and composition
of the portfolio
Clients evolution
Treasury management

VI. Liability management

Deposits management
Structure and composition
of deposits
Clients evolution
Obligations management
Equity

VII. Economic results

Loans portfolio quality
Portfolio at risk
Risk coverage
Portfolio qualification
Financial and operative efficiency
Main Financial Indicators

VIII. Risk Management

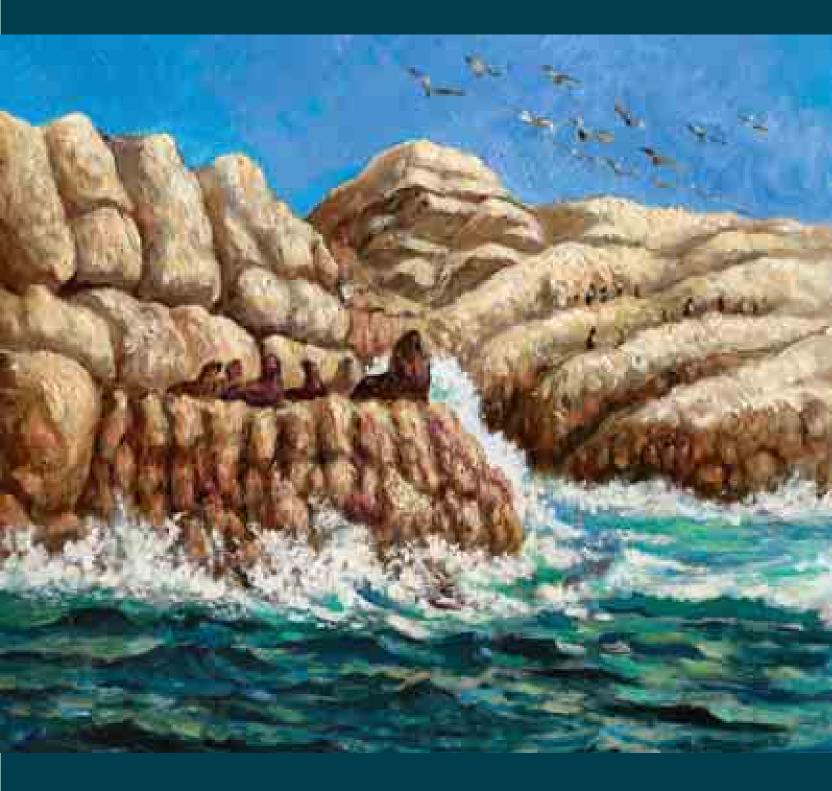
Leverage and risk weighted assets Risk qualification

Recognition from IADB

IX. Audited financial statements

Veredict of independent auditors Balance sheet Statement of income Notes to financial statements





Hornillos es una pequeña isla guanera de las costas de Arequipa que posee una gran riqueza fáunica.

"Hornillos" is a small guanera island of Arequipa's coasts that possesses a great wildlife wealth.

1



Presentation

aja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, identificada plenamente con la búsqueda del desarrollo integral del sur peruano, encaminó su gestión desde un inicio, hacia la vía que le permitiera hacer real y efectiva su presencia en los puntos claves de este gran espacio geográfico, único por sus enormes reservas de riqueza natural, potencial humano y vieja historia que a lo largo de miles años, ha logrado forjar no sólo varias de las más originales y avanzadas culturas del Perú, sino de la América toda, amén de personalidades individuales cuya valía ha trascendido largamente nuestras fronteras nacionales y continentales. Sea pues todo ello, es decir, la satisfacción de ir camino a alcanzar nuestro anhelo y lo extraordinario del escenario geográfico y humano en el cual nos desenvolvemos, sobrado motivo para dedicar esta edición al sur peruano y a su creativa y promisoria gente.

Recorreremos, a través de obras pictóricas realizadas por el destacado artista nacional Leonardo Ugarte y Chocano, nuestra bella y dramática geografía, partiremos desde nuestras costas hacia valles andinos y altiplánicos espejos de agua llenos de magia y huellas de antiquísimas culturas, hasta llegar allí, donde comienza el verde mar de la Amazonia.

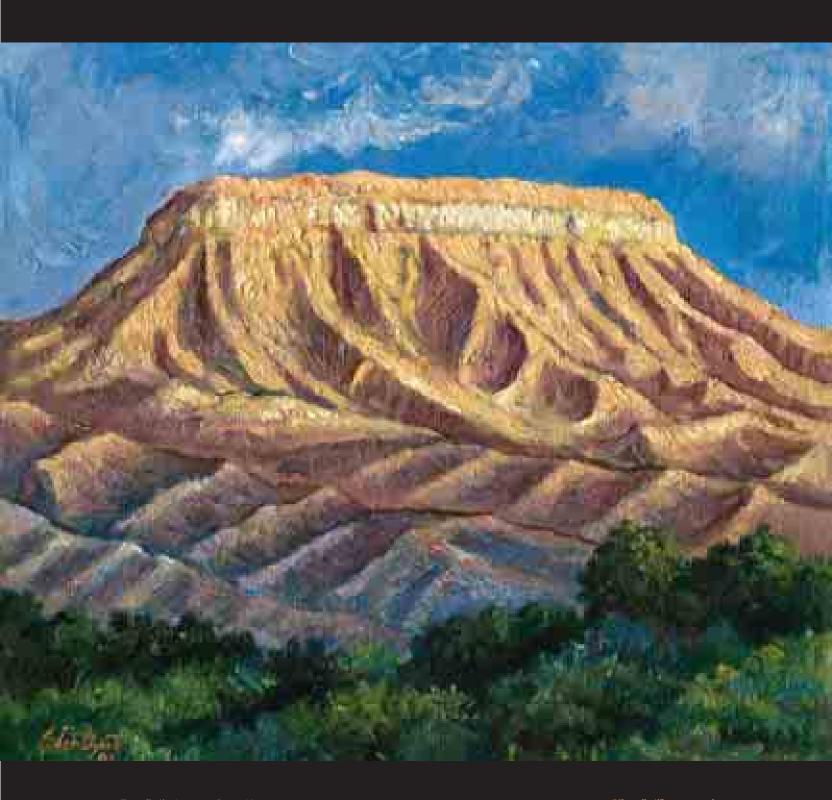
Las ilustraciones recrean también distintas facetas de nuestras tradiciones y costumbres, todo ello parte fundamental de nuestro acerbo y cultura y que debemos atesorar y hacer parte de nuestro presente, porque ese pasado común, grande y creador nos une y conocerlo ha de inspirarnos para gestar un futuro de desarrollo del sur del Perú, de verdad integrado humano y justo.

aja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, fullly identified with the search of integral development of Peruvian south, directed its management from the beginning, towards the route that will take us to make our presence real and effective on the key points of this great geographical space, unique for its enormous reserves of natural wealth, potential human being and old history that along thousands years, has managed to forge not only most original and advanced cultures of Peru, but of America, amen of individual personalities which value has smelt for a long time our national and continental borders. It is then, all this, that is to say, the satisfaction of being going way to reach our objective and the extraordinary of the geographical and human scene in which we develop ourselves, excessive motive to dedicate this edition to Peruvian south and to its creative and promissory people.

We will cross pictorial works realized by the out-standing national artist Leonardo Ugarte y Chocano, our beautiful and dramatic geography, will depart from our coasts towards Andean valleys and mirrors of water full of magic and fingerprints of the most former cultures, up to coming there, where it begins the green sea of the Amazon jungle.

The illustrations recreate also different facet of our traditions and customs, all this is a fundamental part of our harsh and culture that we must hoard and to make part of our present, because this common, big past joins us and to know it has to inspire us to prepare a future of development of Peruvian south, indeed humanly and justly integrated.





Cerro Baúl, gigantesca formación rocosa de extraña belleza, símbolo del departamento de Moquegua. "Cerro Baúl", gigantic rocky formation of strange beauty, symbol of Moquegua.

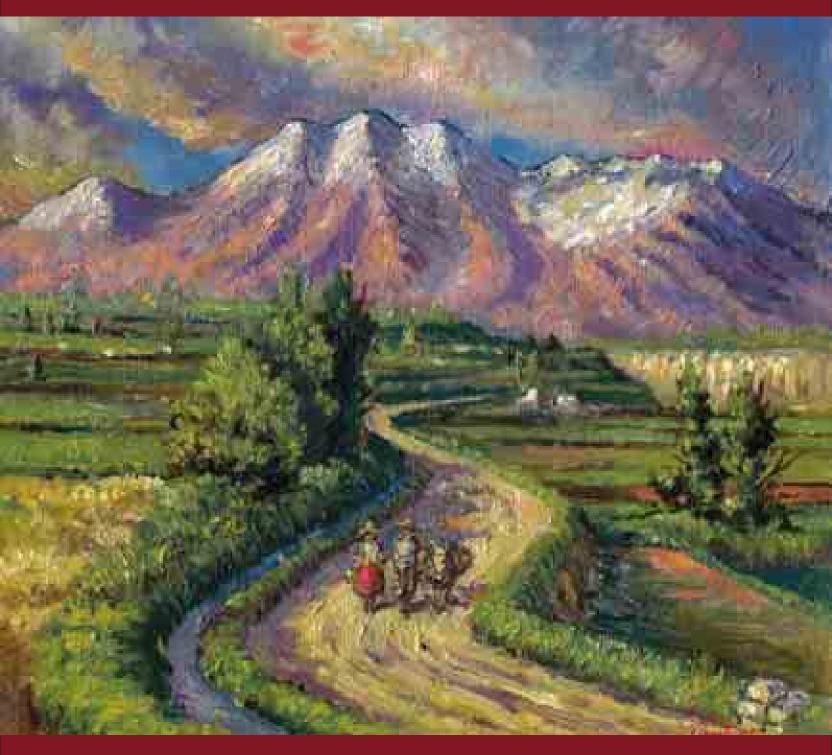
Agradecimiento

ea el presente documento, nuestra expresión de profundo sentimiento de gratitud hacia todas y cada una de aquellas personas e instituciones que con su invalorable accionar han contribuido a hacer valioso y efectivo nuestro quehacer en el transcurso del año 2001. A nuestros ahorristas que nos otorgan su confianza haciéndonos depositarios del fruto ganado a fuerza de tenacidad y trabajo; a nuestros prestatarios que a través de la Caja Municipal de Arequipa han hallado la posibilidad de hacer realidad una ilusión o concretar una idea creando así espacios de labor para esforzados brazos; gracias también por su seriedad en el cumplimiento de la obligación contraída, que hace posible nuestra continuidad y constante superación; a cada una de aquellas localidades que a lo largo del Sur Peruano nos han acogido con calidez humana y nos han brindado su confianza. Vaya también nuestra gratitud a instituciones como la Superintendencia de Banca y Seguros, al Banco Central de Reserva del Perú (BCR), a la Corporación Andina de Fomento (CAF), al Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a la Unión Europea, a Hivos Triodos Bank, a Latin American Challenge Investment Fund (LACIF) por su apoyo prestado y confianza demostrada. A nuestros proveedores por su diligencia en atender oportunamente nuestros requerimientos; gracias a todos ellos, la Caja Municipal de Arequipa ha llegado al sitial que hoy ocupa.

Gratefulness

t is the present document, our expression of deep feeling of gratitude towards each and every of those persons and institutions that with its invaluable actions have helped to make our occupation valuable and effective in the course of the year 2001. To our savers who grant their confidence to us becoming depositories of the fruit earned by force of tenacity and work; to our borrowers who across the Caja Municipal de Arequipa has found the possibility of making real an illusion or making an idea, creating that way spaces of labor for strong arms; thank you also for your seriousness in the fulfillment of the carried away obligation, which makes our continuity and constant overcoming possible; to each of those localities that along the Peruvian South have received us with human warmth and have give us their confidence. Our gratitude goes also to institutions as Superintendence of Banking and Insurance, to Central Bank of Reserve of Peru, to Corporation Andina de Fomento (CAF), to Interamerican Development Bank (IADB), to the European Union, to Hivos Triodos Bank, to Latinamerican Challenge Investment Fund (LACIF) for their given support and demonstrated confidence. To our suppliers, for their diligence to attend our requirements on time. Thanks to all of them, Caja Municipal de Arequipa has come to the seat that today occupies.





Sendero en la campiña de Arequipa, al caer la tarde con el volcán Chachani al fondo

Little path inside countryside of Arequipa at sunset with Chachani vulcano on the background

Zintando el Sur

Painting the South

ifícilmente otro espacio geográfico que no sea el sur peruano, podría brindar al ojo humano, tal variedad de luz y paisaje; su riqueza cromática abarca un gran espectro que va desde los azules y dorados de sus playas hasta el estallido multicolor de su jungla, transitando por los pardos y ocráceos de sus desiertos y los azules y violáceos de sus gigantes montañas.

Todo ello constituye sin duda una gran y poco común riqueza que ha inspirado, desde hace milenios, al hombre que habita este suelo, haciéndolo capaz de realizar grandes obras en perfecta armonía con la naturaleza.

Hoy el genio creativo del hombre sur peruano, expresado tantas veces suscitando admiración, aún inspirado por su mágico entorno y poseedor de una vieja tradición, trabaja por reencontrar su destino colectivo de equilibrio y orden para volver a realizar nuevas y grandes obras.

Es pues todo ello suficiente razón para emprender un recorrido cuyo objetivo sea recoger imágenes Pintando el Sur.

ifficultly another geographical space that is not the Peruvian south, might give to the human eye, such a variety of light and landscape; its chromatic wealth includes a great spectrum that goes from the blue and gilded ones of its beaches up to the multicolored snap of its jungle, passing along the dun and red ones of its deserts and blue and purplish of its giant mountains.

All this constitutes undoubtedly the great and slightly common wealth that has inspired, for milleniums, the man who inhabits this soil, making it capable of realizing big works in perfect harmony with the nature.

Today, the creative genius of the south Peruvian man, expressed so often provoking admiration, still inspired by its magic environment and holder of a time-honoured custom, works for meeting again its collective destiny of balance and order to return to realize new and big works.

It is then all this enough reason to begin a tour which aim is to gather images Painting the South.



Miembros del Directorio

Board of Directors



Miembros del Directorio CMAC (sentados) Abg.Rosa Ochoa Cahuana, Sr. Alejandro Casís Benavides Sr. Cristóbal Urteaga Sánchez. (de pie) Lic. Marco Obando Aguirre, Arq. Luis Montoya Gonzáles Sr. Atahualpa Gamarra Andreu.

Miembros of the CMAC Board (seated) Abg.Rosa Ochoa Cahuana, Sr. Alejandro Casís Benavides Sr. Cristóbal Urteaga Sánchez. (standing) Lic. Marco Obando Aguirre, Arq. Luis Montoya Gonzáles Sr. Atahualpa Gamarra Andreu.

Sr. Alejandro Casís Benavides Presidente del Directorio

Presidente del Directorio President of the Board

Sr. Cristóbal Urteaga Sánchez
Vice Presidente
Vice President of the Board

Sr. Atahualpa Gamarra Andreu
Director
Director

Eco. Jorge Cueva Escobedo Director (Hasta el 3 de Setiembre) Director (Until September 3rd, 2001) Arq. Luis Montoya Gonzáles
Director
Director

Lic. Marcos Obando Aguirre
Director
Director

Abg. Rosa Ochoa Cahuana Directora (Desde el 22 de Noviembre) *Director (Since November 22nd, 2001)*

II

Mensaje del Bresidente del Directorio

Message of the Board of Directors' President

a presentación de la Memoria Anual de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (CMAC Arequipa) es una especial ocasión para exponer las metas alcanzadas y los puntos de realce que sucedieron durante la gestión del año 2001.

Durante el 2001 continuamos un plan de trabajo orientado a lograr objetivos trascendentes en la existencia institucional, siendo el de mayor importancia el proceso de participación accionaria. Al término del año los indicadores financieros fueron ampliamente favorables para el desarrollo de la institución.

Caja Municipal de Arequipa en mérito a su exitosa gestión ha recibido directamente propuestas de organismos de reconocido prestigio internacional interesados en participar en el fortalecimiento patrimonial y convertirse en socios que permitan mantener la orientación al grupo objetivo, la calidad de gestión y rentabilidad, dado que son instituciones exigentes en la eficiencia financiera. La empresa PriceWaterhouseCoopers seleccionada como la entidad encargada del "Estudio y Análisis de la Empresa para su Valorización y Diseño de Estrategia en la Participación Accionaria de la CMAC Arequipa" ha proporcionado información que nos ayuda a fortalecer nuestra estrategia para un continuo desarrollo.

Ser la institución financiera líder a nivel nacional dirigida a atender a las micro y pequeñas empresas se ha convertido en un hecho, es un reto y orgullo mantener esta posición ya por un prolongado periodo de tiempo; por lo que no descuidamos nuestra preferencia por el sector, brindando nuevos productos como el crédito automático, dirigido a clientes que a través de los años han demostrado un elevado grado de puntualidad.

Con el deseo conjunto de apoyar en el desarrollo del país, es que se han realizado estudios para crear nuevas oficinas en otros departamentos, que deben estar operando y sirviendo a la comunidad en el año 2002.

The presentation of Annual Memory of "Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa" CMAC Arequipa is a special occasion to expose reached goals and points of embossment that happened during management of 2001

During 2001 we continued a work plan orientated to achieve transcendent objectives in institutional existence, being stock participation process the most important. At the end of year financial rates were widely favorable for institution development.

CMAC Arequipa, in merit to its successful management, has received directly proposals from organizations of recognized international prestige. And they are interested in taking part in patrimonial strengthening and to be converted into partners who allow keeping orientation to target group, management quality and profitability, provided that they are demanding institutions in financial efficiency. The company PriceWaterhouseCoopers was selected as the entity to build the "Study and Analysis of the Company for the Appraisement and Design of Strategy in the Stock Participation of CMAC Arequipa" and has provided information that helps us to strengthen our strategy for a continuous development.

Being the national leader financial institution directed to attend small and micro enterprises (SME) has been converted into a fact. It is a challenge and pride to support this position already for a long period of time; for that reason we do not neglect our preference to the sector, offering new products as automatic credit directed clients who through the years have demonstrated a high punctuality degree.

With the joint desire to help on country's development, we have been built studies to create new offices in other departments, which must be operating and serving to the community in year 2002. Un reconocimiento importante obtenido por segundo año consecutivo fue la mención honorífica para instituciones reguladas en el PREMIO A LA EXCELENCIA EN MICROFINANZAS, concurso organizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), convirtiéndonos de este modo además de la primera institución peruana que recibe tal distinción y la primera que mantiene dicho reconocimiento como fehaciente prueba de la eficiente y profesional labor que lleva a cabo nuestro capital humano; directores, gerentes, funcionarios y trabajadores en general, para todos y cada uno de ellos con quienes cohabitamos esta casa de labor, compartiendo sueños esperanzas e ideales, vaya mi especial agradecimiento.

CMAC Arequipa fue clasificada por quinto año consecutivo en la categoría "B", otorgada por las Clasificadoras de Riesgo, que evalúan la capacidad de la institución para responder a sus obligaciones y su susceptibilidad ante posibles cambios en la economía, pruebas que confirman la solidez de las cifras, la calidad de la gestión crediticia, la seguridad con que los ahorristas depositan su confianza en CMAC Arequipa y la eficiente administración de los recursos.

Finalmente, debo expresar mis mejores deseos porque la Caja Municipal de Arequipa continúe sirviendo en el desarrollo del pueblo peruano y de la misma forma con el Perú en general.

Muchas gracias

ALEJANDRO CASIS BENAVIDES

An important recognition obtained by the second consecutive year was the honorific mention for regulated institutions in the "INTER AMERICAN AWARDS FOR MICROENTERPRISE DEVELOPMENT", contest organized by the Inter American Development Bank (IADB). That way, CMAC Arequipa has been converted into the first Peruvian institution that receives such a distinction and the first one that supports the above mentioned recognition. It is an authentic proof of efficient and professional labor carried out by CMAC Arequipa human resources: directors, managers, chief officers, workers to whom, besides, I direct my special recognition.

CMAC Arequipa was classified for fifth consecutive year inside category "B". Risk Qualifiers companies granted us this qualification. They evaluate institution capacity to answer to its obligations and its sensibility before possible changes in economy. The tests confirm the numbers solidity, the credit management quality, the safety with which the savers deposit their trust in CMAC Arequipa and the resources efficient administration.

Finally, I must express my better desires for CMAC Arequipa to continue serving in the development of Peruvian people and in the same way with Peru in general.

Thank you very much

ALEJANDRO CASIS BENAVIDES





Campesinos en una picantería tañendo la vigüela entonando un yaraví, expresión musical mestiza típica de Arequipa, que posee un aire único de nostalgia e íntima tristeza.

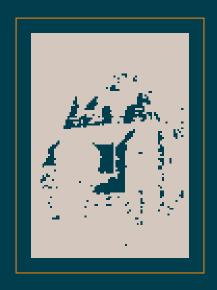
Peasants playing the guitar intoning a Yaraví, Arequipa's musical half-caste typical expression, which possesses an only air of nostalgia and intimate sadness

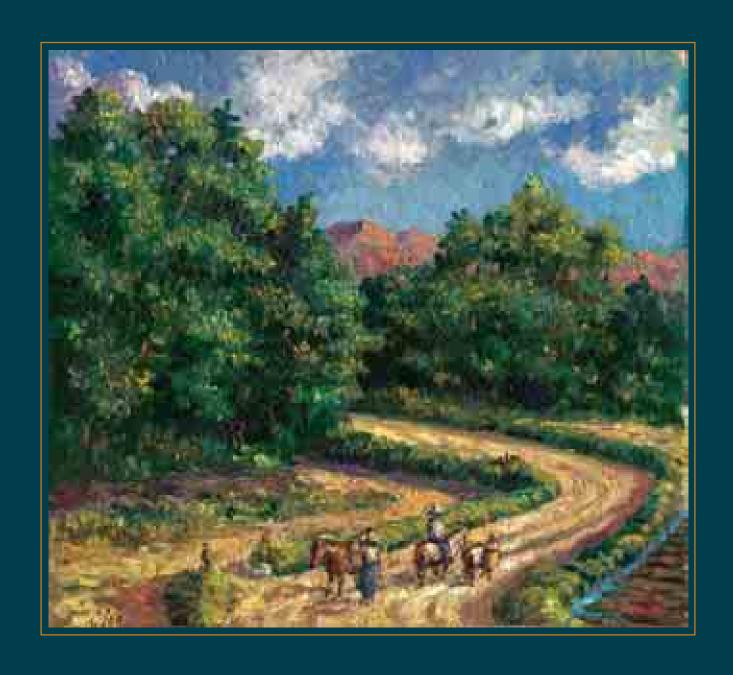
Viejos olivares de Moquegua

Uno de los elementos más característicos de la cultura meditarránea desde tiempos inmemoriales es el cultivo de olivo, pues de su fruto, la aceituna, se elaboraba aceite de gran calidad. Los peninsulares que se afincaron en el sur del Perú, trajeron este elemento y a lo largo de la costa desde Arequipa hasta Tacna, lo cultivaron con excelentes resultados; hoy en día existen aún magníficos olivares como este de la ilustración del ubérrimo valle de Moquegua que producen aceitunas de gran calidad.

Old olives groves of Moquegua

One of most typical elements of the meditarranean culture from immemorial times is the sowing of olive tree, because of its fruit, the olive, there was elaborated oil of great quality. The Hispanic people, that settled down on Peruvian south, brought this element and, along the coast from Arequipa up to Tacna, cultivated it with excellent results; nowadays still magnificent olive groves exist like this of the illustration of the abundant and fertile Moquegua's valley that produces olives of great quality.





II

Entorno Económico Reruano en el 2001

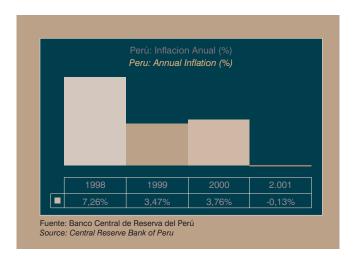
Peruvian Economic Environment in 2001

La Economía Peruana y Regional en el 2001

El 2001 fue un año de acontecimientos políticos y económicos importantes en el Perú, así como en el mundo. Fue un año de elecciones presidenciales y parlamentarias. Fue un año de recesión económica interna, y de desaceleración mundial. Fue un año de confusión en las iniciativas económicas

Fue, además un año de contrastes y de máximos y mínimos históricos: la fortaleza del sol, junto con la caída en los precios de los combustibles y una demanda interna estancada, generaron la primera deflación de precios en el país desde 1938. La deflación fue de 0,13%, y se aceleró hacia fines de año. Perú tuvo la inflación más baja en la región y a la vez una moneda fuerte. Sin embargo, estos eventos pasaron desapercibidos en un año difícil tanto en lo político como en lo económico.

Al cierre del año, observamos que el Producto Bruto Interno (PBI) acumuló un crecimiento anual de 0,2%. La caída estimada en el crecimiento del PBI es la primera desde 1998. Fue, además, una caída muy amplia: todos los sectores se contrajeron, menos minería y otros servicios.



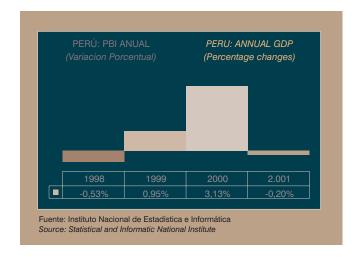
La inversión privada, que viene descendiendo desde hace cuatro años, siguió afectada por la combinación de incertidumbre política, demanda interna débil durante el año entero, y un sector empresarial debilitado luego de años de crisis.

Peruvian and Regional Economy in 2001

2001 was a year of political and economic important events in Peru, as well as in the world. It was a year of presidential and parliamentary elections. It was a year of economic internal recession, and of world deceleration. It was a year of confusion in economic initiatives.

It was, besides a year of contrasts and of maximums and historical minimums: the "sol" fortress, together with the fall in fuels prices and an internal demand stagnant, they generated the first prices deflation in the country since 1938. The deflation was 0,13%, and hastened towards end of year. Peru had the lowest inflation in the region and simultaneously a strong currency. Nevertheless, these events happened unnoticed in the difficult year both in the political and in the economic things.

To the closing of the year, we observed that the Gross Domestic Product (GDP) accumulated an annual growth of 0,2%. The fall estimated in the GDP growth is the first one since 1998. It was, besides, a very wide fall: all the sectors contracted, less mining industry and other services.



The private investment, which comes descending for four years, remained affected by combination of political uncertainty, internal weak demand during the entire year, and a managerial sector debilitated after years of crisis.

El sector de mayor contracción en la economía, por tercer año consecutivo, fue construcción, que cayó un estimado de 6,4%, ante la ausencia de inversión pública y privada, y un sector vivienda deprimido. La manufactura no primaria y el comercio cayeron en línea con la economía general, a pesar de que el consumo interno se mantuvo. El sector agropecuario (-0,9%, estimado) registró su primera contracción anual desde 1992 (año en que hubo El Niño), ante una combinación de clima desfavorable, y precios desalentadores en momentos claves del ciclo.

En el transcurso del año 2001, el valor bruto de la producción en Arequipa, mostró una tendencia positiva pero decreciente, por lo que el acumulado a diciembre nos muestra una ligera contracción de 0,4% en comparación a igual lapso del 2000, siendo los sectores construcción, manufactura y agropecuario los que experimentaron una variación positiva. La recaudación fiscal aumento en 3% frente al año 2000 por mayores captaciones de impuesto a la renta y el rubro otros negocios. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) finalizó con una variación anual y acumulada de –1,4%. Por otro lado el arribo de turistas a la ciudad tuvo un incremento del 20% en relación al 2000.

El comportamiento de la economía regional fue variada, en Moquegua, la producción de bienes se incrementó 9% frente al acumulado del 2000. Debido mayormente al sector agropecuario y pesquero que cerraron a diciembre con incrementos de 105% y 109% respectivamente; por otro lado fue un año negativo para el sector comercio y transportes. Además, el departamento se vio fuertemente afectado por el terremoto del 23 de junio del 2001.

En Puno, durante el 2001, la evolución de la economía departamental nos muestra los siguientes indicadores: los sectores Externo, Fiscal, Monetario, aunándose a ellos la actividad turística, presentaron desarrollos negativos; sin embargo, los componentes del Sector Real (agrícola, pecuario, pesca, minería, industria y construcción) incrementaron sus niveles de producción. La variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la ciudad de Puno, fue menor frente a similar período del año precedente, en tanto que la cotización promedio del dólar presentó una tendencia creciente.

Por primera vez en la historia reciente, el gobierno recurrió a la emisión de Bonos del Tesoro en el mercado interno, para ayudar a financiar el déficit. Al 31 de diciembre el margen de los bonos Brady peruanos con relación a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos fue de 5,1% habiendo registrado valores de 6,7% y 5,8% en octubre y noviembre respectivamente. Se encuentra ya en proceso la primera emisión de bonos soberanos en el mercado internacional en la historia reciente.

The sector of major contraction in economy, on third consecutive year, was construction sector, which fell down 6,4%, before the absence of govern and private investment, and a housing sector depressed. The not primary manufacture and the trade fell down as the general economy, in spite of the fact that the internal consumption was supported. The farming sector (-0,9%, estimated) registered its first annual contraction since 1992 (year in which we had "El Niño"), before a combination of unfavorable climate, and discouraging prices in key moments of the cycle.

In the course of 2001, the gross production value in Arequipa, showed a positive but diminishing trend, so the accumulated to December shows us a light contraction of 0,4% in comparison to equal space of 2000, being the sectors construction, manufacture and farming those who experienced a positive variation. The fiscal collection increase 3% compared to 2000 for greater rent tax collection and the item other business. The Consumer Price Index (CPI) finished with an annual variation of -1,4%. On the other hand, tourist arrivals at the city had an increase of 20% compared to 2000.

The behavior of regional economy was varied, in Moquegua, the goods production was increased 9% compared to accumulated one of 2000. Owed mainly to the farming and fishing sector that closed, in December, with increases of 105% and 109% respectively; on the other hand it was a negative year for the sector trade and transport. Besides, the department was seen strongly affected by the earthquake of June 23, 2001.

In Puno, during 2001, the departmental economy evolution shows us the following indicators: the sectors External, Fiscal, Monetary and tourism activity showed negative developments; nevertheless, the components of real sector (agricultural, cattle, fishing, mining industry, industry and construction) increased its production levels. The Consumer Price Index variation (CPI) of Puno city was lower compared to similar period of previous year, while the dollar exchange rate showed an increasing trend.

For the first time in the recent history, the government resorted to the emission of Treasury Bonds on the internal market, to help to finance the deficit. On December 31 the profit of Brady Peruvian bonds in relation to United States Treasury bonds was 5,1% having registered values of 6,7% and 5,8% in October and November respectively. It is already in try the first sovereign bonds emission on the international market in the recent history.

El Banco Central de Reserva fue relativamente exitoso en estabilizar al tipo de cambio durante los momentos de preocupación política. Con todo, la mejora en la balanza comercial externa, la recesión, y el traslado del ahorro lentamente de dólares a soles, llevó a que se produjera la primera revaluación nominal en la historia reciente. El sol terminó el año 2,4% menor con relación al dólar, que a fines del 2000.

Factores externos, en particular la desaceleración económica mundial, también contribuyeron a un entorno económico negativo. Los atentados del 11 de septiembre en Manhattan y Washington D.C. fueron actos sin precedentes con consecuencias difíciles de estimar, se dieron en un contexto de desaceleración de la economía norteamericana y una probabilidad de recesión; la afectación al Perú se relaciona con la recesión que está en función de como reaccione el consumo.

La crisis financiera argentina desembocó en una turbulencia política y social que incluyó la renuncia del Presidente Fernando De La Rúa. Se generó así la incertidumbre de llevar la crisis a otros países.

El 2002 se perfila como un año de relativa estabilidad política, aun cuando la ola de turbulencia social debe seguir. En lo económico, se espera un año de estabilidad financiera y de precios, pero sin un motor que acelere la recuperación economía.

El bajo crecimiento mundial no permitirá un incremento importante en los precios de los productos de exportación, en particular los metales. Esto significa que la demanda mundial para exportaciones peruanas seguirá baja, y limitará los flujos de capital hacia la región.

En conclusión, en el 2002 se estima que la economía gozará de una relativa estabilidad cambiaria, de precios, fiscal, financiera y externa. Sin embargo, el crecimiento seguirá débil e insuficiente para generar empleo en forma significativa. La estabilidad da las bases para una mayor inversión en el tiempo, pero el proceso será lento.

El Sistema Financiero Peruano y Regional en el 2001

En el año 2001, el sistema financiero peruano parece iniciar una lenta recuperación. Los depósitos del público crecieron en 8,27% con relación al año 2000, evento que no sólo se relaciona a una mayor capacidad de ahorro sino a una fuerte recesión; por

The Central Reserve Bank was relatively successful in to stabilize the exchange rate during the moments of political worry. The improvement in the balance of trade, the recession, and the savings movement slowly from dollars to "soles", lead to produce the first nominal revaluation in the recent history. "Sol" finished the year 2,4% lower in relation to dollar, compared to the end of 2000.

External factors, especially the economic world deceleration, also contributed to an economic negative environment. The attacks of September 11th in Manhattan and Washington D.C. were acts without precedents with consequences difficult to estimate, were given in deceleration context of North American economy and a probability of recession; the affectation to Peru is related to the recession that depends on how the consumption reacts.

The financial Argentine crisis ended in a political and social turbulence that included the resignation of President Fernando De La Rúa. That way, the uncertainty was generated if leading the crisis to other countries.

2002 it is outlined as a year of relative political stability, even when the wave of social turbulence must continue. In the economic thing, it hopes a year of financial and prices stability, but without an engine that accelerates the economy recovery.

The low world growth will not allow an important increase in prices of export products, especially the metals. This means that the world demand for Peruvian exports will be still low, and it will limit the capital flows towards the region.

In conclusion, in 2002 it is estimated that economy will enjoy a relative exchange rate, prices, fiscal, financial and external stability. Nevertheless, the growth will be still weak and insufficiently to generate employment in a strong way. The stability gives the bases for bigger investment through time, but the process will be slow.

The Financial Peruvian and Regional System in 2001

In the year 2001, the financial system seems to initiate a slow recovery. The people's deposits grow in 8,27% compared to year 2000, event that not only is related to a bigger capacity of saving

el lado de los créditos se experimenta una contracción del 11,46%. Los indicadores de rentabilidad son mucho más alentadores por cuanto el rendimiento sobre el patrimonio crece en dos puntos porcentuales, llegando a 6%.

Al analizar la calidad de la cartera crediticia del sistema financiero peruano a través del indicador de mora (cartera atrasada / cartera bruta) notamos que se reduce levemente en menos de un punto porcentual, sin embargo se nota un incremento en la cartera refinanciada o reestrucuturada, es así que el indicador de cartera deteriorada (cartera atrasada más refinanciada o reestrucuturada / cartera bruta) crece en dos puntos porcentuales. Al cierre del 2001 se nota una mejor cobertura sobre la cartera atrasada pasando de un 100% a 113%, sin embargo la cobertura de las provisiones sobre la cartera deteriorada se mantiene similar a la del año 2000, que fue del 60%.

Durante el 2001, se inician los procesos de liquidación de los bancos Nuevo Mundo y NBK Bank, intervenidos el año 2000.

Ante el descenso en colocaciones, las instituciones financieras cuentan con abundancia de liquidez. En consecuencia, han reducido las tasas de interés tanto pasivas como activas. Estas últimas especialmente para los clientes corporativos de primer nivel. En el mercado segmentado que se ha generado, muchos demandantes de créditos aún no son considerados sujetos de crédito.

El terremoto ocurrido el 23 de junio del 2001, que afectó gran parte de los departamentos del sur del Perú, en especial Arequipa y Moquegua, fue un componente especial que influyó de manera significativa en el comportamiento de las cifras financieras.

En el departamento de Arequipa las colocaciones del sistema financiero al cierre del año 2001 decrece 10% con relación al cierre del año 2000, mientras que el indicador de mora pasa de 16,63% a 19,19%. Los depósitos también presentan una contracción del 10%.

En Moquegua las colocaciones del sistema financiero crecen en 13% comparando el año 2000 con el 2001, el indicador de mora presenta una saludable reducción, pasando del 13,73% en diciembre del 2000 a 8,15% en diciembre del 2001, los depósitos experimentaron una reducción del 2% en sus saldos.

Puno fue una de las ciudades donde el fenómeno telúrico no tuvo mayor incidencia. Las colocaciones del sistema financiero experimentaron entre el año 2000 y 2001 un decrecimiento del 12%, mientras que la mora pasa del 33% al 19,8%. Con relación a los saldos de depósitos se nota una leve disminución del 3% de un año al otro.

but to a strong recession; by the credits side it was experienced a contraction of 11,46%. The profitability indicators are much more encouraging since the return on equity grows in two percentage points, coming to 6%.

Analyzing loans portfolio quality of Peruvian financial system through portfolio at risk indicator (portfolio at risk / gross portfolio outstanding) we noticed it diminishes slightly in less than one percentage point, nevertheless an increase is obvious in the refinanced portfolio. The deteriorated portfolio indicator (refinanced portfolio plus portfolio at risk / gross portfolio outstanding) grows in two percentage points. At the end of 2001 a better coverage is obvious on the portfolio at risk going from 100% to 113%, nevertheless the coverage of deteriorated portfolio is supported similar to that of year 2000, that was 60%.

During 2001, the liquidation processes of banks "Nuevo Mundo" and "NBK Bank" were initiated, as they were intervened on year 2000.

Before the loans decrease, the financial institutions have lots of available money. In consequence, they have reduced interest rates for loans and deposits. The above mentioned specially for first level corporate clients. On the segmented market that has been generated, many credit consumers are still not considered credit receptors.

The earthquake happened on June 23, 2001, that affected great part Peruvian south, especially Arequipa and Moquegua, was a special component that influenced significantly the behavior of the financial numbers.

In Arequipa the financial system loans, at the end of 2001, decreased 10% compared to year 2000, whereas portfolio at risk indicator goes from 16,63% to 19,19%. The deposits also presented a contraction of 14%.

In Moquegua the financial system loans grow in 13% comparing the year 2000 to 2001, portfolio at risk indicator showed a healthy reduction, going on 13,73% in December, 2000 to 8,15% in December 2001, the deposits experimented a reduction of 2% on its balances.

In Puno was a city where the earthquake did not harm at all. The financial system loans experimented between the year 2000 and 2001 a decrease of 12%, whereas the portfolio at risk comes from on 33% to the 19,8%. In relation to deposits balances there is a slight decrease 3% from one year to other one.

Microfinanzas en el Perú

Como resultado de la estabilización económica y la reforma financiera, en los años 90 se ha registrado una significativa profundización del sistema financiero peruano, que ha podido así recuperar los niveles alcanzados en las décadas anteriores, antes de la hiperínflación y recesión experimentados entre 1998 y 1990.

Sumado a ello, en el Perú, viene ocurriendo un fenómeno de crecimiento de la base del sistema financiero, por la ampliación de su clientela, a través del crédito a la micro y pequeña empresa, el crédito de consumo e hipotecario y el arrendamiento financiero, entre las operaciones más importantes. Es decir, se ha generado una significativa ampliación de la oferta de fondos y de la capacidad de intermediación, que ha creado un contexto propicio para el desarrollo de las microfinanzas.

En otros términos, la significativa gravitación del sector informal y la microempresa, unida a la estabilización macroeconómica y la reforma financiera han creado condiciones propicias para el surgimiento de una significativa demanda de microcrédito en Perú.

Pero entonces surge la pregunta ¿porqué las microfinanzas no se desarrollan en términos macroeconómicos y financieros y en relación con la demanda potencial de préstamos para las pequeñas unidades económicas?. Los problemas institucionales constituyen la principal barrera actual para el desarrollo del microcrédito en el Perú.

Superar esta barrera se convierte en una tarea crucial, dado que la microempresa asume una importancia central como fuente de empleo e ingresos de los sectores de menores recursos en el Perú. De ahí que el apoyo a su desarrollo forme parte esencial de todo programa de lucha contra la pobreza. El desarrollo de estas pequeñas unidades económicas ha enfrentado serios obstáculos, dado su limitado acceso a una tecnología apropiada, a servicios de capacitación, asesoría y financiamiento adecuados; asimismo, ha debido encarar los problemas ligados a su inserción en el mercado y la dificultad para formalizar sus derechos de propiedad. Por otro lado el mayor mercado de microempresas en el Perú aun no cuenta con la presencia de instituciones especializadas como las cajas municipales que regulen el mercado.

De esta manera, la ampliación de la oferta de crédito a la microempresa puede contribuir a superar algunos de los problemas que enfrenta el desarrollo de estas unidades familiares - económicas, tendiendo así a lograr un crecimiento económico de base más amplia y mayor potencial distributivo.

Microfinance in Peru

Is result of economic stabilization and the financial reform, in the ninety's there has been a significant deepening of Peruvian financial system, which that way could recover the reached levels in previous decades, before the hyperinflation and recession experienced between 1998 and 1990.

Added to it, in Peru, it is happening a phenomenon of growth of base financial system base, by the amplification of its clients, across the credit to small and micro enterprise (SME), the consumption credit, mortgage and leasing, among the most important operations. That is to say, there has been generated a significant amplification of funds offer and of intermediation capacity, which has created a propitious context for microfinance development.

In other terms, the significant gravitation of informal and SME sectors joined the macroeconomic stabilization and the financial reform they have created propitious conditions for the growth of significant microcredit demand in Peru.

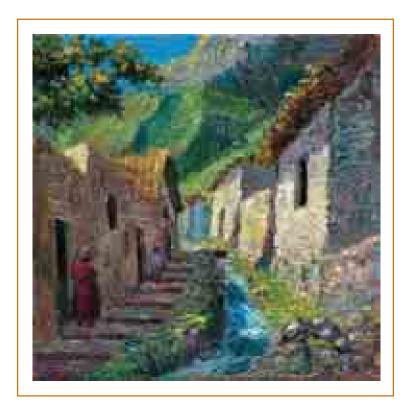
But then the question arises, why the microfinance does not develop in macroeconomic and financial terms and related to potential loans demand for the small economic units? The institutional problems constitute the principal current barrier for the microcredit development in Peru.

To overcome this barrier is converted into a crucial task, provided that the SME assumes a central importance as source of employment and income of lowest resources sectors in Peru. So the support to its development is an essential part of any struggle against the poverty program. The development of these small economic units has faced serious obstacles, noting its limited access to an appropriate technology, to training services, advising and financing adapted; likewise, it must have faced the problems tied to its insertion on the market and the difficulty steps to formalize its property rights. On the other hand, the major SME market in Peru even does not have the presence of specialized institutions as "Cajas Municipales" that they should regulate the market.

Hereby, the amplification of credit offer to SME can help to overcome some of the problems that faces the development of these familiar -economic units, tending to achieve this way an economic growth of wider base and bigger distributive potential.

Entre sus planes de trabajo, CMAC Arequipa ha priorizado llevar a cabo el proceso de participación accionaria, que permitirá mantener y ampliar la cobertura de apoyo y la orientación al grupo objetivo, superando las barreras que impiden el desarrollo del microcrédito en el Perú y convirtiéndose en un ente fundamental en la tarea de coadyuvar al desarrollo de las pequeñas y micro empresas llevándolas por el camino de un crecimiento sostenido, creando las condiciones propicias para la continuidad institucional y permanencia en el mercado en el largo plazo.

Among its work plans, CMAC Arequipa has determined priorities to carry out the process of stock participation, which will allow to support and to extend the coverage of support and the orientation to the target group, overcoming the barriers that prevent the micro credit development in Peru and being converted into a fundamental entity that carries out the task of helping to SME development taking them through the way of supported growth, creating the propitious conditions for institutional continuity and permanency on the market in the long term.



Típica callejuela colonial de Cotahuasi, producto de las reducciones toledanas del siglo XVI

Cotahuasi's typical colonial alley product of the toledians reductions of the 16th century

El Campeón

El combate entre toros, es en Arequipa, una costumbre emblemática y su origen se remonta al siglo XVI, por todo ello la crianza de este noble animal es practicada intensamente y cada vez obtienen ejemplares más imponentes y combativos, quienes son objeto, por parte de sus dueños, no sólo de duros entrenamientos sino también de mimos y engreimientos.

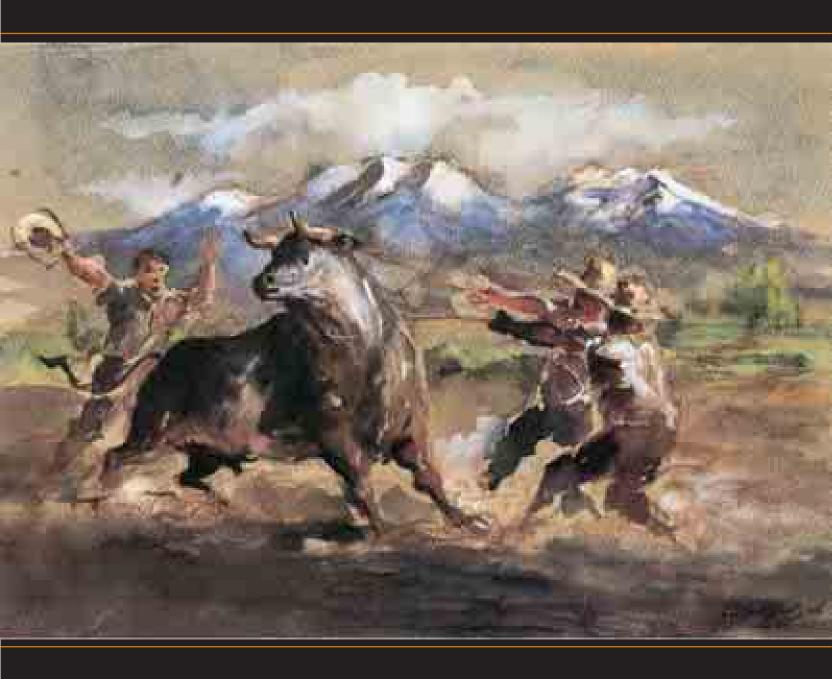
Las peleas de toros, por el hecho de no causar derramamiento de sangre y ser además entre contendores parejos, cada vez vienen logrando mayor cantidad de aficionados, que las prefieren a las corridas.

The Champion

The combat between bulls, is in Arequipa, an emblematic custom and its origin goes back to the century XVI, for all this, the nursing of this noble animal is practiced intensely and every time they obtain more impressive and combative specimens, who are an object, on the part of its owners, not only of hard trainings but also of caresses and conceitedness.

The fights of bulls, for the fact of not causing spilling blood and also because is between equal contenders, every time is taking more and more fans.





III

Rerfil de la Institución
Profile of the Institucion

Perfil de la Institución Nuestra Identidad

La población de Arequipa, ciudad situada en la región sur del Perú, vio por primera vez abrir las puertas de CMAC Arequipa un 10 de marzo de 1986. Desde esa fecha, CMAC Arequipa, se ha convertido en una institución que ha ganado la confianza de más de 88 mil clientes, conocedores de la solidez, rapidez y transparencia de la institución, manteniendo estándares de eficiencia financiera, operativa y de rentabilidad de nivel internacional, fuente de orgullo para Arequipa y el Perú.

Realizamos operaciones con autonomía económica, financiera y administrativa. Tenemos como referencia la Ley General del Sistema Financiero y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Al cierre del 2001 presentamos once agencias ubicadas en las ciudades de Arequipa, Juliaca, Moquegua, Ilo, Pedregal y Puno, contamos con 49 mil clientes en créditos y 48 mil clientes en depósitos, atendidos por personal profesional y capacitado, utilizando un sistema de información diseñado para nuestro mercado objetivo.

El segmento de mercado al que atendemos principalmente son los pequeños ahorristas y en créditos las pequeñas y microempresas. Ofrecemos servicios de depósitos y créditos, contribuyendo decididamente al bienestar de la unidad familiar y el desarrollo de la comunidad en general.

Nuestra Misión y Visión

Nuestra Misión

Consolidarse regionalmente a la vez que se inician acciones de crecimiento en el país de manera rentable y autosostenida.

Nuestra Visión

Ser la mejor y más grande de las empresas del Perú especializadas en microintermediación

Profile of the Institution Our Identity

The population of Arequipa city placed in the south region of Peru, saw for the first time to open CMAC Arequipa's doors on March 10, 1986. From this date, CMAC Arequipa has been converted into an institution that has gained the trust of more than 88 thousand clients, who know the solidity, rapidity and transparency of the institution, supporting financial standard, operative efficiency and profitability of international level, source of pride for Arequipa and Peru.

We carry out operations with economic, financial and administrative autonomy. We take as a reference the General Law of Financial System and Organic Law of Superintendence of Banking and Insurance.

To the closing of 2001, we presented eleven agencies located in the cities of Arequipa, Pedregal, Moquegua, Ilo, Juliaca and Puno. We have more than 49 thousand credit clients and more than 48 thousand deposits clients, who are attended by professional and qualified personnel, using an information system designed for our target market.

The market sector to which we attend principally are the small savers and in credits the small and microenterprises SME. We offer services of deposits and credits, contributing to the well-being of familiar unit and the community development in general.

Our Mission y Vision

Our Mission

To be consolidated regionally and simultaneously to begin actions of growth in the country in a profitable and self-supported way

Our Vision

To be the best and biggest Peruvian company specialized in microintermediation

Cobertura Geográfica

Geographic Scope



Posición en el mercado

En el Perú la microintermediación viene experimentando un importante desarrollo y crecimiento, apoyado por las instituciones de microintermediación financiera (IMF). El conjunto de IMF en el Perú está constituido por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMES), Organizaciones no Gubernamentales (ONG).

Las instituciones que ostentan una mayor cartera vigente dirigida las pequeñas y micro empresas son las CMAC con US\$ 160,4 millones; luego le siguen las CRACs con \$54,8 millones, en tercer lugar las EDPYMES con \$37,4 millones. La influencia de las ONG es ínfima.

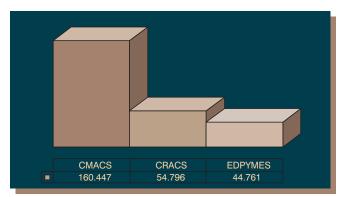
Market position

In Peru, the microintermediation is experiencing an important development and growth leaned by microfinance institutions (MFI). The set of MFI in Peru is constituted by "Cajas Municipales de Ahorro y Crédito" (CMAC), "Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMES), Non Governmental Organizations (NGO).

The institutions that show a bigger in force portfolio directed to the small and micro enterprises (SME) are the CMAC with US\$ 160,4 millions; then CRAC follows with 54,8 \$ millions, thirdly the EDPYMES with 37,4 \$ millions. The influence of NGO is negligible.



Commercial and SME loans balance (Thousands of dollars) December 2001



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (Ranking de créditos directos por tipo)

Source: Superintendence of Banking and Insurance (SBS) (Direct credits ranking)

Entre las instituciones que componen el sistema de cajas municipales del Perú, CMAC Arequipa ocupa el primer lugar en rentabilidad (ROE 38,48%) y en saldo de cartera dirigido a la pequeña y micro empresa (US\$ 38,2 millones). El segundo lugar en depósitos (US\$ 54,2 millones) y el menor gasto administrativo (Gasto Administrativo / Ingreso Financiero = 12,72%).

CMAC Arequipa ha logrado mantener y mejorar sus principales indicadores en comparación a las entidades financieras establecidas en los diferentes departamentos del sur del país. En Arequipa, por ejemplo, donde tenemos 7 agencias, las instituciones financieras (bancarias y no bancarias) han logrado cifras negativas en las colocaciones (-10%), CMAC Arequipa creció 23%. De igual modo en los depósitos hemos logrado un crecimiento de 40% mientras que todo el sistema financiero de Arequipa mostró una contracción del 10%. La mora del sistema financiero arequipeño, alcanzó un promedio a fin de año de 19,19%, por el contrario CMAC Arequipa presentó una morosidad significativamente menor: 5,60% sólo en Arequipa. Los valores presentados demuestran la fortaleza, solidez y excelente capacidad de reacción ante fenómenos irregulares como lo fue el devastador terremoto del 23 de junio.

Moquegua, es otra ciudad donde CMAC Arequipa puede mostrar resultados positivos a pesar de la destrucción que dejó el terremoto del 23 de junio. Las colocaciones de CMAC Arequipa en Moquegua, tomando en cuenta las agencias de Ilo y Moquegua, crecieron 46% y las empresas financieras en Moquegua sólo crecieron en un 13%. La mora presentó un valor considerablemente bajo: 8,15%, para el sistema financiero, mientras que la CMAC Arequipa tuvo un factor de 2,19%. El sistema financiero vio sus captaciones de depósitos reducirse en 2%, CMAC Arequipa creció 15%.

En Puno, dos agencias de CMAC Arequipa funcionan, una en Puno y otra en Juliaca. Las colocaciones en ambas agencias han tenido una variación positiva de 30% mientras las empresas financieras sufren una contracción de 12%. Los depósitos alcanzaron un crecimiento del 67% que también fue mayor en comparación las empresas financieras cuyos saldos en depósitos decrecieron 3%. CMAC Arequipa en Puno mostró una morosidad de 2,7% mientras el promedio financiero llegó a 19,8%, excelente demostración de la gestión financiera lograda en dichas agencias.

En el ámbito de las ciudades donde opera, CMAC Arequipa ocupa el primer lugar dentro de las instituciones de microintermediación financiera con el 57,2% del mercado de ofertantes de microcrédito. En depósitos compite con todo el sistema financiero y ocupa el quinto lugar con el 9,5% del mercado de los depósitos. Luego de poner en práctica las estrategias planificadas, CMAC Arequipa ha logrado consolidarse como una de las más importantes empresas del sistema financiero en la región sur del Perú.

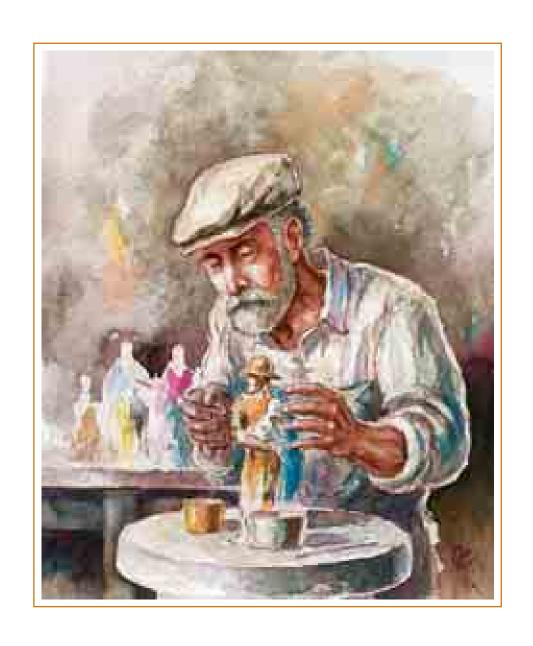
Among the institutions that compose the Cajas Municipales System of Peru, CMAC Arequipa occupies the first place in profitability (ROE 38,48%) and has the biggest portfolio balance directed to SME (US\$ 38,2 millions). The second place in deposits (US\$ 54,2 millions) and the lowest administrative expense (Administrative expense / Financial income = 12,72%).

CMAC Arequipa has managed to support and to improve its principal indicators in comparison to the financial institutions established in the different departments of south of the country. In Arequipa, for example, where we have 7 agencies, the financial (bank and not bank) institutions have achieved negative numbers in loans balances (-10%), CMAC Arequipa grew 23%. In the same way in deposits we have achieved a growth of 40% whereas the whole Arequipa's financial system showed a contraction of 10%. The portfolio at risk of Arequipa's financial system reached an average of 19,19%, and CMAC Arequipa presented a significantly lower portfolio at risk: 5,60% only in Arequipa. The presented values demonstrate the fortress, solidity and excellent reaction capacity before irregular phenomena like the devastating earthquake of June 23.

Moquegua, it is another city where CMAC Arequipa can show positive results, in spite of the destruction that left the earthquake of June 23. CMAC Arequipa's loans in Moquegua, where we have Ilo and Moquegua agencies, grew 46% and the financial enterprises in Moquegua only grew 13%. The portfolio at risk was really low: 8,15%, for the financial system, whereas the CMAC Arequipa had an index of 2,19%. The financial system saw its deposits balances diminish in 2%, CMAC Arequipa grew 15%.

In Puno, CMAC Arequipa has two agencies, one in Puno and other in Juliaca. The loans in both agencies have had a positive variation of 30% while the financial companies suffer a contraction of 12%. The deposits reached a growth of 67% that also was bigger in comparison the financial companies which deposit balances decreased 3%. CMAC Arequipa in Puno showed a portfolio at risk of 2,7% while the financial average was 19,8%, excellent demonstration of financial management achieved in the above mentioned agencies.

In the area of cities where it operates, CMAC Arequipa occupies the first place inside the microfinance institutions with 57,2% of microcredit market. In deposits it competes with the whole financial system and occupies the fifth place with 9,5% inside deposits market. After practicing the planned strategies, CMAC Arequipa has managed to be consolidated as one of the most important companies of financial system in south region of Peru.



Recursos Cumanos

Human Resources

CMAC Arequipa ha instalado una nueva y rica cultura, centrada en la colaboración, apertura, confianza, respeto y resolución conjunta de los problemas como modelo de gestión de recursos humanos. Esta nueva cultura implica:

- Desplegar el potencial de cada individuo, grupo, equipo o área e integrarlos en redes de aprendizaje consistentes y efectivas.
- Detectar y analizar las necesidades organizacionales y de nuestros clientes, tanto externos como internos.
- Incrementar las competencias y disposición de herramientas fundamentales para la mejora.
- Acceder a poderosas herramientas para el aprendizaje organizacional.

Mediante la aplicación de este modelo, contribuimos a revisar los estilos personales y asegurar los niveles requeridos de competencias significativas. Son una llave para el éxito y la competitividad. También un camino para gerenciar el propio proceso de desarrollo personal, a través del entrenamiento, que durante el 2001, se dio a nivel de maestrías, programas de especialización y cursos de aplicación específicos en todos los niveles de la organización. Los temas tratados fueron acerca de tributación, auditoría, tecnología informática, tecnología crediticia, gestión y administración financiera y de riesgos, atención al público, entre otros.

CMAC Arequipa has installed a new and rich culture leaned on the collaboration, opening, confidence, respect and problems resolution as a model of human resource management. This new culture implies:

- · Open the potential of every individual, group, team or area and to integrate them into learning nets consistent and effective.
- · Detect and to analyze the organizational and our clients needs, so much external as internal.
- · Increase regulation and disposition of fundamental tools towards the improvement.
- · Accede to powerful tools for the organizational learning.

Through the application of this model, we help to check the personal styles and to assure the asked levels of significant competitions. They are one key for the success and the competitiveness. Also a way to manage the own personal development process, across the training, which during 2001, was given to level of masters, specialization programs and specific application courses in all levels of institution. The treated topics were about taxation, audit, computer technology, credit technology, management, financial and risk administration, attention to the clients, among others.





2.9



Cpc. Jorge Alvarez Rivera Sub-gerente de Operaciones Operations Chief Officer

Lic. Guillermo Nevado Rioja Sub-gerente de Operaciones Operations Chief Officer

> Jefaturas Chief Officers

Sr. Gonzalo Medina Figueroa Ing. Gabriel Rebaza Manrique Cpc. Salomón Páucar Huacac Abg. Vielka Martínez Arróspide Sr. Nasario Urday Morán Cpc. Alejandro Guevara Salinas Ing. José Díaz Alemán



Agencies Administrator Officers

Mónica Gómez Segura Cecilia Rodríguez Vargas José Zea Amanqui Javier Alvarez Manrique Luis Llerena Chavez Yúver Ramos Rosas Marco Torres Aquize Germán Apaza Calla Uberlando Rivera Medina Luis Salas Calderón Róger Arévalo Herreros Sra. Ing. Eco. Eco. Cpc. Ing. Eco. Eco. Róger Arévalo Herreros Antonio Escobar Juárez Eco. Eco.



Personnel





Recursos Tecnológicos

Durante el 2001 se implementaron con éxito las tarjetas electrónicas, que permiten la realización de operaciones en ventanilla a través de dispositivos de seguridad denominados PINPAD. De igual forma se implementó el Cajamático Consultas, servicio que mediante el uso de la tarjeta electrónica permite a nuestros clientes obtener los saldos de sus cuentas de depósitos y de sus créditos.

Otros avances logrados se relacionan con la renovación de la mayoría de equipos de cómputo, la migración del sistema operativo Novell a Windows 2000, la interconexión en tiempo real con agencias, la sistematización del producto cartas fianza, entre otros.

CMAC Arequipa avanzó en su proyecto SORFY que contempla el desarrollo de un sistema automatizado para sus operaciones activas y pasivas, sobre el sistema operativo Unix y la base de datos relacional Oracle, integrando la información en una base centralizada. Por otro lado la integración de los diversos sistemas administrativos, se viene realizando a través del proyecto FINCA, que en una base de datos de desarrollo visual se permitirá la consistencia, integridad y seguridad de la información, automatizando procesos y compartiendo información entre las áreas involucradas.

Technological Resources

During 2001 there were implemented successfully electronic cards, which allow the accomplishment of operations on cashiers' windows across safety devices named PINPAD. On the same way, the "Cajamático Consultas" was implemented, service that use the electronic cards and allows our clients to obtain the balances of their deposits and credits accounts.

Other successful advances are related to the renovation of most computer equipment, the migration from the operative system Novell to Windows 2000, the interconnection in real time to agencies, the systematizing of the product credit letters, among others.

CMAC Arequipa advanced in its project "SORFY" that contemplates the automated system development for its loan and liability functions, on the operative system Unix and the database Oracle, integrating the information in a centralized base. On the other hand, the integration of diverse administrative systems, is being done by the project "FINCA", which in a visual developed database will allow itself the information consistency, integrity and safety, automating processes and sharing information among the involved areas.

Perspectivas

CMAC Arequipa ha logrado excelentes indicadores de calidad de cartera, cobertura de riesgo, eficiencia operativa y rentabilidad; debiendo mantener su posición de liderazgo a través del tiempo.

El marco legal peruano prevé la conversión de las cajas municipales en sociedades anónimas. La municipalidad provincial de Arequipa, propietaria del 100% de la CMAC Arequipa, está inmersa en el proceso de búsqueda de socios estratégicos, tanto nacionales como extranjeros que permitan incrementar el patrimonio de la institución. El objetivo es buscar uno o varios socios de buena

Perspectives

CMAC Arequipa has achieved excellent portfolio quality indicators, risk coverage, operative efficiency and profitability; and must support its leadership position across the time.

The Peruvian legal frame contemplates the conversion of "Cajas Municipales" into private societies. The Arequipa's Municipality, owner of 100% of CMAC Arequipa, is immersed in the strategic associates searching process, so much national as foreigners who allow increase the institution patrimony. The aim is to search one or several associates of good financial path, of recognized prestige, quality and

trayectoria financiera, de reconocido prestigio, calidad y que comulguen con los objetivos de atender al sector de la pequeña y micro empresa. Con los nuevos socios será posible desarrollar mejores y diversos productos y servicios financieros para nuestro mercado meta, además permitirá el acceso a nuevas tecnologías y sistemas de información. El fortalecimiento patrimonial de CMAC Arequipa dará la posibilidad de seguir manteniendo calidad en la gestión y eficiencia financiera.

Otro de los objetivos de CMAC Arequipa es el de fortalecer su posicionamiento a nivel nacional, durante el año 2001 se desarrollaron diversos proyectos para la apertura de nuevas agencias, las que iniciarán operaciones durante el 2002.

Contamos con más de 48 mil clientes en los diferentes productos de depósitos y más de 49 mil clientes en créditos, por lo que es indispensable ofrecerles mejores servicios, a la par con los avances tecnológicos, fortaleciendo nuestro posicionamiento en el mercado.

Para el primer bimestre del 2002, se debe completar la migración y puesta en línea del sistema FINCA, permitiendo la integración del área administrativa sobre una base de datos de ultima generación. Este cambio tecnológico, expande la frontera de acceso a la información hacia la Intranet administrativa, permitiendo acceso on-line, a todos los usuarios, con el consiguiente ahorro de recursos, optimización de procesos y mejora de los niveles de seguridad y confidencialidad.

El Proyecto SORFY, permitirá a la CMAC Arequipa, a mediano plazo, ponerse a la vanguardia tecnológica a nivel nacional e internacional, integrará las operaciones activas y pasivas en una sola base de datos centralizada, brindando la posibilidad de conexión desde cajeros automáticos, kioscos multimedia y en un futuro cercano la de operaciones financieras a través de la web. Esta tecnología fortalecerá la "Tarjeta Electrónica" que a su vez, servirá como punto de inicio para el lanzamiento de nuevos productos.

La información centralizada y en línea servirá como herramienta fundamental en la toma de decisiones en los niveles estratégicos de gestión. Con el desarrollo de los sistemas de información será factible el abaratamiento de las comunicaciones y su mejora en rendimiento, se fortalecerá la calidad de atención al público, optimización el gasto operativo y reducción de los procesos manuales. El principal beneficiario será nuestro cliente.

that agree with the aims to attend the SME sector. With the new associates it will be possible to develop better and diverse products and financial services for our market, besides it will allow the access to new technologies and information systems. The CMAC Arequipa's patrimonial strengthening will give the possibility of continuing supporting quality in the management and financial efficiency.

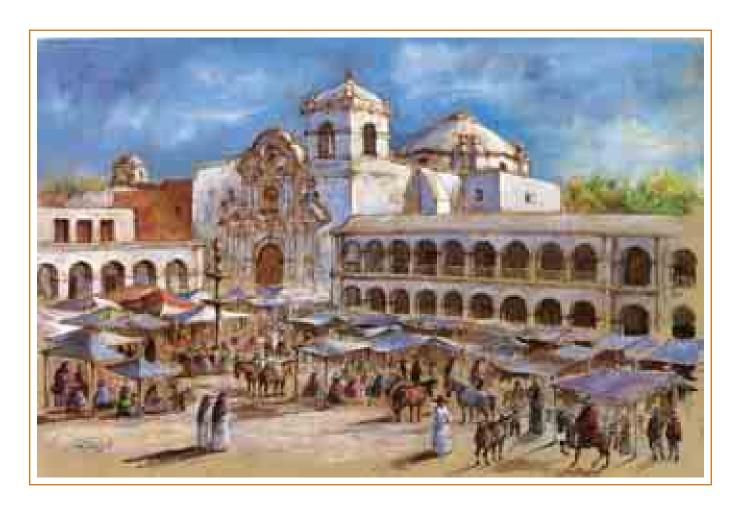
Other CMAC Arequipa's aim is strengthening its national positioning, during the year 2001 diverse projects were developed for the opening of new agencies, which will begin operations during 2002.

We have more than 48.000 clients in different deposits products and more than 49.000 clients in credits, so it is indispensable to offer them better services, at the same way to technological advances, strengthening our positioning in the market.

For the first two moths of 2002, the migration and setting in line of FINCA system must be completed, allowing the integration of administrative area on a base of last generation information. This technological change, expands the information access border towards the administrative Intranet, allowing all users access on-line, with consequent saving of resources, process optimization and improvement of safeties levels and confidentiality.

The Project SORFY will allow CMAC Arequipa, on medium term, to advance on technological forefront among national and international companies. It will integrate the loan and liabilities functions in just one centralized information base, offering the possibility of connection from automatic cashiers, multimedia kiosks and, in a nearby future, financial operations through the web. This technology will strengthen the "Electronic Card" that will serve as beginning point for new products.

The in line and centralized information will serve as fundamental tool in taking decisions around managing strategic levels. With information systems development it will be feasible make communications cheaper and its yield improvement, the quality of attention to people will fortify, the operative expense optimization and manual processes reduction. The principal beneficiary will be our client.



Vista de la Plaza Mayor de Arequipa a mediados del Siglo XVIII, lugar al cual los agricultores y comerciantes de remotos lugares acudían para expender sus productos y manufacturas, de allí la expresión popular que aún perdura de "ir de compras a la plaza".

Sight of Arequipa's Major Plaza in the middle of the 18th century, place to which the farmers and merchants of remote places were coming to sell their products and manufactures, from there the popular expression that still lasts " to go shopping to the plaza"

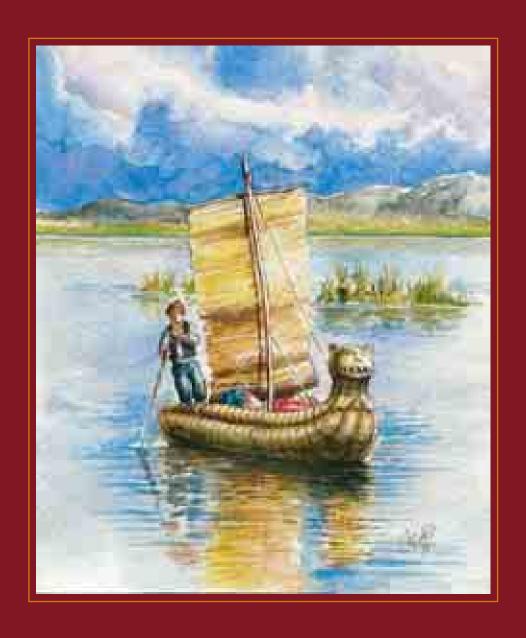
Joven balsero del Titicaca

Según la leyenda, fue de las aguas del Titicaca que emergieron los fundadores de la civilización andina; en nuestros días las orillas de éste, el lago navegable más alto del mundo, son habitadas por pueblos herederos de milenarios conocimientos y secretos, uno de los cuales es la fabricación de balsas de totora cuya sencilla conducción, la realizan jóvenes e incluso niños que con gracia y facilidad surcan las aguas del Titicaca en el departamento de Puno.

Young ferryman of Titicaca

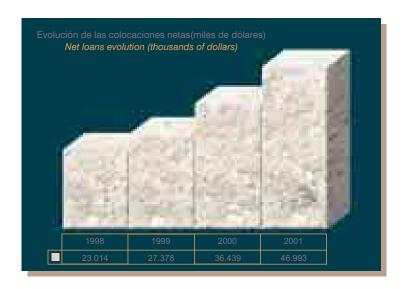
According to the legend, it was from the waters of Titicaca that emerged the founders of the Andean civilization (Incas); nowadays the shores of this one, the highest navigable lake of the world, are inhabited by peoples inheritors of millennium knowledges and secrets, one of which it is the manufacture of rafts of "totora" which simple driving is done by young and even children who prettily and easily furrow the waters of Titicaca in Puno.





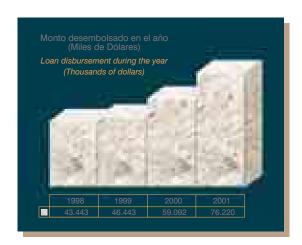
V Sestión de Activos Asset Management

Gestión Crediticia Credits management



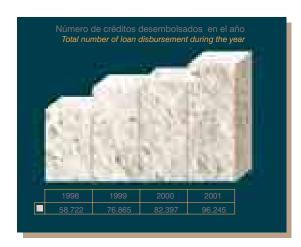
El saldo de colocaciones netas a finales del año 2001 fue de US\$ 46,9 millones monto 28,96% mayor al registrado en el 2000 que fue de US\$ 36,4 millones. La cartera bruta llegó a más de US\$ 50,1 millones.

Los productos crediticios diseñados obtienen la preferencia de nuestros clientes que conocen de la rapidez y facilidades en la obtención de un crédito en CMAC Arequipa. Ello generó un crecimiento en los saldos comprometiendo a la institución a mantener y mejorar la oferta de servicios financieros. Durante el 2001 se entregaron 96.245 créditos, lo que significó desembolsos por más de US\$ 76,2 millones.

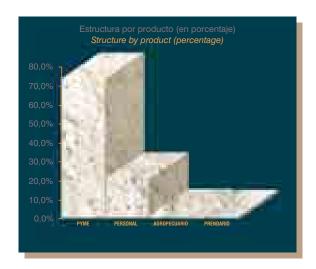


The net portfolio outstanding at the end of year 2001 was US\$ 46,9 millions amount 28,96% bigger than the registered one in 2000 that was US\$ 36,4 millions. The gross portfolio outstanding was more than US\$ 50,1 millions.

The designed credit products obtain our clients preference who know about the rapidity and facilities when obtaining a credit in CMAC Arequipa. It generated a growth in portfolio, compromising the institution to support and to improve the offer of financial services. During 2001 there were delivered 96.245 credits, which meant granted credits for more than US\$ 76,2 millions.



Estructura y composición de la cartera



CMAC Arequipa tiene colocados en la micro y pequeña empresa de la región el 74,0% de su cartera de créditos, que significan US\$ 37 millones. De esta manera, CMAC Arequipa, se siente comprometida en brindar cada vez mejores productos financieros a las pequeñas y micro empresas de la región.

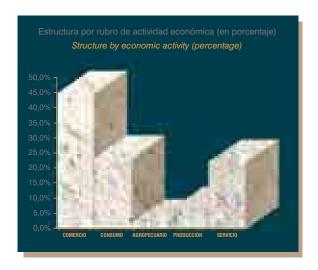
El crédito personal es un producto dirigido las personas naturales que laboran en empresas privadas o en instituciones del estado, así como profesionales y trabajadores en general. Este producto durante el 2001 experimentó un crecimiento de 46% llegando a tener un saldo de US\$ 10,8 millones.

El crédito prendario mostró un saldo de US\$ 1,04 millones que representa el 2,1% del saldo total de colocaciones. El crédito agropecuario llegó a sumar un saldo de US\$ 1,1 millones y participa con el 2,3%.

Un análisis por rubro de actividad económica nos indica que los sectores comercio y servicios son los que más apoyo financiero han recibido de CMAC Arequipa durante el 2001. El sector consumo está ligado a los créditos personales y pignoraticios.

El 70,57% de los créditos otorgados y que se encuentran en cartera son menores de US\$ 1.000, con un saldo de cartera de más de US\$ 10,8 millones. Esto ratifica que CMAC Arequipa se dedica a financiar las operaciones de las microunidades empresariales de la región, cumpliendo el concepto de microcrédito.

Structure and composition of the portfolio



CMAC Arequipa directed 74,0% from its credit portfolio to SME, which mean US\$ 37 millions. Hereby, CMAC Arequipa feels compromised in offering better financial products each time to small and microenterprises of the region.

The consumption credit is a product directed to persons who work in private companies or in governmental institutions, as well as professionals and workers in general. This product during 2001 experienced a growth of 46% managing a balance SME US\$ 10,8 millions.

The pignoraticious credit showed a balance of US\$ 1,04 millions and it represents 2,1% of gross portfolio outstanding. The farming credit managed a balance of US\$ 1,1 millions and it means 2,3% of gross portfolio outstanding.

An economic activity analysis indicates that trading and services sectors are those that received more financial lean from CMAC Arequipa during 2001. The consumption sector is related to personal and pignoraticious credits.

70,57% of disbursement credits and that are still in portfolio are lower than US\$ 1.000, with a portfolio balance more than US\$ 10,8 millions. This confirms that CMAC Arequipa dedicates to finance the operations of micro enterprise units of the region, fulfilling the micro credit concept.

La diversificación en el otorgamiento de créditos no sólo por sus montos sino por la variedad de actividades productivas permite minimizar los riesgos implícitos y ayuda a sustentar uno de los principios básicos de la existencia de la institución como es la democratización del crédito.

The diversification in the credit grant not only for its amounts but for the variety of economic activities allows to minimize the implicit risks and helps to sustain one of the basic principles of institution life since it is the credit democratization.

Rango <i>Range</i> (US\$)	Número de créditos Number of loans	Saldo de capital <i>Balance</i> (US\$)
0 - 500	31.085	4.530.355
501 - 1.000	12.429	6.332.075
1.001 - 2.000	10.198	10.149.522
2.001 - 3.000	3.894	7.151.206
3.001 - 4.000	1.221	3.184.954
4.001 - 5.000	782	2.536.671
5.001 - 10.000	1.342	6.689.136
10.001 - 15.000	412	3.720.117
Mayores de 15.000	299	5.808.702
TOTAL	61.662	50.102.738

Estratificación de la Cartera de Créditos (Al 31 de diciembre del 2001)

Credits Portfolio Stratification (Until December 2001)

Evolución de Clientes



Clients Evolution



Durante el 2001, 5.266 micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de CMAC Arequipa. Así, la cartera de clientes de crédito Pyme se incrementó durante el 2001 en un 26,3%.

El número de clientes de crédito personal en el 2001 llegó a 15.187, lo que representa un 51,8% de incremento, que significa la incorporación a nuestra cartera de clientes de 5.182 personas.

El crédito agropecuario hace factible el financiamiento de capital de trabajo y activo fijo en actividades agrícolas y ganaderas. Durante el 2001 se registró un decremento del 15% respecto a 2000 en el número de clientes.

CMAC Arequipa es la única institución en Arequipa que otorga el crédito prendario en la región sur del Perú, y se caracteriza por ser rápido y responder a las necesidades de dinero eventuales y urgentes de los clientes. En el 2001 se tuvo 9.234 clientes, esto significa un pequeño decremento porcentual de 1,5% en el número de clientes con relación al año 2000.

During 2001, 5.266 small and micro businessmen were converted into CMAC Arequipa clients. This way, credit clients' portfolio SME was increased during 2001 in 26,3%.

Clients' number of consumption credit in 2001 was 15.187, which represents 51,8% of increase, which means the incorporation of 5.182 persons to our clients' portfolio.

The farming credit makes feasible the financing of work capital and fixed assets in agricultural and cattle activities. During 2001 there was registered a decline of 15% compared to 2000 in clients' number.

CMAC Arequipa is the only institution that grants the pignoraticious credit in south region of Peru, and is characterized for being fast and answering to eventual urgent money needs from clients. In 2001 we had 9.234 clients, this means a small percentage decline 1,5% in clients' number in relation to year 2000.

Gestión de Tesorería

Los factores macroeconómicos en el 2001 como una demanda interna sin crecimiento, incertidumbre para nuevas inversiones y una inusual deflación trajeron consigo que la capacidad de ahorro en la población se incremente. Ello generó además que muchos inversionistas prefirieran mantener sus fondos en las entidades financieras. CMAC Arequipa no estuvo excluida del fenómeno y logró utilizar rentablemente los recursos excedentes, mejorando los ingresos y haciendo exitosa la gestión de recursos financieros.

Esta circunstancia además permitió que los niveles de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera se mantuvieran por encima de los mínimos exigidos por las normas vigentes.

Los riesgos de tesorería se manejaron de manera óptima, como fruto de acciones inmediatas tomadas por los departamentos involucrados y la gerencia.

Treasury Management

The macroeconomic factors in 2001 as an internal demand without growth, uncertainty for new investments and an unusual deflation brought that the population saving capacity is increased. It generated besides that many investors prefer to hold its funds in financial institutions. CMAC Arequipa was not excluded from the phenomenon and managed to use profitably the excessive resources, improving the income and making successful the financial resources management.

This circumstance besides allowed that liquidity level in national currency and foreign currency could be supported over the minimums demanded by legal procedures.

The treasury risks were managed in an ideal way, as fruit of immediate actions thought by the involved departments and managers.

Testigos pétreos de Humayo

A ciencia cierta no se sabe con qué objeto fueron construidas las llamadas Chulpas de Sillustani a orillas del mítico Lago de Humayo en el departamento de Puno, lo cierto es que pertenecen a distintos períodos culturales y la técnica de su elaboración, es distinta entre sí. Monumentos funerarios para unos hasta viviendas circulares para otros, la verdad es que infunden ese embrujo de aquello antiguo y desconocido, cuyo fin tal vez nunca lo sabremos.

Stony witnesses of Humayo

Certainly it is not known, what purpose were constructed the Chulpas of Sillustani on the banks of the mythical Humayo's Lake in Puno, the certain thing is that they belong to different cultural periods, and the technology of its production is different among them. Funeral monuments for some people up to circular housings for others, the truth is that they radiate this magic of ancient and unknown, which purpose maybe we will never know.

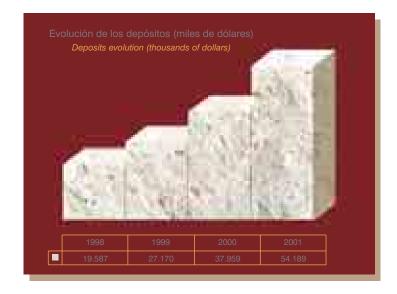




VI Gestión de Zasivos Liabilities Management

Gestión de Captaciones

Deposits management



Evolución de los saldos

Balance Evolution

Los habitantes de las ciudades donde operamos han descubierto en CMAC Arequipa una institución sólida, que inspira confianza, dada su permanencia en el mercado a través de los años. CMAC Arequipa bajo el principio de cobertura de costos sin realizar cobros adicionales a los clientes de depósitos y por su atención personalizada atrae a segmentos donde la banca tradicional no llega. Esta peculiaridad en el mercado es un factor clave que ha permitido la preferencia de miles de clientes que hoy mantienen sus depósitos en CMAC Arequipa.

El total de los depósitos alcanzaron US\$ 54,19 millones al 31 de diciembre del 2001, 42,75% superior al cierre del año 2000, y representaron el 90,2% de los fondos totales.

Estructura y composición de depósitos

Los productos de depósitos que CMAC Arequipa ofrece a sus clientes comprenden los depósitos de ahorro, a plazo fijo y Compensación por Tiempo de Servicios (CTS).

Los ahorros alcanzaron un saldo de US\$ 21,4 millones (39,4% de los depósitos). Esta modalidad de depósito creció 51,6% respecto al año anterior. Los depósitos a plazo fijo también vieron incrementado su saldo US\$ 30,9 millones, y su participación fue de 57,3%. El saldo de depósitos CTS llegó a sumar US\$ 1,8 millones y representan el 3,3% del total de depósitos.

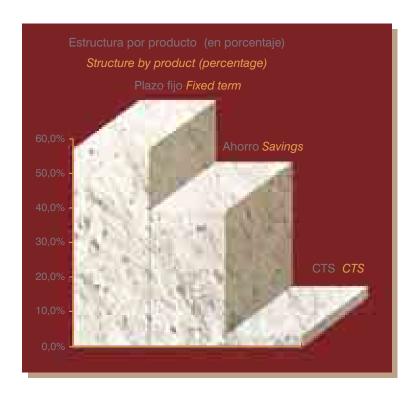
The inhabitants of the cities where we operate have discovered in CMAC Arequipa a solid institution, which inspires trust, because its permanency on the market through the years. CMAC Arequipa under the principle of cost coverage without doing additional fees or collections to deposit clients and for its personalized attention, it attracts to segments where the traditional banking does not come. This peculiarity on the market is a key factor that has allowed the preference of thousands of clients who today hold their deposits in CMAC Arequipa.

The total deposits reached US\$ 54,19 millions on December 31, 2001, 42,75% more than year 2000, and represented 90,2% of total funds.

Structure and composition of deposits

The products of deposits that CMAC Arequipa offers to its clients include the savings deposits, fixed term deposits and Compensation for Time of Services (CTS) deposits.

Savings deposits reached a balance of US\$ 21,4 millions (39,4% of total deposits). This deposit product grew 51,6% compared to previous year. The fixed term deposits also increased its balance US\$ 30,9 millions, and its participation was 57,3%. The balance of CTS deposits was US\$ 1,8 millions and they represent 3,3% of total deposits.

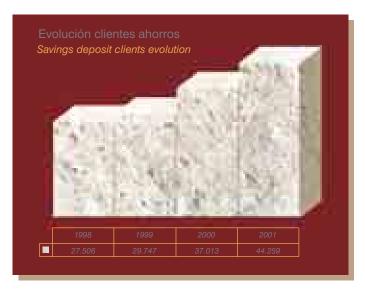


Los depósitos a plazo fijo pueden ser agrupados por el plazo en que fueron pactados, determinando la concentración en distintas bandas temporales. El 55,16% de los depósitos han sido pactados a más de 360 días. Este hecho evidencia el incremento de la confianza y seguridad en el desempeño de nuestra institución por parte del público depositante.

The fixed term deposits can be grouped for the term in which they were agreed, determining the concentration in different temporary bands. 55,16% of deposits has been agreed to more than 360 days. This fact demonstrates the increase of trust and safety in the performance of our institution from the deposit clients.



Evolución de Clientes Clients Evolution





Durante el 2001, 7.246 nuevos clientes decidieron ahorrar en CMAC Arequipa, esta cifra resulta de comparar el número de clientes al 2000 que eran 37.013 y del 2001 que llegaron a 44.259, lo que significó 19,6% más clientes. Este producto presenta dos formas: el ahorro de libre disponibilidad y el ahorro con órdenes de pago.

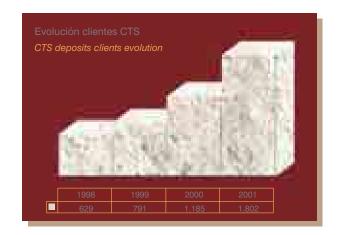
Mantener sus depósitos en una entidad financiera por un plazo más largo significa que el cliente percibe solidez y confianza. Ello ha permitido que no sólo los que ya son clientes incrementen sus depósitos de plazo fijo, sino también que nuevos clientes (1.264) abran sus depósitos a plazo fijo. Estos nuevos clientes significan un incremento de 29,5% en comparación al 2000.

La Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) es una modalidad de ahorro que beneficia a trabajadores y está prevista en la ley. Obtener la máxima rentabilidad así como una entidad de confianza para este tipo de depósito es importante para los trabajadores. 617 nuevos clientes, durante el 2001, eligieron a CMAC Arequipa como la entidad que mejores beneficios les brinda.

During 2001, 7.246 new clients decided to save in CMAC Arequipa, this number comes from comparing clients' number in 2000 that were 37.013 and in 2001 that were 44.259, and meant 19,6% more clients. This product presents two types: free availability savings and payment authorizations savings (kind of checks).

To support deposits in a financial institution in a longer term means that the client perceives solidity and trust. It has allowed not only those who already are clients should increase their fixed term deposits, but also that new clients (1.264) open fixed deposits. These new clients mean an increase of 29,5% compared to 2000.

The Compensation for Time of Services (CTS) deposits is a saving modality that benefits to workers and is written in law. To obtain the maximum profitability as well as a trustable institution to keep this kind of saving is important for workers. 617 new clients, during 2001, chose CMAC Arequipa as the entity that better benefits give to them.



Gestión de Adeudos

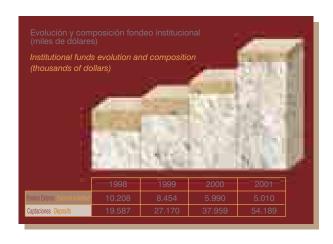
CMAC Arequipa mantiene relaciones de endeudamiento con entidades financieras nacionales y extranjeras. La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) es una entidad nacional que canaliza recursos de diferentes entidades financieras internacionales. Esta entidad presta fondos a CMAC Arequipa por US\$ 3,4 millones lo que significa el 67,7% del total de adeudos. El Banco Continental –BBVA, nos presta US\$ 96,7 mil. Entre las entidades extranjeras están la Unión Europea a quienes debemos US\$ 0,8 millones, Hivos Triodos Bank con quien mantenemos adeudos por US\$ 500 mil y la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$ 200 mil.

CMAC Arequipa se esfuerza por mantener diversificada la obtención de recursos financieros para imposibilitar la concentración de estos en pocas entidades, optimizando el riesgo y obteniendo las tasas más convenientes.

Obligations Management

CMAC Arequipa holds indebtedness relations with national and foreign financial institutions. "Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)" is a national entity that canalizes resources from different international financial institutions. This entity gives funds to CMAC Arequipa for US\$ 3,4 millions that means 67,7% of total indebtedness. "Banco Continental-BBVA", gives us US\$ 96,7 thousands. Among the foreign entities are the European Union to whom we owe US\$ 0,8 millions, "Hivos Triodos Bank" to whom we support indebtedness for US\$ 500 thousand and "Corporación Andina de Fomento (CAF)" for US\$ 200 thousand.

CMAC Arequipa works for keeping diversified the obtaining of financial resources to disable the concentration of these in few entities, optimizing the risk and obtaining the most suitable rates.

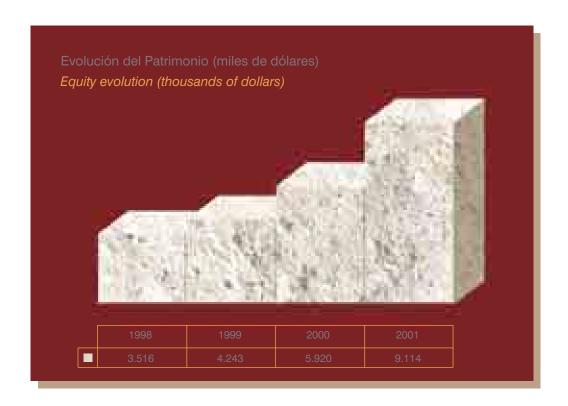


Patrimonio

El monto neto de patrimonio al culminar el año 2001 fue de más de US\$ 9,1 millones. El incremento respecto al 2000 es del orden de 50,5%. La capitalización de utilidades es un instrumento útil para el fortalecimiento patrimonial. Los efectos de las variables macro económicas no tuvieron mayor influencia en el cálculo del patrimonio neto, de manera que no sólo se mantuvieron los valores reales del patrimonio sino también se incrementaron. Este crecimiento patrimonial permite ostentar una mejor posición al negociar las condiciones y premisas para el proceso de participación accionaria y para la continuidad operativa de CMAC Arequipa.

Equity

The total equity when finishing 2001 was more than US\$ 9,1 millions. The increase compared to 2000 is 50,5% more. The surplus capitalization is a useful instrument for the patrimonial strengthening. The effects of macro economic rates did not have major influence when calculating net equity, so not only real equity values were supported but also they were increased. This patrimonial growth allows holding a better position when negotiating the conditions and premises for stock participation process and for CMAC Arequipa operative continuity.





El departamento de Puno es tal vez el mayor poseedor de folcklore del Sur Andino, como esta danza de Sicuris de Moho.

Puno is maybe the major holder of folcklore of the Andean south, as this dance of Sicuris of Moho.

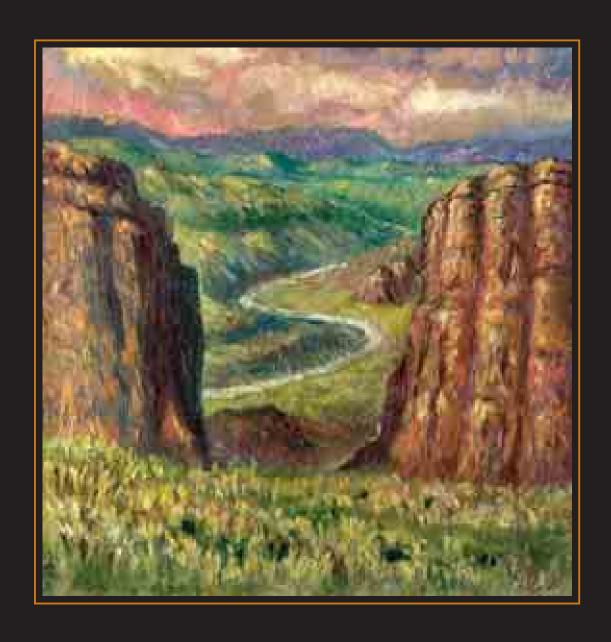
Portada del Colca

Imponente formación pétrea que nos sugiere un inmenso portón que se abre dando la bienvenida a los viajeros que se conducen hacia el Reino Collahua en el mágico Valle del Colca. Los Collahuas son un antiquísimo pueblo que habita el Valle del Colca desde hace milenios. Ellos desarrollaron una gran tecnología agrícola; sus magníficas obras de infraestructura, son aún utilizadas por sus descendientes.

Colca's large door

M ore impressive stony formation that suggests us an immense door that is opened giving the welcome to the travelers who go towards the Collahua Kingdom in the wizard "Colca Valley". The Collahuas is the most ancient people who inhabit the Colca Valley for milleniums. They developed a great agricultural technology; their magnificent works of infrastructure are still used by their descendants.





VII

Resultados Económicos

Economic Results

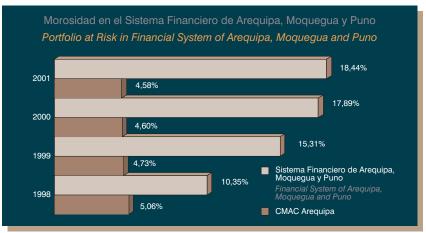
Calidad de la Cartera Crediticia Morosidad

Credit Portfolio Quality Portfolio at risk

1998	1999	2000	2001
5,06%	4,73%	4,60%	4,58%

CMAC Arequipa muestra un índice de morosidad en el año 2001 de 4,58%, el cual resulta de comparar el saldo de cartera vencida y el saldo de cartera bruta. Como se aprecia, año a año este indicador se encuentra mejor controlado a pesar del considerable crecimiento en volumen de la cartera total.

CMAC Arequipa shows a portfolio at risk of 4,58% in 2001, which comes from comparing the outstanding balance of overdue portfolio and the gross portfolio outstanding. Since it is estimated, year to year this indicator is better controlled in spite of the considerable gross portfolio outstanding growth.



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia Source: Central Reserve Bank of Peru. Own elaboration

La morosidad del sistema financiero situado en las ciudades donde CMAC Arequipa opera (Arequipa, Moquegua y Puno), mostró un fuerte deterioro desde 1998 hasta el 2001 como se aprecia en el gráfico. Cabe resaltar que a pesar de los índices de morosidad cada vez más significativos de las entidades financieras, la CMAC Arequipa ha mantenido índices bajos.

El índice de morosidad de CMAC Arequipa comparado con las instituciones financieras del sistema no bancario, que atienden a un segmento similar al que atiende la CMAC Arequipa, resulta igualmente inferior, confirmando el buen perfil alcanzado al medir la calidad de cartera.

The portfolio at risk of financial companies placed in cities where CMAC Arequipa operates (Arequipa, Moquegua and Puno), showed a strong deterioration from 1998 until 2001 since it is estimated in the graph. It is necessary to highlight that in spite of higher portfolio at risk index of financial institutions through the time, CMAC Arequipa holds low index.

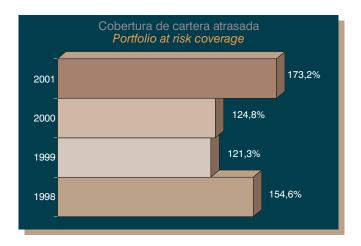
The CMAC Arequipa portfolio at risk index compared with that of non-banking institutions system, since they attend to similar sector (SME) to which CMAC Arequipa attends, is equally low, confirming the good profile managed when measuring the portfolio quality.

Cobertura de riesgo

L a cartera en riesgo necesita ser controlada y mantener niveles de cobertura aceptables. Las provisiones se constituyen de manera preventiva con relación a créditos cuya recuperación comienza a tener problemas. Estas provisiones son específicas. Según las leyes peruanas se deberán tomar provisiones genéricas, además de las específicas, para la cartera con calificación normal. Las provisiones constituidas por CMAC Arequipa llegaron a cubrir la cartera atrasada, compuesta por cartera vencida más cartera en cobranza judicial, en un porcentaje de 173,21% al cierre del 2001, superior al 2000 que fue de 124,76%.

Risk Coverage

The portfolio on risk needs to be controlled and to support acceptable levels of coverage. The provisions are constituted preventively in relation to credits which recovery begins to have problems. These provisions are specific. According to the Peruvian laws they will have to take generic provisions, besides the specific ones, for portfolio on "normal" qualification. The provisions constituted by CMAC Arequipa cover the portfolio at risk composed by overdue portfolio plus portfolio in judicial collection, in a percentage of 173,21% at the end of 2001, more than 2000 that was 124,76%.



Cobertura de cartera deteriorada
Damaged portíolio coverage

2001

75,3%

1999

84,5%

106,0%

La cartera deteriorada (cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera reestructurada) también mejoró su cobertura llegando a 112,44% en comparación a la registrada en diciembre 2000 que fue de 75,34%.

The damaged portfolio (overdue portfolio + refinanced portfolio + restructured portfolio) also improved its coverage to 112,44% in comparison to the registered one in December 2000 that was 75,34%.



Clasificación de cartera

La SBS a través de la Resolución 572-97 establece las categorías de clasificación del deudor de la cartera de créditos tanto para créditos MES, comerciales, consumo e hipotecarios.

CMAC Arequipa mantiene en la categoría normal un porcentaje aceptable de la cartera 88,15%. En la clasificación de cartera con problemas potenciales (CPP) se ha llegado a 2,77%.

La cartera en deficiente mejoró su posición en comparación al 2000 llegando a 2,55% mientras que el 2000 fue de 4,04%, pero ello se debió a que se traslado buena parte de esta cartera hacia niveles de mayor riesgo, lo que se comprueba al observar la cartera con clasificación pérdida que al 2000% llegaba a 3,28% y para el 2001 sobrepasa el 5,82%.

Portfolio Qualification

The Superintendence of Banking and Insurance (SBS) through the Resolution 572-97 establishes the debtor classification categories of credit portfolio so much for SME, commercial, consumption and hypothecary credits.

CMAC Arequipa supports in "normal" category an acceptable percentage 88,15% of gross portfolio outstanding. The portfolio with potential problems (CPP) is near to 2,77%.

The "deficient" portfolio improved its position compared to 2000 coming to 2,55% whereas it was 4,04% in 2000, but it was because a great part of this portfolio was moved towards bigger risk levels. This is verified when observing portfolio with classification "loss" that in 2000 was 3,28% and for 2001, it exceeds 5,82%.

	1998	1999	2000	2001
NORMAL / Normal	80,03%	88,55%	90,04%	88,15%
CPP(*)	7,71%	3,73%	2,08%	2,77%
DEFICIENTE / Deficient	6,60%	3,57%	4,04%	2,55%
DUDOSO / Doubtful	1,93%	1,00%	0,57%	0,73%
PERDIDA / Loss	3,73%	3,16%	3,28%	5,82%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Colocaciones brutas (Miles de dólares) Gross portfolio (Thousands of dollars)	26.332	29.045	38.618	50.102

^(*) Créditos con problemas potenciales

(*) Credits with potential problems

Eficiencia Financiera y Operativa

La rentabilidad obtenida por CMAC Arequipa para el 2001 confirma la calidad de gestión de recursos financieros. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE = 38,48%) llegó a niveles por encima del promedio entre las instituciones de microintermediación financiera (IMF) del Perú y muchas otras esparcidas en el orbe.

Los activos acumulados generan ingresos a la empresa y el adecuado manejo de ellos, destinándolos al rubro de activos

Financial and Operating Efficiency

T he profitability obtained by CMAC Arequipa for 2001 confirms the management quality of financial resource. The indicator of return on equity (ROE = 38,48%) reached levels over the average among Peruvian microfinance institutions (MFI) and many others in the world.

The accumulated assets generate income to the company and the suitable managing of them, destining them to the item of profitable

rentables, son un fiel reflejo de ese manejo atinado. En el 2001 CMAC Arequipa mantuvo el 69% de sus activos en la cartera de créditos y el 20,24% en disponible. Ello nos permitió obtener un indicador de rentabilidad de activos (ROA = 4,83%) que ratifica la disposición de la gerencia por obtener resultados relevantes en concordancia con los objetivos estratégicos de CMAC Arequipa.

La eficiencia con que se manejen los recursos disponibles, tanto humanos como materiales son prueba de un manejo serio y de buen criterio de una institución. CMAC Arequipa a través de políticas claras en relación a los gastos operativos ha logrado no solo mantener los indicadores de ésta índole durante el 2001, sino mejorarlos sin descuidar los estándares de eficiencia operativa y administrativa, ni los niveles de calidad en la atención a nuestros clientes.

Los gastos operativos comprenden gastos administrativos y provisiones por depreciación y amortización; los gastos administrativos comprenden los gastos de personal y directorio, servicios recibidos por terceros así como los impuestos y contribuciones.

Los gastos operativos comparados con los ingresos financieros también disminuyeron respecto al año anterior llegando a 33,1% frente al 42,6% registrado en el 2000.

Los gastos operativos en comparación con la cartera bruta promedio lograron ser rebajados significativamente de 18,1% a 13,8%, lo que implica que se han usado menor cantidad de recursos para alcanzar un mayor saldo de cartera.

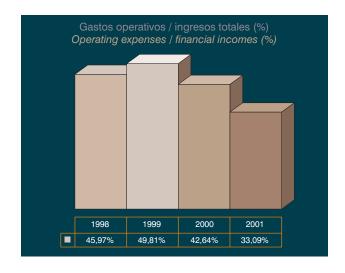
assets. They are a faithful reflex of this wise managing. In 2001 CMAC Arequipa held 69% of its assets in credit portfolio and 20,24% in available money. It allowed to obtain the return on assets indicator (ROA = 4,83%) that ratifies the managers disposition for obtaining relevant results in conformity with CMAC Arequipa strategic aims.

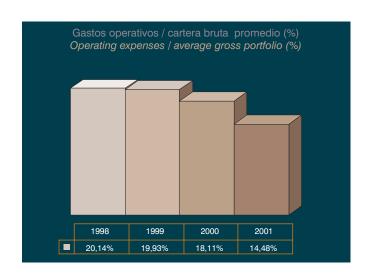
The efficiency when managing available resources, so much human as materials, demonstrates a serious managing and good criterion. CMAC Arequipa using clear politics about operative expenses has achieved not only hold the indicators during 2001, but to improve without neglecting operative and administrative efficiency standards, not even the quality level when attending to our clients.

The operative expenses include administrative expenses and provisions for depreciation and amortization; the administrative expenses include personnel and board of directors expenses, services from external personnel as well as taxes and contributions.

The operative expenses compared with financial income also diminished comparing to the previous year and they were 33,1% while 42,6% was registered in 2000.

The operative expenses compared to average gross portfolio were reduced significantly from 18,1% to 13,8%, which implies that minor quantity of resources have been used to reach a bigger portfolio balance.





Principales Indicadores Financieros

Main Financial Indicators

	1998	1999	2000	2001
RENTABILIDAD / RENTABILITY				
Utilidad Neta (miles de dólares) / Net Profit (thousands of dollars)	824	903	1.552	3.506
Retorno sobre patrimonio / Return on Equity (ROE)	23,45%	21,27%	26,22%	38,48%
Retorno sobre activos / Return on Assets (ROA)	2,36%	2,07%	2,90%	4,83%
OPERATIVOS / OPERATING				
Gastos operativos sobre ingresos totales / Operating expenses on total incomes	45,47%	49,81%	42,64%	33,09%
Gastos operativos sobre activos / Operating expenses on assets	12,73%	11,82%	10,70%	8,51%
Gastos operativos sobre cartera bruta promedio / Operating expenses on average gross portfolio	20,14%	19,93%	18,11%	13,81%
BALANCE (miles de dólares) / BALANCE SHEET (thousands of dollars)				
Activos / Assets	34.855	43.526	53.581	72.627
Colocaciones netas / Net Loans portfolio	23.014	27.378	36.439	46.993
Depósitos / Deposits	19.487	27.074	37.958	54.189
Patrimonio neto / Net equity	3.516	4.246	5.919	9.114
APALANCAMIENTO (Número de veces) / LEVERAGE (Number of times)				
Pasivo sobre patrimonio / Liability on Equity	8,91	9,26	8,05	6,97
Basilea / Basilea		7,07	6,76	7,43
CAPITALIZACION (Número de veces) CAPITALIZATION (Number of times)				
Activo sobre patrimonio / Assets on Equity	9,91	10,26	9,05	7,97
CALIDAD DE CARTERA / PORTFOLIO QUALITY				
Cartera atrasada sobre cartera bruta / Delayed portfolio / gross loan portfolio	5,06%	4,73%	4,60%	4,58%
Provisiones sobre cartera atrasada / Allowances / delayed portfolio	154,58%	121,33%	124,76%	173,20%
Provisiones sobre cartera deteriorada / Allowances / damaged portfolio	106,00%	84,47%	75,34%	112,44%
OTROS DATOS / OTHER DATA				
Número de empleados / Number of employees	164	193	198	211

Fuente: Estados Financieros CMAC Arequipa y otros reportes

Source: Financial Statements of CMAC Arequipa and other reports





Chacareros productores de trigo llevando el grano para su molienda al Molino de Sabandía, monumento rural del siglo XVII de gran belleza arquitectónica típica de Arequipa, que para fortuna nuestra se encuentra intacto hasta nuestros días. Producting farmers of wheat leading the grain for its grinding to Sabandía's mill, rural monument of the 17th century of Arequipa's great architectural typical beauty, which is intact to the present day.

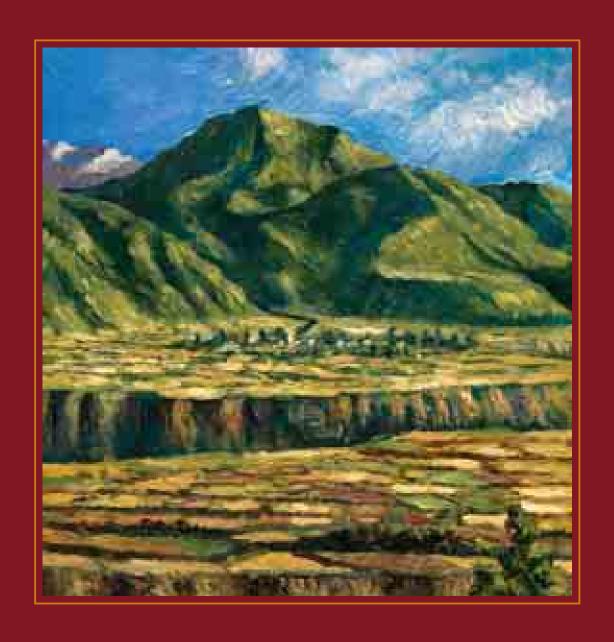
Terrazas de Yanque

L os Collahuas realizaron grandes obras de canalería que les permitió conducir el agua de deshielo de sus altas montañas, hacia terrazas artificiales donde cultivaron, diversos productos alto andinos, llegando a generar variedades de maíz únicas de la zona. En la colonia se introdujo el trigo y la cebada que junto a los cultivos oriundos se continúa hoy produciendo.

Terraces of Yanque

The Collahuas realized big works of irrigation ditch that allowed them to lead the water of thaw from high mountains, towards artificial terraces where they cultivated, diverse products from highlands of Andean mountains, managing to generate only varieties of corn of the zone. In the Hispanic cologne age, the wheat and the barley were introduced and close to the native plants are still being produced.





VIII Gestión de Riesgos

Risk Management

En términos muy simples existe riesgo en cualquier situación en que no sabemos con exactitud lo que ocurrirá al futuro. Riesgo es sinónimo de incertidumbre, es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá. Hay quienes rehusan aceptar riesgos y quienes no son tan reacios, en todos los casos la idea es administrar el riesgo.

CMAC Arequipa desarrolla la medición de riesgo como un todo, a través de un sistema independiente que utiliza la información real de las fuentes de información internas y genera reportes flexibles, exactos y oportunos que ayudan en forma estratégica en la toma de decisiones de alto nivel. Estas decisiones, puestas en marcha a niveles operativos, a través de la gestión de riesgos, son medidas nuevamente en un proceso de retroalimentación, generando un constante monitoreo y mejoras en la gestión global de la institución, minimizando la exposición al riesgo crediticio, de mercado y operativo.

En la gestión de riesgos pueden adoptarse mecanismos preventivos o defensivos y mecanismos curativos. Dentro de los procesos preventivos, que tienen el objetivo de evitar la asunción de riesgos por encima de la política de la empresa, se encuadran el análisis previo del cliente, la vigilia de riesgos, los informes de riesgos, los sistemas de análisis financiero, el control de la deuda del cliente, los sistemas de control de límites, etc. En los mecanismos curativos, tendentes a asegurar la recuperación de la deuda en las condiciones pactadas con el cliente, pueden incluirse los sistemas de cobertura, las fianzas, avales y garantías, los sistemas de aviso de vencimiento, los sistemas de recobro y las acciones judiciales.

La gestión del riesgo precisa también de información externa que se obtendrá tanto de los registros oficiales como de empresas especializadas.

Para llegar a fijar un límite de riesgo, que no es más que el resultado final del proceso de análisis, han de tomarse en consideración aspectos tales como la clasificación del cliente, su implantación en el sector, su volumen de negocio, su relevancia comercial respecto a la empresa, la rentabilidad final que genera y su solvencia técnica, cifrada en su comportamiento histórico de pagos, en su comportamiento externo, y el resultado de un análisis económico - financiero de los ratios, el balance, la cuenta de resultados, la información externa de empresas especializadas, etc.

Para ello se aplican sistemas de gestión y modelos de análisis de riesgos, que van alcanzando cada vez mayor grado de automatización y se desarrollan evaluando los tipos de riesgo: crediticio, de tesorería, de tasa de interés, de tipo de cambio y operativo. El riesgo crediticio es el que analiza factores como calidad de cartera y principalmente la capacidad y la voluntad de pago, la concentración, los plazos, las monedas, los ciclos y actividades económicas.

In very simple terms risk exists in any situation in which we do not know with accuracy what will happen in the future. Risk is synonymous of uncertainty, it is the difficulty of being able to predict what will happen. There are ones that refuse to accept risks and who are not so reluctant, in all the cases the idea is to administer the risk.

CMAC Arequipa develops the risk measurement like an everything, across an independent system that uses the real information from internal information sources and generates flexible, exact and opportune reports that help in strategic way when taking high level decisions. These decisions, that make operative levels work, are measured again in a feedback process, by the risks management, generating a constant monitoring and improvements in institution global management, minimizing the exhibition to credit, of market and operating risks.

In the risk management, preventive or defensive and curative mechanisms can be adopted. Inside the preventive processes, which have the aim to avoid risks over the company's politics, there are fitted the previous client analysis, the risks watching, the risks reports, the systems of financial analysis, the client debt control, the limits control systems, and so on. Inside the curative mechanisms, tending to assure the recovery of debt inside agreed conditions with the client, there can be included the coverage systems, the deposits, collaterals and guarantees, the notice of maturity systems, the recovery systems and the judicial actions.

The risk management also adds external information taken from the official records and specializing companies.

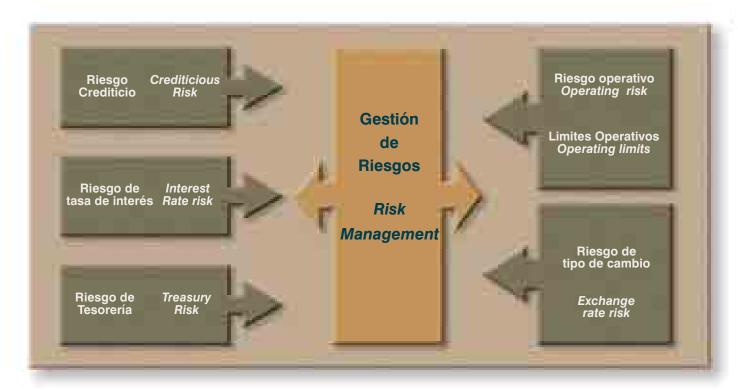
To fix a risk limit, which is not anymore than the final result of the analysis process, there have to take in consideration such aspects as the client classification, its situation in sector, its business volume, its commercial relevancy with the company. And also, the final profitability that it generates and its technical solvency, coded in its historical payments behavior, in its external behavior, and the result of an economic – financial analysis of ratios, the financial statements, the external information from specializing companies, and so on.

To do it, management systems and risks models analysis are applied, which are reaching every time a higher automation degree and develop evaluating types of risk: credit, of treasury, of interest rate, of exchange rates and operative. The credit risk analyzes factors as portfolio quality and mainly the capacity and payment will, the concentration, the terms, the currency, the cycles and economic activities.

The liquidity or treasury risk analyzes the credit recovery and

El riesgo de liquidez o tesorería se encarga de analizar la recuperación de las colocaciones y devolución de las acreencias en el tiempo pactado y se controla por medio del calce de activos y pasivos por moneda y plazo de vencimiento. El riesgo de tasas de interés es la que se encarga de la medición de las posiciones activas y pasivas en tiempo ante las variaciones de operaciones con tasa de interés, la CMAC Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto a riesgo de tipo de cambio, la CMAC Arequipa mantiene una posición de sobrecompra dentro de los niveles permitidos.

guarantees return in the agreed time. It is controlled through the balance of assets and liabilities by currency and term of maturity. The interest rates risk measures the active and liabilities positions in time before the variations of operations with interest rate, CMAC Arequipa holds a low number of transactions under this modality. For exchange rate risk, CMAC Arequipa holds a position of "sobrecompra" (it means more foreign currency assets than foreign currency liabilities) inside the allowed levels.



Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo

Adiciembre 2001 los activos ponderados por riesgo llegaron a US\$ 56,78 millones, a los que le corresponde un patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio calculado en US\$ 7,8 millones. La comparación de estas cantidades nos lleva a determinar el ratio de apalancamiento para riesgo crediticio que resulta 7,28 veces. Al incluir el patrimonio asignado a riesgo de mercado en el cálculo de apalancamiento, resulta que el riesgo global (riesgo crediticio y de mercado) llega a 7,43. Este indicador está por debajo del límite establecido por la SBS que es de 11 veces.

Leverage and risk weighted assets

To December 2001 the assets considered by risk were US\$ 56,78 millions, to which there corresponds an effective equity assigned to credit risk calculated in US\$ 7,8 millions. The comparison of these quantities leads us to determine the leverage ratio for credit risk that is 7,28 times. When including the equity assigned to market risk in calculating leverage, so that global risk (credit and market risk) comes to 7,43. This indicator is below the limit established by SBS that is 11 times.

Apalancamiento y activos ponderados por riesgo (Miles de dólares)

Leverage and risk weighted assets (Thousands of dollars)

	1999	2000	2001
Total Patrimonio Efectivo (III) / Total Effective Equity (III)	4.500	5.879	7.802
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV) / Equity assigned to credit risk (IV)	4.500	5.879	7.802
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (II) / Equity assigned to market risk (II)	145	95	107
Activos Ponderados por Riesgo (I) / Risk Weighted assets (I)		38.722	56.781
Ratios de Apalancamiento: / Leverage rate:			
Riesgo Crediticio (I/IV) / Credit Risk (I / IV)	6,64	6,59	7,28
Riesgo Global {I+(K*II)}/(III) / Global Risk {I + (K*II)} / (III)	7,07	6,76	7,43
Límite Vigente (K) / Current Limit (K)	11,0	11,0	11,0

Clasificación de Riesgo

Las opiniones vertidas por las más importantes empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros, acerca de la gestión y cumplimiento de normas de la CMAC Arequipa, basados además en la evaluación de los estados financieros y análisis de gestión de riesgo, se detallan como sigue:

Risk Qualification

The opinions stated by the most important risk qualifiers companies authorized by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS), about CMAC Arequipa management and fulfillment of legal procedures, based, besides, on financial statements evaluation and risk management analysis, are detailed as follows:



"Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía."

It corresponds to those institutions that possess a good payment capacity of its obligations in the agreed terms and conditions, but this one is capable of deteriorating slightly before possible changes in the institution, in the industry to which it belongs, or in the economy.

Adicionalmente, CMAC Arequipa es incluida en una serie de clasificaciones y ratings por parte de entidades especializadas en la evaluación de Instituciones de Microintermediación Financiera (IMF) en las que se nos compara con empresas similares del mundo entero. Entidades como Microrate, Planetfinance constantemente evalúan y establecen estándares de eficiencia y rentabilidad financiera para las IMF, datos que sirven a CMAC Arequipa para visualizar su posición a nivel mundial.

Additionally, CMAC Arequipa is included in a series of classifications and ratings made by many specializing entities on the evaluation of microfinance institutions (MFI) where we are compared with similar companies of entire world. Entities like Microrate, Planetfinance, constantly evaluate and establish efficiency and financial profitability standards for MFI. This information is used by CMAC Arequipa to visualize its position worldwide.

CALIFICACION DE DESEMPEÑO (en comparación con instituciones similares)

PERFORMANCE RANKING (as compared to peer group)



Número de préstamos sin considerar de consumo ni prendarios # N. of Loans are net of Pawn Loans and Consumer Loans

Opinión crediticia

CMAC Arequipa ha sido consistentemente rentable, cada vez más eficiente y cuenta con financiamiento diversificado con un nivel de apalancamiento decreciente. Su gerencia experimentada ha tenido éxito en frenar un deterioro de su cartera, y cuenta con reservas para préstamos incobrables que cubren un 11,5% de su cartera en riesgo más de 30 días. A pesar de la incertidumbre que rodea a la necesidad de incorporar un accionista estratégico, el ambiente regulatorio es cada vez más favorable en cuanto al acceso al mercado limeño y la posibilidad de ofrecer otros servicios y productos rentables. Su riesgo de crédito es bajo.

Credit worthiness

CMAC Arequipa has been consistently profitable, with improving efficiencies and increasingly diversified sources of funds while decreasing its leverage to more prudent levels. Experienced and deep upper and middle management have succeeded in reining in portfolio deterioration while maintaining growth in a difficult operating environment, and have provisioned reserve accounts equal to 11,5% of portfolio at risk over 30 days. Despite the uncertainty that surrounds the necessity of incorporating a strategic shareholder, the regulatory environment has recently changed to open the way to accessing the Lima market and to offering other potentially profitable products and services.



Riderazgo en Microfinanzas

Recognition From Iadb

Reconocimiento del Bid

Recognition From Iadb



Caja Municipal de Arequipa recibe Mención Honorífica por segundo año consecutivo en entrega de Premios BID a la excelencia en Microfinanzas

CMAC Arequipa se ha convertido en la institución con mayor solidez dentro del sistema de cajas municipales del Perú, recibiendo por segunda vez consecutiva un galardón internacional otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), cual es la mención honorífica en el Premio a la Excelencia en Microfinanzas 2001, en un evento realizado en República Dominicana; convirtiéndose así en la única institución financiera del Perú en obtener dicha distinción.

Caja Municipal de Arequipa receives an Honorific Mention for the second consecutive year in the "Inter-American awards for Microenterprise Development"

CMAC Arequipa has been converted into the institution with major solidity inside the System of Cajas Municipales of Peru. We got, for the second consecutive time, an international award granted by the Inter American Development Bank (IADB). This award is the honorific mention on "Inter-American Awards for Microenterprise Development 2001", and was granted on an event in Dominican Republic; being converted this way into the only Peruvian financial institution that obtain the above mentioned distinction.

El Banco Interamericano de Desarrollo en el marco del IV Foro Interamericano de la Microempresa, entregó sus premios anuales a instituciones y personas que sobresalen en sus esfuerzos por impulsar a la microempresa, un sector fundamental para el progreso económico y social de América Latina y el Caribe.

Con la presencia del presidente de la República Dominicana, Hipólito Mejía, la vicepresidenta Milagros Ortiz Bosch, el vicepresidente del Perú, Raúl Diez Canseco, y el gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Francisco Guerrero Prats, la ceremonia de premios se llevó a cabo el día jueves 15 de noviembre del 2001.

"Ustedes son ejemplo y modelo de entidades que prestan servicios financieros y servicios no financieros de desarrollo empresarial a los grupos más desfavorecidos en sus países. Además de ser altamente eficientes, productivos y rentables, han logrado tener

un marcado impacto social entre los microemprendedores de la región, lo cual es particularmente importante en tiempos de crisis", afirmó Iglesias en su discurso.

"Sin duda, su liderazgo y su labor han contribuido al alivio de la pobreza, al sustento de los trabajadores por cuenta propia y al mejoramiento de la calidad de vida de las poblaciones de más escasos recursos", agregó.

CMAC Arequipa en la categoría para instituciones microfinancieras reguladas, obtuvo una mención de honor, en virtud de su destacada labor por mantener un liderazgo en el Perú y por su capacidad de innovación. Además de aumentar su cartera de clientes, sus depósitos y su rentabilidad, CMAC Arequipa aseguró su posición de vanguardia mediante un intensivo entrenamiento de su personal y la aplicación de un sistema de medición

de riesgos crediticios desarrollado al interior de la organización.

El Sr. Alejandro Casís, presidente del directorio de CMAC Arequipa, a su turno agradeció la distinción, destacando el profesionalismo con que se trabaja en CMAC Arequipa al recibir por segundo año consecutivo tan honrosa mención, aseguró que seguirán apostando por el desarrollo de las microempresas en el Perú ofreciendo servicios financieros a estos grupos que por mucho tiempo se les negó el acceso al sistema financiero.

Esta Mención Honorífica a CMAC Arequipa reitera su valioso

The Inter American Development Bank when IV Inter American Forum on Microenterprise, delivered its annual prizes to institutions and persons who stand out in their efforts for stimulating the microenterprise, a fundamental sector for economic and social progress of Latin America and Carib.

With the presence of president of Dominican Republic, Hipólito Mejía, the vice-president Milagros Ortiz Bosch, the vice-president of Peru, Raúl Diez Canseco, and the governor of the Banco Central of Dominican Republic, Francisco Guerrero Prats, the prizes ceremony took place on Thursday, the 15th of November, 2001

"You are example and model of entities that offer financial and nonfinancial services of managerial development to the most disadvantaged groups in its countries. Beside being highly efficient, productive and

profitable, they have reached a marked social impact among the micro entrepreneurs of the region, which is particularly important in times of crisis ", affirmed Iglesias in his speech.

"Undoubtedly, its leadership and its labor have contributed to the relief of the poverty, to the sustenance of workers by themselves and to the improvement of populations' quality life and more scanty resources", he added.

CMAC Arequipa, in the category for microfinancial regulated institutions, obtained a mention of honor, by virtue of its outstanding labor for having a leadership in Peru and for its capacity of innovation. Besides increasing its clients' portfolio, its deposits and its profitability, CMAC Arequipa assured its forefront position through an intensive training of its personnel and application of a credit risks measurement system developed inside the

organization.

Mr. Alejandro Casís, when his speech, was grateful for the distinction, emphasizing the professionalism employed at CMAC Arequipa and receive for the second consecutive year such honorific mention. He assured that they will continue betting for the development of SME in Peru offering financial services to these groups that were, for much time, denied to access the financial system.

This Honorific Mention to CMAC Arequipa repeats its valuable

la prestación de servicios financieros a este sector, las microempresas, pequeñas unidades de negocios que brindan empleo a más de la mitad de la población económicamente activa en América Latina. Más de 150 millones de personas, especialmente mujeres y jóvenes en comunidades pobres, se ganan la vida o aportan a los ingresos de sus familias mediante estos emprendimientos.

CMAC Arequipa destaca también por su fortaleza de mantener una política de proximidad a los clientes. No cabe duda de que ha establecido un estándar en el país. Las innovaciones más recientes colocan a la institución a la vanguardia de las microfinanzas.

Es importante señalar que el Banco Interamericano de Desarrollo es la más grande y antigua institución de desarrollo regional. Fue establecido en diciembre de 1959 con el propósito de contribuir a impulsar el progreso económico y social de América Latina y el Caribe.

contribution to the development of the SME in Peru offering financial services to this sector: the micro enterprises, small business units that offer employment to more than half of the population financially active in Latin America. More than 150 million people, specially women and young in poor communities, make a living or contribute to the their families income by means of this enterprises.

CMAC Arequipa stands out also for its fortress of supporting a politics of proximity to the clients. There is no doubt that it has established a standard in the country. The most recent innovations place to the institution to the forefront of microfinance.

It is important to indicate that Inter American Development Bank is the biggest and former institution of regional development. It was established on December 1959 with the purpose of helping to stimulate the economic and social progress of Latin America and Carib.





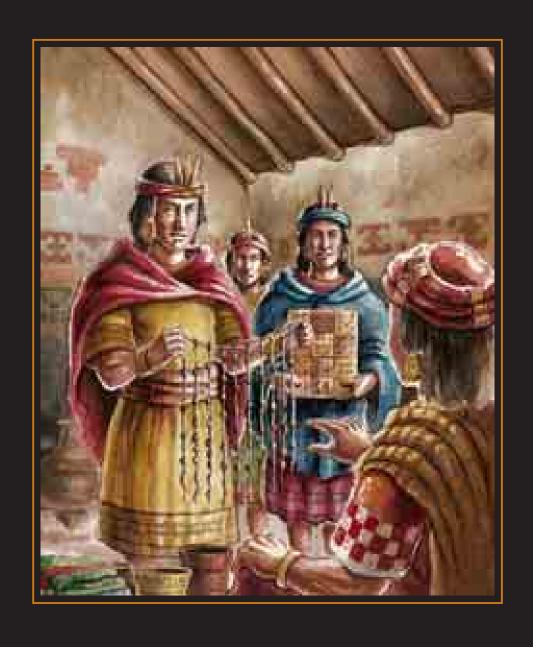
Comunicación y tiempo

La presencia del hombre en el sur del Perú, es continua desde hace más de 10,000 años, y en esta área, se ha llevado a cabo el proceso civilizador más extraordinario de América Latina. Se habla de que no desarrollaron escritura, pero esta teoría palidece, cuando comprobamos que su intención comunicativa, van desde las pictografías rupestres hasta los complejísimos "quipus" que proporcionaban múltiple información cuya exactitud, asombró a los conquistadores hispanos y aún hoy causa admiración.

Comunication and time

The presence of the man in the south of Peru, is constant for more than 10,000 years, and in this area, it has been carried out the most extraordinary civilizer process of Latin America. One speaks about that did not develop writing, but this theory turns down, when we verify that their communicative intention goes from the cave pictographies up to the complex "quipus" that were providing multiple information, which accuracy amazed the Hispanic conquerors and still today it causes admiration.





IX Estados Financieros

Financial Statements

Dictamen de los auditores externos

Balance General

Estado de Ganancias y Pérdidas

Notas a los Estados Financieros



JARA ALVA Y URQUIZA CONTADORES PUBLICOS SOC. CIVIL

Auditores Matrícula 187 R.U.C. 20112396412 Av. Roosevelt 385 Oficina 203 Telf. Fax : 427-9801 / 271-7475

867-7807 / 935-6661 LIMA - PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Directores de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general de CMAC Arequipa, al 31 de diciembre del 2001, y de los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de CMAC Arequipa. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 17 de febrero del 2001 expresó una opinión sin salvedad.

Nuestra auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presenten errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan la información y los importes presentado en los estados financieros. También comprende la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que hemos efectuado constituye una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Refrendado por:

Dr. Wilder Jara Sánchez (socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula Nº 1444

Arequipa, 16 de febrero del 2002

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. BALANCE GENERAL

(Notas 1, 2 y 3) (Expresado en miles de nuevos soles constantes)

	Al 31 de dio	ciembre del		Al 31 de dic	iembre del
Activo	2001	2000	Pasivos y Patrimonio Neto	2001	2000
Fondos disponibles (Nota 5)	50.638	43.460	Depósitos y obligaciones (Nota 10)	197.397	130.228
Caja	4.689	5.278	Ahorros	73.825	51.094
Depósitos en el Banco Central de			Depósitos a plazo	112.803	79.134
Reserva del Perú	21.851	13.010	Otras obligaciones	10.769	
Depósitos en bancos del país	16.070	21.457			
Fondos entre Cajas Municipales	7.664	3.676	Adeudados a bancos y otras	17.266	20.622
Otras disponibilidades	364	39	instituciones financieras (Nota11)		
Valores Negociables y a vencimiento (Nota 6)	28.254		Otros pasivos (Nota 9)	4.075	9.604
Cartera de créditos Neto (Nota 7)	161.845	125.320	Patrimonio Neto (Nota 12)		
			Capital Social	15.713	11.970
Inversiones en el FOCMAC (Nota 7)	921	920	Capital adicional	168	168
			Reservas	3.431	2.897
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 8)	7.361	7.221	Resultados acumulados	12.070	5.344
				31.382	20.379
Otros activos (Nota 9)	1.101	3.912			
	250.120	180.833		250.120	180.833
Cuentas de Orden (Nota 14)			Cuentas de Orden (Nota 14)		
Operaciones contingentes	4.404	133.383	Operaciones contingentes	4.404	133.383
Otras	844.482	393.785	Otras	844.482	393.785

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

(Notas 1, 2 y 3)

(Expresado en miles de nuevos soles constantes)

por los años terminados el 31 de diciembre del

	ei 3 i ue t	ilciellible del
	2001	2000
Ingresos por intereses		
Intereses y comisiones por cartera de créditos	61.920	43.077
Intereses sobre depósitos en otras instituciones financieras	1.927	3.195
Intereses sobre valores negociables	512	3.193
Total ingresos por intereses	64.359	46.272
Total ingroods per intereses	04.339	40.272
Gastos por intereses		
Intereses sobre depósitos	16.613	15.366
Intereses sobre préstamos	1.685	2.543
Otros gastos por intereses	910	2.040
Total gastos por intereses	19.208	17.909
	19.200	17.303
Ingreso neto por intereses	45.151	28.363
Provisión por incobrabilidad de créditos	(7.824)	(2.871)
	37.327	25.492
Otros ingresos		
Comisiones por operaciones contingentes	19	952
Otros ingresos, neto	751	1.578
	<u>770</u>	2.530
Otros gastos		
Personal	10.001	0.700
Generales	10.861	8.708
	7.831	8.283
Depreciación y amortización Varios	2.093	1.071
Gastos diversos	518	
Gastos diversos	202	1.582
	21.505	19.644
Ingresos (gastos) extraordinarios	(189)	
Ingresos, neto	1.121	
Ingresos de ejercicios extraordinarios, neto	932	
Utilidad antes del resultado por exposición		
a la inflación e impuesto a la renta	17.524	8.378
D 11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		
Resultado por exposición a la inflación	692	(90)
Resultado de los trabajadores	(950)	(439)
Impuesto a la renta	(5.196)	(2.505)
Utilidad neta del ejercicio	12.070	5.344
	12.070	0.344

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Notas 1, 2 y 3 Y 12) Años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000 (Expresado en miles de nuevos soles constantes)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL Adicional	RESERVAS	RESULTADOS Acumulados	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2000	9.264	<u>172</u>	2.631	3.260	15.327
Ajuste de la utilidad de 1999				46	46
Capitalización de parte de la utilidad de 1999 y asignación a reserva legal	2.975		331	(3.306)	
Utilidad neta del ejercicio				5.464	5.464
Saldos al 31 de diciembre del 2000	12.239	<u>172</u>	2.962	5.464	20.837
Transferencias			546	(546)	
Capitalización de parte de la utilidad del 2000 y asignación a reserva legal	3.827			(3.827)	
Ajuste	(353)	(4)	(77)		(434)
Aporte al Concejo				(1.091)	(1091)
Utilidad neta del ejercicio				12.070	12.070
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>15.713</u>	168	3.431	<u>12.070</u>	31.382

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en miles de nuevos soles constantes)

por los años terminados el 31 de diciembre del

	2001	2000
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	12.070	5.344
Más:		
Provisión cobranza dudosa para cartera de créditos	8.063	2.871
Depreciación y amortización	1.174	1.159
Otras provisiones	310	87
Costo neto de edificios, mobiliario y equipo retirado		
Ajustes de la utilidad de 1999		
Regularización de inversiones		
Pérdida (ganancia) por exposición a la inflación	692	90
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo	***	
Aumento (disminución) en otros activos	221	(499)
Aumento (disminución) en otros pasivos	1.908	3.745
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	24.438	12.797
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	<u> </u>	12.707
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión		
Adiciones de activos fijos e intangibles	(802)	(1.952)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(802)	(1.952)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento		
Aumento neto (disminución neta) en depósitos y obligaciones	59.046	34.583
Aumento neto (disminución neta) en adeudos a bancos y		
otras instituciones financieras	(3.396)	(9.245)
Aumento neto en colocaciones	(43.395)	(31.286)
Adiciones de inversiones	(28.254)	
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(15.999)	(6.248)
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalentes del efectivo	7.637	4.597
Ganancia (pérdida) por exposición a la inflación	(692)	(90)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	43.693	38.953
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	50.638	43.460

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Constitución, Domicilio y actividad económica

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. se constituyó el 12 de febrero de 1986 y está inscrito en el Registro De Personas Jurídicas, libro de Asociaciones, ficha número 1316 de los Registro Públicos de Arequipa.

Se convirtió en Sociedad Anónima el 20 de agosto de 1998 considerando lo estipulado por la ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, inscribiéndose en la ficha N° 10898 del Registro de Personas Jurídicas, Sociedades Mercantiles de los Registros Públicos de Arequipa.

El objetivo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. es dedicarse a la intermediación financiera, fomentando el hábito del ahorro de los miembros de la comunidad y otorgando créditos a los mismos, en especial a la micro, pequeña y mediana empresa; igualmente, está autorizada a brindar el servicio de créditos pignoraticios y desarrollar todas aquellas operaciones autorizadas por la legislación y por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Sus actividades están regidas por el Decreto Supremo N° 157-90/EF, sus estatutos, la Ley N° 26702 Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, el cual incluye a las cajas municipales dentro del sistema financiero y supletoriamente por la nueva Ley General de Sociedades Ley N° 26887. Se encuentra regulada por la Superintendencia de Banca y Seguros y por el Banco Central de Reserva del Perú.

Para el desarrollo de sus actividades, la Caja cuenta con una oficina principal en la ciudad de Arequipa, donde tiene 6 agencias además de las de Puno, Juliaca, Moquegua, Ilo y Pedregal.

2. Bases Contables

De acuerdo con las Resoluciones del Consejo Normativo de Contabilidad, la compañía ha reexpresado los estados financieros para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana y permitir que las diversas transacciones que reflejen, se expresen en unidades monetarias constantes. La metodología de ajuste contempla las siguientes bases:

 a) Los saldos ajustados representan la actualización de los saldos históricos. El principio contable de costo histórico prevalece en los saldos ajustados.

Los factores de reexpresión, basados en el Índice de Precios Promedio mensual al por mayor a nivel nacional (IPM), publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), han sido determinados

- dividiendo el índice correspondiente a la fecha de la transacción. La inflación con referencia a los índices de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales para los años 2001 y 2000 han sido de –2,19% y 3,84%, respectivamente.
- b) Los saldos no monetarios del Balance General (inversiones, inmuebles, mobiliario y equipo, bienes adjudicados, otros activos y las cuentas patrimoniales), han sido actualizados utilizando los factores de ajuste y sin exceder las correspondientes estimaciones de valor recuperable, determinados de acuerdo a la antigüedad de cada uno de los componentes que los integran.
- El ajuste de la depreciación acumulada no altera el tiempo de vida útil estimada, los porcentajes, ni el método de depreciación
- d) Los ingresos y gastos excepto por la depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo han sido actualizados aplicando los factores correspondientes al mes en el cual se realizó la transacción.
- e) Los saldos en moneda extranjera no se han actualizado, debido a que, al haber sido convertidos a nuevos soles a la fecha del balance general, representan moneda de poder adquisitivo a esa fecha.
- f) La diferencia de cambio imputable a los resultados del ejercicio, provenientes de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera y los ajustes de las partidas en moneda extranjera no se reexpresan y se deducen del resultado por exposición a la inflación (REI).

Efecto del ajuste por inflación

Los efectos más importantes de los Resultados por Exposición a la Inflación (REI), de acuerdo con la metodología descrita se resumen como sigue:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2001:

R.E.I.

	DEBE S/. 000	HABER S/. 000	SALDO S/. 000
En el Balance General Reservas			
Inversiones financieras permanentes	21		
Inmuebles, mobiliario y equipo	224		
Depreciación acumulada		79	
Capital		353	
Capital adicional		4	
Reservas		77	
	245	513	268

En el Estado de Ganancias y Pérdidas			
Ingresos Financieros		1 294	
Gastos financieros	337		
Prov desv inv e incob de créditos	142		
Ingreso por servicios financieros		12	
Gastos por servicios financieros	3		
Gastos de administración	328		
Provisiones, depreciaciones y amortiz	43		
Otros ingresos		33	
Otros gastos	62		
	915	1 339	424
REI DEL EJERCICIO			692

1. Principios y Prácticas contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las disposiciones legales sobre la materia y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a entidades financieras, que comprenden sustancialmente las normas emitidas por la Superintendencia de Banca y Seguros y, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad. A la fecha de los estados financieros la referida entidad oficializó las NIC de la 1 a la 41.

Los principios y prácticas contables más importantes que han sido aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros y que se derivan de lo prescrito en las normas indicadas en el párrafo precedente, aplicables a las transacciones de la compañía, son los siguientes:

a) Uso de Estimaciones Contables

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la gerencia lleve a cabo estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, el monto de las contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Si estas estimaciones o supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, varían como resultados de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los saldos de los estados financieros son corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se producen. Las principales estimaciones relacionadas con los estados financieros se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de los bienes del activo fijo, la amortización de intangibles y el impuesto a la renta (corrientes y diferidos).

b) Provisión para la Cartera de Créditos de Cobranza Dudosa

La provisión para cartera de créditos es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia de la Caja, es suficiente para cubrir perdidas potenciales en la cartera de créditos a la fecha del balance general (nota 6). Periódicamente, la Gerencia efectúa, en función a las normas dictadas por la Superintendencia de Banca y Seguros y siguiendo sus propios criterios, revisiones y análisis formales de la cartera de créditos, basados, en evaluaciones en las que se considera el número de días vencidos

de cada crédito otorgado, a efectos de asignarle su calificación correspondiente y efectuar la provisión para cobranza dudosa respectiva. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

c) Valores Negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones que se comercializan en mercados líquidos, se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con la intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran al costo o a su valor de mercado, el menor. Los intereses se reconocen cuando se devenga, los ajustes resultantes de cambios en la valorización de estas partidas se incluyen en el estado de ganancias y perdidas. La diferencia entre los ingresos netos recibidos por su enajenación y su valor en libros, se reconoce en el estado de ganancias y perdidas.

d) Inmuebles, Mobiliario y Equipo y Depreciación

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo y/o a su valor razonable determinado sobre la base de valorizaciones realizadas por tasadores independientes externos, menos su depreciación acumulada.

Los gastos de mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando incurren y las renovaciones y mejoras se capitalizan.

Cuando el valor en libros de un activo es mayor que su valor recuperable estimado es reducido inmediatamente a su valor recuperable.

El costo y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados del periodo.

La depreciación de estos bienes se calcula por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo de los activos a su valor revaluado al termino de su vida útil.

Las tasas de depreciación utilizadas son como sigue:

	%
Edificios e instalaciones	3
Unidades de Transporte	20
Muebles y enseres	10
Equipo de procesamiento de datos	25
Equipos diversos	10

e) Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados son valorizados al costo o valor estimado de realización, el menor. La Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca

y Seguros y la Circular CM 0262-2000 indica que la empresas financieras que reciban bienes adjudicados deberán constituir provisiones equivalentes al 20% del valor de adjudicación. Adicionalmente deberán constituir una provisión mensual equivalente a un dieciochoavo (1/18) del valor de la adjudicación menos la provisión señalada inicialmente.

f) Operaciones en moneda extranjera

Las ganancias y pérdidas en cambio originadas, por las transacciones en moneda extranjera, se imputan a los resultados cuando se producen. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, son expresados en moneda peruana a los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, fijado por la Superintendencia de Banca y Seguros, según nota 4.

Las transacciones en moneda extranjera son registradas a los tipos de cambio vigentes de la fecha en que ocurren.

g) Compensación por Tiempo de Servicios

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituyen por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente. Los pagos efectuados con carácter cancelatorio son depositados en las instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

h) Impuesto a la Renta y participación de los trabajadores

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores (de acuerdo con la legislación peruana corresponde el 30 y 5 por ciento de la renta imponible) son registrados tomando como base de cálculo la renta imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

Para determinar el impuesto a la renta diferido se usan las tasas tributarias a la fecha del balance general. De acuerdo a las recientes modificaciones a la ley del impuesto a la renta, la materia imponible de la caja estará gravada con la tasa del 30%, pudiendo reducir la misma en un 10% sobre la renta reinvertida y, en adelante, con la tasa del 20% de reinversión.

Impuestos diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios gravables futuros contra los que se pueda utilizar estas diferencias temporales.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses son registrados en los resultados del ejercicio a medida que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que se generan. Los intereses generados por los créditos vencidos, refinanciados y en cobranza judicial, se reconocen sobre la base de lo percibido

j) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente liquidas de corto plazo.

La Superintendencia de Banca y Seguros mediante Oficio Circular Nro. 5268 estableció para las entidades financieras la presentación del Flujo de Efectivo mediante el método indirecto.

k) Norma emitida por la superintendencia de Banca y Seguros

Mediante Resolución SBS Nro. 895-998 y sus modificatorias, se aprobó la aplicación del manual de Contabilidad para las empresas del Sistema Financiero a partir del 1ro. de enero del 2001. Las principales diferencias con respecto al manual anterior así como sus normas modificatorias, entre otras, son las siguientes:

- Se elimina el uso del tipo de cambio fijo para los estados financieros así como el uso de las cuentas cambios y conversiones.
- En la preparación de los estados financieros debe aplicarse en forme integral las NIC's.

I) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones han sido incorporadas a los estados financieros del 2000 para permitir su comparación con los estados financieros al 31 de diciembre del 2001.

4. Saldos en Moneda Extranjera

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resume como sigue:

	2001	2000
	US\$ 000	US\$ 000
Activo		
Fondos disponibles	11.585	10.012
Valores Negociables	7.913	
Cartera de créditos	16.255	14.623
Otros Activos	207	608
	35.960	25.243
Pasivo		
Depósitos y obligaciones	33.409	22.669
Deudas a bancos y corresponsales	1.231	1.030
Otros pasivos	135	492
	34.775	24.191
Activo Neto	1.185	1.052

Al 31 de diciembre del 2001 y del 2000, los saldos en moneda extranjera han sido expresados en nuevos soles al tipo de cambio contable y fijo, respectivamente, establecido por la Superintendencia de Banca y Seguros de S/. 3,444 y S/. 3,52 por US\$ 1, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2001, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros para las transacciones de compra y venta en dólares americanos era de S/. 3,441 y S/. 3,446 por US\$ 1, respectivamente (S./. 3,523 y S/. 3,527 al 31 de diciembre del 2000 respectivamente).

5. Fondos Disponibles

Este rubro comprende:

		hre	

	2001 S/. 000	2000 \$/. 000
Caja	4.689	5.278
Banco Central de Reserva del Perú	21.851	13.010
Bancos Cuentas Corrientes	375	108
Bancos Cuentas de Ahorro	8.574	7.407
Bancos Cuenta a Plazo	7.121	13.942
Otras Instituciones Financieras	7.664	3.676
Otras Disponibilidades	364_	39_
	50.638	43.460

La Caja Municipal de Ahorro y Créditos de Arequipa S.A. debe mantener un encaje legal por los depósitos que capta de terceros, los que están depositados en las bóvedas de la Caja y en el Banco Central de Reserva del Perú, las que generan intereses.

El encaje mínimo legal es del 6% de los depósitos.

6. Inversiones Negociables y a Vencimiento

Al 31 de diciembre este rubro comprende depósitos que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, tiene en las siguientes instituciones:

	S/. 000
Credifondo	7.038
Wiese SAF	7.907
Continental SAF	13.309
	28.254

Asimismo la CMAC Arequipa S.A. mantiene inversiones en el Fondo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito FOCMAC que al 31 de diciembre del 2001 asciende a S/. 921.000 Nuevos Soles

7. Cartera de Créditos

a) Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2001		2000	
	S/. 000	%	S/. 000	%
Vigentes Refinanciados Vencidos y en Cobranza Judicial Hipotecarios	160.375 4.272 7.906	99,09 2,64 4,88	122.698 3.846 6.114 289	97,91 3,07 4,88 0,23
	172.553	106,61	132.947	106,09
Menos				
Intereses cobrados por anticipado Provisión para incobrables	197 13.693	0,12 8,46	122 7.505	0,10 5,99
Más				
Rendimiento devengado de créditos	3.182	1,97		0
vigentes	161.845	100,00	125.320	100,00

La cartera de créditos esta conformada por créditos Comerciales, MES, Consumo e Hipotecario. Los créditos Comerciales y MES son otorgados a personas naturales y jurídicas en moneda nacional y extranjera, los cuales están destinados al financiamiento de actividades de producción, comercio o prestación de servicios con vencimientos que fluctúan entre seis meses y cuatro años. Los créditos de consumo (personales) están respaldados con pagares de personas naturales y los créditos Comerciales y MES se encuentran respaldados básicamente con garantías hipotecarias, avales, fianzas, prendas industriales y agrícolas.

Las tasas de interés están reguladas por el mercado, pudiendo la Caja fijar libremente sus tasas de interés, la tasa de interés cobrada durante el año 2001 ha sido fluctuante de acuerdo al producto en un rango de 34.49% - 77.54/% en M/N y 16.77% - 40.92% en M/E anual.

b) La Cartera de Créditos de la Caja de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros se encuentra clasificada de la siguiente manera:

		2001 Créditos		00 itos
	S /. 000	%	S/. 000	%
Clasificación				
Normales	152.301	88,15	119.720	90,05
CPP	4.776	2,76	2.765	2,08
Deficiente	4.410	2,55	5.354	4,03
Dudoso	1.251	0,72	754	0,57
Pérdida	10.047	5,82	4.355	3,27
	172.785	100,00	132.948	100,00

De acuerdo a normas de la Superintendencia de Banca y Seguros, los intereses sobre cartera de créditos refinanciados, vencidos y en cobranza judicial se reconocen en la medida que son cobrados. Al 31 de diciembre del 2001 y del 2000, el interés que se hubiera registrado por estos créditos de acuerdo con sus condiciones y términos originales, ascendería aproximadamente a /. 2,281 y S/. 316 miles de nuevos soles.

c) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue el siguiente:

	2001 S/. 000	2000 S/. 000
Saldo inicial	7.505	5.889
Adiciones del año debitadas a resultados	8.603	2.871
Castigos	(2.044)	(1.041)
Resultado por exposición a la inflación	169	(214)
Saldo al 31 de diciembre	13.693	7.505

La Resolución SBS Nro. 572-97 establece los criterios para la clasificación y calificación de la cartera de créditos, para lo cual clasifica a los créditos en comerciales, MES, consumo e hipotecarios. Asimismo, estableció la constitución de provisiones genéricas sobre la responsabilidad total de todos aquellos deudores clasificados como "Normales".

8. Inmuebles Mobiliario y Equipo

La cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

INMUEBLES MOBILIARO Y EQUIPO (En miles de Nuevos Soles Constantes)

SUBCUENTA	SALDOS INICIALES	ADICIONES	DEDUCCIONES	AJUSTES	SALDO FINAL
Terrenos Edificios Instalaciones Mobiliario y Equipo Equipos de Cómputo Unidades de Transporte Maquinarias Bienes por recibir	783 2.842 738 2.212 2.358 687 100 407	31 - 32 544 2.706 90 - 79	6 41 20 376 1.518 172 - 410	(17) (62) (16) (50) (64) (13) (2)	791 2.739 734 2.330 3.482 592 98 76
	10.127	3.482	2.543	(224)	10.842

DEPRECIACIÓN ACUMULADA (En miles de Nuevos Soles Constantes)

SUBCUENTA	SALDOS INICIALES	ADICIONES APLICADOS A RESULTADOS	DEDUCCIONES POR RETIROS REVALUACIÓN REEMPLAZO	VALORIZACIÓN Adicional	SALDOS FINALES
Edificios	310	84	00	9	385
Instalaciones	270	74	20	1	317
Mobiliario y Equipo	703	263	114	19	833
Equipos de Cómputo	1,101	770	265	36	1,570
Unidades de Transporte	337	133	130	7	333
Maquinarias	24	20		1	43
	2,745	1,344	529	79	3,481

9. Otros activos y otros pasivo

Este rubro comprende:

ΔI 31	dρ	diciembre	lah

	2001	2000
	S/, 000	S /, 000
Otros Activos		
Gastos pagados por anticipado Adelanto a proveedores	428	555 2
Bienes adjudicados, neto	656	372
Cuentas por cobrar diversas	17	2,513
Gastos de investigación		360
Gastos de Software		110
	1,101	3,912
Otros Pasivos		
Intereses por devengar		4,378
Tributos por pagar		1,935
Proveedores		1,318
Cuentas por pagar	3,514	
Operaciones en tramité	546	
Provisiones	15	
Otros		1,973
	4,075	9,604

10. Depósitos y obligaciones

Este rubro comprende:

	Al 31 de dic	Al 31 de diciembre del		
	2001	2000		
Depósito de Ahorros Depósito a Plazo Otras obligaciones	73,825 112,803 10,769	51,094 79,134		
	197,397	130,228		

Las tasas de interés realizadas en moneda nacional y en moneda extranjera para operaciones pasivas por la Caja son establecidas libremente en base a la oferta y demanda, las mismas que concuerdan con los dispositivos legales vigentes.

Para los depósitos de ahorro la tasa anual de interés se encuentran establecida en 9% para moneda nacional y entre 4,3% y 4,5% en moneda extranjera.

Para los depósitos a plazos las tasas fluctúan entre 12% y 23% para moneda nacional y entre 5,25% y 8,5% en moneda extranjera.

Para depósitos CTS la tasa se encuentra establecida en 24,85% para moneda nacional y 8,76% en moneda extranjera.

11. Adeudados a bancos y otras instituciones financieras

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2001 S/. 000	2000 S/. 000
COFIDE Panas Continental	11.694	9.969
Banco Continental	333	6.164
Comunidad Económica Europea	2.825	2.803
Corporación Andina de Fomento	692	1.037
Hivos Triodos	1.722	689
	17.266	20.662

Estos préstamos a bancos y otras instituciones financieras devengan intereses a tasas variables con una fluctuación entre 2,7% y 5% efectiva anual y no se encuentran con garantías específicas, excepto la deuda del Banco Continental que es garantizada por Certificados a Plazo.

12. Patrimonio Neto

a) Capital Social

El capital autorizado de la Caja al 31 de diciembre del 2001 y al 31 de diciembre del 2000 está representado por 16.065.960 y 11.791.347 acciones comunes respectivamente, de valor nominal S/. 1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

A la fecha se encuentran pendientes de emisión las acciones correspondientes a la reexpresión de capital. De acuerdo con la legislación vigente, la emisión de las acciones por reexpresión de la cuenta capital no constituye dividendos y no está afecta al impuesto a la renta.

b) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley General del sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, las empresas del sistema financiero deben alcanzar una reserva

no menor del 35% de su capital social. Dicha reserva en mención se constituye trasladando anualmente no menos del diez por ciento de las utilidades después de impuestos. En ausencia de utilidades, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores

c) Patrimonio Efectivo

Al 31 de diciembre del 2001 el patrimonio efectivo de la caja, determinado según las normas de la SBS asciende aproximadamente a 31.382 miles de nuevos soles (20.379 al 31 de diciembre del 2000). Dicho monto es utilizado para calcular ciertos limites y restricciones aplicables a las operaciones de la Caja.

Al 31 de diciembre del 2001, el ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y riesgo de mercado equivale a 7,43 veces el patrimonio efectivo (6,59 veces al 31 de diciembre del 2000).

13. Situación Tributaria

- a) La caja esta sujeta al régimen general del impuesto a la renta con la tasa del 30% sobre la renta imponible.
- b) Los ejercicios 1999 al 2001 inclusive, se encuentran pendientes de revisión por parte de la autoridad tributaria. El ejercicio 2000 se encuentra pendiente de revisión por parte de la administración tributaria. La Gerencia y sus asesores legales estiman que no surgirán pasivos de importancia como resultado de dicha revisión.
- c) El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales.

Al 31 de diciembre del 2001, se encuentra registrado como impuesto a la renta diferido un importe de S/. 5.195.857,09 acumulado a dicha fecha

14. Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2001	2000
	S/. 000	S/. 000
Operaciones contingentes Cartas fianza	232	160
Otras Cuentas incobrables castigadas Rendimiento de créditos Calificación de créditos Garantías recibidas Otros	7.951 2.281 356.169 478.050 4.203	133.223 393.785
Total cuentas de Orden	848.886	527.168

Veredict of Independent Auditors

Balance Sheet

Statement of Income

Notes to Financial Statements



JARA ALVA Y URQUIZA CONTADORES PUBLICOS SOC. CIVIL

Auditores Matrícula 187 R.U.C. 20112396412 Av. Roosevelt 385 Oficina 203 Telf. Fax: 427-9801 / 271-7475

867-7807 / 935-6661 LIMA - PERU

VEREDICT OF INDEPENDENT AUDITORS

To the shareholder and Directors of Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. S.A.

We have audited accompanying balance sheets of "Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.", on December 31, 2001; and related statement of income, changes in capital and cash flows for finished year. These financial statements are responsibility of CMAC Arequipa's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. Financial statements for finished year on December 31, 2000 were audited for other auditors, whose report dated on February 17, 2001 expressed an opinion without exception.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting amounts and disclosures in financial statements. An audit also includes assessing accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, financial statements referred to above present fairly, in all important aspects, financial position of "Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A." on December 31, 2001; and the results of its operations and its cash flows for year ended, in accordance to generally accepted accounting principles.

Signed by.

Dr. Wilder Jara Sánchez (socio) Contador Público Colegiado Matrícula N° 1444

Arequipa, February 16, 2001

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. BALANCE SHEET

(Notes 1, 2 y 3) (Thousands of nuevos soles)

For years ended

	on De	cember 31.		on De	cember 31.
Assets	2001	2000	Liabilities and capital	2001	2000
Available Cash Funds (Note 5)	50.638	43.460	Deposits and debts (Note 10)	197.397	130.228
Cash	4.689	5.278	Savings	73.825	51.094
Deposits in Central Reserve			Fixed term deposits	112.803	79.134
Bank of Perú	21.851	13.010	Other debts	10.769	
Deposit in country banks	16.070	21.457			
Funds among Cajas Municipales	7.664	3.676	Debts to banks and other financial	17.266	20.622
Other available cash	364	39	institutions (Note 11)		
Trading Investments (Note 6)	28.254		Other liabilities (Note 9)	4.075	9.604
Net Loans outstanding (Note 7)	161.845	125.320	Net Equity (Note 12)		
			Shareholder capital	15.713	11.970
Investments in FOCMAC (Note 7)	921	920	Additional capital	168	168
			Reserves	3.431	2.897
Net Fixed Assets (Note 8)	7.361	7.221	Profits	12.070	5.344
				31.382	20.379
Other assets (Note 9)	1.101	3.912			
	250.120	180.833		<u>250.120</u>	180.833
Arranged accounts (Note 14)			Arranged accounts (Note 14)		
Contingency operations	4.404	133.383	Contingency operations	4.404	133.383
Others	844.482	393.785	Others	844.482	393.785

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA STATEMENT OF INCOME

Notes (1, 2, y 3) (Thousands of nuevos soles)

for	years	ended	
on [)ecem	ber 31.	

	on December 31.	
	2001	2000
Interest incomes		
Interest for loans	61.920	43.077
Interest for deposits in other financial institutions	1.927	3.195
Interest for trading investments	512	0.100
Total interest incomes	64.359	46.272
	04.009	40.272
Financial expenses		
Savings Interest	16.613	15.366
Borrowings Interest	1.685	2.543
Other interest expenses	910	
Total interest expenses	19.208	17.909
Net interest income	45.151	28.363
Provisions for bad and doubtful debts	(7.824)	(2.871)
	37.327	25.492
	31.321	20.492
Otros ingresos		
Commissions for contingency operations	19	952
Other net incomes	751	1.578
	<u>770</u>	2.530
Other expenses		
Personal	10.001	8.708
General	10.861 7.831	6.706 8.283
Depreciation and amortization		
Various	2.093	1.071
Diverse expenses	518	4 500
Diverse exherises	202	1.582
	21.505	19.644
Extraordinary Incomes (expenses)	(189)	
Net Incomes	1.121	
Net incomes from extraordinary years	932	
Profit before inflation exposition and rent tax	17.524	8.378
·	11.024	0.070
Result for inflation exposition	692	(90)
Workers Results	(950)	(439)
Rent tax	(5.196)	(2.505)

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. STATEMENT OF CHANGES ON NET EQUITY (Notes 1, 2, 3 and 12) Year ended on December 31st, 2000 and 2001 (Thousands of nuevos soles)

	SOCIAL Capital	ADITIONAL Capital	RESERVES	ACCUMULATED RESULTS	TOTAL
Balance at January 1st, 2000	9.264	172_	2.631	3.260	15.327
Profit adjust of 1999				46	46
Capitalization of part of the profit of 1999 and assignment to legal reserve	2.975		331	(3.306)	
Net profit of the year				5.464	5.464
Balance at December 31st, 2000	12.239	<u>172</u>	2.962	5.464	20.837
Transferences			546	(546)	
Capitalization of part of the profit of 2000 and assignment to legal reserve	3.827			(3.827)	
Adjust	(353)	(4)	(77)		(434)
Contribution to the Council				(1.091)	(1091)
Net profit of the year				12.070	12.070
Balance at December 31st, 2001	<u>15.713</u>	168	3.431	12.070	<u>31.382</u>

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA STATEMENT OF CASH FLOW

(Thousands of nuevos soles)

for the year ended on December 31st,

	2001	2000
Cash flow coming from operation activities		
Net profit of the year	12.070	5.344
Plus:		
Provisions for doubtful debts of portfolio	8.063	2.871
Depreciation and amortization	1.174	1.159
Other provisions	310	87
Net cost of buildings, installations and useless equipment		
Profit adjustments of 1999		
Investment regularization		
Profit (lost) caused for inflation exposition	692	90
Net changes on assets and passives		
Increase (decrease) on other assets	221	(499)
Increase (decrease) on other passives	1.908	3.745
Net cash coming from operation activities	24.438	12.797
Cash flow coming from investments activities		
Additions of fixed assets and intangibles	(802)	(1.952)
Cash used on investments activities	(802)	(1.952)
Cash flow coming from financial activities		
Net increase (Net decrease) of deposits and obligations	59.046	34.583
Net increase (Net decrease) of borrowings from banks and other		
financial institutions	(3.396)	(9.245)
Net increase of loans	(43.395)	(31.286)
Additions of investments	(28.254)	
Cash used in financial activities	(15.999)	(6.248)
Net increase (net decrease) of cash and cash equivalents	7.637	4.597
Profit (lost) caused for inflation exposition	(692)	(90)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	43.693	38.953
Cash and cash equivalents at the end of the year	50.638	43.460

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. Constitution, Address and economic activity

"Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A." was constituted on February 12th, 1986 and it is registered in the Register of Legal Persons Office, Book of Associations, card number 1316 of the Public Register Office of Arequipa.

It was converted into Anonymous Society on August 20, 1998, considering the stated by law N° 26702 "General Law of Financial and Insurance System and Organic of Superintendence of Banking and Insurance". Registering in card N° 10898 of the Register of Legal Persons Office, Mercantile Societies of the Public Register Office of Arequipa.

The objective of "Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A." is to devote itself to financial intermediation. To foment savings habit of community members and granting loans to the same ones, especially to small, medium and micro enterprises; at the same time, it is authorized to offer pignoraticious credit and develop all those operations authorized by laws and by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS).

Its activities are governed by the Supreme Decree N° 157-90/EF, by its bylaws, by Law N° 26702 "General Law of Financial and Insurance System and Organic of Superintendence of Banking and Insurance". This law includes Cajas Municipales inside financial system. And also by Law N° 26887 (New General Law of Societies). It is regulated by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS) and by the Central Reserve Bank of Peru (BCRP).

To develop its activities, CMAC Arequipa possesses a head office in Arequipa, where it has 6 more agencies besides those of Puno, Juliaca, Moquegua, Ilo and Pedregal.

2. Countable principles

In agreement with the Resolutions of Normative Council of Accounting, the company has re-expressed financial statements to reflect the effect of variations in buying power of Peruvian currency and to allow that diverse transactions that they reflect, express themselves in monetary constant units. The adjustment methodology contemplates the following bases:

 a) Adjusted balances represent the update of historical balances. The countable principle of historical cost prevails in adjusted balances.

Re-expression factors, based on monthly Producer Price Index (PPI) published by National Institute of Statistics and Computer Science of Peru (INEI), have been determined dividing index corresponding to transaction date. The inflation compared to PPI, in agreement with official statistics for year 2001 and 2000, have been -2,19% and 3,84%, respectively.

- b) Non-monetary balances from Balance Sheet (investments, real estate, furniture and equipment, awarded goods, other assets and patrimonial bills) have been updated using adjustment factors and without exceeding corresponding estimations of recoverable value, determined in agreement to antiquity of each component.
- Adjustment of accumulated depreciation alters time of useful estimated life, neither percentages, nor method of depreciation.
- d) Income and expenses except for real estate depreciation, furniture and equipment have been updated applying factors corresponding to the month in which transaction was realized.
- e) Balances in foreign currency have not been updated, due to the fact that, when being changed to "nuevos soles" the date of balance sheet, they represent currency on exchange rate to this date.
- f) Difference of change attributable to results of the period, that comes from operations of foreign currency exchange and items adjustments in foreign currency do not re-express and are deduced from Result for Exhibition to Inflation (REI).

Effect of adjustment for inflation

The most important effects of Results for Exhibition to Inflation (REI), in agreement with described methodology, are summarized like this:

For the year finished on December 31, 2001

	DEBIT S/. 000	CREDIT S/. 000	SALDO S/. 000
In Balance Sheet			
Permanent financial investment	21		
Fixed assets	224	70	
Accumulate depreciation		79 353	
Capital Additional capital		4	
Reserves		77	
	245	513	268
In Statement of Income			
Financial income		1,294	
Financial expenses	337	1,201	
Prov for unrecoverable loans	142		
Financial services income		12	
Financial services expenses	3		
Administrative expenses	328		
Provisions, depreciation and amortization	43		
Other incomes	00	33	
Other expenses	62	1 220	404
	915	1,339	424
REI OF THE PERIOD			692

3. Principles and countable Practices

Financial statements are prepared in agreement with legal regulations on the matter and with generally accepted accounting principles (GAAP) in Peru applicable to financial institutions. Regulations include substantially procedures emitted by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS) and the International Accounting Standard (IAS) legalized by the International Accounting Standard Board. To the date of financial statements the above-mentioned entity legalized IAS from the 1 to 41.

Principles and the most important countable practices that have been applied in the record of operations and the preparation of financial statements and that stem from prescribed in procedure indicated in previous paragraph, applicable to transactions of the company, are the following ones:

a) Use of Countable Estimations

Financial statements build process needs that management carries out estimations and suppositions to determinate assets and passive, contingencies amount and incomes and expenses. If these estimations or suppositions, which are based on best management criterion on the date of financial statements, change because of changes in premises they were sustained, the financial statements balances are corrected in date the change in estimations and suppositions are produced. The principal estimations related to financial statements refer to provision for doubtful collection bills, depreciation of goods of fixed assets, amortization of intangible and rent tax (currents and deferred).

b) Provision for Loan portfolio of Doubtful Collection

Provision for loan portfolio is supported to such level that, to CMAC Arequipa's management criterion, it is enough to cover potential lost in loan portfolio to the date of balance sheet (note 6). From time to time, management carries out, following procedure dictated by the Superintendence of Banking and Insurance (SBS) and following its own criteria, reviews and formal analyses of loan portfolio, based, in evaluations in which the number of defeated days of every granted loan is considered. Then, qualification and provisions for doubtful collection is assigned. Unrecoverable bills are punished when they identify as such.

c) Negotiable values

Negotiable values fit to investments that are commercialized on liquid markets, are supported for investing in liquid funds and not for retaining them in long term. Negotiable values are registered to the cost or to its market value, the minor. Interests are recognized when it is earned, the resultant adjustments of changes in appraisement of these items are included in statement of incomes. The difference between net income got for its sale and its accounting value, is recognized in statement of incomes.

d) Real estate, Furniture and Equipment and Depreciation

Real estate, machinery and equipment are registered to the cost and to its reasonable value determined

on base of appraisements realized by independent external appraisers, less its accumulated depreciation.

Maintenance costs and repair are loaded on results when they happen and renovations and improvements are capitalized.

When assets accounting value is bigger than its recoverable estimated value is reduced immediately to its recoverable value.

The cost and accumulated depreciation of sold or retired assets are eliminated from its bills and profit or loss is deduced from profit of the period.

Depreciation of these goods is calculated through straight line method using rates enough to absorb assets cost revalued at useful life end.

Used depreciation rates are:

	%
Buildings and installations	3
Transport units	20
Furniture and chattels	10
Data processing equipment	25
Diverse equipment	10

e) Awarded goods

Awarded goods are valued to the cost or estimated accomplishment value, the minor. The General Law of Financial and Insurance System and Organic of Superintendence of Banking and Insurance and Circular CM 0262-2000 indicates that financial companies that receive awarded goods will have to constitute provisions equivalent to 20% of adjudication value. Additionally, they will have to constitute a monthly provision equivalent to a eighteenth part (1/18) of adjudication value minus provision initially assigned.

f) Operations in foreign currency

Earnings and losses originated by transactions in foreign currency, are imputed to results when they take place. Assets and passive in foreign currency, are expressed in Peruvian currency using exchange rates on the date of financial statements, fixed by the Superintendence of Banking and Insurance, according to note 4.

Transactions in foreign currency are registered using exchange rates of the date in which they happen.

g) Compensation in Time of Services

Provision for personnel's Compensation for Time of Services (CTS) are constituted by complete

indemnification rights according to actual legislation. Payments are deposited in financial system institutions chosen by workers.

h) Rent Tax and workers participation

Rent tax and workers participation (in agreement with Peruvian legislation corresponds 30 and 5 per cent of taxable rent) are registered calculating taxable rent in agreement with legal applicable regulations.

To determine deferred rent tax, tax rates are used to the date of balance sheet. In agreement to recent modifications on rent tax law, taxable matter of CMAC Arequipa will be burdened with 30%, being able to reduce the same one in 10% on reversed rent and, then, with a rate of 20% of reinvestment.

Deferred active taxes only are recognized when it should be probable that we will have taxable future benefits against which it is possible to use these temporary differences.

i) Recognition of income and expenses

Interests income and expenses are registered on the period results as they are earned, in function to actual operations time that is generated. Interests generated by the at risk, refinanced and in judicial collection credits, are recognized on base of the perceived.

j) Cash and Equivalent of Cash

For statement of cash flows, cash and equivalent of cash include available cash, deposits at sight in banks, other highly liquid investments of short term.

The Superintendence of Banking and Insurance trough the Circular N° 5268 established, for financial institutions, Cash Flow by means of indirect method.

k) Norm emitted by the Superintendence of Banking and Insurance

By means of Resolution SBS N° 895-998, was approved the application of Accounting Manual for Financial System companies from January 01, 2001. The principal differences compared to previous manual are the following ones:

- Fixed exchange rate for financial statements was eliminated as well as the use of bills changes and conversions.
- During elaboration of financial statements all the IAS must be applied.

I) Reclassifications

Certain reclassifications have been incorporated into financial statements of 2000 to allow its comparison with financial statements on December 31, 2001

4. Balance Sheet in Foreign Currency

Balances in foreign currency on December 31, 2001:

	2001	2000
	US\$ 000	US\$ 000
Assets		
Available funds	11.585 7.913	10.012
Trading investments Loans outstanding	16.255	14.623
Other assets	207	608
	35.960	25.243
Passiva		
Passive Deposits and debts	33,409	22.669
Debts to banks and other financial institutions	1.231	1.030
Other passive	135	492
	34.775	24.191
Net assets	1.185	1.052

On December 31, 2001 and of 2000, balances in foreign currency have been expressed in "nuevos soles" using countable and fixed exchange rates, respectively, established by the Superintendence of Banking and Insurance. They are 3,444 and 3,52 per US\$ 1, respectively.

On December 31, 2001, free market exchange rate average published by the Superintendence of Banking and Insurance for transactions of ask and bid in American dollars were 3,441 and 3,446 per US\$ 1, respectively (3,523 and 3,527 per US\$ 1, on December 31, 2000 respectively).

5. Available funds

This item includes:

	On December 31		
	2001 S/. 000	2000 \$/. 000	
Cash	4.689	5.278	
Central Reserve Bank of Peru	21.851	13.010	
Current bank accounts	375	108	
Savings bank accounts	8.574	7.407	
Fixed term bank account	7.121	13.942	
Other financial institutions	7.664	3.676	
Other cash	364	39	
	50.638	43.460	

CMAC Arequipa must support a legal reserve for deposits that it catches from others, which are deposited in the vaults of CMAC Arequipa and in the Central Reserve Bank of Peru, which generate interests. The minimal legal reserve is 6% of deposits.

6. Negotiable investments and to Maturity

On December 31, this item includes deposits that CMAC Arequipa has in the following institutions:

	\$/. 000
Credifondo	7.038
Wiese SAF	7.907
Continental SAF	13.309
	28.254

In the same way, CMAC Arequipa holds investments at the "Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito FOCMAC" the ones that on December 31, 2001 were S/. 921.000

7. Loan portfolio

a) On December 31 this item includes:

	2001		2000	
	S /. 000	%	S /. 000	%
Loans	160.375	99,09	122.698	97,91
Refinanced	4.272	2,64	3.846	3,07
Due and judicial collection loans	7.906	4,88	6.114	4,88
Mortgage loans			289	0,23
	172.553	106,61	132.947	106,09
Minus				
Anticipated collected interests	197	0,12	122	0,10
Provision for unrecoverable loans	13.693	8,46	7.505	5,99
Plus				
Deferred income from loans	3.182	1,97		0
	161.845	100,00	125.320	100,00

Loans include commercial, small and micro enterprise (SME in English, and Pyme in Spanish), consume and mortgage loans. Commercial and SME loans for natural and juridical persons are granted in national and foreign currency, and are destined for financing production activity, trade or services with terms that fluctuate between six months and four years. Consume loans are endorsed with IOUs of

natural persons and Commercial loans and SME are endorsed basically with mortgage guarantees, collaterals, deposits, industrial and agricultural securities.

Interest rates are regulated by market, CMAC Arequipa is able to fix freely its interest rates. Interest rate charged during 2001 has been fluctuating due to the product in a range from 34,49% to 77,54% in national currency and from 16,77% to 40,92% in foreign currency.

b) Loan portfolio of CMAC Arequipa in accordance to the Superintendence of Banking and Insurance procedure is classified like the following way:

	2001 Loans			2000 Loans
	S /. 000	%	S/. 000	%
Classification				
Normal	152.301	88,15	119.720	90,05
With potential problems	4.776	2,76	2.765	2,08
Deficient	4.410	2,55	5.354	4,03
Doubtful	1.251	0,72	754	0,57
Loss	10.047	5,82	4.355	3,27
	172.785	100,00	132.948	100,00

In agreement to the Superintendence of Banking and Insurance, interests due to in risk, refinanced, and in judicial collection loans are admitted as they are received. On December 31, 2001 and 2000, interest that had been registered for these loans in accordance with its conditions and original terms, would be approximately 2.281 and 316 thousands of nuevos soles respectively.

c) The provision movement for bills of doubtful collection was the following one:

2001 S/. 000	2000 S/. 000
7.505	5.889
8.603	2.871
(2.044)	(1.041)
` 169 [°]	(214)
13.693	7.505
	S /. 000 7.505 8.603 (2.044) 169

The Resolution SBS N° 572-97 establishes the criteria for classification and qualification of loans outstanding, where it classifies loans into Commercial, SME, consume and mortgage. Besides it established the constitution of generic provisions on total responsibility of all those classified like "Normal" debtors

8. Real estate Furniture and Equipment

The account real estate, machinery and equipment and its corresponding accumulated depreciation, for the year finished on December 31, 2001, is the following one:

REAL ESTATE FURNITURE AND EQUIPMENT (Thousands of nuevos soles)

ACCOUNT	INITIAL Balances	ADITIONS	DEDUCTIONS	ADJUSTMENT	FINAL Balance
Lands	783	31	6	(17)	791
Buildings	2.842	-	41	(62)	2.739
Installations	738	32	20	(16)	734
Furniture and equipment	2.212	544	376	(50)	2.330
Computer equipment	2.358	2.706	1.518	(64)	3.482
Transport Units	687	90	172	(13)	592
Machinery	100	-	-	(2)	98
Goods to receiving	407	79	410	-	76
, and the second	10.127	3.482	2.543	(224)	10.842

ACUMULATED DEPRECIATION (Thousands of nuevos soles)

	,	inouounuo oi nu	0100 00.00,		
ACCOUNT	INITIAL BALANCE	ADDTIONS APPLIED TO INCOMES	DEDUCTIONS WITHDRAWS REVALUATION REPLACEMENT	ADITIONAL Appraisement	FINAL Balance
Buildings	310	84		9	385
Installations	270	74	20	7	317
Furniture and equipment	703	263	114	19	833
Computer equipment	1.101	770	265	36	1.570
Transport units	337	133	130	7	333
Machinery	24	20		1	43
•	2.745	1.344	529	79	3.481

9. Other assets and passive others

This item includes:

On December 31

	2001	2000
	S/. 000	S /. 000
Other Assets		
Anticipated collected expenses	428	555
Advanced payment to suppliers		2
Awarded goods, net	656	372
Diverse charging bills	17	2.513
Investigation expenses		360
Software expenses		110
	1.101	3.912

Other Passive		
Deferred Interest		4.378
Tax to pay		1.935
Suppliers		1.318
Bills to pay	3.514	
On going operations	546	
Provisions	15	
Others		1.973
	4.075	9.604

10. Deposits and obligations

This item includes:

	On Decei	On December 31		
	2001	2000		
Savings deposits Fixed term deposits	73.825 112.803	51.094 79.134		
Other obligations	10.769			
-	197.397	130.228		

Interest rates fulfilled in national currency and in foreign currency for passive operations by CMAC Arequipa are established freely based on offer and demand, the same ones who agree with actual legal devices.

For saving deposits the annual interest rate is established in 9% for national currency and between 4,3% and 4,5% in foreign currency.

For the fixed term deposits interest rates fluctuate between 12% and 23% for national currency and between 5,25% and 8,5% in foreign currency.

For deposits "CTS" interest rate is established in 24,85% for national currency and 8,76% in foreign currency.

11. Owed banks and other financial institutions

On December 31 this item includes:

		2001 S/. 000	2000 S/. 000
Banco Continental 333 6.16 European Union 2.825 2.80 Corporación Andina de Fomento 692 1.03 Hivos Triodos Bank 1.722 68	Banco Continental European Union Corporación Andina de Fomento	333 2.825 692 1.722	9.969 6.164 2.803 1.037 689 20.662

These lendings from banks and other financial institutions earn interests to changeable rates with a fluctuation between 2,7% and 5% annual and do not meet specific guarantees, except the debt of "Banco Continental" that is guaranteed by Fixed Term Certificates.

12. Net Equity

a) Share capital

Authorized capital of CMAC Arequipa on December 31, 2001 and December 31, 2000 is represented by 16.065.960 and 11.791.347 common actions respectively, and its nominal value is S/. 1 each one, which are entirely emitted and paid.

To the date, shares corresponding to capital re-expression are not emitted. In agreement with legislation, the emission of shares for capital re-expression does not constitute dividends and is not included on rent tax.

b) Legal reserve

In agreement with the General Law of Financial and Insurance System and Organic of the Superintendence of Banking and Insurance, financial system companies must reach a reserve not less than 35% of its share capital. The above mentioned reserve is constituted moving annually not less than ten per cent of profits after taxes. In absence of profits, legal reserve will be able to be applied to compensation of losses, must be re-put with profits from later periods.

c) Effective equity

On December 31, 2001 the effective CMAC Arequipa's equity, determined according to SBS procedure is approximately 31.382 thousands of nuevos soles (20.379 on December 31, 2000). The above mentioned amount is used to calculate certain limits and restrictions applicable to operations of CMAC Arequipa.

On December 31, 2001, the global leverage ratio for loan and market risk is equivalent to 7,43 times the effective equity (6,59 times on December 31, 2000).

13. Tributary situation

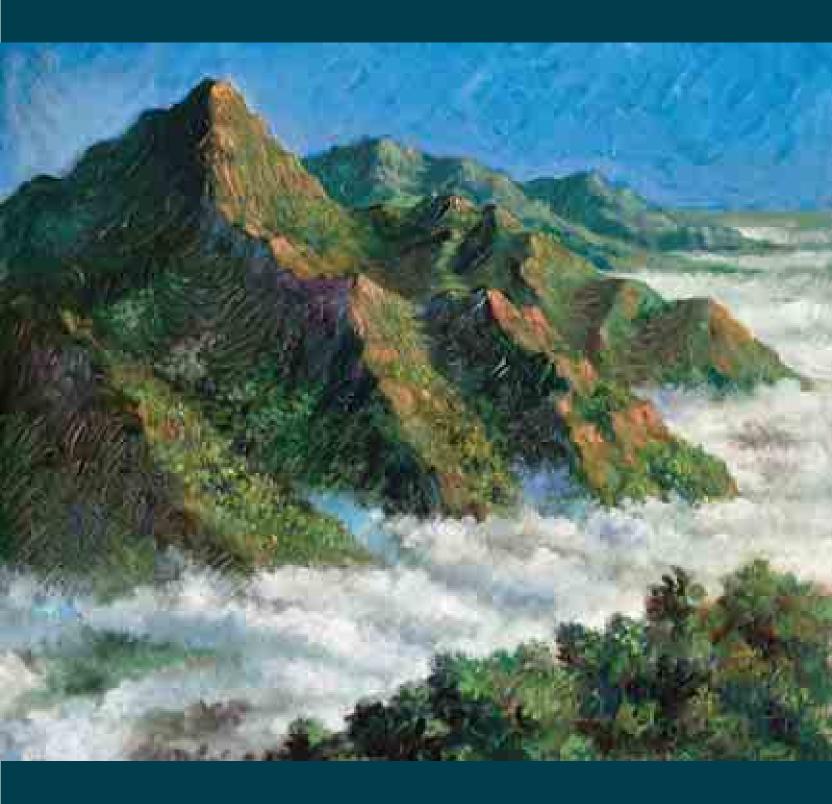
- a) CMAC Arequipa is under general regime of rent tax, and a rate of 30% is applied on taxable rent.
- b) The periods from 1999 to 2001 is not reviewed by tributary authority yet. The period 2000 is not reviewed by tributary administration yet. The management and its legal advisers think will not appear important passive as result from that review.
- c) Rent tax deferred has been calculated on all temporary differences.

On December 31, 2001, the amount registered as deferred rent tax is S/. 5.195.857,09 accumulated on that date.

14. Arranged accounts

On December 31 it includes the following:

	2001 S/. 000	2000 S/. 000
Contingency operations Credit letters	232	160
Others Punished unrecoverable bills Credit Rent Loans qualification Received guarantees Other Total arranged accounts	7.951 2.281 356.169 478.050 4.203 848.886	133.233 393.785 527.168



Colinas boscosas

L En la vertiente oriental de los Andes, se tupen las colinas de formidables bosques que descienden de sus faldas para conformar la selva sur peruana que alberga inmensidad de riqueza biogenética, que aún desconocemos y que sin embargo es nuestro tesoro más grande.

Wooded hills

In the oriental slope of the Andes, the hills become thick of formidable forests that descend from their bases to shape the Peruvian south jungle that shelters immensity of biogenetic wealth, which we still do not know and that nevertheless it is our bigger treasure.

Memoria 2001

Caja Municipal de Arequipa

Coordinación Editorial

Coordination

Luis Alberto Gallegos Almonte

Creación, Desarrollo de Concepto e Ilustraciones Creation, Development of concepts and illustrations Leonardo Ugarte y Chocano

> Preprensa e Impresión Pre-press and printing Layconsa Impresiones

> > Derechos gráficos reservados Arequipa - Perú 2002

