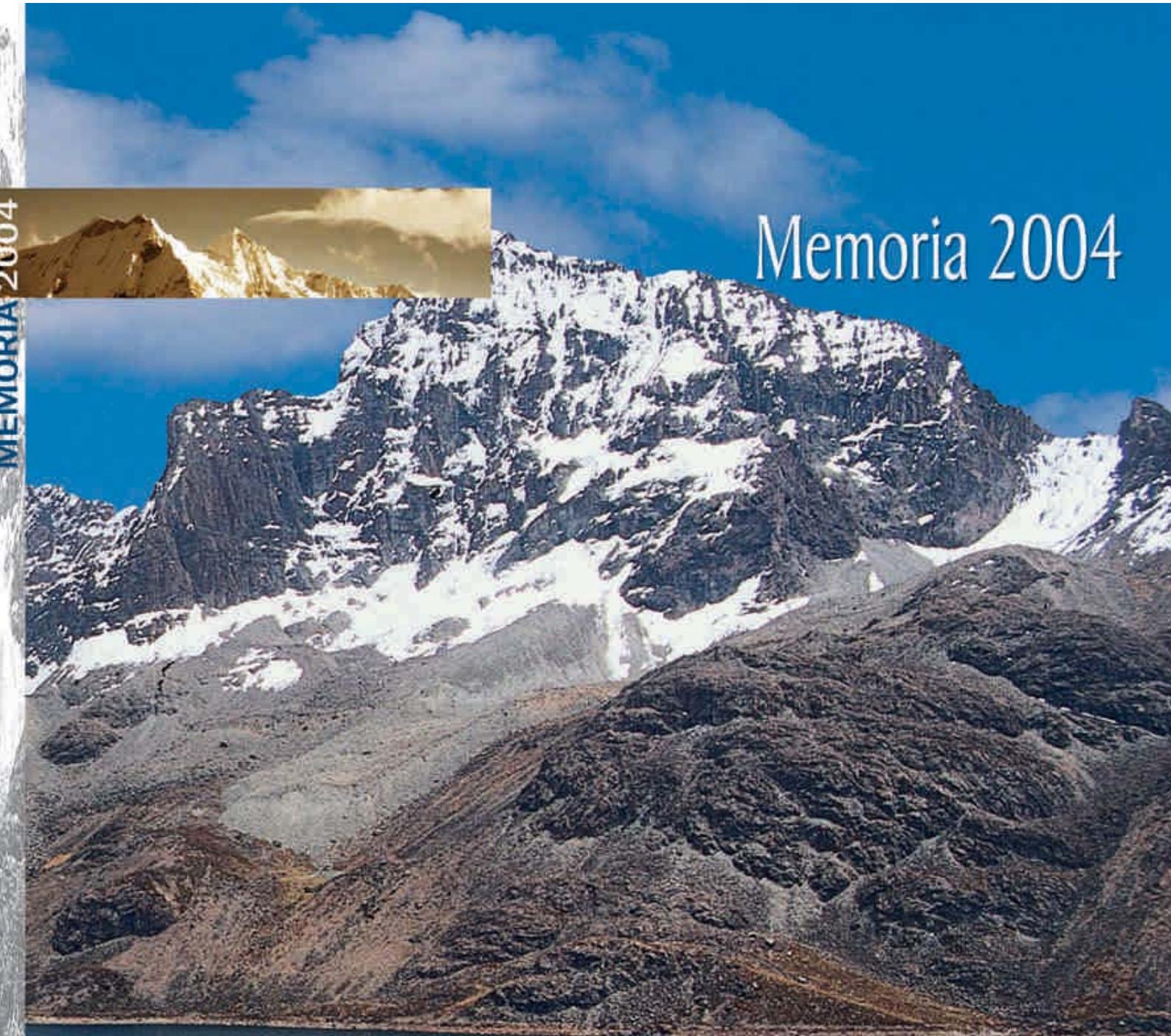




MEMORIA 2004

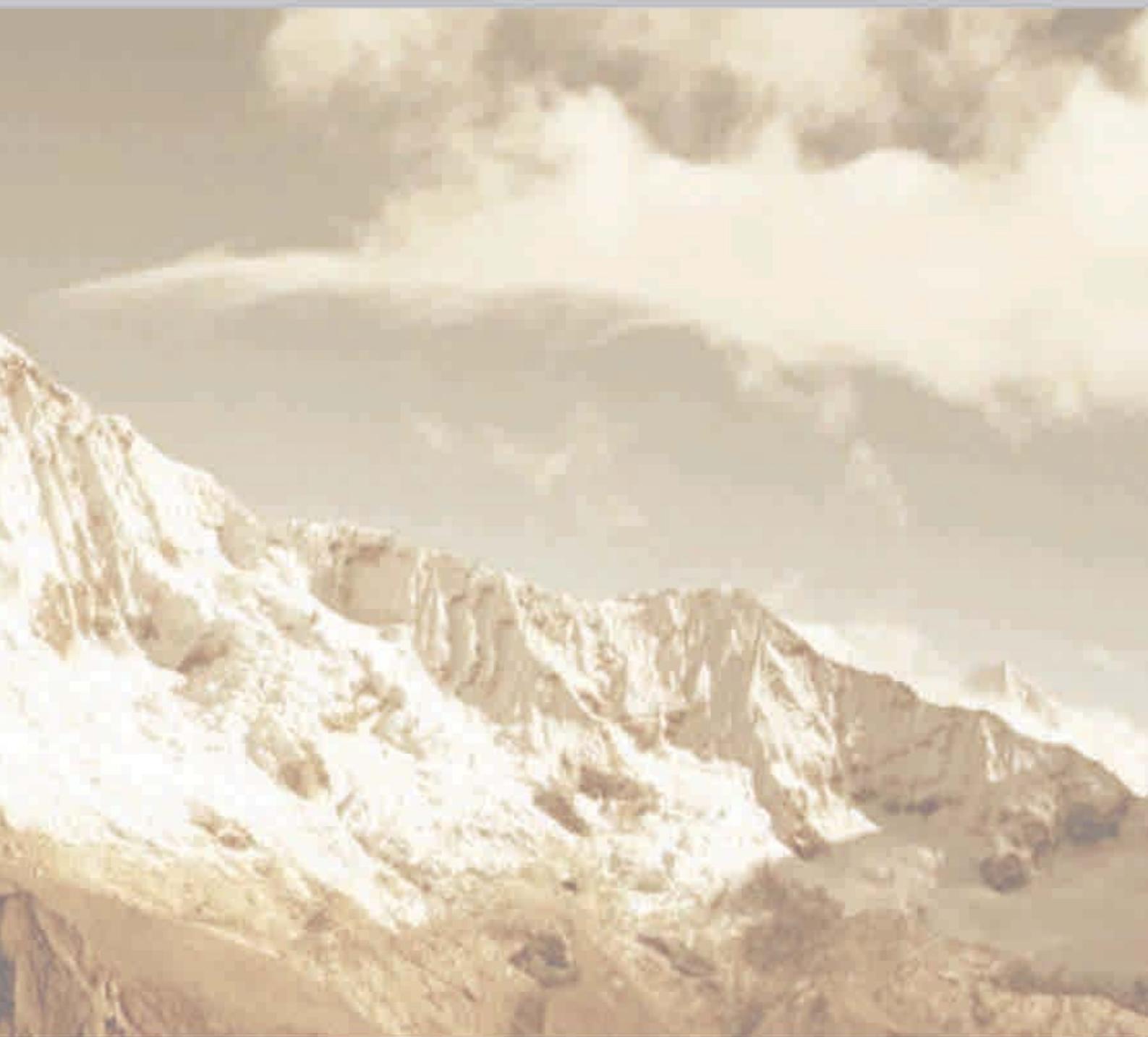
Memoria 2004



Líderes en Microfinanzas



◀ TICLIO : LOS ANDES CENTRALES / JUNIN 4,000 msnm.



CARAZ: CORDILLERA BLANCA / ANCASH 6,025 msnm.

Agradecimiento

Sirva la presente Memoria Anual para expresar nuestro más profundo agradecimiento a nuestros clientes, a las personas e instituciones que nos apoyaron y continúan confiando en nosotros, gracias a quienes la Caja Municipal de Arequipa ha llegado a ocupar y mantener su posición de liderazgo. Los resultados económicos una vez más demuestran el compromiso para con nuestros clientes. Agradecemos a nuestros clientes de depósitos, de créditos, a instituciones como la Superintendencia de Banca y Seguros, Banco Central de Reserva, Corporación Financiera de Desarrollo, Banco Interamericano de Desarrollo, Unión Europea, Hivos Triodos Bank, Banco de Crédito, (KFW) Gran Banco de Fomento, Latin American Challenge Investment Found USA (LACIF), Citibank N.A., Corporación Andina de Fomento (CAF) y a todos nuestros proveedores por el apoyo prestado durante el año 2004.



HUARCAPASCA : CORDILLERA BLANCA / ANCASH 5,418 msnm.

Contenido

CAPITULO I	
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	09
Miembros del Directorio	11
CAPITULO II	
LA ECONOMÍA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2004	13
Entorno Político	14
El Sistema Financiero Peruano	15
CAPITULO III	
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN	23
Nuestra Identidad	23
Misión y Visión	24
Cobertura Geográfica	25
Recursos Humanos	26
Recursos Tecnológicos	28
Organigrama Institucional	30
Gerencia Colegiada	31
Sub-Gerencia	32
Administración de Agencias	33
CAPITULO IV	
GESTIÓN DE ACTIVOS	35
Estructura y Composición de la Cartera	35
Composición de la Cartera por Estado de Crédito	37
Gestión Crediticia	38
Evolución de saldos	38
Evolución de Clientes	39
Gestión de Inversiones	40
CAPITULO V	
GESTIÓN DE PASIVOS	43
Evolución de Saldos	43
Estructura y Composición de Depósitos	44
Evolución del Cliente	45
Gestión de Pasivos	46
Fuentes de Financiamiento	47
CAPITULO VI	
RESULTADOS ECONÓMICOS	49
Cobertura de Cartera atrazada	50
Clasificación de Cartera	51
Eficiencia Financiera y Operativa	51
Principales Indicadores Financieros	54
CAPITULO VII	
GESTIÓN DE RIESGOS	57
Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo	59
Clasificación de Riesgo	61
CAPITULO VIII	
ESTADOS FINANCIEROS	63
Dictamen de los Auditores Externos	63
Balance General	64
Estado de Ganancias y Pérdidas	65
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	66
Estado de Flujos de Efectivo	67
Notas a los Estados Financieros	68

Acknowledgments

Be useful the present Annual Memory to express our deepest gratefulness to our clients, to people and institutions that supported us and they continue trusting us thanks to who the Caja Municipal de Arequipa has ended up occupying and to maintain their position of leadership. The economic results once again demonstrate the commitment towards our clients. We thank to our clients of deposits, of credits, to institutions like the Superintendence of Banking and Sure, Central Bank of Reservation, Financial Corporation of Development, Interamerican Bank of Development, European Union, Hivos Triodos Bank, Bank of Credit, (KFW) Great Bank of Development, Latin American Challenge Investment Found U.S.A. (LACIF), Citibank N.A., Andean Corporation of Development (CAF) and to all our suppliers for the support borrowed during the year 2004



HUARCAPASCA : CORDILLERA BLANCA / ANCASH 5,418 msnm.

Content	09
CHAPTER I	11
MESSAGE OF THE PRESIDENT OF THE DIRECTORY	
Members of the Directory	
CHAPTER II	13
THE PERUVIAN AND REGIONAL ECONOMY IN THE 2004	14
I half-close Political	15
The Peruvian Financial System	
CHAPTER III	23
PROFILE OF THE INSTITUTION	23
Our Identity	24
Mission and Vision	25
Geographical covering	26
Human resources	28
Technological resources	30
Institutional flowchart	31
Collegiate management	32
Sub-management	33
Administration of Agencies	35
CHAPTER IV	35
ADMINISTRATION OF ACTIVE	37
It structures and Composition of the Wallet	38
Composition of the Wallet for State of Credit	38
Credit administration	39
Evolution of balances	40
Evolution of Clients	43
Administration of Investments	43
CHAPTER V	44
ADMINISTRATION OF PASSIVE	45
Evolution of Balances	46
It structures and Composition of Deposits	47
Evolution of the Client	49
Administration of Passive	50
Fuentes of Financing	51
CHAPTER VI	51
ECONOMIC RESULTS	54
Covering of Wallet atrazada	
Classification of Wallet	57
Financial and Operative efficiency	59
Main Financial Indicators	61
CHAPTER VII	
ADMINISTRATION OF RISKS	63
Leverage and Pondered Assets for Risk	63
Classification of Risk	64
CHAPTER VIII	65
FINANCIAL STATES	66
Verdict of the External Auditors	67
	68

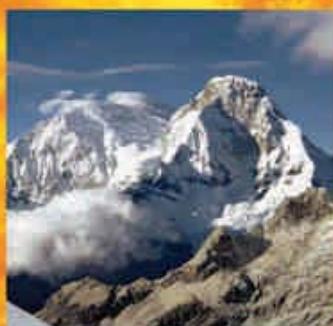
Nevados del Perú

En el horizonte se perfilan las sinuosas siluetas de una cadena de picos de nieve. Majestuosas y gigantescas, las montañas resplandecen al recibir las caricias del sol; entonces, proyectan un halo mágico, tal vez protector, sobre los pueblos campesinos asentados en sus faldas.

Las montañas y nevados de la Cordillera de los Andes, despiertan fascinación desde tiempos inmemoriales. En la actualidad, los herederos de la cosmovisión de las antiguas culturas, le rinden culto por considerarlos sus "apus" o cerros protectores; mientras, puñados de hombres y mujeres, provenientes de todo el mundo, se esfuerzan para llegar a sus cumbres que parecen inconquistables.



ARTESONRAJU : CORDILLERA BLANCA
HUARAZ, ANCASH 5,999 msnm.



HUASCARÁN : CORDILLERA BLANCA
ANCASH 6,768 msnm.



PASTORURI : CORDILLERA BLANCA
ANCASH 5,240 msnm.

Ascender los nevados de la Cordillera de los Andes -muchos de los cuales superan los 6,000 metros de altura- es un reto ineludible para los montañistas, quienes tendrán la ocasión de demostrar su destreza, al coronar las cumbres (Huascarán y Alpamayo en el Perú, sólo por citar algunas de las posibilidades que el viajero podrá encontrar en nuestro país.).

De mayo a setiembre, la ausencia de lluvias motiva la llegada de cientos de escaladores extranjeros, dispuestos a retar a los nevados de la Cordillera de los Andes... y el frío arrecia, cala los huesos, pero el ascenso no se detiene, porque las cumbres -míticas, protectoras y sagradas- son una obsesión para los deportistas que aman las montañas.

THE ANDES OF PERU

On the horizon stand the gigantic silhouettes of a chain of majestic snow peaks . Shining brilliantly in the sun's warmth, they project a magical ,perhaps, protective halo onto the country villages on their foothills.

The mountains and snowpeaks of the Andes have fascinated from time immemorial. The current inheritors of the world vision of ancient cultures pay homage to them, considering them to be their "apus" or protective mountains. Meanwhile , a handful of men and women from all corners of the globe attempt to reach their seemingly unconquerable summits.



YANQUE : CORDILLERA SUR
AREQUIPA 5,240 msnm.



VOLCAN MISTI : AREQUIPA 5,821 msnm.



HUASCARAN : CORDILLERA BLANCA
ANCASH 6,768 msnm.

Climb the snow peaks of the Andean mountain range, many of which exceede 6,000 meters, is an unavoidable challenge for mountaineers. Huascaran and Alpamayo are only two examples of the many possibilities ready to test the adventurous in Peru.

The dry season , from May to September, heralds the arrival of hundreds of foreign climbers willing to challenge the snow peaks of the Andes. Despite the biting cold, which seems to cut to the bone, they don't hesitate because these mythical, protective, sacred summits are an obsession for all mountain loving athletes.

Capítulo I



HUASCARÁN : CORDILLERA BLANCA / ANCASH 6,768 msnm.

Mensaje del Presidente del Directorio

La presentación de la Memoria Anual de la Caja Municipal de Arequipa muestra el desenvolvimiento de la gestión realizada y los resultados obtenidos durante el año 2004. Presentamos el Balance General y los Estados de Ganancias y Pérdidas auditados manteniendo los estándares de eficiencia en relación al mercado

Durante el año pasado, el mercado que atendemos mantuvo una fuerte competencia principalmente del sector bancario, que ha visto al sector microempresarial como atractivo. Esto ha permitido tener una mejor capacidad de respuesta en el mercado.

De esta manera, con el deseo renovado de apoyar al desarrollo del Perú, se han inaugurado dos nuevas oficinas en una plaza sumamente competitiva, como la ciudad de Lima, además de dos en Mollendo y una en Camaná. También se han adquirido nuevos locales para nuestras agencias de Ilo, El Pedregal y la ampliación de nuestra sede principal en la ciudad de Arequipa.

La Caja Municipal de Arequipa fue clasificada por octavo año consecutivo en la categoría "B", de acuerdo a las Clasificadoras de Riesgo, destacando la capacidad de nuestra institución para responder a sus obligaciones y su sensibilidad frente a 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 y la eficiente administración de recursos.

Son más de US\$ 111,5 millones de dólares los captados y más US\$ 116,8 millones de dólares colocados. El 69.19% de su cartera está colocado en el sector microempresarial, confirmando su vocación de servirlo con condiciones competitivas.

Al cierre del año 2004 contamos con más de 180,000 clientes, quienes han seguido de cerca los éxitos logrados. La Caja Municipal de Arequipa tiene una importante ubicación tanto en colocaciones, captaciones así como en patrimonio dentro del conjunto de 13 Cajas que conforman el sistema de Cajas Municipales del país. Es así que a diciembre del 2004 ocupamos el primer lugar en colocaciones y el segundo lugar en captaciones dentro del sistema.

Finalmente, expreso mi agradecimiento al esfuerzo desplegado por el importante capital humano de esta institución, por su dedicación y colaboración.

Muchas gracias

Alberto Muñoz Nájar

Message from the president of the board of the directors

The presentation of this Annual Report of the CMAC (municipal savings and loan institution) Arequipa demonstrates the management strategies developed and the results obtained during 2004. We proudly present the audited balances and profits and loss statements, which indicate the high levels of efficiency achieved.

During last year, our market sector continued to be fiercely competitive, principally due to the banking sector, which has found the micro-business (fewer than 10 employees) market to be attractive. This has expanded the capacity of the financial institutions to respond to the needs of clients.

With a renewed desire to aid in the development of Peru, we opened more offices: two in the highly competitive market of Lima, two in Mollendo and one in Camana. In addition, new sites were acquired for our agencies in Ilo and Pedregal, and our main office in Arequipa was amplified.

The CMAC Arequipa was classified as risk category "B" for the eighth consecutive year, underlining the ability of our institution to meet its obligations and its sensitivity to changes in the economy. It also confirms the solidity of the figures, the quality of credit management, the faith with which savers make their deposits and the efficient management of resources.

More than 111.5 million dollars were deposited in and more than 116.8 million dollars were lent by the CMAC Arequipa. 69.19% of its portfolio was invested in micro-businesses, confirming our policy to competitively serve this sector.

As of year end 2004, we had more than 180,000 clients who had closely observed the success obtained. The CMAC Arequipa is (In terms of loans, deposits and assets) a leading member of the 13 municipal savings and loan institutions (CMACs) in Peru. As of December 2004, we occupied first place in loans and second place in deposits. Finally, I would like to express my gratitude to the employees of this institution for their dedication, collaboration and effort.

Thank you very much.

Alberto Muñoz Nájar



Miembros del Directorio

Member of the board of Directors

2004

SR. ALBERTO MUÑOZ NÁJAR FRIEDRICH

Presidente de Directorio / President of board

SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ

Vicepresidente de Directorio / Vice-presidente of board

DR. LUIS VELANDO PUERTAS

Director

ECO. PERCY RODRÍGUEZ OLAECHEA

Director

SR. JORGE LUIS GÓMEZ LAZARTE

Director

SR. JESÚS ÁLVARO RODRÍGUEZ ESPINOZA

Director

Capítulo II



CHURUP : CORDILLERA BLANCA, HUARAZ / ANCASH 4,450 msnm.

La economía peruana finalizó el año 2004 con buenas perspectivas, dando al empresariado e inversionistas mejores señales, esto se refleja en el crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) que alcanzó el 4.55% durante el ejercicio. Justifican estas cifras un sector exportador con fuertes movimientos en cantidad de bienes, mercados y precios favorables, en tanto que la inflación viene situándose dentro de las cifras esperadas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

En el Valor Agregado Bruto (VAP) de los sectores primarios, a pesar de no haber contribuido notablemente, destaca el sector de hidrocarburos que creció un 28.9%, debido a la puesta en marcha de Camisea. En tanto que los sectores no primarios contribuyeron con un 3.0%, especialmente la manufactura no primaria (orientado al sector exportador) que creció en un 8.2%. Por lo que puede concluirse que los sectores asociados al consumo y mercado interno se encuentran retrasados.

Otro hecho de importancia para la economía fue el tipo de cambio. Superando las expectativas, el dólar cerró su cotización en S/. 3.282 por dólar. La moneda peruana experimentó así una apreciación del 5%, a pesar que el BCRP intentó mantener el tipo de cambio efectuando fuertes compras. En realidad en el ámbito internacional el dólar continúa un camino de depreciación consecuencia de los efectos de la política exterior estadounidense y el dinamismo de la economía de los mercados europeos y asiáticos.

The Peruvian economy finished 2004 on a high note, giving positive signals to businesspeople and investors. This was reflected in the GDP which grew by 4.55% during the year. Due to a highly active export sector with improvements in quantity of goods, markets and prices. Meanwhile inflation continued to be at levels envisaged by the Peruvian Central Reserve Bank (BCRP)

In terms of gross added value, the raw material (primary) sector did not contribute greatly, however, the hydrocarbon sector grew by 28.9% due to the inauguration of Camisea. Meanwhile, the non-primary sector grew by 3%, mainly due to export orientated manufacturing which grew by 8.2%. Therefore, it can be concluded that the consumer and internal markets are behind schedule.

Another important factor for the economy was the dollar exchange rate. The sol exceeded expectations and reached S/ 3.282 per dollar, a 5% increase, despite the efforts of the BCRP to stabilize the exchange rate through large scale buying. In reality, internationally, the dollar continued its depreciation due to US foreign policies and the dynamism of the European and Asian markets.





The Peruvian and Regional Economies 2004

Se observó que, a partir del año 2002, la tendencia ascendente de la participación de los depósitos en moneda nacional y que el coeficiente de dolarización pasa de 62% en el 2003 a 56% en el 2004, surgiendo así el tema de la "desdolarización" de la economía. Por otra parte, se aprecia el mayor dinamismo de los créditos en nuevos soles. La tasa de crecimiento en soles superó el 8.5% mientras que la de dólares llegó a 3.1%. Para apoyar el concepto de "solarización" el BCRP dispone que todos los precios de venta estén referenciados a la moneda nacional, para evitar el uso del dólar como medio de pago. Los factores que han favorecido este acontecimiento económico son: una inflación dentro del rango objetivo del BCRP (que llegó a 3.48%), la relativa estabilidad en tasas de interés interbancaria y la apreciación del nuevo sol hizo, que la diferencia entre las tasas de interés de soles y dólares resulten atractivas a los ahorristas, quienes cambiaron la composición de su portafolio inclinándose por la moneda nacional.

El sector externo pasa por un buen momento, las reservas internacionales se ubican sobre los US\$ 12,600 millones y las exportaciones acumuladas durante el ejercicio superaron los US\$ 12,370 millones, mayormente provenientes de rubros como el oro y el cobre, al igual que los textiles y otros rubros de manufactura no primaria que han contribuido fuertemente a este sector, siendo el crecimiento de un 37% en general.

Durante el periodo 2004 se aplicaron muchas medidas de carácter fiscal como el ITF (Impuesto a las Transacciones Financieras) con una tasa inicial del 0.15%, luego reducida a 0.10%; la eliminación del IES (Impuesto Extraordinario de Solidaridad); la aprobación del ITAN (Impuesto Temporal a los Activos Netos), que gravará a partir del 2005, con el 0.6%,

From 2002, deposits in local currency have become more popular and the coefficient of "dollarization" fell from 62% in 2003 to 56% in 2004 suggesting a "de-dollarization" of the economy. On the other hand, credits in new soles have been more dynamic with a growth of 8.5% while dollar credits increased by only 3.1%. To foment this process of "solization", the BCRP decreed that all retail prices had to be in local currency to avoid the use of the dollar as a means of payment. The factors behind these economic changes were a rate of inflation within the range set by the BCRP, it reached 3.48%, and the relative stability of inter-bank interest rates. Likewise, the appreciation of the sol, with the difference in interest rates in soles and dollars, made these accounts more attractive and many savers changed their portfolios preferring the local currency.

The export sector was in good condition. International reserves reached over US \$12,600 million. Exports accumulated over US\$12,370 million during the year principally from gold, copper, textiles and other non-primary manufacturing sectors which were very important to an overall growth rate of 37%.

During 2004 many fiscal measures were introduced such as the Financial Transaction Tax (ITF). Initially this was set at 0.15%, but was later reduced to 0.10%. The IES, a type of income tax, was eliminated. The ITAN, a temporary net asset tax for businesses with assets of more than 5 million new soles, was introduced but won't be put into effect until 2005 at a rate of 0.6%,





los activos de las empresas con un valor superior a los 5 millones de nuevos soles, este último reemplazará en parte al Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta. Todos estos tuvieron como objetivo ampliar los ingresos del Estado.

Igualmente la Sunat (Superintendencia Nacional de Administración Tributaria) se puso como objetivo ampliar la base tributaria en aproximadamente 254,000 contribuyentes. En suma, estos cambios han contribuido a un incremento sostenido en la recaudación y a la reducción del déficit fiscal, pero los analistas recomiendan una reforma integral.

Sobre la tasa de interés podemos afirmar que el BCRP controla este instrumento basándose en el crecimiento de la actividad económica, midiendo las expectativas de largo plazo y otros factores adversos que podrían generar alguna expectativa de inflación o desmejorar otras variables macroeconómicas importantes. El BCRP podría, incrementar las tasas de interés considerando la inflación actual pero se espera que durante el ejercicio 2005 baje, moderadamente.

Finalmente, las economías latinoamericanas continuarán su crecimiento impulsado por expansión de los mercados desarrollados, quienes demandarán mayores productos y servicios. Se espera, por tanto, un mayor ingreso y repatriación de capitales, que acompañados de una reforma estructural, impulsen el crecimiento económico.

This will partially replace another income tax which was eliminated. All of which should help to increase state revenue.

Likewise the Sunat (the national tax administration agency) intended to increase the number of tax contributors by approximately 254,000. In general, these changes contributed to a steady increase in tax collection and a reduction in the fiscal deficit, but analysts recommend an overall reform.

The BCRP controls interest rates based on the level of economic activity, taking into account long term expectations and other factors , such as possible increases in inflation or negative changes to other important macroeconomic variables. The BCRP could increase the interest rate given the current level of inflation, but this is expected to fall slightly during 2005.

Finally the Latin American economies continued to perform well, driven by the expansion of the developed countries markets, which increased their demand for products and services. This should lead to a greater influx and repatriation of capital, and if accompanied by structural reforms, this in turn should result in economic growth.





El Entorno Político

La política peruana atraviesa una grave crisis, esencialmente en términos de falta de aprobación y credibilidad de los dirigentes principales del partido de gobierno y de los congresistas de la república. Esto, como resultado de haberse involucrado en distintos actos de corrupción, siendo el más notable la presunta falsificación de firmas para la inscripción del primer partido del presidente Alejandro Toledo, que luego de generar diversas opiniones encontradas, deterioró aún más la estabilidad social del país. La respuesta a estos hechos por parte de la población, fueron las distintas marchas pacíficas, huelgas extensas y hechos violentos como el caso Ilave. En paralelo las empresas de opinión pública emitieron sus resultados sobre el grado de aceptación del actual régimen y su gestión, alcanzando sólo un 8%.

La administración actual, a través de Ministerio de Industria y Turismo, viene negociando el TLC (Tratado de Libre Comercio) con los Estados Unidos. Aunque las negociaciones se iniciaron en el 2004, se espera que se concrete la firma y se inicie su implementación en el 2005.

En el ámbito internacional, Estados Unidos invade Irak valiéndose de sospechas que a la fecha no han podido justificar. Esta actitud ha impactado seriamente su economía y, naturalmente, su política exterior. La balanza comercial norteamericana tiene un alto endeudamiento, y su moneda continúa devaluándose frente a las divisas más importantes y en referencia al euro en un 7.19% en el 2004; el efecto en nuestra economía se vio cuando se apreció el nuevo sol y se acentuó el proceso de "desdolarización".

Political Situation

Politically Peru was going through a serious crises, thanks to the lack of popularity and credibility of some leading members of the governing party and congress in general. This was the result of their involvement in several acts of corruption, notably falsifying signatures when establishing the political party of the president. This worsened the social stability of the country even more. The population reacted by large scale strikes, marches and a few violent incidents such as Llave. Opinion polls showed the government to have a level of acceptance of only 8%.

The administration was negotiating ,through the Ministry of Industry and Tourism, a free trade treaty with the United States. Although the talks began in 2004, it is hoped that agreement will be reached and it will be put into operation in 2005.

On the international stage, the US invaded Irak, based on seemingly unjustified suspicions. This seriously affected its economy and external policies. The American balance of trade was highly indebted and the dollar continued to devalue with respect to other major currencies, the euro increased by 7.19% in 2004. In Peru, the new sol showed an appreciation and the "de-dollarization" of the economy continued.



El Sistema Financiero Peruano

Los principales indicadores de rentabilidad del sistema bancario se han recuperado en virtud del crecimiento de las colocaciones, de la calidad de cartera y de los ingresos generados por diversos servicios financieros. La mayor competencia a menores tasas y la presencia del mercado de capitales, serán las variantes del crecimiento para el 2005.

El crecimiento en el sistema bancario se ubicó alrededor del 5% y continuó ágil durante el 2004, especialmente el financiamiento a las empresas vinculadas al comercio exterior. El dinamismo del crédito a este sector no tradicional se debió al acuerdo ATPDEA y a otros demandantes de productos agrícolas e hidrobiológicos. En cuanto a los créditos de consumo e hipotecarios, mejoraron su ritmo gracias a la recuperación de los niveles de ingreso en determinados sectores socioeconómicos y al impulso del programa MiVivienda.

Cabe mencionar el crecimiento de las tarjetas de crédito (13.15%) que representa un total de más de 3.3 millones de tarjetahabientes que reportaron un monto utilizado ascendente a US\$ 958 millones. Esta tendencia continuará la línea ligada a una mayor actividad económica y a la disminución de tasas de interés de tarjetas de crédito, dada la fuerte competencia entre las entidades emisoras bancarias y no bancarias.



The Peruvian Financial System

The main profitability indicators of the banking system recovered thanks to an increase in loans, the quality of the portfolio and income generated by financial services. In 2005, greater competition should lead to lower interest rates, and the availability of capital will affect growth.

The growth of the banking system was about 5% during a lively 2004, mainly due to the financing of businesses involved in external trade. The dynamism of credits to this non-traditional sector was aided by the ATPDEA agreement and by increased demand for agricultural and hydrobiological products. Consumer and mortgage credits improved their performances sustained by a recovery in levels of income of certain social-economic sectors and the impulse given by the Mi Vivienda (housing credit) program

It is worthwhile mentioning the growth in credit cards (13.15%), which represented a total of more than 3.3 million card holders, and an amount used of US\$ 958 million. This tendency will continue with increased economic activity and a reduction in credit card interest rates given the strong competition between banking and non-banking issuing institutions.





Es notable el crecimiento de los préstamos a microempresas cuyo fenómeno se inició en 2003, alcanzando un total acumulado de US\$ 400 millones de dólares. Sin embargo, la morosidad en este segmento sigue siendo alta (7%). Se espera que el incremento de este tipo de créditos continúe en el 2005 generado por la alta competencia de las distintas entidades financieras, pero se prevé que el financiamiento a las grandes empresas será más frecuente a través del mercado de capitales, luego de la implementación del programa de Creadores de Mercado. Se suman el crecimiento del Sistema Privado de Pensiones. Estos hechos harán que se genere una fuerte competencia en el mercado de financiamiento, lo cual impactará en el costo del crédito bancario, obligando a una baja en las tasas de interés.

La inversión en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) confirma ser una muy buena alternativa de rentabilidad por tercer año consecutivo, frente a las opciones en el sistema financiero. Los índices de rentabilidad fueron: el IGBVL llegó al 52.37%, el ISBVL al 54.23% y el ISP-15 al 60.56%, de hecho un muy buen desempeño. El monto negociado en renta variable, los instrumentos de deuda en 64%, y un ligero descenso en las operaciones de reporte, pero este comportamiento de alta rentabilidad siguió el patrón de las distintas bolsas latinoamericanas, como la de Bogotá o Buenos Aires, consecuencia del crecimiento interno y la débil posición del dólar.

Las PYMES y el Sistema Microfinanciero

La Ley 28015, denominada "Ley de PYMEs", que tiene por objeto la promoción de la competitividad, formalización y desarrollo de la micro y pequeña empresas para incentivar el empleo, la productividad y rentabilidad; constituyen un importante aporte al Producto Bruto Interno (PBI), al mercado interno, a las exportaciones y, naturalmente, su contribución a la recaudación tributaria.

The growth in loans to micro-businesses was noticeable. This process started in 2003 and reached a total of 400 million dollars. Nevertheless bad debt rates in this sector remained high (7%). This type of credit is expected to continue to grow in 2005 generated by strong competition between finance entities. It is thought that the financing of large businesses will be more frequently channeled through the stockmarket with the implementation of the "Market Creator" program and the growth of the private pension schemes. The financial market has become much more competitive, which will in turn affect the cost of bank credits, forcing a reduction in interest rates.

For the third consecutive year, investment in the Lima Stock Exchange (BVL) continued to be a profitable alternative to the options offered by the financial institutions. The profitability indices for the BVL were 52.37% for the IGBVL, the ISBVL 54.23% and the ISP-15 at 60.56%, of course a very good performance, the amount negotiated in variable yield, debt instruments by 64%, and a slight reduction in reported operations. However general overall profitability continued, following the same pattern as other Latin American stock markets for example Bogota and Buenos Aires, as a consequence of internal growth and a weak dollar.

PYMES (small and micro-businesses) and the micro-finance system

Law 28015 known as "the law of the PYMEs", intends to promote competitiveness, reduce levels of informal business practices and develop micro and small businesses to increase employment, productivity and profitability. As these businesses are an important part of the GDP, the internal market, exports and tax revenue.





El Ministerio de la Producción actualmente está trabajando en programas que permitan el sano desarrollo de las PYMEs y dotarlas de mecanismos que las hagan más competentes y productivas. En la actualidad este sector está relacionado a la calidad del empleo en el país, situación que se deterioró a raíz de alguna legislación sobre contratación laboral. Este hecho forzó la aparición de una gama de experiencias productivas que sobreviven y se desarrollan en la informalidad, pero que paulatinamente se incorporan al sector estructurado de la economía.

En 2004 las PYMES crecieron y constituyeron el 95% del total de las empresas del país y fuente de ocupación del 45% de la PEA urbana y 70% de la PEA nacional. Este sector aporta entonces con el 50% del PBI, convirtiéndose en principal fuente generadora de empleo. A pesar de su contribución a la resolución de los problemas de la pobreza y del empleo, hoy no más del 5% son calificadas para crédito por la banca comercial, restringiendo así su desarrollo.

El desarrollo de las PYMEs en los siguientes años estará caracterizado por integrarse a la cadena de producción en excelente forma, esto es mediante el uso profundo de la tecnología, incorporando prácticas de diseño, mercadeo y distribución de productos y, sobretodo, buscando mejores estándares de calidad a menor costo.

Por otra parte, las empresas microfinancieras a parte de atender básicamente al sector PYMEs, iniciaron la diversificación de su portafolio, participando en otros sectores económicos de medianos ingresos, esto significa

The Ministry of production is currently working on programs which will allow a healthy development of PYMEs, providing them with the opportunity to become more competitive and productive. This sector depends on the quality of workforce and it is being hurt by legislation which is leading to an increase in informal business practices, but which are slowly being incorporated in more formal sectors of the economy.

In 2004 PYMEs grew and constituted 95% of the total number of businesses in Peru and are the source of employment for 45% of the urban and 70% of the economically active population (EAP). This sector represents 50% of the GDP and is an excellent generator of employment. Despite their contribution to the solution of the problems of poverty and unemployment, only 5% of PYMEs are qualified for credit by the commercial banks, restricting their progress.

In the future PYMEs will be integrated into the chain of production, widening their use of technology, incorporating modern designs, marketing and product distribution, above all trying to improve quality and reduce costs.

On the other hand micro-finance institutions, which basically only operated in the PYME sector, began to broaden their portfolios, participating in middle income sectors, this increased their operations and by definition their market share.





un incremento en sus operaciones y, por ende, en la participación en el mercado.

Dentro de las cifras importantes de las IMFNB (Instituciones Microfinancieras no Bancarias), el patrimonio de éstas se incrementó en más de S/. 140 millones, correspondiendo el 75.8% a las CMAC (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito) y en menor proporción las CRAC (Cajas Rurales de Ahorro y Crédito) y las EDPYMEs. En cuanto a los créditos directos, la tasa de crecimiento se ubicó en 29.9% anual y las CRAC y las EDPYMEs en 23.8 y 21.6%, respectivamente.

Los créditos al sector comercio son las de mayor participación en las IMFNB (54.8%), mientras que las CRAC, que tienen una cartera agropecuaria más grande, redujeron sus créditos en un 6%. En cuanto a las fuentes de financiamiento, el crecimiento de depósitos llegó al 19%. Por otra parte, los adeudos se redujeron fuertemente en razón de la mayor liquidez en el sistema.

La morosidad en las IMFNB en el año alcanzó el 6.6% y la cartera refinaciada y reestructurada siguió su tendencia decreciente. Debido a la morosidad, el indicador de cobertura de provisiones se ubicó en 131.8%, 121% para las CRAC y 89.4% para las EDPYME. Estas empresas mantienen indicadores de rentabilidad en muy buena posición con un ROE superior al 26.9%, lo que significa un mejor desempeño respecto al resto de las instituciones del sistema financiero peruano.

La cartera de créditos a microempresa se distribuye de la siguiente manera: Banca Múltiple 48.79%, Cajas Municipales 35.41%, EDPYMEs 9.18% y Cajas Rurales 6.62%. No debemos dejar de comentar el avance de las entidades financieras bancarias en el mercado microfinanciero que, por la estructura financiera y organizativa que poseen, han obtenido una importante participación dentro del segmento, el Banco de Crédito

their operations and by definition their market share.

Looking at the IMFNB (non-banking micro-finance institutions), their assets grew by more than S/140 million, of which 75.8% belonged to the CMAC, followed by the CRAC (rural savings and loan institutions) and the EDPYMEs (small micro-business development entities). In terms of direct credits, the annual growth rates were CMACs 29.9%, CRACs 23.8% and EDPYMEs 21.6%.

Looking at commerce credits, the IMFNB had the greatest share (54.8%). The CRAC which have a much greater agribusiness portfolio reduced their credits by 6%. In terms of sources of finance, deposits grew by 19% while defaulting fell substantially due to the greater liquidity of the system.

IMFBM defaulting reached 6.6% in the year. The restructured and refinanced portfolio continued to decrease. Due to defaulting, the coverage of provisions indicators were as follows: CRAC 131.8%, CRAC 121% and EDPYME 89.4%. These businesses continued to show very high profitability indicators with a ROE of over 26.9%, which demonstrates a much better performance than the other institutions in the Peruvian finance system.

The portfolio of credits to micro-businesses is divided in the following manner: multiple banks 48.79%, CMACs 35.41%, EDPYMEs 9.18% and CRARs 6.62%. We cannot ignore the progress of finance banks in the micro-finance sector. Due to their financial and organisational structure, these institutions have obtained an important share of the market: the Banco de Crédito 36.23%, Banco del Trabajo





Mi Banco con 19.05% y el Banco Wiese Sudameris con el 10.80%, para ello, debieron actualizar su tecnología crediticia para acceder a estos mercados, generando competencia y el acceso al financiamiento a diversos microempresarios.

El aporte principal de las cajas municipales al desarrollo social, reside en haber facilitado la incorporación de empresas microfinancieras al sistema formal de la economía a través de programas crediticios especiales, al igual que la instalación de diferentes servicios y oficinas en todo el país.

24.72%, Mi Banco 19.05% and the Banco Wiese Sudameris with 10.80%. To enter this sector these organisations had to update their credit technology, generating competition and access to finance for more micro-businesses.

The main contribution of CMACs to social development lies in their having facilitated the incorporation of micro-finance businesses into the formal sector of the economy through special credit programs and also the installation of different services and offices throughout the country.



Capítulo III



YANQUE : CAYLLOMA / CORDILLERA SUR, AREQUIPA 3,510 msnm.

NUESTRA IDENTIDAD

Luego de 19 años al servicio del sur del país, la Caja Municipal de Arequipa se ha convertido en una institución líder en el segmento de las microfinanzas, ganándose la confianza de sus más de 180,000 clientes, quienes reconocen su solidez, honestidad y transparencia. La Caja Municipal de Arequipa mantiene estándares de eficiencia operativa y de rentabilidad 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 la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Al cierre de 2004 tenemos 23 oficinas ubicadas en las ciudades de Arequipa, El Pedregal, Ilo, Moquegua, Puno, Juliaca, Puerto Maldonado, Abancay, Nazca, Sicuani, Mollendo y Camaná, cubriendo geográficamente el sur del país, además de Lima. Contamos con un equipo de profesionales respaldados por su moderna formación, capacitación constante y la calidez de su trato al público. Asimismo, utilizamos un sistema de información diseñado especialmente para nuestro mercado objetivo, convirtiéndonos de esta manera en la institución más dinámica del sistema financiero nacional. El segmento de mercado al que atendemos principalmente son los pequeños ahorristas y los microempresarios, a través de diversos servicios de captaciones y colocaciones, contribuyendo de esta manera en forma decisiva al bienestar de la unidad familiar y al desarrollo de la comunidad en general.

I OUR IDENTITY

After 19 years serving the South of the country, the CMAC Arequipa has become a leading institution in the micro-finance segment, gaining the trust of more than 180,000 clients who recognize its solidity, speed and transparency. The CMAC Arequipa maintains international standards of operational efficiency and profitability. A source of pride for Arequipa and Peru.

The CMAC Arequipa operates with economic, financial and administrative autonomy, taking as a reference the General Law of the Financial System and the Organic Law of the SBS. At the close of 2004 we had 23 offices, located in the cities of Arequipa, Pedregal, Ilo, Moquegua, Puno, Juliaca, Puerto Maldonado, Abancay, Nazca, Sicuani, Mollendo and Camana, covering the South of the country. We can count on a team of highly educated professional employees, backed by constant training and recognized for the warmth of their customer service. Furthermore, we use an information system especially designed for our target market, making this institution the most dynamic of the national financial system. We focus on small savers and businesses, using a variety of savings and loan services, contributing decisively to the well-being and development of the community in general.





Profile of the Institution

NUESTRA MISIÓN

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa es una empresa líder que contribuye al desarrollo del país democratizando y profundizando los servicios microfinancieros, empleando altos estándares de calidad y eficiencia sustentados en el profesionalismo, valores éticos y morales y la capacidad de trabajo en equipo de su personal, así como en la transparencia de sus operaciones.

NUESTRA VISIÓN

Empresa modelo especializada en la prestación de servicios microfinancieros, consolidada en la macrorregión sur del Perú, cuyo proceso de expansión en el país y en el extranjero se basará en un crecimiento rentable y autosostenible.

COBERTURA GEOGRÁFICA

Cuentan con 23 oficinas ubicadas nueve de ellas en Arequipa (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Cayma, San Camilo, La Merced, El Pedregal, Mollendo y Camaná); dos en Moquegua (Ilo y Mariscal Nieto); cuatro en Puno (dos en la provincia de Puno, y dos en San Román); una en Madre de Dios (Tambopata); una en Apurímac (Abancay); una en Ica (Nazca), una en Cusco (Sicuani) y tres en la ciudad de Lima, constituyéndose como pionera en el ingreso a la capital de la república dentro del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

OUR MISSION

The CMAC Arequipa is a leading company, which contributes to the development of the country, democratizing and amplifying micro-finance services. We employ high standards of efficiency and quality, sustained by the professionalism, ethics, moral values, and teamwork capacity of our personnel and in the transparency of our operations.

OUR VISION

A model business specialized in providing micro-finance services, consolidated in the South of Peru with expansion abroad and in other regions of Peru based on sustainable and profitable growth.

GEOGRAPHIC COVERAGE

The CMAC Arequipa has 23 branches, nine of which are located in Arequipa (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Cayma, San Camilo, La Merced, El Pedregal, Mollendo y Camaná); two in Moquegua (Ilo y Mariscal Nieto); four in Puno (two in the province of Puno, and two in San Román); one in Madre de Dios (Tambopata); one in Apurimac (Abancay); one in Ica (Nazca), one in Cusco (Sicuani) and three in the City of Lima, establishing the CMAC Arequipa as a pioneer in the CMAC system by being the first to open an office in the capital of the republic.



Cobertura Geográfica



RECURSOS HUMANOS

En el año 2004 el Departamento de Personal de Caja Municipal de Arequipa, se ha encargado de llevar a buen término una serie de actividades.

Se pudo cubrir con éxito el requerimiento de personal planificado tanto en el área de Créditos, Operaciones y Administración, habiéndolos planteado nuevas metas para lograr los objetivos. De 338 trabajadores en diciembre de 2003, pasamos para fines de 2004 con un total de 391 trabajadores habiéndose administrado por servicios complementarios 71 trabajadores, reflejando un manejo de costos adecuado.

Esto se debe al incremento de nuestras operaciones a nivel nacional, así como a la apertura de cuatro nuevas oficinas tanto en la región sur como en la capital.

HUMAN RESOURCES

In 2004 the personnel department of the CMAC Arequipa successfully organized a series of activities.

Having successfully completed all planned objectives in the areas of credits, operations and administration ,new targets were set. The number of employees grew from 338 in December 2003 to 391 at the end of 2004. This represented 71 new employees for complimentary services, reflecting careful management of the costs involved.

This change was made necessary by an increase in operations at a national level as well as the opening of 4 new offices in the southern region and 2 in Lima.





CAPACITACIÓN

Nuestra preocupación constante es fortalecer las competencias de nuestros trabajadores para lo cual se ejecutaron programas de capacitación acordes con nuestros objetivos, como congresos y cursos nacionales especializados en intermediación financiera, habiendo invertido 20,002 horas hombre durante el año 2004, superando las 14,580 logradas en el 2003 lo que representa un incremento positivo del 37%; con ello reflejamos una administración más eficiente de nuestro presupuesto, ya que capacitamos a más personas en menor tiempo y con menos presupuesto.

Igualmente se llevaron a cabo pasantías en las cajas amigas como Trujillo y Piura y en BANCAJA - España, para nuestros empleados que lograron los primeros lugares en la consecución de las metas del año 2003, como estímulo y gratificación por su contribución en el logro de nuestros objetivos.

Por otro lado, logramos un convenio estratégico de formación para nuestros principales funcionarios y para el área de sistemas a través de ORACLE PERU; maestrías nacionales en ESAN a dedicación exclusiva y la culminación de dos maestrías internacionales.

A nivel internacional, participamos en México, Ecuador, El Salvador y EEUU en importantes cursos y congresos como Tecnología Microfinanciera, Administración de Riesgos de Operación y Tecnologías de Información, Administración de Cartera y Control de la Morosidad, analizando las diversas realidades de la zona.

Estas actividades representan un total de 110 eventos de capacitación dirigido a todo el personal, teniendo como promedio total 9.16 cursos por mes. Del total de cursos desarrollados durante el año 2004, 105 fueron cursos nacionales y 5 cursos internacionales; asimismo podemos resaltar las 3 pasantías nacionales y 4 internacionales para nuestros trabajadores; así también 2 maestrías a dedicación exclusiva y 3 a tiempo parcial.

TRAINING

We are constantly concerned about improving the abilities of our workforce. We organize training programs to reach our objectives, such as specialized micro-finance brokerage congresses and courses, for which 20,002 man hours were invested in 2004 compared with 14580 in 2003, which represents an improvement of 37%. This reflects a more efficient use of resources as we trained more people in less time with a smaller budget.

Likewise workshops took place in sister savings and loan institutions, for example in Trujillo, Piura and in Bancaja, Spain for employees who occupied places of merit in 2003, for achieving targets, for their contribution to our institution, as a reward and stimulation.

On the other hand, a strategic training program for our senior managers, in the area of systems, was operated by Oracle Peru; full-time masters in Esan, Peru and two international Master's were completed.

We participated in important international courses and congresses in México, Ecuador, El Salvador and the United States. These included micro-finance technology; operational risk administration and information technology; portfolio administration and default control, analyzing regional differences.

These activities represent a total of 110 training events, aimed at the whole workforce. An average of 9.16 courses per month. During 2004, 105 courses were attended in Peru and 5 abroad. We would like to underline the 3 local and 5 international workshops organized for our employees, likewise the 2 full-time and 3 part-time Master's programs.



Recursos Tecnológicos

En el año 2004 se consolidó la tan esperada actualización tecnológica de la Plataforma de Operaciones Financieras, denominado Sistema SORFY. Con sistemas de información de última generación la CMAC-Arequipa, está preparada para afrontar con éxito los retos que le impone el siempre cambiante mercado de la microintermediación financiera.

La nueva Plataforma de Operaciones Financieras, está basada en tecnología ORACLE, líder mundial en base de datos y herramientas de gestión y explotación de información. Esta actualización incorpora una amplia gama de ventajas y, sobretodo, de posibilidades de interconexión a redes públicas y privadas, que permitirán en el corto plazo concretar mejoras en cuanto a servicios, cobertura y disponibilidad, todo ello orientado a satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

Por otro lado, el año 2004, se logró la migración de nuestra infraestructura de comunicaciones a una red privada, con lo cual se minimiza el riesgo de virus, ataques o intrusiones externas, incrementando así la seguridad de información y ampliando la disponibilidad de los sistemas de información a través de la implementación de sistemas contingentes, tanto de información como de comunicaciones.

Estos resultados alcanzados nos permiten mirar el futuro con la confianza y seguridad de contar con plataformas de hardware, software, sistemas de información y comunicaciones actualizados a las últimas tecnologías, posibilitándonos brindar mayores ventajas y servicios a nuestros clientes.

TECHNOLOGICAL RESOURCES

IN 2004, the long awaited technological upgrading of our financial operations was implemented, the SORFY system. With cutting edge information technology systems, CMAC Arequipa is ready for the challenges which the ever changing micro-finance market presents.

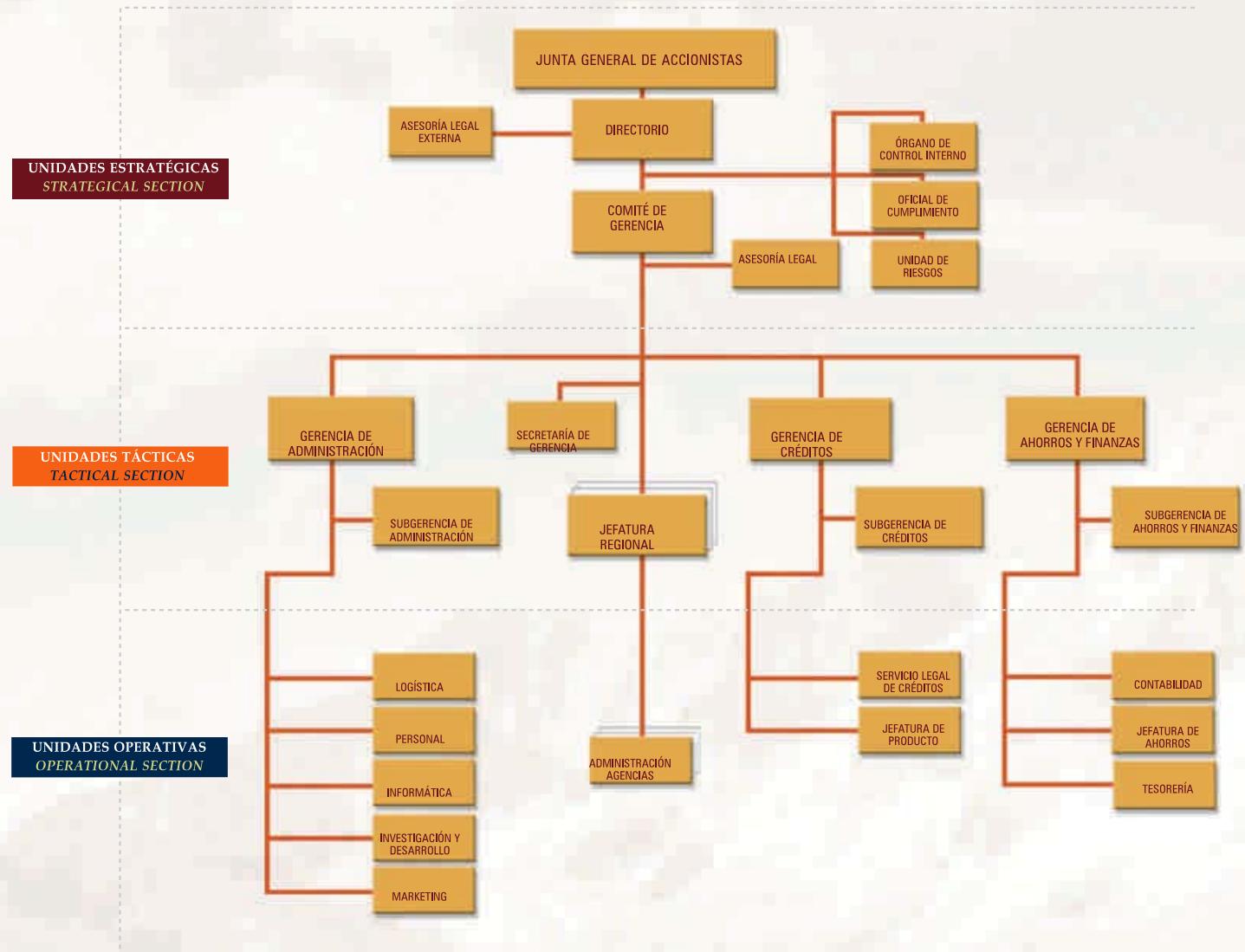
The new financial operations platform is based on ORACLE technology, a world leader in database management tools and information exploitation. This upgrade brings a host of advantages, above all the ability to interface with public and private networks. This will allow us to quickly improve the availability and coverage of our services and better satisfy the needs of our clients.

On the other hand, in 2004, our communications infrastructure was successfully transferred onto a private network, with which the risk of viruses, attacks and unwanted intrusions have been minimized; increasing security and amplifying the availability of information systems through the implementation of contingency systems, both of communications and information.

These achievements allow us to look forward with confidence and the reassurance that we can rely on up to date hardware and software platforms; information and communications systems; enabling us to offer greater advantages and services to our clients.



Organograma Institucional Organization of the Institution



Gerencia Colegiada

General Managers

MA. WILLY ESCOBEDO ZEGARRA
Gerencia de Créditos
Credit Manager

MA. SOCORRO ACUÑA OTERO
Gerencia de Ahorros y Finanzas
Savings and Finance Manager

MBA. WILBER DONGO DÍAZ
Gerencia de Administración
Administrative Manager



CARAZ: CORDILLERA BLANCA / ANCASH 6,025 msnm.



Sub - Gerencia

Deputy Managers

MBA. PATRICIA TORRES HITO
Sub-Gerencia de Ahorros
Savings Deputy Manager

MBA. GABRIEL REBAZA MANRIQUE
Sub-Gerencia de Administración
Administrative Deputy Manager

MBA. LUIS ALBERTO GALLEGOS ALMONTE
Sub- Gerencia de Créditos
Deputy credit manager

JEFATURAS

HEADS OF DEPARTMENTS

ECO. ANTONIO ESCOBAR JUÁREZ
Regional Arequipa (e) / Arequipa Región

ECO. ANDRES BENAVIDES CORRO
Investigación y Desarrollo
Research and Development

ING. JORGE LUIS MARTÍNEZ MUÑOZ
Informática / Info Technology

ING. JOSÉ DÍAZ ALEMÁN
Unidad de Riesgos / Risk Unit

CPC. JORGE ÁLVAREZ RIVERA
Regional Andina / Andean Region

CPC. HENRY GUTIÉRREZ ZUÑIGA
Personal / Personnel

ABG.CARLOS SALAS ALFARO
Asesoría Legal / Legal Advice (e)

CPC. WALTER DELGADO AMAT Y LEÓN
Contabilidad / Accounting (e)

ABG. SERGIO LLERENA ZÚÑIGA
Serv. Legal de Créditos / Credit Legal Service

SR. NASARIO URDAY MORÁN
Tesorería / Treasury

SR. JORGE CASTRO ZAPATA
Seguridad / Security

CPC. ALEJANDRO GUEVARA SALINAS
Auditoria Interna / Internal Auditing

SR. GONZALO MEDINA FIGUEROA
Logística / Logistics





ING. RAFAEL MORALES MORALES
Abancay

ECO. UBERLANDO RIVERA MEDINA
Cayma

ING. MARY FERREL ZEVALLOS
Ilo

ECO. JOSÉ LUIS ZEA AMANQUI
Juliaca

SRA. MÓNICA GÓMEZ SEGURA
La Merced

ECO. RÓGER ARÉVALO HERREROS
Lima

SR. JAVIER ÁLVAREZ MANRIQUE
Mercaderes

ING. CECILIA RODRÍGUEZ VARGAS
Miraflores

LIC. LUIS ENRIQUE SALAS CALDERÓN
Moquegua

ECO. JAVIER CAMA MANRIQUE
Nazca

ECO. LUIS LLERENA CHÁVEZ
Pampilla

LIC. PAOLO RODRÍGUEZ OTAZÚ
El Pedregal

CPC. YURI VALDEZ QUISPE
Puerto Maldonado

ECO. GERMÁN APAZA CALLA
Puno

CPC. YUVER RAMOS ROSAS
San Camilo

SR. JUAN ALBERTO LOAYZA LIMA
Sicuani



Capítulo IV



HUARCAPASCA : CORDILLERA BLANCA / ANCASH 5,418 msnm.

ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

La Caja Municipal de Arequipa inicia sus operaciones con el crédito pignoraticio o prendario, el cual tiene actualmente mucha aceptación por su facilidad de acceso. Luego con el crecimiento se introducen exitosamente los créditos orientados a la Micro y Pequeña Empresa (MES), así como los créditos comerciales cuyo monto debe ser superior a los US\$ 30,000. Posteriormente se ofrecieron productos como el Crédito de Consumo conformado por el Crédito Personal y Créditos con Convenio de Descuento por Planillas. Y en el año 2004 se puso a disposición de los clientes el Crédito Hipotecario para la adquisición o remodelación de vivienda.

Las Cajas Municipales son las mayores proveedoras de créditos con buenos niveles de calidad de cartera. A diciembre de 2004, los créditos PYMES representan el 69.35% de la cartera, los créditos de consumo el 24.93%, y los créditos hipotecarios 3.44% (véase que el ejercicio 2003 finaliza con una participación del 0.37%), quedando un saldo de 1.54% de créditos pignoraticios y 0.36% para el crédito agropecuario. Los créditos de consumo y PYMES, han bajado con respecto al año anterior debido a políticas internas adoptadas. El año 2003 representaban el 26.75% y 70.21%, respectivamente, dentro de la cartera crediticia. La Caja Municipal de Arequipa colocó en la micro y pequeña empresa de la región el 73.15% de su cartera de créditos, que representa US\$ 85.26 millones. De esta manera, la institución, está comprometida en ofrecer mejores productos y servicios financieros a las pequeñas y microempresas de la región. El crédito personal es un producto dirigido a las personas naturales que laboran en empresas privadas

STRUCTURE AND COMPOSITION OF PORTFOLIO

The CMAC Arequipa began its operations by offering credits guaranteed by personal property (pledging), which continues to be very popular because of its ready availability to the public. As the institution grew, credits orientated towards micro and small businesses (MES) and commercial credits of over US\$30,000 were successfully introduced. Other products were then introduced, such as consumer credits, which include personal and direct debt from salary credits. From 2004 mortgage credits , for home improvement or purchase have been offered to our clients. The CMACs are the biggest providers of credits with high quality portfolios. As of December 2004, PYMES credits represented 69.35% of the portfolio, consumer credits 24.93%, and mortgage credits 3.44% (The latter at the end of 2003 stood at 0.37%), the remainder consisted of personal property credits 1.54% and agricultural credits at 0.36%. Consumer and PYMES credits fell with respect to the previous year due to changes in internal policies. In 2003 they represented 26.75% and 70.21% of the credit portfolio. The CMAC Arequipa invested 73.15% of its credit portfolio, which represents US\$ 85.26 million, in micro and small businesses in the region. In this way the institution is determined to offer better products and financial services to this sector.

Personal credits are orientated towards employees of private and public institutions, as well as professionals





Management of Assets

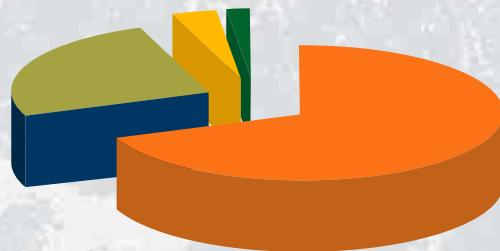
o en instituciones del Estado, así como profesionales y trabajadores en general. Este producto aumentó su saldo en el año 2004, al experimentar un crecimiento de 16.6% con un saldo de US\$ 29 millones. El crédito prendario mostró un saldo de US\$ 1.8 millones, que representa el 1,54% del saldo total de colocaciones. Un análisis por rubro de actividad económica nos indica que los sectores transporte, comercio al por mayor y comercio minorista son los que más apoyo financiero han recibido de la Caja Municipal de Arequipa durante 2004. El rubro Transporte incluye la venta de lubricantes y repuestos, talleres, venta y alquiler de vehículos, además de las actividades comunes de transporte. El comercio al por menor incluye la comercialización de alimentos, bebidas, productos farmacéuticos, de ferretería, textiles, para uso doméstico, etc.

and workers in general. This product grew by 16.6% in 2004 to a total of US\$ 29 million. Personal property credits reached a total of US\$ 1.8 million which represents 1,54% of the total lent.

In terms of economic activity; the transport, wholesale and retail sectors are those which received most financial assistance from the CMAC Arequipa in 2004. The transport sector includes workshops, the sale of lubricants and spare parts, vehicle hire and purchase and other associated activities. The retail sector involves the sale of foodstuffs, drinks, pharmaceutical products, hardware goods, textiles, household products etc.

ESTRUCTURA POR PRODUCTO

STRUCTURE PER PRODUCT



69.35%	PYMES	PYMES
24.93%	Consumo	Consumer
3.44%	Hipotecario	mortgage
1.54%	Prendario	pledging
0.36%	Agropecuario	Agricultural





COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO

A diciembre de 2004, el 93,39% de los créditos pertenecen a la cartera normal con un total de US \$ 108,878 miles la cartera refinaciada representa un 2.28% con US\$ 2.6 miles y la cartera atrasada compuesta por la cartera judicial y la cartera vencida suman un total de US\$ 5,046 miles lo que significa un 4,32% de la cartera bruta

COMPOSITION OF PORTFOLIO BY CONDITION OF CREDIT

Analyzing the composition of the portfolio as of December 2004, it can be observed that 93.39% (US\$ 108,878 thousand) belonged to the normal sector; 2.28% (US\$ 2.6 million) to the refinanced portfolio; and the overdue portfolio, which consisted of judicial and expired totaled US\$ 5,011 thousand (4.32% of the gross portfolio).

■	93.39%	Normal	Normal,
■	2.28%	Refinanciada	Refinanced,
■	4.32%	Atrasada	Overdue





GESTIÓN CREDITICIA

EVOLUCIÓN DE SALDOS

Al 31 de diciembre del 2003 la cartera de colocaciones totalizó US\$ 93.17 millones, mientras que el ejercicio 2004 acumuló un total bruto de colocaciones US\$ 116.6 millones, registrando un crecimiento de 25%, este hecho, nos ha permitido consolidar nuestra participación en la macrorregión sur. Este crecimiento no generó mucho riesgo debido a los bajos niveles de morosidad, y la dispersión de créditos en muchos clientes, ya que la base de clientes se amplió de 78,521 en diciembre de 2003 a 86,726 en diciembre de 2004.

En cuanto a la composición por tipo de moneda, el 58% se coloca en moneda nacional y el 42% en moneda extranjera. La preferencia de nuestros clientes se basa en la rapidez y el servicio personalizado que caracteriza nuestros procesos. Obtener un crédito en la Caja Municipal de Arequipa es una experiencia grata para ellos, una confirmación del renovado compromiso de la institución en mantener y mejorar permanentemente la oferta de servicios financieros.

CREDIT MANAGEMENT

EVOLUTION OF BALANCES

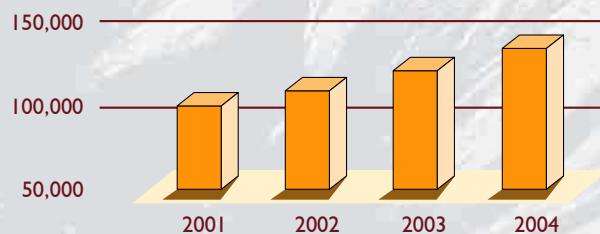
As of December 31 2003 the portfolio of collocations reached US\$ 93.17 million, while in 2004 a gross total of US\$116.6 million was reached, registering a growth of 25% with respect to the previous year. This permitted the consolidation of our position in the southern macroregion. It is necessary to underline the fact that this growth didn't come at the cost of increased risk for the institution. There were low levels of defaulting and credits were distributed to a large number of clients. Indeed the number of customers grew from 78,521 in December 2003 to 86,726 in December 2004.

The portfolio consisted of 58% in local and 42% in foreign currency. Our clients prefer us because of the speed and highly personalized service which we provide. Obtaining credit in the CMAC Arequipa is a pleasant experience, confirming the ongoing commitment of our institution to constantly improve its range of financial services.

EVOLUCIÓN DE SALDOS

EVOLUTION OF BALANCES

2001	50,103
2002	69,515
2003	93,170
2004	116,600



EVOLUCIÓN DE CLIENTES

Consecuentes con nuestra misión, la Caja Municipal de Arequipa intermedia operaciones crediticias a las microunidades empresariales de la región, cumpliendo el concepto de microfinanzas. La diversificación al otorgar los créditos evaluando no sólo el monto sino principalmente las distintas actividades productivas, permite minimizar los riesgos implícitos y de esta forma cumplimos con uno de los principios básicos de la institución: la democratización del crédito.

Las colocaciones efectuadas en la Caja Municipal de Arequipa, están orientadas a estimular el desarrollo de los sectores del país que no cuentan con acceso al sistema financiero tradicional, impulsando así el desarrollo socioeconómico del sector microfinanciero de las plazas donde tenemos influencia. Durante el año 2004, 5,626 micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de la institución, terminando la gestión 2004 de la siguiente manera: Cartera de clientes de crédito PYME se incrementó en un 12%. El número de clientes de crédito personal en 2004 llegó a 29,968 lo que representa un 21% de incremento, incorporando a nuestra cartera 5,260 clientes nuevos. Nuestra institución es una de las pocas del sistema financiero que otorga crédito prendario en la región sur del Perú y se caracteriza por ser de fácil acceso y responder a las necesidades de dinero eventuales y urgentes de los clientes. En 2004 se tuvo 10,208 clientes, incrementándose en un 3%.

CLIENT DEVELOPMENT

True to our mission, the CMAC Arequipa offers credit services to small businesses in the region. Credits are evaluated not only on the basis of the amount, but also, to a greater extent, in terms of principal productive sector. This helps to reduce possible risks and also to comply with one of the basic principles of our institution, namely the democratization of credit. Loans made by the CMAC Arequipa are intended to stimulate the development of sectors of the country which do not have access to the traditional financial system. Where possible we facilitate the social-economic development of the micro-finance sector. During 2004, 5,626 micro and small businesses became clients of the institution. The number of PYME credit clients increased by 12%. The number of personal credit customers reached 29,968 which represents a 21% increase, incorporating 5,260 new clients to our portfolio.

Our institution is one of the few members of the financial system in the southern region of Peru which offers credits guaranteed by personal items. This system is readily available and gives easy access to cash for possible or urgent needs of customers. In 2004 this service had 10,208 clients a 3% increase

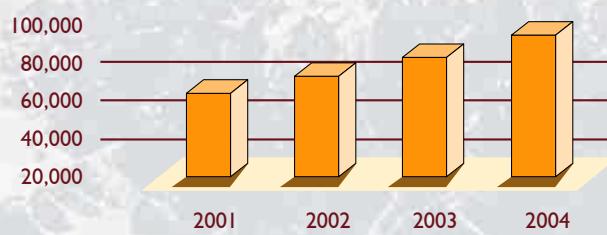




EVOLUCION DEL CLIENTE

EVOLUTION OF CLIENTS

2001	49,246
2002	62,151
2003	78,521
2004	86,726



GESTIÓN DE INVERSIONES

Durante el año 2004 el país ha experimentado muchas variaciones en las tasas de interés al igual que en tipo de cambio en general, sin embargo, hemos mantenido un crecimiento sostenido en nuestras captaciones, esto debido a que mantenemos atractivas tasas, eficiencia y servicio personalizado. La Caja Municipal de Arequipa logró utilizar rentablemente los recursos existentes, mejorando los ingresos y haciendo exitosa la gestión de recursos financieros. Con respecto a la liquidez, la Caja Municipal de Arequipa ha presentado una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo. Así el ratio de liquidez corriente en moneda nacional fue de 36.90% y 42.86% en moneda extranjera, lo que representa una cifra superior a los mínimo requeridos por la Superintendencia de Banca y Seguros que es de 8% y 20% respectivamente.

Los riesgos de tesorería se administraron adecuadamente para mantener coherencia con los objetivos estratégicos diseñados en el plan de trabajo.



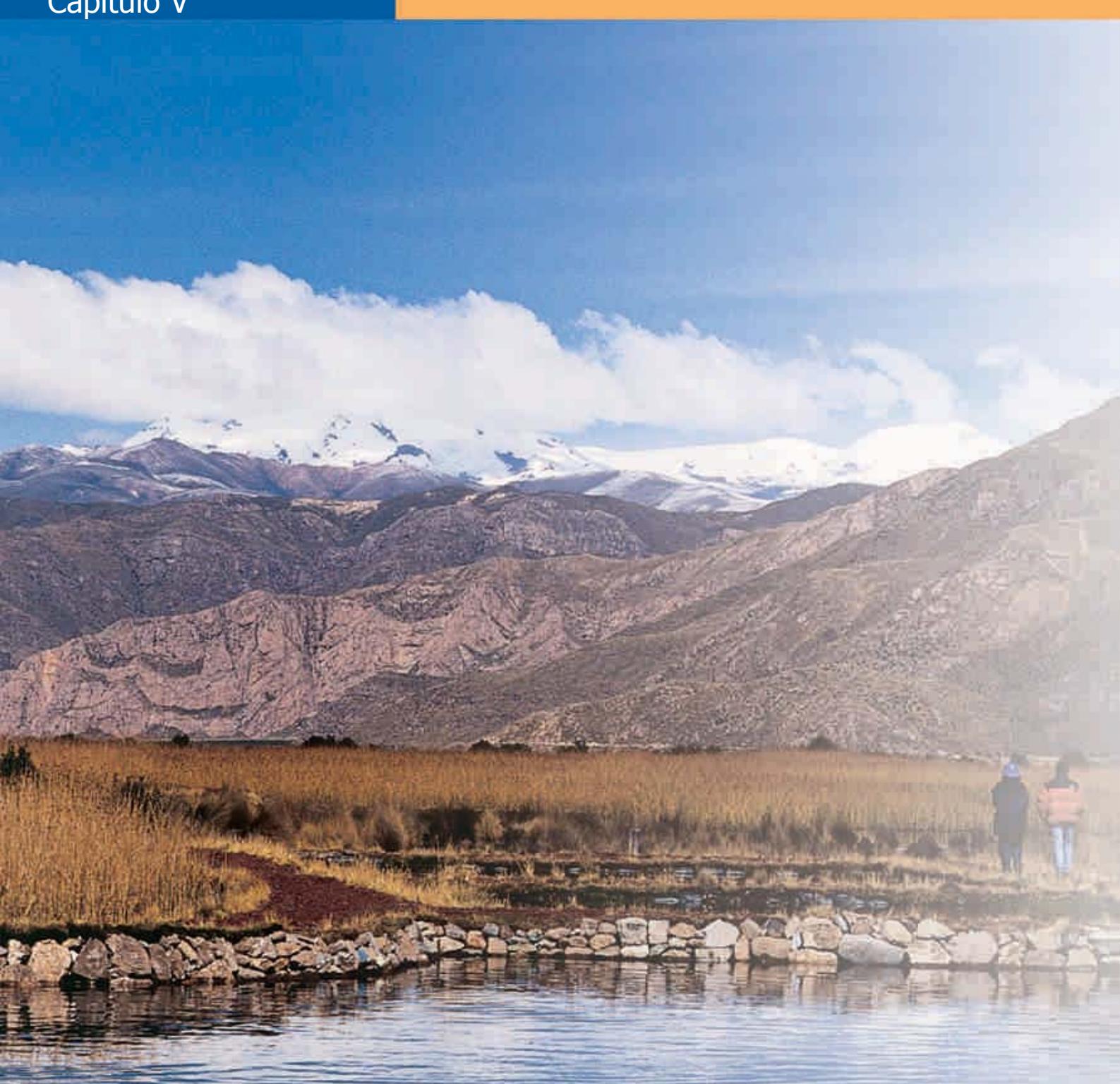
INVESTMENT MANAGEMENT

During 2004, Peru experienced many variations in both interest and exchange rates in general. Nevertheless, deposits continued to grow, thanks to attractive rates, efficiency and personalized service. The CMAC Arequipa managed profitably existing resources and improved income.

With respect to liquidity, the CMAC Arequipa presented a reasonable capacity of payment of its short term obligations. The liquidity ratio in local currency was 36.90% and in foreign currency 42.86%, above the minimum required levels set by the banking and securities commission (SBS) which are 8% and 20% respectively. Treasury risks were adequately managed to reach the strategic objectives outlined in the work plan.



Capítulo V



ORCOPAMPA : CASTILLA / AREQUIPA 4,500 msnm.

GESTIÓN DE CAPTACIONES

Evolución de los Saldos

La Población Económicamente Activa de las plazas donde operamos han encontrado en la Caja Municipal de Arequipa una institución sólida, muy transparente y confiable, debido su posicionamiento en el mercado a través de los años. La Caja Municipal de Arequipa, bajo el principio de cobertura de costos sin realizar cobros adicionales a los clientes de depósitos y por su atención personalizada, resulta atractiva a los segmentos donde el acceso a los servicios financieros es costoso. Esta peculiaridad en el mercado es un factor clave que ha permitido la preferencia de miles de clientes que hoy mantienen sus depósitos en la Caja Municipal de Arequipa. El crecimiento de las captaciones es una muestra del excelente rol que se cumple en el proceso de microintermediación, invirtiendo los ahorros del público en el financiamiento de actividades productivas y de consumo, otorgando así la rentabilidad esperada a los ahorristas y brindando productos y servicios a la medida a nuestros clientes de créditos, contribuyendo de este modo al desarrollo económico de la región. En las operaciones pasivas, se observa que los depósitos a diciembre totalizaron US\$ 111.6 millones, registrándose un crecimiento de 22.9% respecto a diciembre de 2003.

MANAGEMENT OF DEPOSITS

BALANCE PERFORMANCE

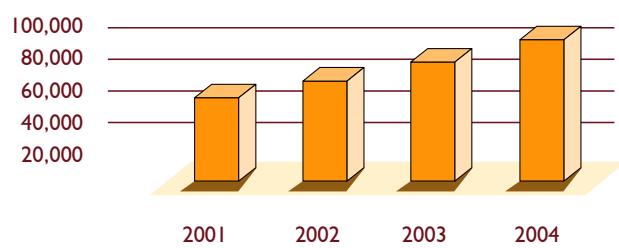
The CMAC Arequipa is perceived by the economically active segment of the population, in the areas in which we operate, to be a solid institution which inspires trust with highly personalized customer service. The policy of the CMAC Arequipa not to make any additional charges to deposit account holders attracts segments outside normal banking sectors. This particular characteristic of the market, is key to our success in attracting the thousands of clients, who at present maintain their deposits in our institution. The growth in deposits is an indication of the excellent role of the CMAC Arequipa in the provision of microfinance services, directing the savings of the public towards the financing of productive and commercial activities, providing savers with profitability, and offering the best products and services to our credit clients. Therefore helping in the economic development of the region.

Observing the number of operations made, it can be seen that deposits stood at US\$ 111.6 million, as of December 2004 , registering a growth of 22.9% with respect to December 2003.

EVOLUCIÓN DEL LOS SALDOS

BALANCE PERFORMANCE

2001	54,189
2002	67,361
2003	90,937
2004	111,600





Management of Liabilities

Estructura y Composición de Depósitos

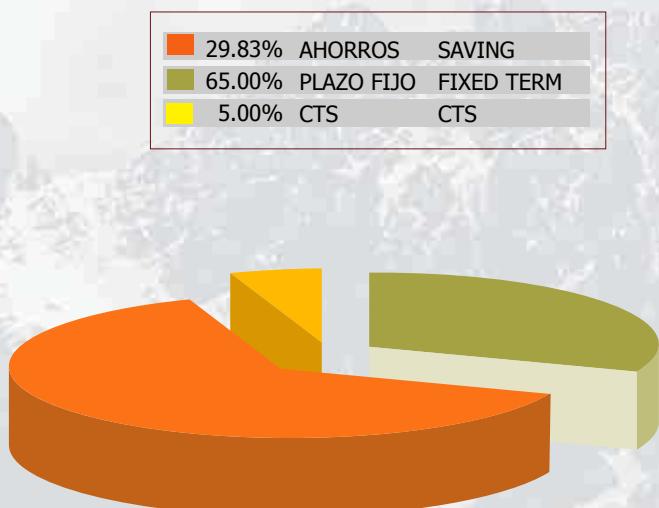
Los productos de captaciones vigentes y ofrecidos a nuestros clientes comprenden los Depósitos de Ahorro, a Plazo Fijo y Compensación por Tiempo de Servicios (CTS).

El saldo de ahorros fue de US\$ 33.2 millones (29,83% de los depósitos), mostrando un incremento del 2.66% respecto al año anterior. Por otra parte, los depósitos a plazo fijo se incrementaron en 32.4% mostrando un saldo de US\$ 72.6 millones, participando con un 65% de los depósitos. El saldo de depósitos CTS acumuló US\$ 5.7 millones, representando el 5% del total de depósitos.

STRUCTURE AND COMPOSITION OF DEPOSITS

The deposit products which the CMAC Arequipa currently offers its clients consist of savings, fixed-term and CTS accounts. CTS is a redundancy payment made to employees based on length of service. Savings accounts reached US\$ 33.2 million (29.83% of deposits), showing an increase of 2.66% with respect to the previous year. On the other hand, fixed-term accounts increased by 32.4%, reaching US\$ 72.6 million or 65% of deposits. CTS deposits rose to US\$ 5.7 million, which represents 5% of total deposits.

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE DEPOSITO STRUCTURE AND COMPOSITION OF DEPOSITS





EVOLUCIÓN DE CLIENTES

Durante el año 2004, 20,797 nuevas personas se incorporaron como clientes de nuestra institución, esta cifra resulta de comparar el número de clientes al 2003 que eran 82,584, lo que significa un incremento de 25%. El hecho de mantener sus depósitos en una entidad financiera por un largo plazo significa que el cliente percibe solidez, transparencia y confianza. Esto nos ha permitido que los clientes actuales incrementen sus depósitos de plazo fijo y que un nuevo grupo de clientes (1,233) abran cuentas de depósito, en sus diferentes modalidades. Estos nuevos clientes significan un incremento de 19% en comparación al año 2003.

Las cuentas de Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) son una modalidad de ahorro prevista por la ley y, dado el interés ofrecido, se ha convertido en un producto potencial para que los trabajadores puedan obtener la máxima rentabilidad, pudiendo servir estos depósitos como garantía para adquirir compromisos crediticios. Durante el año 2004, 1,500 nuevos clientes, eligieron a nuestra institución como la entidad que mejores beneficios les brinda. Esto significa un incremento del 35%, llegando a ser 5,831 clientes del producto CTS en la actualidad.

CLIENT DEVELOPMENT

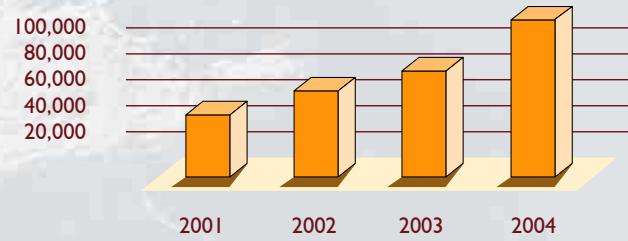
During 2004, 20,797 new customers joined our institution, which shows an improvement of 25% on the 2003 total of 82,584. To maintain deposits in a financial entity long term requires that the client believes that the institution is transparent, solid and trustworthy. In our case not only have previous clients increased their fixed-term deposits but also 1,233 new clients have opened one of the several types of deposit accounts. The number of accounts rose by 19% compared to 2003.

CTS accounts are a legally controlled type of saving, which given the high interest rates offered offer maximum profitability to employees. They can also be used to guarantee credits. During 2004, 1,500 new clients of this type decided that our institution offered the most advantages. This means an increase of 35% to a total of 5,831 CTS clients.

EVOLUCIÓN DE CLIENTES

EVOLUTION OF CLIENTS

2001	48,318
2002	67,477
2003	82,584
2004	103,381





GESTIÓN DE PASIVOS

La Caja Municipal de Arequipa tiene por norma diversificar la obtención de recursos financieros para evitar su concentración en pocas entidades, optimizando el riesgo y obteniendo tasas convenientes. En la gráfica anterior podemos observar que los adeudados a diciembre de 2004 fueron de US\$ 3,6 millones que significan el 3% de nuestro fondeo, y nuestras captaciones alcanzaron US\$ 111,6 millones que representan el 97% de nuestro fondeo.

GESTIÓN DE ADEUDADOS

La Caja Municipal de Arequipa obtiene fondos de entidades financieras muy bien calificadas tanto nacionales como extranjeras. En el ámbito nacional, la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) canaliza recursos de diferentes entidades financieras internacionales. Este año nos facilitó fondos por US\$ 1.5 millones (representa el 66,01% del total de adeudados). Entre las entidades extranjeras están Hivos Triodos Bank (US\$ 553 miles), el Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 241 miles) y la Corporación Andina de Fomento (US\$ 133 miles) y la Agencia Española de Cooperación Internacional (US\$ 1.2 millones).

PATRIMONIO

El crecimiento del patrimonio aumenta la solidez y permite una mejor posición para negociar adeudados y mejorar nuestro apalancamiento financiero. La Caja Municipal de Arequipa viene capitalizando año a año gran parte de sus utilidades, hecho que le ha permitido su fortalecimiento patrimonial. Contablemente, el patrimonio de la institución, a diciembre de 2004, totalizó US\$ 26.1 millones, 32% superior al registrado en diciembre de 2003.

DEBT MANAGEMENT

The CMAC Arequipa strives to diversify its sources of finance to avoid depending on a few institutions, to optimize risk and to obtain favorable conditions. In the above graph it can be seen that as of December 2004 the debts of the CMAC Arequipa stood at US\$ 3.6 million, which represents 3% of our total funding while the amount deposited in our institution reached US\$ 111.6 million or 97% of the total.

DEBT MANAGEMENT

The CMAC Arequipa obtains funds from several high quality local and international financial entities. La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) is a local institution that canalizes the resources of several international financial bodies. In 2004 This institution provided CMAC Arequipa with funds of US\$ 1.5 million, which represented 66.01% of our total debt. Among the foreign institutions were Hivos Triodos Bank (US\$ 0.553 million), the Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 0.241 million), the Corporación Andina de Fomento (US\$ 0.133 million) and the Spanish organisation AECAI (US\$ 1.2 million).

EQUITY

A growth in equity increases solidity and provides a better negotiating position for debts and improves financial leverage. The CMAC Arequipa has year after year capitalized a large part of its profits which helps to increase its equity. In accounting terms, as of 31st December 2004 its equity reached US\$ 26.1 million, 32.0% more than that registered in December 2003.



PATRIMONIO EQUITY



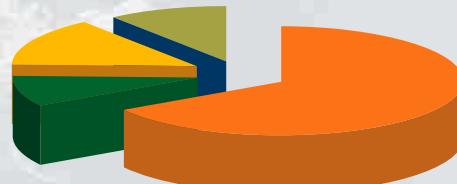
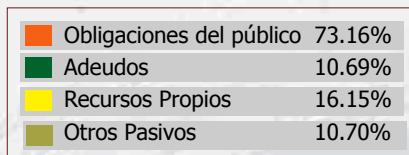
FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al cierre del año 2004, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba con recursos propios en un 16,15% (15,29% a diciembre 2002), obligaciones con el público en un 73,16% (67% a diciembre 2002), depósitos del sistema financiero y adeudados en un 10,69% (14,57% a diciembre 2002) y otros pasivos en un 10,7%. El incremento mostrado por los depósitos del sistema financiero y adeudados se explica por la captación de recursos para el financiamiento de las operaciones en Lima.

SOURCES OF FINANCE

At the close of 2004, the CMAC Arequipa was 16.15% financed by its own funds (15.29% December 2002), deposits from members of the public 73.16% (67% December 2002), deposits made by and debts to the financial system 10.69% (14.57% until December 2002) and other liabilities 10.7%. The increase in debts and deposits by the financial system can be explained by the financing needed for operations in Lima.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO SOURCES OF FINANCE



Capítulo VI



PASTORURI : CORDILLERA BLANCA / ANCASH 5,240 msnm.

Resultados Económicos

RESULTADOS ECONÓMICOS

Un portafolio crediticio saludable con un bajo índice de morosidad, es signo de buena calidad de la cartera, considerando que este es un tema que es tratado con mucha precisión, especialmente en sistema financiero. Al 31 de diciembre de 2004 la cartera atrasada de la Caja Municipal de Arequipa representó el 4,33% de las colocaciones brutas, porcentaje que se eleva a 6,61% si se considera la cartera refinanciada. En el primer caso, el nivel de morosidad se mantiene por debajo del sector 4,85%, mientras que en el segundo, hemos igualado al ratio sectorial, por lo que tiene que mejorarse dicho indicador. El análisis de la capacidad de pago del crédito y el continuo seguimiento del riesgo crediticio, son los factores que explican los bajos niveles de morosidad que registra la institución.

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

COBERTURA DE RIESGO

La 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 debe tomar provisiones genéricas, además de las específicas, para la cartera con calificación normal. En relación al nivel de provisiones, se observa que al 31 de diciembre de 2004 totalizó US\$ 7.58 millones, otorgando una cobertura del 150.26%, mayor a la registrada por el sector en general, cuyo nivel fue de 130.81%. Considerando el ratio de cobertura en los créditos refinanciados y reestructurados (cartera de alto riesgo), la protección de la cartera asciende a 98.44%, mayor a la que registra el sistema cuyo ratio es de 94.54%.

ECONOMIC RESULTS

A healthy credit portfolio with low levels of defaulting is a sign of a high quality portfolio. This is of utmost importance and the financial system studies this area very closely. As of December 2004, the overdue portfolio of the CMAC Arequipa represented 4.33% of gross loans. This figure increases to 6.61% if refinanced credits are taken into account. In the first case our defaulting ratio was below the average for the sector (4.85) while in the second case we were on par with the sector, this will obviously have to be improved. A careful analysis of capacity of payment of credits and a continuous checking of credit risk explain the low level of defaulting registered by our institution.

The defaulting ratio of the CMAC Arequipa when compared to other non-banking system financial institutions, which operate in the same sector, was lower, confirming the performance and quality of portfolio of the institution.

RISK COVERAGE

At risk portfolio has to be controlled and coverage levels maintained at acceptable levels. Provisions are a preventative measure brought into place when the recovery of a credit begins to look doubtful. These provisions are specific. According to Peruvian law for the "normal" portfolio as well as the aforementioned specific provisions, generic provisions must be made.

The level of provisions of the CMAC Arequipa at the end of 2004 reached US\$ 7.58 million, offering a coverage of 150.26, higher than that registered in the CMAC system, which was of 130.81%.

Considering the ratio of coverage of refinanced and restructured credits (high risk portfolio) . The protection of this portfolio reached 98.44%, more than that registered by the CMAC system (94.54%).





Economic Result

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA

COVERAGE OF OVERDUE PORTFOLIO

2001	173.20%
2002	161.80%
2003	151.00%
2004	150.26%



COBERTURA DE CARTERA DETERIORADA

COVERAGE OF DEFICIENT PORTFOLIO

2001	112.40%
2002	120.20%
2003	114.40%
2004	98.44%





CLASIFICACIÓN DE CARTERA

La SBS, a través de la Resolución 808-2003, establece las categorías de clasificación del deudor de la cartera de créditos. La información sobre este tema es como sigue: un 88.33% corresponde a la categoría normal, la cartera con problemas potenciales (CPP) llegó a 4.09%, mientras que la cartera en deficiente alcanzó un 1.68% y la cartera con clasificación de pérdida terminó el ejercicio con el 4.25% (los niveles en el año 2003 fueron de 3.57%) y los créditos clasificados como dudosos llegaron al 1,66%.

CLASSIFICATION OF PORTFOLIO

The SBS resolution 808-2003 established the classification of debtor of the credit portfolio.

The information about this topic was as follows: in the category normal 88.33%. The potentially troublesome category (PTC) reached 4.09%. The deficient portfolio reached 1.68%. The lost portfolio stood at years end at 4.25% (compared to 3.57% in 2003) and doubtful credits reached 1.66%.

	2001	2002	2003	2004
NORMAL / NORMAL	88.15%	90.38%	88.83%	88.33%
CPP / CPP	2.77%	1.98%	3.78%	4.09%
DEFICIENTE / POTENTIAL Y PROBLEMATIC	2.55%	2.52%	2.77%	1.68%
DUDOSO / DOUBTFUL	73.00%	1.22%	1.05%	1.66%
PÉRDIDA / LOST	5.82%	3.90%	3.57%	4.25%
TOTAL / TOTAL	100%	100%	100%	100%
COLOCACIONES BRUTAS (MILES DE DÓLARES)	50,102	69,515	93,170	116,600
GROSS LOANS (THOUSANDS OF DOLLARS)				

EFICIENCIA FINANCIERA Y OPERATIVA

Ingresos Financieros

El 98% de los ingresos financieros están compuestos por los intereses y comisiones de los créditos, el 1,5% por los intereses de los fondos disponibles y el 0,28% por los intereses de las inversiones. Cabe mencionar que la Caja

Municipal e Arequipa mantiene inversiones permanentes constituidas por el Fondo de Cajas Municipales

OPERATIONAL AND FINANCIAL EFFICIENCY

FINANCIAL INCOME

98% of financial income came from interest and commissions on credits, 1.5% from interest on available funds and 0.28% from interest on investments. It is worthwhile mentioning that the CMAC Arequipa maintains permanent investments in the Fondo de Cajas Municipales.





Gastos Financieros

Aunque existe un incremento en el nivel de captaciones, los gastos financieros ascendieron a US\$ 7,1 millones, mostrando un aumento de 33% con respecto al año anterior, este hecho se explica por un descenso en las tasas pasivas en el mercado financiero y por la sustitución de pasivos caros. Al respecto, cabe mencionar que la evolución de las tasas de interés muestra importantes componentes exógenos a nuestra institución, dependiendo tanto del costo del dinero en los mercados internacionales como de los niveles de liquidez en el mercado local y los movimientos de la competencia.

Gastos Operativos

La eficiencia y racionalidad con que se manejan los recursos disponibles, tanto humanos como materiales, son prueba de un manejo serio y de buen criterio de la institución. La Caja Municipal de Arequipa, a través de políticas claras en relación a los gastos operativos, ha logrado mejorar los indicadores de esta índole durante el 2004, sin descuidar los estándares de eficiencia operativa y administrativa ni los niveles de calidad en la atención a nuestros clientes, considerando el incremento de nuevas agencias en Lima, sumando así 23 oficinas a nivel nacional, y el incremento del personal para atender los requerimientos de los clientes. Los gastos operativos están conformados por los gastos administrativos, provisiones por depreciación y amortización, mientras que los gastos administrativos comprenden los gastos de personal y directorio, servicios recibidos por terceros así como los impuestos y contribuciones.

Los gastos operativos en comparación con la cartera bruta muestran una ligera reducción respecto del año pasado, con un ratio de 12,01%. Los gastos operativos comparados con los ingresos financieros se incrementaron ligeramente respecto al año anterior llegando a 36,61% frente al 36,25% registrado en el 2003

FINANCIAL EXPENCES

Although there was an increase in deposits, financial expenses rose to US\$ 7.1 million, an increase of 33% with respect to the previous year, which can be explained by the substitution of low cost liability rates by high cost ones. It is worth while mentioning that interest rates are affected by multiple factors, many of which are outside the control of the institution. They depend on the cost of money in international markets, levels of liquidity in the local market and activity of the competition.

OPERATING EXPENSES

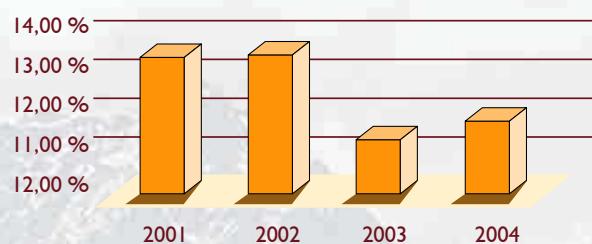
The efficiency and rationality with which available resources, both human and material, are managed are a reflection of clear, no nonsense management of an institution. Through clear policies in terms of operating expenses, the CMAC Arequipa managed to improve this type of ratio during 2004 without sacrificing operating, administrative efficiency nor customer service. The latter is illustrated by the opening of new offices in Lima, taking the total to 23 at a national level with a corresponding increase in the number of personnel to attend clients. Operational expenses consist of administrative expenses, provisions for depreciation and amortization, while administrative expenses consist of management and personnel expenses, third party services, taxes and contributions. The ratio of operating costs to average gross portfolio fell slightly last year to 12.01%. On the other hand the ratio of operating costs to financial income increased slightly with respect to 2003 from 36.25% to reach 36.61%.





GASTOS OPERATIVOS/CARTERA BRUTA PROMEDIO OPERATIONAL EXPENSES/AVERAGE GROSS PORTFOLIO

2001	13.81%
2002	13.67%
2003	11.59%
2004	12.01%



Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2004 los ingresos financieros de la entidad totalizaron US\$ 35.2 millones, registrando un incremento respecto al año anterior de 26%, el cual se sustentó en el aumento experimentado por las colocaciones. En relación al costo financiero, se observó un aumento de 37% como consecuencia de la modificación de la estructura de las fuentes de fondeo y de la tasa de interés pasiva pagada por los depósitos del público. El crecimiento de los ingresos financieros y la disminución de los costos originó un margen financiero de US\$ 27,4 millones (78% del ingreso financiero) superior al registrado en diciembre de 2003 cuando alcanzó los US\$ 23,65 millones (81%). Dichos márgenes han permitido a la empresa cubrir holgadamente sus gastos operativos, provisiones y otros, culminando con una utilidad de S/. 25'88 en el año 2004.

PROFITABILITY

As of 31st December 2004 the total financial income of the institution reached US\$ 35.28 million, an increase of 26%, compared to the year before. This was based on an increase in the level of loans. The cost of finance increased by 37% as a consequence of modifications made to the structure of sources of funding and the passive interest rates paid on public deposits. The growth of financial income and the reduction in costs produced a financial margin of US\$ 27.4 million (78% of financial income) above that registered in December 2003, which was of US\$ 23.65 million (78%). Said margins allowed the company to amply cover its operating costs, provisions and others, ending up with a utility of S/. 25.88 in 2004.





Luego de considerar los gastos operativos y las provisiones, la entidad termina con una utilidad de US\$ 7,8 millones, la misma que permite obtener una rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio de 5.17% y 30.21%, respectivamente, niveles que se encuentran dentro de los ratios registrados en el sistema de 6,17% y 22.39%.

La mayor rentabilidad fue posible por la reducción del costo de las fuentes de fondeo y a pesar de una reducción general de las tasas activas. Dicha situación ha sido común a todas las instituciones financieras, teniendo como resultante de ambas fuerzas una mejora en la rentabilidad global del sistema financiero nacional. No obstante, en el caso particular de la Caja Municipal de Arequipa, contribuyeron otras medidas aplicadas para reducir el gasto y mejorar los márgenes. Por lo anterior, el margen financiero neto ascendió a US\$ 27,4 millones, superior en 25% al registrado el año anterior.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

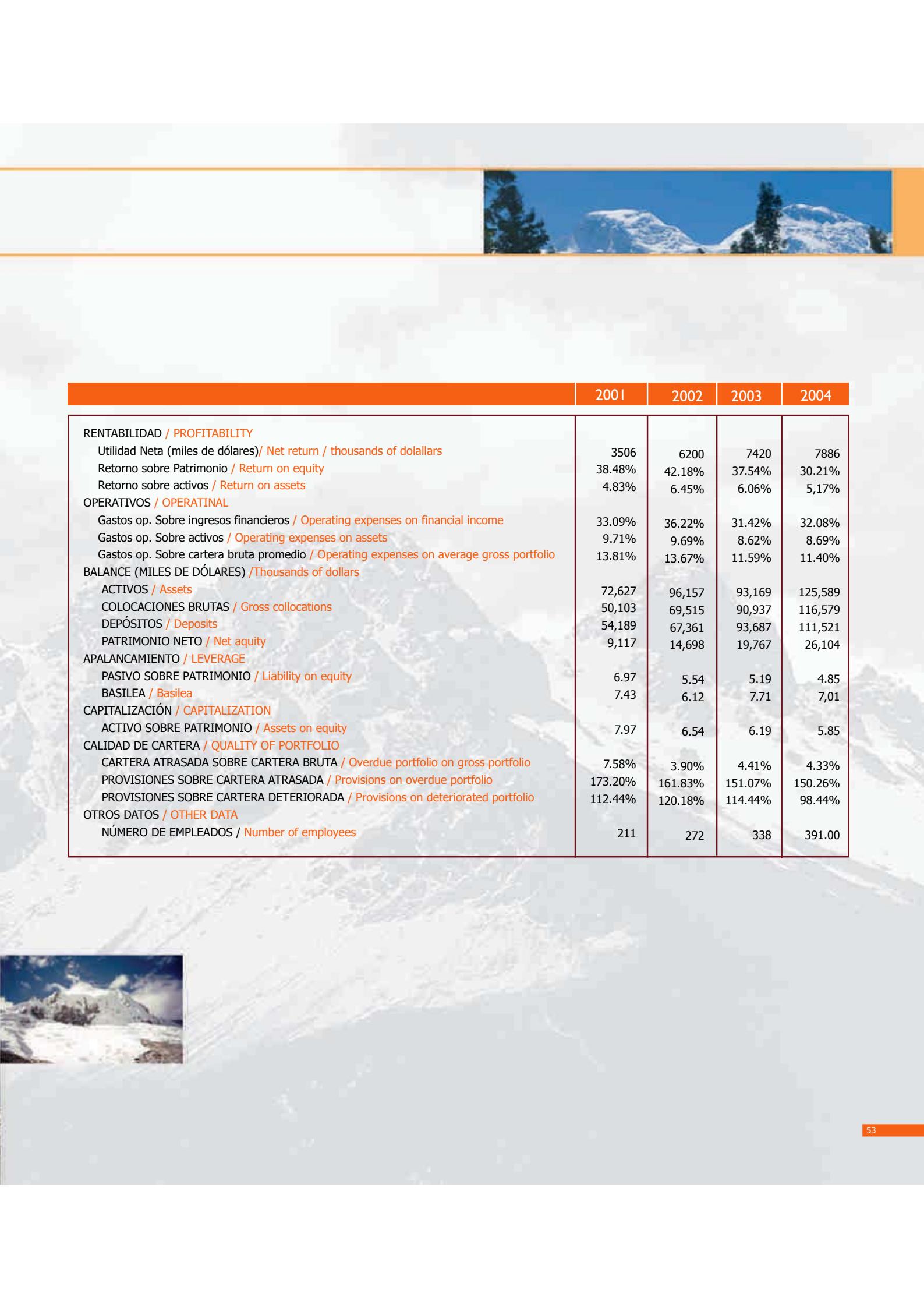
La rentabilidad obtenida por la Caja Municipal de Arequipa para el 2004 confirma la calidad de gestión de recursos financieros. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROE = 30,21%, alcanza nuevamente un nivel por encima del promedio entre las instituciones de Intermediación Microfinanciera (IMF) del Perú y del exterior. Los activos acumulados generan ingresos a la empresa y el adecuado manejo de ellos, destinándolos al rubro de activos rentables, son un fiel reflejo de una acertada administración. En el 2004 obtuvimos un indicador de rentabilidad de activos ROA = 5,17% que ratifica la disposición de la gerencia por obtener resultados relevantes en concordancia con los objetivos estratégicos de la Caja Municipal de Arequipa.

After considering operating costs and provisions, the institution achieved a return of US\$ 5.17 million, which results in ratios of return on assets and equity of 5.18% and 30.21% respectively. These values were within the ratios obtained by the CMAC system as a whole of 6.17% and 22.39%. The high profitability was made possible by a reduction in the cost of funding and despite a general reduction in asset interest rates. Nevertheless, in the case of the CMAC Arequipa, other actions taken to reduce expenses and improve margins contributed to a net finance margin of US\$27.4 million, a 25% increase on the previous year..

PRINCIPAL FINANCIAL RATIOS

The returns obtained by the CMAC Arequipa in 2004 confirmed the quality of financial resource management. The ratio of Return On Equity (ROE) of 30.21% was above the average set by micro-finance institutions (IMF) in Peru and abroad. The assets accumulated generate income for the company. This income when correctly invested in profitable assets is a reflection of good management. In 2004 we obtained a ratio of Return On Assets (ROA) of 5.17%, which confirms that management policies were in agreement with the strategic objectives of the institution.





	2001	2002	2003	2004
RENTABILIDAD / PROFITABILITY				
Utilidad Neta (miles de dólares) / Net return / thousands of dolallars	3506	6200	7420	7886
Retorno sobre Patrimonio / Return on equity	38.48%	42.18%	37.54%	30.21%
Retorno sobre activos / Return on assets	4.83%	6.45%	6.06%	5,17%
OPERATIVOS / OPERATINAL				
Gastos op. Sobre ingresos financieros / Operating expenses on financial income	33.09%	36.22%	31.42%	32.08%
Gastos op. Sobre activos / Operating expenses on assets	9.71%	9.69%	8.62%	8.69%
Gastos op. Sobre cartera bruta promedio / Operating expenses on average gross portfolio	13.81%	13.67%	11.59%	11.40%
BALANCE (MILES DE DÓLARES) /Thousands of dollars				
ACTIVOS / Assets	72,627	96,157	93,169	125,589
COLOCACIONES BRUTAS / Gross collocations	50,103	69,515	90,937	116,579
DEPÓSITOS / Deposits	54,189	67,361	93,687	111,521
PATRIMONIO NETO / Net aquity	9,117	14,698	19,767	26,104
APALANCAMIENTO / LEVERAGE				
PASIVO SOBRE PATRIMONIO / Liability on equity	6.97	5.54	5.19	4.85
BASILEA / Basilea	7.43	6.12	7.71	7,01
CAPITALIZACIÓN / CAPITALIZATION				
ACTIVO SOBRE PATRIMONIO / Assets on equity	7.97	6.54	6.19	5.85
CALIDAD DE CARTERA / QUALITY OF PORTFOLIO				
CARTERA ATRASADA SOBRE CARTERA BRUTA / Overdue portfolio on gross portfolio	7.58%	3.90%	4.41%	4.33%
PROVISIONES SOBRE CARTERA ATRASADA / Provisions on overdue portfolio	173.20%	161.83%	151.07%	150.26%
PROVISIONES SOBRE CARTERA DETERIORADA / Provisions on deteriorated portfolio	112.44%	120.18%	114.44%	98.44%
OTROS DATOS / OTHER DATA				
NÚMERO DE EMPLEADOS / Number of employees	211	272	338	391.00

Capítulo VII



VOLCÁN MISTI : AREQUIPA 5,821 msnm.

La Caja Municipal de Arequipa administra los riesgos utilizando la información real de las fuentes internas y tomando datos del entorno, generando reportes oportunos que ayudan en forma estratégica en la toma de decisiones de alto nivel. Los procesos de negocios en los niveles operativos, se encuentran constantemente monitoreados, a través de un proceso de retroalimentación lo cual conlleva a la mejora continua en la gestión global de la institución, minimizando la exposición a los riesgos.

La gestión de riesgos abarca tanto la administración efectiva de oportunidades potenciales como de efectos adversos, entre las diversas opciones de tratamiento, se tienden a evitar los riesgos, reducir la probabilidad de ocurrencia implantando medidas preventivas y proactivas, reducir las consecuencias a través de planes de contingencia, transferir el riesgo y, finalmente, retenerlos o asumirlos. En la medición de riesgo se aplican sistemas de gestión y modelos propios de análisis de riesgos, que van alcanzando cada vez mayor grado de automatización y sofisticación, considerando los diversos tipos de riesgo: crediticio, de tesorería, de tasa de interés, de tipo de cambio, operativo y el análisis de los pasivos.

En el riesgo crediticio se analizan factores desde los relacionados a las operaciones individuales como son la capacidad y voluntad de pago, hasta la gestión de los diferentes portafolios en cuanto a calidad de cartera, estructura, concentración, plazos, monedas, sectores de actividad económica. Al cierre del año 2004 la exposición al riesgo crediticio se encuentra dentro de los parámetros normales. El riesgo de liquidez o tesorería consiste en analizar la recuperación de las colocaciones y devolución de las acreencias

The CMAC Arequipa manages risks using real information from internal and external sources , to generate up-to-date reports which help in the taking of high level strategic decisions. Once put in to operation these decisions are constantly monitored through a feedback loop, which results in a continuous improvement in the overall management of the institution, minimizing exposure to risk.

Risk management involves the administration of both potential opportunities as well as possible negative effects. Risks are avoided by preventative and proactive means. Negative consequences can be limited by contingency plans, transferring the risk, by retaining or by assuming them. In risk measurement, management systems and specific risk analysis models are applied. In a continuously more automated system, various types of risk are considered: credit, cash flow, interest rate, exchange rate, operational and the analysis of liabilities.

Credit risk involves factors such as the quality of portfolio; capacity and willingness of repayment; concentration; periods; currency; cycles and economic activity sector. At the end of 2004 the credit risk exposure of the CMAC Arequipa was within normally acceptable parameters. The liquidity or cash flow risk involves analyzing the recovery of loans and the





Risk Management

en el tiempo pactado y se controla por medio del calce de activos y pasivos por moneda y plazo de vencimiento. Las posiciones se encuentran calzadas y los indicadores de liquidez están dentro de lo previsto. El riesgo de tasa de interés trata de la medición de las posiciones activas y pasivas en el tiempo ante las variaciones de los precios de las tasas de interés. La Caja Municipal de Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, se mantiene una posición de sobrecompra dentro de los niveles permitidos. Las evaluaciones de riesgo operativo proporcionan a la administración planes de acción para aminorar los riesgos en los procesos internos, personas, tecnología de información y eventos externos.

El desarrollo alcanzado se ha fortalecido con el diseño de modelos propios y con la implantación de un Datamart específico para la gestión de riesgos

Sin embargo, se nos plantea un reto: el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II, su importancia hace que su implementación sea un proyecto que deba ser sólidamente estructurado, apoyado con la tecnología de información y el desarrollo de modelos.

repayment of debts in the agreed period. This is checked by comparing assets and liabilities to their currency and maturity periods. The positions are covered and the liquidity ratios are within the anticipated parameters. The interest rate risk involves the measurement of assets and liabilities in time against variations in interest rates. The CMAC Arequipa carries out few transactions of this type. With respect to the exchange rate risk the CMAC Arequipa is well within permitted levels. The measurement of operational risk provides management with plans of action to minimize the risks involved in internal processes, people, information technology and external events.

The processes developed have been strengthened by designing of our own models and with the implementation of a specialized risk management Datamart.

Nevertheless, a new challenge was introduced by the signing of the New Basilea Capital Treaty, which is so important that its implementation involves a solidly structured project, aided by information technology and the development of models.





APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

A diciembre de 2003 los activos ponderados por riesgo llegaron a US\$ 94,3 millones, a los que les corresponde un patrimonio efectivo, asignado a riesgo crediticio, calculado en US\$ 13,2 millones. El ratio de suficiencia patrimonial, que relaciona los activos y créditos ponderados por riesgo con el patrimonio efectivo, alcanzó 7,1 veces, nivel que se encuentra debajo del máximo establecido por la SBS (11 veces).

LEVERAGE AND RISK WEIGHED ASSETS

As of December 2003, risk weighed assets reached US\$ 94.31 million, which represented a net amount assigned to credit risk of US\$ 13.18 million. The equity coverage ratio, which compares assets and risk weighed credits with net equity reached 7.1 times, which is below the maximum value established by the SBS (11times)

APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO LEVERAGE AND RISK WEIGHED ASSETS

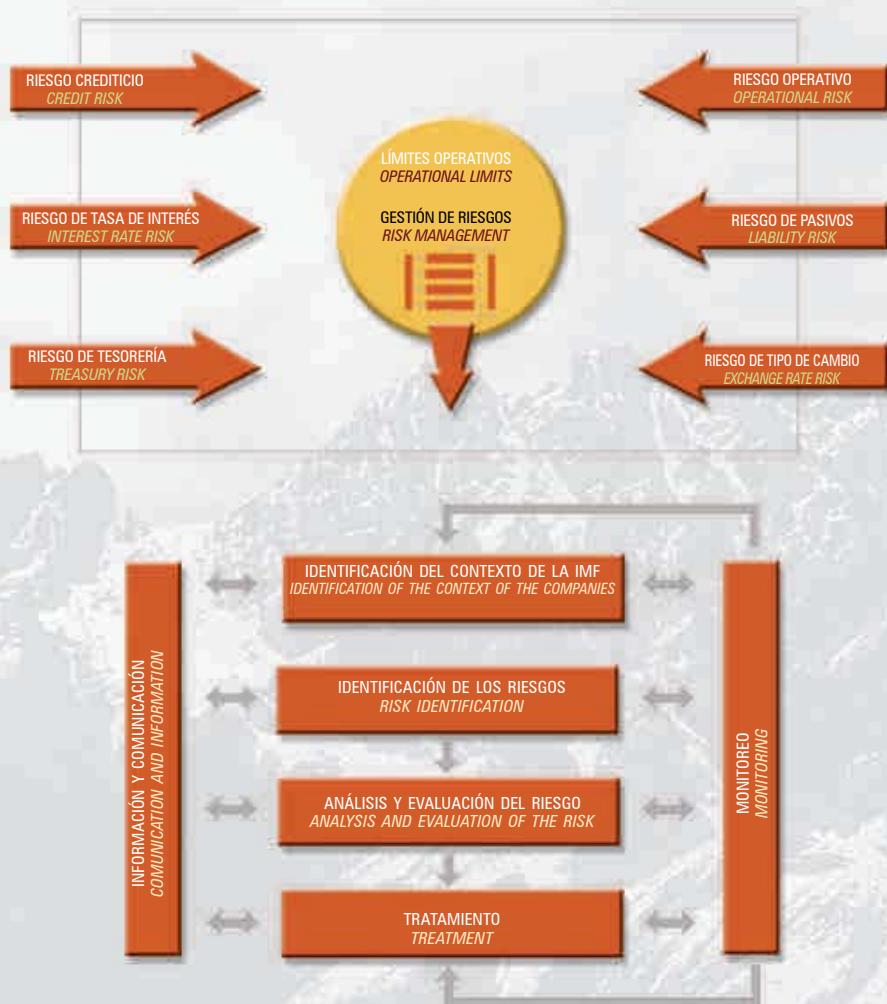
(Expresado en Miles de Dólares) (In Thousands of Dollars)

	2000	2001	2002	2003	2004
TOTAL PATRIMONIO EFECTIVO (III) / TOTAL NET EQUITY (III)	5,879	7,802	11,917	13,177	63,80
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV) / <i>Equity assigned to credit risk (IV)</i>	5,879	7,802	11,917	13,177	63,80
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (III) / <i>Equity assigned to market risk (III)</i>	95	107	0	664	0
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (I) / RISK WEIGHED ASSETS (I)	38,722	56,781	72,727	94,308	384,270
RATIOS DE APALANCAMIENTO / LEVERAGE RATIOS					
Riesgo crediticio (I/IV) / <i>Credit-risk (I/IV)</i>	6,59	7,28	6,10	7,16	6,08
Riesgo global $\{I + (K^*II)\}/(III)$ / <i>Overall risk $\{I + (K^*II)\}/(III)$</i>	6,76	7,43	6,12	7,71	7,01
Límite vigente (K) / <i>Due date (K)</i>	11,00	11,00	11,00	11,00	11





GESTIÓN DE RIESGOS RISK MANAGEMENT





CLASIFICACIÓN DE RIESGO

A continuación detallamos la opinión de una de las más importantes empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por SBS, acerca de la gestión y cumplimiento de normas de la Caja Municipal de Arequipa basada en la evaluación de los estados financieros y análisis de la gestión de riesgos.

RISK CLASSIFICATION

One of the most important SBS authorized risk classification agencies gave its opinion on CMAC Arequipa's management and compliance with norms based on an evaluation of financial statements and credit management.



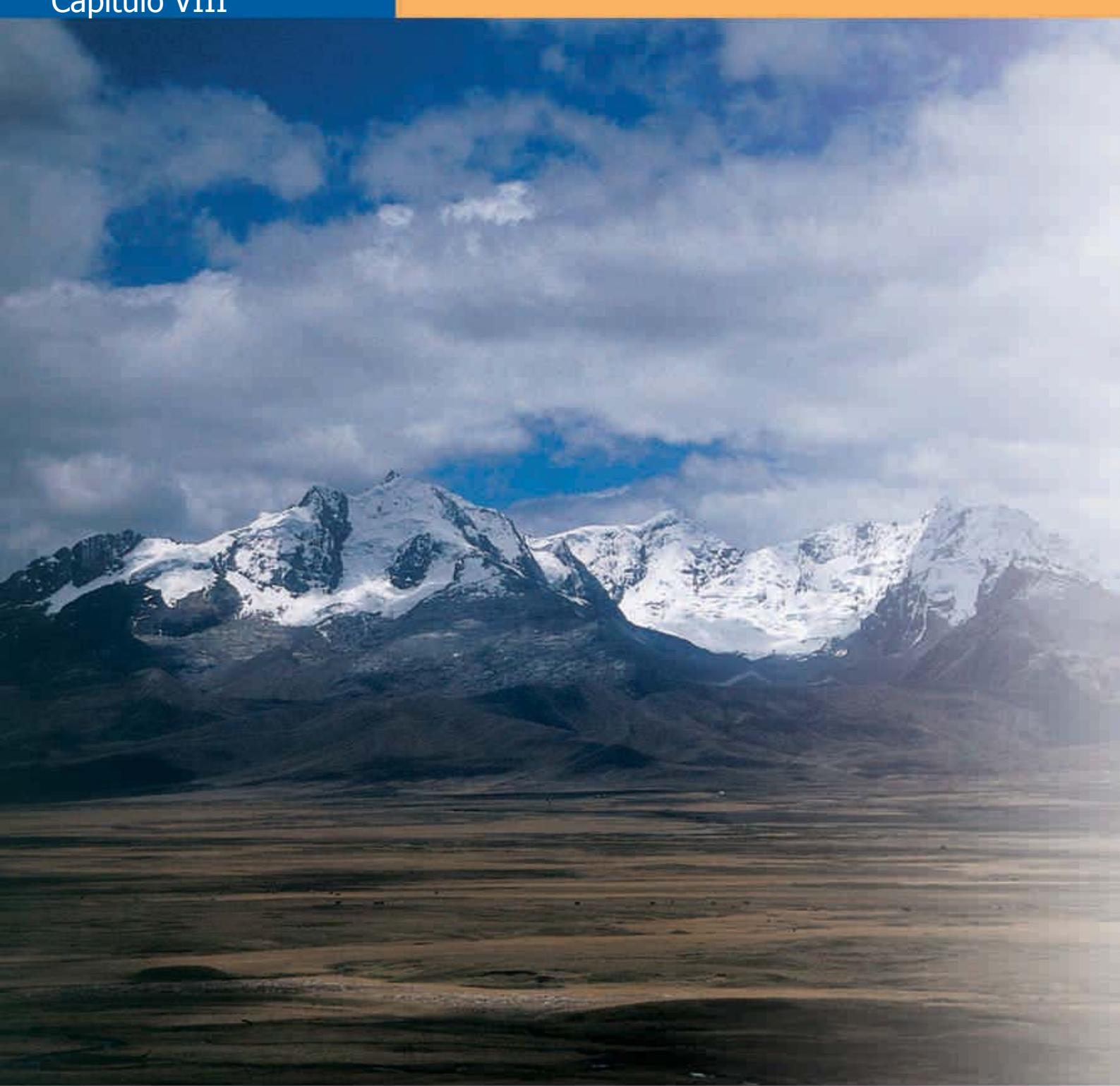
CLASIFICACIÓN AVERAGE	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse lentamente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
B +	The entity holds good financial and economic structure and counts with good liability meeting capacity within tems and time due, but is subject to slighty impair before possible company changes, in the business of economy it belongs.

Adicionalmente, la caja Municipal de Arequipa es incluida en una serie de clasificaciones y de rating por parte de entidades especializadas en la evaluación de instituciones de Intermediación Microfinanciera (IMF) en las que se compara con empresas similares del mundo entero. Estas entidades constantemente evalúan y establecen estándares de eficiencia y rentabilidad financiera para las IMF, datos que sirven a la Caja Municipal de Arequipa para visualizar su posición a nivel mundial.

Additionally, CMAC Arequipa is included in a series of classifications and ratings by entities specialized in the evaluation of microfinance institutions (IMF) in which it is compared to similar institutions worldwide. These bodies continually evaluate and determine levels of efficiency and financial profitability for the IMF, and this is used by the CMAC Arequipa to establish its global level.



Capítulo VIII



RECUAY : ANCASH 3,422 msnm.

Dictamen de los Auditores Independientes



VICTOR PISCOYA Y ASOCIADOS - CONTADORES PUBLICOS
AUDITORES - ASESORES - CONSULTORES

Señores

Accionistas y Directores

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA - CMAC AREQUIPA

1.- Hemos efectuado una auditoría al balance general de CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A. - CMAC AREQUIPA al 31 de diciembre de 2004 y a 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, los cuales fueron ajustados para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana, siguiendo la metodología descrita en la Nota 3. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia Mancomunada de CMAC AREQUIPA nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión de los estados financieros en base a la auditoría que efectuamos. Según se expone en la Nota 4. los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 fueron examinados por otros auditores independientes quienes con fecha 15 de marzo de 2004 emitieron una opinión limpia.

2.- Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con la finalidad de obtener seguridad razonable que los estados financieros no contengan errores importantes. Una auditoría comprende el examen basado en comprobaciones selectivas de evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia de la Empresa; así como, una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideraremos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3.- En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A. - CMAC AREQUIPA al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Refrendado por:

Victor Piscoya Cervantes (Socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 1782

Lima, 28 de Febrero de 2005





Estados financieros

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

BALANCE GENERAL

(Expresado en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor
a nivel nacional del 31 de Diciembre de 2004)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DEL		PASIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2004	2003		2004	2003
FONDOS DISPONIBLES (Notas 5 y 6)	117'395	98'993	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Nota 13)	374'505	325'370
Caja, Agencias y Oficina Principal	6'290	6'378	A la vista	11'007	6'999
Instituciones Financieras	109'912	92'165	Por Cuentas de Ahorro	102'819	112'249
Otros	1'193	450	Por Cuentas a Plazo	242'787	195'393
			Varias	17'892	10'729
INVERSIONES NEGOCIABLES A VENCIMIENTO (Nota 7)	-	6'314	DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO (Nota 14)	20'505	22'852
CARTERA DE CREDITO (Nota 8)	363'298	320'744	De ahorro	6'350	6'210
Créditos Vigentes	342'533	316'203	A plazo	14'057	16'495
Créditos Refinanciados	8'669	4'779	Varios	98	147
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	16'514	14'930	ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 15)	11'965	17'712
Créditos Hipotecarios	14'427	2'545	A corto plazo	4'603	9'468
Rendimientos devengados de créditos	6'037	5'211	A largo plazo	7'362	8'244
Menos: Provisiones para incobrabilidad de					
Créditos e intereses cobrados por					
Anticipado	(24'882)	(22'924)	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 16)	8'148	7'015
INVERSIÓN EN EL FOCMAC	1'052	1'052	Otras cuentas por pagar	5'280	5'356
BIENES ADJUDICADOS (Nota 10)	680	854	Provisión para créditos contingentes	1'288	326
Bienes recibidos en pago y adjudicados	1'510	1'325	Otros pasivos	1'580	1'333
Menos: Provisiones	(830)	(471)	TOTAL PASIVO	415'123	372'949
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 11)	13'893	13'850	PATRIMONIO	85'675	71'809
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	20'763	18'885	Capital social (Nota 17)	37'281	26,709
Menos: Depreciación Acumulada	(6'870)	(5'035)	Capital adicional	183	183
OTROS ACTIVOS (Nota 12)	4'480	2'951	Reservas (Nota 18)	22'329	17'962
	500'798	444'758	Resultado neto del ejercicio	25'882	26'955
				500'798	444'758
CUENTAS DE ORDEN: (Nota 19)			CUENTAS DE ORDEN: (Nota 19)		
Contingentes deudoras	57'744	34'371	Contingentes acreedoras	57'744	34'371
Cuentas de Orden Deudoras	795'246	716'006	Contra cuenta de cuentas de orden deudoras	795'246	716'006
Contra Cuenta de Cuentas de Orden Acreedoras	870'279	756'502	Cuenta de orden acreedoras	870'279	756,502
	1,723'269	1,506'879		1,723'269	1,506'879

Las Notas adjuntas forman parte integrante de este estado.



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

(Expresado en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor
 a nivel nacional del 31 de Diciembre de 2004)

	Por los años terminados el 31 de Diciembre de:	
	2004	2003
INGRESOS FINANCIEROS (Nota 20)		
Intereses por Disponibles	115'647	101'275
Ingresos por Inversiones Negociables Permanentes y a vencimiento	1'857	1'565
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	123	283
	113'667	99'427
GASTOS FINANCIEROS (Nota 21)		
Intereses y Comisiones por Obligación con el Público	(25'611)	(19'365)
Pérdida por valorización de inversiones negociables y a vencimiento	(21'624)	(14'347)
Intereses por depósitos de empresas del sistema Financiera	(65)	(47)
Intereses, por adeudos y obligaciones del sistema Financiero	(821)	(1,185)
Comisiones y otros cargos por obligaciones Financieras	(1,646)	(2,481)
Primas para el Fondo de Seguros de Depósitos	(118)	(49)
	(1'337)	(1'256)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	27,43	27,43
PROVISIONES NETAS POR INCOBRABILIDAD DE CREDITOS (Nota 22)		
Del ejercicio	(7'767)	(9'070)
De ejercicios anteriores	(12'373)	(13'003)
	4'606	3'933
MARGEN FINANCIERO NETO	25,06	72'839
OTROS INGRESOS (Nota 23)		
Ingresos Extraordinarios Neto	3'765	25,06
Ingresos de ejercicios anteriores, neto	256	160
Varios	2'141	2'121
	1'368	1'352
OTROS GASTOS (Nota 24)		
Gastos Generales	(40'767)	(34'836)
Gastos de Personal y del Directorio	(18'027)	(15'263)
Depreciación y Amortización	(18'190)	(16'977)
Provisión para bienes adjudicados y contingencias	(2'525)	(2'161)
	(2'025)	(615)
Resultado por exposición a la inflación	(4'740)	(406)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	40'527	41'230
Distribución Legal de la Renta Neta	(2'186)	(2'329)
Impuesto a la Renta (Nota 25)	(12'459)	(11'946)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	25'882	26'955

Las Notas adjuntas forman parte integrante de este estado.



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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor
a nivel nacional del 31 de Diciembre de 2004)

		Por los años terminados el 31 de Diciembre de:	
		2004	2003
CAPITAL SOCIAL			
Saldo al inicio del período	26'709	26'709	
Capitalización de Utilidades	10'572	-	
Saldo al final del período	37'281	26'709	
CAPITAL ADICIONAL			
Saldo al inicio del período	183	183	
Saldo al final del período	183	183	
RESERVA LEGAL			
Saldo al inicio del período	17'962	5'058	
Incremento según estatuto	4'367	12'904	
Saldo al final del ejercicio	22'329	17'962	
RESULTADO ACUMULADOS			
Saldo al inicio del ejercicio	26'955	23'312	
Utilidades capitalizadas	(10'572)	-	
Transferencia a Reserva Legal	(4'367)	(12'904)	
Aporte al Consejo Provincial de Arequipa	(12'016)	(10'408)	
Utilidad Neta del Ejercicio	25'882	26'955	
TOTAL PATRIMONIO NETO	25'882	26'955	
	85'675	71'809	

Las Notas adjuntas forman parte integrante de este estado.



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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor
a nivel nacional del 31 de Diciembre de 2004)

	Por los años terminados el 31 de Diciembre de:	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del período	25'882	26'955
MAS:Depreciación y amortización	2'290	2'139
Provisión para créditos (colocaciones)	12'373	13'003
Otras provisiones	3'044	1'538
Cambios en las cuentas de activo y pasivo		
Aumento de Intereses, Comisiones y otras cuentas por cobrar	(10)	(21)
Aumento de Intereses, Comisiones y otras cuentas por pagar	(8'945)	(7'782)
Aumento (Disminución) en otros activos	(1'519)	(2'186)
Aumento (Disminución) en otros pasivos	248	486
Provisiones	(414)	-
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	32'949	34'132
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pago por compra de activos fijos	(2'333)	(5'199)
Ingresos por venta de otros activos no financieros	1'030	623
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1'303)	(4'575)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) neto de depósitos y obligaciones	42'623	79'825
Aumento (disminución) neto de adeudos y otras obligaciones financieras	(5'747)	(17'508)
Aumento (disminución) neto de colocaciones	(56'434)	(86'060)
Aumento neto de inversiones	6'314	(2'493)
AUMENTO DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(13'244)	(26'236)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO NETO	18'402	3'321
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	98'993	95'672
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	117'395	98'993

Las Notas adjuntas forman parte integrante de este estado.



Nota de los Estados financieros

Actividad Económica

Mediante Decreto Ley N° 23039 del 14 de mayo de 1980, se autorizó la creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en los Concejos Provinciales del país, con exclusión del área de Lima Metropolitana y el Callao. (El Decreto Legislativo en mención ha sido derogado por la 16º Disposición Final del Decreto Legislativo N° 770).

La CMAC AREQUIPA se rige por lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 157-90-EF del 28 de mayo de 1990, en la Ley N°26702 Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros y sus modificatorias, ampliatorias y supletorias, en la Ley General de Sociedades y en las normas contenidas en su Estatuto.

La CMAC AREQUIPA fue autorizada a funcionar mediante Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 042-86 del 23 de enero de 1986.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa Sociedad Anónima, la que podrá usar la sigla comercial CMAC AREQUIPA, es una empresa financiera con personería jurídica propia de derecho público que actúa bajo la forma de Sociedad Anónima, tiene autonomía económica, financiera y administrativa y su duración es indefinida.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. - CMAC AREQUIPA, es una empresa municipal de tratamiento empresarial bajo el ámbito de la Dirección Nacional de Presupuesto Público del Ministerio de Economía y Finanzas.

El objeto de la sociedad es captar recursos del público, teniendo especialidad en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y medianas empresas, realizar operaciones que describe el Decreto Supremo N° 157-90-EF, y así como todas aquellas que permite la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Está sujeta al control y supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros, de la Contraloría General de la República, de la Dirección Nacional del Presupuesto Público que pertenece al Ministerio de Economía y Finanzas y a la regulación monetaria del Banco Central de Reserva del Perú; cuenta, además, con el asesoramiento de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).





La Oficina Principal de la CMAC AREQUIPA está ubicada en la Merced N° 106 - Arequipa. Adicionalmente, CMAC AREQUIPA, cuenta con dieciocho (18) agencias y cinco (5) oficinas especiales en las cuales brinda servicios crediticios en moneda nacional y en moneda extranjera (crédito prendario, crédito Pymes, crédito de consumo) capta depósitos de ahorros en moneda nacional y en moneda extranjera (ahorros, plazo fijo y CTS) y brinda servicios complementarios (cartas fianza, compra venta de moneda extranjera, transferencia de efectivo).

Las operaciones de CMAC AREQUIPA, están sujetas a las limitaciones y prohibiciones contenidos en el Título II, sección segunda de la Ley General.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la empresa tenía 391 y 338 funcionarios y trabajadores, respectivamente, de acuerdo a la distribución siguiente:

	2004	2003
Funcionarios	38	37
Empleados	353	301
TOTAL	391	338





Principios y/o prácticas contables significativos

Los principios de contabilidad, generalmente aceptados en el Perú, comprenden fundamentalmente las Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) que, hasta el 31 de diciembre de 2004, había oficializado las NICs 1 al 41; en consecuencia, las operaciones de la empresa son registradas y los estados financieros preparados en cumplimiento a dichas normas y principios y lo dispuesto por la Superintendencia de Banca y Seguros y por la Ley General de Sociedades.

Los principios y prácticas contables significativos más importantes que se han aplicado para la preparación de los estados financieros y registro de las operaciones, son los siguientes:

a) Ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación

Las variaciones del nivel general de precios en los últimos tres años, según el Índice General de Precios al por Mayor a nivel nacional, publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, fueron los siguientes:

b) Uso de Estimaciones Contables

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Institución 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 resultado 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 produce.

2004	2003	2002
1.05%	2.0%	1.7%





c) Uso de Estimaciones Contables

Las colocaciones de cobro, están registradas al valor nominal.

Los saldos de las colocaciones por cobrar, se muestran netos de la correspondiente provisión para riesgos de incobrabilidad, que se determina de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Banca y Seguros, a través de la identificación específica de las colocaciones de dudosa cobrabilidad. Esta provisión es revisada periódicamente para ajustarla a los niveles que se considera necesario para cubrir las pérdidas en la cartera. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

d) Instrumentos financieros

Los valores en libros de caja y bancos, colocaciones, otras cuentas por cobrar y por pagar comerciales son sustancialmente similares a sus valores razonables de mercado. Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

e) Valuación de inmuebles, maquinaria y equipo

Los activos fijos se registran al costo de adquisición más los ajustes por corrección monetaria menos la depreciación acumulada.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos fijos

El costo y depreciación acumulada de activos fijos retirados o vendidos son eliminados de libros; asimismo, la utilidad o pérdida de éstas operaciones son acreditadas o debitadas, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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





f) Intangible

El Software y otros en uso en la Institución se registran al costo actualizado.

La amortización se calcula tomando como base la vida útil y obsolescencia de los intangibles, que se estima durará cinco (5) años

g) Reconocimiento de ingresos

Los intereses por concepto de colocaciones se contabilizan bajo el principio de lo devengado; las comisiones cuando se efectúan las operaciones, los intereses sobre colocaciones refinanciadas vencidas y en cobranza judicial se reconocen sobre la base de lo percibido.

h) Saldos en moneda extranjera y ganancias y pérdidas en cambio

Las partidas en moneda extranjera se encuentran expresadas en nuevos soles a los tipos de cambio vigentes al cierre del año. Las diferencias de cambio que generan estos saldos se incorporan en los resultados del ejercicio en que se devengan y se incluyen en la cuenta resultado por exposición a la inflación.

i) Impuesto a la renta

De conformidad con lo establecido por el Decreto Legislativo N° 774 (Ley del Impuesto a la Renta), el Decreto Supremo N° 054-99-EF (Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta), su reglamento, ampliatorias y modificatorias, la empresa es una persona jurídica domiciliada en el país generadora de renta de tercera categoría. El impuesto a la renta a que se sujetta la institución, se paga mensualmente, asimismo, el importe de regularización se paga al determinarse la utilidad del ejercicio.

j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la institución tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.





k) Provisiones para compensación por tiempo de servicio

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal, se constituye y se registra por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación laboral vigente y se muestra neta de los depósitos efectuados mensualmente con carácter cancelatorio, en una institución financiera, de acuerdo con la decisión de los trabajadores.

l) Contingencias

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas a los estados financieros a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

m) 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 líquidas a corto plazo y sobregiros bancarios.

n) Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se registran al valor de la adjudicación judicial. El tratamiento contable se realiza de acuerdo a la Circular N° CR-0132-2000 de fecha 27 de junio de 2000 de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Bases para el cálculo de ajustes para determinar los efectos de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional

Los estados financieros presentados resultan de la actualización de las cifras que proporcionan los estados financieros auditados del año 2004 y 2003 ajustados mediante coeficientes basados en el Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional, que publica mensualmente el Instituto Nacional de Estadística e Informática y que tiene como base 100 al año 1994, cuya metodología fue aprobada por las Resoluciones Nro. 2 y 3 del Consejo Normativo de Contabilidad y el Decreto Legislativo N° 797 el 25 de noviembre de 1990 y el 31 de diciembre de 1995, respectivamente.





Las cifras resultantes del ajuste no intentan reflejar valores corrientes de mercado o de reposición del activo de la Empresa. El objetivo del ajuste integral es presentar cifras en moneda del mismo poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, mediante la actualización del costo histórico a través de la corrección del valor nominal de la moneda. Este objetivo no altera el criterio contable de costo o mercado.

Las bases utilizadas en la determinación de los ajustes, son los siguientes:

- Los coeficientes se aplicaron a los costos históricos componentes de las partidas no monetarias en la medida que fue aplicable, dividiendo el Indice de Precios al por Mayor a nivel nacional de diciembre del año 2004 entre el Indice de Precios al por Mayor a nivel nacional correspondiente a la fecha de incorporación a los estados financieros de las referidas partidas.

Las cuentas de activos no monetarios (existencias, gastos pagados por anticipado, inmuebles, maquinaria y equipo e intangibles) y patrimonio, se actualizaron aplicando los referidos coeficientes de acuerdo con la fecha de origen de cada partida.

- Las cuentas de ingresos, costos, gastos de administración, otros egresos e ingresos financieros, se actualizaron aplicando los índices a los importes mensuales según libros, con excepción de los cargos por depreciación que se actualizaron sobre la base de los inmuebles, maquinaria y equipo, y el Impuesto a Cargos a Ganancias y Pérdidas que resultan de un cálculo de fin de año, como renta calculada sobre la Renta Neta Tributaria.
- Los activos o pasivos monetarios (caja y bancos, cuentas por cobrar y pasivos con terceros) no fueron ajustados, debido a que las cifras, según libros, representan el valor monetario de dichos activos y pasivos a la fecha del balance general.
- En el estado de ganancias y pérdidas se presenta el resultado por inflación que surge de las transacciones de compra, ingreso, disposición de activos y utilidades y, de haberse mantenido durante el ejercicio, partidas monetarias.
- La demostración del resultado por exposición a la inflación (R.E.I.), se muestra en la Nota 29.





Estados Financieros Comparativos

El balance general al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, fueron examinados por otros auditores independientes cuyo informe emitido el 15 de marzo de 2004 contiene una opinión conforme (limpia).

Ciertas cifras de dichos estados financieros han sido reclasificados para propósitos de comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

Transacciones en moneda extranjera

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las operaciones en moneda extranjera se efectúan a través del Sistema Financiero Nacional a las tasas de cambio fijadas en el mercado libre.

La Institución opera de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Banca y Seguros y el tipo de cambio del dólar americano y sus equivalentes en otras monedas han sido:

Tipos de cambio dispuestos por la Superintendencia de Banca y Seguros	2004	2003
	3.282	3,514





Exposición al riesgo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la empresa tenía moneda extranjera expuesta al riesgo de cambio, conforme se indica:

	2004	2003
Activo	US\$ 57'024	US\$ 57'024
Pasivo	(49'417)	(49'417)
Posición en moneda extranjera	<u>76'07</u>	<u>76'07</u>

El tipo de cambio para reflejar los activos y pasivos en moneda nacional al 31 de diciembre del 2004 fue de S/. 3.282 (S/. 3.514 al 31 de diciembre de 2003).

Fondos Disponibles

Comprende (en nuevos soles ajustados al Nivel de Precios al por Mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) lo siguiente:

	2004	2003
Caja oficina principal agencias y fondos fijos	6'290	6'378
Instituciones financieras	109'912	92'165
Otros	1'193	450
	117'395	98'993





La entidad tenía en el Banco Central de Reserva, depósitos por miles de US\$ 6'061 y miles de S/. 145 al 31 de diciembre de 2004 (miles de US\$. 7'816 y miles de S/.2'051 al 31 de diciembre de 2003) que representan parte del encaje legal que debe mantener CMAC AREQUIPA por los depósitos captados de terceros, dentro de los límites fijados por las disposiciones legales vigentes.

Inversiones negociables a vencimiento

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al Nivel de Precios al por Mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

	2004	2003
Fondos Mutuos	-	6'314

La inversión del año 2003 en Fondos Mutuos que la empresa tenía en Credifondo, Interfondo y Wiese, fue cancelada en el año 2004.





Colocaciones (Cartera de Créditos)

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) lo siguiente:

	2004	2003
Préstamos vigentes	342'533	316'203
Refinanciados	8'669	4'779
Créditos vencidos y en cobranza judicial	16'514	14'930
Créditos hipotecarios	14'427	2'545
Rendimiento devengados	6'037	5'211
	388'180	343'668
Menos:		
Provisión para riesgos de incobrabilidad e intereses cobrados por anticipado	(24'882)	(22'924)
	<u>363'298</u>	<u>320'744</u>

El movimiento de la provisión para riesgos de incobrabilidad por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	2004	2003
Provisión para riesgo de incobrabilidad:		
Saldo al inicio del año	22'924	16'496
Incremento neto cargado a resultados	7'767	9'070
Deducciones transferidas a otras Cuentas	(5'809)	(2'642)
Saldo al final del año	24'882	22'924

El principal é intereses de los préstamos que otorga CMAC AREQUIPA cualquiera sea su naturaleza y monto, se encuentran amparados preferentemente por garantías reales y/o personales, debiendo, en este último caso, otorgarse solidariamente y sin derecho a exclusión en caso de pluralidad de avales y/o fiadores. Resulta de aplicación para el régimen de garantías el Capítulo VI título I de la Sección Segunda de la Ley General.





Inversión en el FOCMAC

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

	2004	2003
Inversión en el FOCMAC	1'052	1'052

Corresponde a la inversión en el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, por los depósitos efectuados.

Bienes adjudicados y otros realizables

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) lo siguiente:

	2004	2003
Bienes recibidos en pago y adjudicados		
Menos:		
Provisión para bienes adjudicados	1'510 (830) 680	1'325 (471) 854

La entidad ha recibido en pago de créditos y se ha adjudicado, veintiseis (26) inmuebles, cuyos valores han sido provisionados en cumplimiento de lo establecido por la circular N° CR-0132-2000. La circular N° CR-0184-2003, ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2004, el plazo para la tenencia de los bienes adjudicados y recuperados.





Inmuebles, maquinaria y equipo

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

Activos	Saldos Iniciales	Adquisiciones	Deducciones	Saldos Finales
Terrenos (1)	1'025	565	-	-
Edificios y otras construcciones (1)	5'327	850	52	5'900
Unidades de Transporte	1'752	970	-	6'125
Muebles y Enseres	9'158	1'551	383	2'722
Unidades por recibir	1'623	1'087	2'710	10'326
	18'885	5'023	3'145	20'763

Depreciación acumulada	Tasa	Saldos Iniciales	Adiciones Aplicados a Resultados	Deducciones	Saldos Finales
Edificios y otras Construcciones	3 %	1'139	260	49	1'350
Unidades de Transporte	20 %	495	385	-	880
Muebles y Enseres	10 %	3'401	1'608	369	4'640
Valor Neto		5'035	2'253	418	6'870
		13'850			13'893

(1) Incluye entre otros la compra del terreno y edificación por US\$ 250,000 donde funciona la oficina principal en la Calle La Merced N° 100 y esquina con la Calle Portal de la Municipalidad de la ciudad de Arequipa, con una área de 377 metros cuadrados.

Otros Activos

Comprende (en miles nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:





	2004	2003
Intangible	4'664	2'025
Menos:		
Amortización	(233)	(262)
	4'431	1'763
Gastos pagados por anticipado	-	884
Utiles de Oficina y Suministros	-	148
Varios	49	156
	4'480	2'951

Obligaciones con el público

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) lo siguiente:

	2004	2003
Obligaciones con el público:		
A la vista	11'007	6'999
Por cuenta de ahorro	102'819	112'249
Por cuentas a plazo	242'787	195'393
Varias	1'045	847
Gastos por pagar	16'847	9'882
	374'505	325'370

Representan obligaciones contraídas por operaciones normales derivadas de la captación de recursos del público en diversas modalidades.

CMAC AREQUIPA es miembro del Fondo de Seguros de Depósitos, persona jurídica de derecho privado de naturaleza especial, regulada por la ley N° 26702, que tiene por objeto proteger a quienes realicen depósitos en las empresas del sistema financiero.





Depósitos de empresas del sistema financiero

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

	2004	2003
Depósitos de empresas del sistema		
Financiero:	6'350	6'210
De ahorro	14'057	16'495
A plazo	98	147
Varios	20'505	22'852

Corresponde a operaciones normales derivadas de la captación de recursos de empresas del sistema financiero en diversas modalidades.

Adeudos y obligaciones financieras

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

	2004			2003		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
(1) COFIDE						
Banco de Crédito del Perú	4'111	844	4'955	6'729	5'000	11'729
	-	-	-	2'211	-	2'211
(2) Corporación Andina de Fomento	221	222	443	244	489	733
(3) Hivos Triodos	-	1'814	1'814	-	1'903	1'903
(4) Banco Interamericano de Desarrollo	271	541	812	284	852	1'136
(5) AECI	4'603	3'941	11'965	9'468	8'244	17'712
	7'362					





- (1) Corresponde a los préstamos otorgados por COFIDE, en las modalidades de microglobal, propem, habitat, productivo y coficasa, con vencimiento hasta el año 2005 y 2008, respectivamente, devengan intereses diversos a tasa efectiva anual. En garantía de los préstamos se ha otorgado parte de la Cartera de Colocaciones hasta por S/.7'252 mil.
- (2) Corresponde al préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento por US\$.200 mil, que vence en junio de 2006, devenga intereses de 4.7% anual más tasa libor y no se ha otorgado garantía.
- (3) Corresponde al préstamo otorgado por Triodos Bank de los países bajos por US\$.500,000, que vence en junio de 2006, devenga intereses de 9% anual nominal y no se ha otorgado garantía.
- (4) Corresponde al préstamo otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo por S/.1'059 mil que vence en julio de 2007, devenga intereses de 5.86% anual nominal y no se ha otorgado garantía.
- (5) Corresponde al préstamo otorgado por la Agencia Española de Cooperación Internacional por un millón de euros a doce (12) años de plazo que vence en el año 2016, con seis (6) años de gracia, devenga intereses del 5.5% anual nominal y no se ha otorgado garantía.

Otras Cuentas por pagar

Comprende (en miles de nuevos soles ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), lo siguiente:

	2004	2003
Otras cuentas por pagar	5'280	5'356
Provisión para créditos contingentes	1'288	326
Otros pasivos	1'580	1'333
	8'148	7'015

Comprende las obligaciones corrientes de tipo comercial.





Capital

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de S/.35'539,877, está representado por 35'539,877 acciones comunes de S/. 1.00 cada una íntegramente emitidas y pagadas (24'544,874 acciones en el año 2003), más el ajuste por corrección monetaria por S/ 1'741,453. La Municipalidad Provincial de Arequipa es la propietaria de la totalidad de las acciones de la CMAC AREQUIPA.

De conformidad con la legislación vigente la emisión de acciones por el ajuste de corrección monetaria al 31 de diciembre de 2004, no constituye pago de dividendos y no esta afecta al Impuesto a la Renta.

La estructura societaria de la Institución es la siguiente:

Rango de Acciones	Nº Accionistas	Total de Acciones	% Participación
De 0 a 2000	I	35'539,877	100
MAS: ACM 2004, no distribuido	I	35'539,877 1'741,453 37'281,330	100
Valor Nominal de cada Acción:		1.00	
Utilidad Neta por Acción:		0.69	

De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 14º de los Estatutos y el Artículo 4º del Decreto Supremo Nº157-90-EF, la CMAC AREQUIPA está obligada a capitalizar, en cada ejercicio anual, un monto que no será menor al equivalente a la desvalorización de su patrimonio en términos reales, que pudiera producirse como consecuencia de la inflación, medida por el índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana , determinado por el Instituto Nacional de Estadística. En caso que la Caja no pudiera cubrir totalmente el monto exigido en el mencionado artículo, la diferencia será cubierta con aportes del Consejo Provincial correspondiente.

Realizada la capitalización a que se refiere el párrafo anterior, la CMAC AREQUIPA deberá destinar como mínimo el 50% de sus utilidades reales al incremento de sus reservas y el 50% restante podrá ser destinado a obras de beneficio social de acuerdo a lo que establezca el Comité Directivo, dentro de las prioridades fijadas en el Plan de Desarrollo Provincial.

El Artículo 9º de los Estatutos, establece que las utilidades se aplicarán a incrementar el capital o crear reservas a juicio de la Junta General de Accionistas, siempre y cuando se cumpla con lo dispuesto en el Artículo 68º de la Ley General de Sociedades.





Reserva Legal

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:

	2004	2003
Reserva Legal al inicio del año	17'962	5'058
Incremento por transferencia de las utilidades de 2003 y 2002	4'367	12'904
	22'329	17'962

El Artículo 67º de la Ley Nº 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, establece que la institución debe alcanzar una reserva no menor al equivalente del 35% de su capital social.

La reserva en mención, se constituye trasladando anualmente no menos del 10% de las utilidades, después de impuestos, disposición que concuerda con el inciso B del artículo 9º de los estatutos.

El Artículo 69º de la Ley anteriormente citada, establece que si la institución registra perdidas, se aplica a su cobertura el monto de las utilidades no distribuidas y de las reservas facultativas, si las hubiera; y por la diferencia reduce automáticamente el monto de la reserva legal. El Artículo 70º, establece que el monto de la reserva legal puede ser incrementado con aportes que los accionistas efectúen con dicho fin.

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:





	2004	2003
a) Contingentes Deudoras	57'744	34'371
b) Cuentas de Orden Deudoras	795'246	716'006
c) Contra Cuenta de Cuentas de Orden Acreedoras	870'279 1,723'269	756'502 1'506'879

Comprende, lo siguiente:

	<u>2004</u> Miles de S/..	<u>2003</u> Miles de S/..
(a) Operaciones contingentes	892	777
.Cartas finanzas otorgadas	<u>56'851</u>	<u>33'593</u>
.Líneas de créditos por préstamos	<u>57'743</u>	<u>34'370</u>
(b) Activas		
.Cuentas incobrables castigadas	18'003	13'668
.Rendimiento de créditos y rentas	5'600	4'838
.Valores bienes propios garantías	7'033	12'546
.Calif. cred. Ponderación riesgos	764'609	684'952
.Otros	2	2
	<u>795'247</u>	<u>716'006</u>
(c) Pasivas		
.Garantías recibidas por créditos	868'897	755,829
.Garantías recibidas servicio	1'381	672
.Otros	1	1
TOTAL	<u>870'279</u> <u>1,723'269</u>	<u>756'702</u> <u>1,506'879</u>

Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:





	2004	2003
Intereses por disponibles	I'857	I'565
Ingresos por Inversiones negociables y a Vencimiento	123	283
Intereses y Comisiones por cartera de créditos	I13'667 I15'647	99'427 101'275

Incluye todos los ingresos percibidos en el año por concepto de intereses ganados de los dineros disponibles depositados en instituciones financieras nacionales; así como también, los intereses recibidos de las colocaciones (Préstamos y/o Créditos otorgados).

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:

	2004	2003
Intereses y Comisiones por obligaciones con el público	21'624	I4'347
Pérdida por valorización de inversiones negociables y a vencimientos	65	47
Intereses por depósitos de empresas del sistema financiero	825	I'185
Intereses por adeudos y obligaciones del sistema financiero	I'646	2'481
Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras	118	49
Primas para el Fondo de Seguro de Depósito	I'337 25'611	I'256 I9'365

Están referidos a los intereses y comisiones reconocidos: de los ahorros, cuenta a plazo y otros, que realiza el público en la Institución; así como también los intereses por los créditos recibidos por las Instituciones Financieras para otorgar las colocaciones (prestamos y/o créditos).





Provisión para riesgo de incobrabilidad

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), ascendieron a:

	2004	2003
Provisión para incobrabilidad de Créditos		
Del ejercicio	12'373	13'003
De ejercicios anteriores	(4'606) 7'767	(3'933) 9'070

Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004), ascendieron a:

	2004	2003
Ingresos extraordinarios, neto	256	160
Ingresos de ejercicios anteriores, neto	2'141	2'121
Varios	1'368 3'765	1'352 3'633

Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:





	2004	2003
Gastos Generales	18'027	15'264
Gastos de Personal y Directorio	18'190	16'797
Depreciación y amortización	2'525	2'161
Varios	2'025	615
	40'767	34'836

Están referidos a los gastos realizados por la Administración de la Institución para mantenerla operativa y lograr las metas fijadas para el año. Los gastos de los servicios están referidos a: transporte, vigilancia, publicidad, energía, agua, comunicaciones, seguros, alquileres, suscripciones, premios, asesoría, comisiones, etc.

Impuesto a la Renta

- a) Según lo normado por Decreto Legislativo N° 774 (Ley del Impuesto a la Renta) su reglamento, modificatorias y ampliatorias, las personas jurídicas, cuyo balance general ajustado por inflación tiene efecto tributario, deben pagar un impuesto equivalente al 30% (27% en el año 2003) de la utilidad neta tributaria y deben efectuar pagos mensuales a cuenta del impuesto a la Renta que se calculan eligiendo uno de los sistemas siguientes: (a)el coeficiente resultante de dividir el monto del impuesto calculado correspondiente al ejercicio gravable anterior entre el total de los ingresos netos del mismo ejercicio, y (b) el 2% de los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.
- b) El ajuste por inflación, para efectos tributarios, sólo se aplica a las partidas no monetarias del balance general; es decir; ya no se ajustan las partidas del estado de ganancias y pérdidas. Se establece que en ningún caso los límites de reexpresión podrán ser menores a los respectivos valores de adquisición o del ingreso al patrimonio más los ajustes por reexpresión precedentes al del ejercicio corriente.
- c) El valor ajustado de los activos, pasivos y patrimonio neto, para fines tributarios, debe quedar reflejado mediante su registro en la contabilidad.





- d) Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2001 a 2004 no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Gerencia considera que no surgirán pasivos adicionales de importancia como resultado de estas revisiones.

Al 31 de diciembre, la renta imponible ha sido determinada de la forma siguiente:

	2004	2003
Utilidad antes de participaciones e Impuesto a la Renta	40'527	41'230
Más adiciones:		
Gastos no aceptados	1'340	977
Provisión genérica obligatoria	515	691
Provisión genérica voluntaria	2'149	3'147
Provisión por contingencia tributaria	1'350	315
Provisión para adjudicados M/N	361	-
Provisión para adjudicados M/E	284	-
Gastos de ejercicios anteriores-otros	191	212
	6'190	5'342
Menos deducciones	(3'000)	-
	43'717	46'572
Menos: 5% participación trabajadores	(2'186)	(2'329)
RENTA NETA TRIBUTARIA	41'531	44'243

- e) De acuerdo con lo dispuesto por la Segunda Disposición Transitoria de la Ley Nº 27394, los contribuyentes generadores de rentas de tercera categoría sujetos a la tasa del 30%, pueden gozar de una reducción de diez (10) puntos porcentuales, siempre que la renta sea invertida en el país en cualquier sector de la actividad económica y siempre que sean contribuyentes domiciliados en el país conforme dispone la Ley Nº27397.





Impuesto a la renta diferido

La Contaduría Pública de la Nación, oficializó la aplicación en el Perú de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC)12 a partir del 1 de enero de 2000, que dispone el tratamiento contable del impuesto a la renta y establece que el gasto de impuestos del periodo debe determinarse sobre la base de la contabilización del efecto de los impuestos usando el método del pasivo sobre la base de diferencias entre activos y/o pasivos tributarios financieros. El método usado para la contabilización del efecto de los impuestos debe normalmente aplicarse a las diferencias temporales.

La Gerencia Mancomunada ha dispuesto la determinación del efecto de las partidas temporales en el impuesto a la renta diferido de los años 2004 y 2003, conforme dispone la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 12, habiendo concluido que los montos establecidos no son materiales, por lo que se ha dispuesto su registro contable en el año 2005.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Riesgo de Cambio

La empresa realiza sus colocaciones principalmente en nuevos soles y adicionalmente en dólares estadounidenses, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones en dicha moneda y reducir de esta manera su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual la empresa realiza una evaluación detallada del deudor, considerando el mercado donde opera y su situación financiera. En adición se considera aspectos como límites de concentración crediticia, pérdidas esperadas de la cartera de créditos, garantías preferidas y el requerimiento de capital de trabajo de acuerdo a los riesgos y sus fuentes de repago. Adicionalmente la empresa tiene implementado un sistema de Detección Temprana del Riesgo (DTR), que le ayuda a atenuar el riesgo crediticio.





Riesgo de liquidez

La empresa controla su liquidez a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, que le permitan desarrollar sus actividades con normalidad. Adicionalmente, existen reportes de análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.

Riesgo de tasa de interés

La cartera de crédito, las obligaciones con el público y los adeudados y obligaciones financieras son pactados principalmente en nuevos soles y en dólares estadounidenses y, en general, se utilizan tasas variables.

Valor Razonable

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y del 2003 la CMAC tiene demandas judiciales y laborales por conceptos de litigios y beneficios sociales. En diciembre de 2004 ha recibido resoluciones de acotación de impuestos de la Sunat, la cual ha sido reclamada; al 31 de diciembre de 2004 la entidad ha efectuado una provisión para contingencias tributarias de S/.1'275,325. Aún cuando el importe resultante de las mencionadas contingencias no se pueden determinar de manera razonable a la fecha, en opinión de la Gerencia Mancomunada y de sus asesores legales, los montos involucrados en los procesos y los argumentos expuestos les permiten inferir que de estos asuntos no se derivarán pasivos importantes para la empresa.

Al 31 de diciembre de 2004, la entidad ha sido notificada de dos embargos efectuados por ESSALUD ascendentes a S/. 1'200 mil soles y por la Sunat ascendente a S/. 18 millones de soles. Estos embargos afectan los bienes y derechos de propiedad del Concejo Provincial de Arequipa en la CMAC Arequipa, por obligaciones propias impagadas, de la primera.

De conformidad a lo establecido en el artículo 92º de la Ley General de Sociedades, la Caja procedió con fecha 14 y 22 de setiembre de 2004, a anotar en el libro de "Matrícula de Acciones de la Caja Municipal" dichos embargos de acciones ordinarias nominativas de un valor nominal de S/.1.00 cada una.





Demostración de resultado por exposición a la inflación

El resultado por exposición a la inflación, se demuestra de la forma siguiente:

	DEBE	HABER	R.E.I.
EN EL BALANCE GENERAL			
Inversiones	49,143		-
Inmuebles mobiliario y equipo	480,499	-	
Depreciación acumulada	-	-	
Intangibles y otros activos	-	-	
Amortización acumulada	-	-	
Otros activos, tributos	78,433	-	
Capital social	-	2'793,041	
Capital Adicional	-	-	
Reservas	608,075	2'793,041	(2'184,966)
EN GANANCIAS Y PERDIDAS			
Ingresos	-	707,824	
Gastos	-	1'847,245 2'555,069	(2'555,069)
R.E.I. DEL EJERCICIO 2004			
			(4'470,035)





Independent Auditors Report



VICTOR PISCOYA Y ASOCIADOS - CONTADORES PUBLICOS
AUDITORES - ASESORES - CONSULTORES

INDEPENDENT AUDITORS REPORT

To the shareholders and directors of the
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA -CMAC AREQUIPA

1.- We have audited the general balance of the CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. (CMAC AREQUIPA), for the year ending 31st December 2004 and the corresponding profit and loss, variations to net equity and cash-flow statements which were adjusted to take into account variations in the buying power of the Peruvian currency, as outlined in note 3. The preparation of said financial statements was the responsibility of the management of the CMAC Arequipa. Our responsibility consists of issuing an opinion about the statements based on the audit affected. As outlined in note 4, the financial statements for the year 2003 were examined by other independent auditors who published their honest opinion of them.

2.- The audit was carried out according to generally accepted auditing practices. These norms oblige us to plan and carry out our work such that we are reasonably certain that the financial statements contain no major errors. An audit consists of a study, based on the testing of selected data, used to support the information and figures presented in the financial statements. It also involves an evaluation of the accounting principles applied and the main estimates made by management. Likewise the general presentation of the financial statements is evaluated. We consider the audit affected provides a reasonable basis for our opinion.

3.- In our opinion the adjoined financial statements are a reasonable indication of the financial position of the CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. (CMAC AREQUIPA) as of 31st December 2004. The results of its operations and the relevant cash flows for the year ending on this date are in agreement with generally accepted accounting principles.

Lima, 28th of February 2005

CPC Victor Piscoya Cervantes
(partner) Inst No 2988





CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.

GENERAL BALANCE

(In thousands of new soles adjusted to the level of national wholesale prices as of 31st December 2004)

ASSETS	AL 31 DE DICIEMBRE DEL		LIABILITIES	AL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2004	2003		2004	2003
AVAILABLE FUNDS (NOTES 5 & 6)	117'395	98'993	PUBLIC LIABILITIES NOTE 13)	374'505	325'370
Petty cash main office & agencies	6'290	6'378	Instant access accounts	11'007	6'999
Financial institutions	109'912	92'165	savings accounts	102'819	112'249
Others	1'193	450	fixed-term accounts	242'787	195'393
			Others	17'892	10'729
NEGOCIABLE MATURATION INVESTMENTS (NOTE 7)	-	6'314	DEPOSITS OF BUSINESSES OF THE FINANCIAL SYSTEM (NOTE 14)	20'505	22'852
CREDIT PORTFOLIO (NOTE 8)	363'298	320'744	Savings	6'350	6'210
Current Credits	342'533	316'203	Fixed-term	14'057	16'495
Refinanced Credits	8'669	4'779	others	98	147
Expired and judicial repayment credits	16'514	14'930	DEBTS AND FINANCIAL OBLIGATIONS (NOTE 15)	11'965	17'712
Mortgage credits	14'427	2'545	Short term	4'603	9'468
Income from credits	6'037	5'211	Long term	7'362	8'244
Rendimientos devengados de créditos			OTHER DUE ACCOUNTS (NOTE 16)	8'148	7'015
Less provisions for			Other due accounts	5'280	5'356
unrecoverable credits	(24'882)	(22'924)	Provisions for credit contingencies	1'288	326
And interest paid in advance	1'052	1'052	Other liabilities	1'580	1'333
INVESTMENT IN FOMAC	680	854	TOTAL LIABILITIES	415'123	372'949
JUDICIALLY RECOVERED GOODS (NOTE 10))	1'510	1'325	EQUITY		
Goods received as payment and judicially recovered	(830)	(471)	Shareholder capital (note 17)	85'675	71'809
Less provisions	13'893	13'850	Additional capital	37'281	26,709
	20'763	18'885	Reserves (note 18)	183	183
REAL ESTATE, FIXTURES AND FITTINGS (NOTE 11))	(6'870)	(5'035)	Net annual balance	22'329	17'962
Real estate, fixtures and fittings	4'480	2'951		25'882	26'955
Less accumulated depreciation					
OTHER ASSETS (NOTE 12)	500'798	444'758	MEMORANDUM ACCOUNTS (NOTE 19)	500'798	444'758
DEBT CONTINGUENCIES (NOTE 19)			Creditor contingencies	57'744	34'371
Debt memorandum accounts	57'744	34'371	Compensatory credit memorandum accounts	795'246	716'006
Compensatory	795'246	716'006	Credit memorandum accounts	870'279	756,502
Debt memorandum accounts	870'279	756'502		1,723'269	1,506'879
	1,723'269	1,506'879			

The adjoined notes are an integral part of this statement.





CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.

PROFIT AND LOSS STATEMENT

(In thousands of new soles adjusted to the level of national wholesale prices as of 31st December 2004)

	For the year ending 31 December:	
	2004	2003
FINANCIAL INCOME (note 20)		
Interest on available funds	115'647	101'275
Income from negociable investments (permanent and due)	1'857	1'565
Interest and commissions from credit portfolio	123	283
	113'667	99'427
FINANCIAL EXPENSES (note 21)		
Interest and commissions on public liabilities	(25'611)	(19'365)
Loss on valuation of negociable and due investments	(21'624)	(14'347)
Interest on deposits of businesses of the financial system	(65)	(47)
Interest on debts and liabilities of the financial system	(821)	(1,185)
Commissions and other charges on financial liabilities	(1,646)	(2,481)
Fees for the deposit fund insurance	(118)	(49)
	(1'337)	(1'256)
GROSS FINANCIAL MARGININ	90'036	81'909
NET PROVISIONS FOR UNRECOVERABLE CREDITS (note 22)	(7'767)	(9'070)
For 2004	(12'373)	(13'003)
For previous years	4'606	3'933
NET FINANCIAL MARGIN	82'269	72'839
OTHER INCOME (note 23)		
Net extraordinary income	3'765	3'633
Net extraordinary income from previous years	256	160
others	2'141	2'121
	1'368	1'352
OTHER EXPENSES (note 24)		
General expenses	(40'767)	(34'836)
Personnel and board of directors' expenses	(18'027)	(15'263)
Depreciation and amortization	(18'190)	(16'797)
Provision for legally recovered goods and contingencies	(2'525)	(2'161)
Results due to inflation exposure	(2'025)	(615)
	(4'740)	(406)
ANNUAL PREINCOME TAX BALANCE	40'527	41'230
Legal distribution of income tax	(2'186)	(2'329)
Income tax (note 25)	(12'459)	(11'946)
NET ANNUAL BALANCE	25'882	26'955

The adjoined notes are an integral part of this statement





CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.

NET EQUITY BALANCE

(In thousands of new soles adjusted to the level of national wholesale prices as of 31st December 2004)

	For the year ending 31 December:	
	2004	2003
SHAREHOLDER CAPITAL		
Balance as of year's begin	26'709	26'709
Capitalization of utilities	10'572	-
Balance as of year's end	37'281	26'709
ADDITIONAL CAPITAL		
Balance as of year's begin	183	183
Balance as of year's end	183	183
LEGAL RESERVES		
Balance as of year's begin	17'962	5'058
Increase according to statute	4'367	12'904
Balances as of year's begin	22'329	17'962
ACCUMULATED RESULTS		
Balance as of year's begin	26'955	23'312
Utilities capitalized	(10'572)	-
Transferred to legal reserves	(4'367)	(12'904)
Given to provincial municipality of Arequipa	(12'016)	(10'408)
Net annual utilities	25'882	26'955
TOTAL NET EQUITY	25'882	26'955
	85'675	71'809

The adjoined notes are an integral part of this statement





Nota de los Estados financieros

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

CASH FLOW STATEMENT

(In thousands of new soles adjusted to the level of national wholesale prices as of 31st December 2004)

	For the year ending 31 December:	
	2004	2003
OPERATIONAL ACTIVITIES		
Net annual balance	25'882	26'955
PLUS: depreciation and amortization	2'290	2'139
Provision for credits	12'373	13'003
Other provisions	3'044	1'538
Changes to asset and liability balances		
Increase in interests, commission and other asset accounts	(10)	(21)
Increase in interests, commissions and other liability accounts	(8'945)	(7'782)
Increase/decrease in other assets	(1'519)	(2'186)
Increase/decrease in other liabilities	248	486
provisions	(414)	-
INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM OPERATIONS	32'949	34'132
INVESTMENT ACTIVITIES		
OUTLAY FOR PURCHASE OF FIXED ASSETS		
Investment activities	(2'333)	(5'199)
Outlay for purchase of fixed assets	1'030	623
INCOME FROM SALE OF OTHER NON-FINANCIAL ASSETS	(1'303)	(4'575)
FINANCING ACTIVITIES		
Net increase/decrease of debts and other financial liabilities	42'623	79'825
Net increase/decrease of loans	(5'747)	(17'508)
increase in cash from financing activities	(56'434)	(86'060)
Net increase/decrease of cashs	6'314	(2'493)
INCREASE IN CASH FROM FINANCING ACTIVITIES	(13'244)	(26'236)
NET INCREASE/DECREASE OF CASH	18'402	3'321
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR'S BEGIN	98'993	95'672
BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS AT YEAR'S END	117'395	98'993

The adjoined notes are an integral part of this statement.





ECONOMIC ACTIVITY

Legal decree Nº 23039 of 14th May 1980 authorized the creation of the municipal savings and loan institutions in the provincial councils in the country with the exception of metropolitan Lima and Callao (this decree was revoked by the 16th final disposition of legislative decree Nº 770).

The CMAC AREQUIPA operates according to supreme decree Nº 157-90-EF from the 28th of May 1990, law Nº26702 the general law of finances and securities and the organic law of banking and securities superintendent(SBS), its modifications, amplifications and supplements; the general law of societies; and the norms contained in its statute.

The CMAC AREQUIPA was authorized to function by the banking and securities superintendent resolution Nº 042-86 on the 23rd January 1986.

The Municipal savings and loan institution of Arequipa anonymous society which can use the trade mark CMAC AREQUIPA, is a financial business which functions as an independent financial entity, in public right as an anonymous society. It is economically, financially and administratively independent and is without time limit.

The CMAC AREQUIPA, is a business orientated municipal institution under the jurisdiction of the National Council of Public Budget of the Ministry of Economy and Finances.

The objective of the society is to capture resources from the public, to realize financing operations especially for small and medium businesses, according to the supreme decree Nº157-90-EF, and others permitted by the general law of finances and securities and the organic law of Banking and Securities Superintendent (SBS) with prior authorization of the SBS.

It is subject to the control and supervision of the SBS, the General Auditor of the Republic, the National Council of Public Budget of the Ministry of Economy and Finances, the monetary control of the Federal Reserve Bank of Peru. It also counts on the assistance of the Peruvian Federation of Municipal Savings and Loan Institutions (FEPCMAG).





The main office of the CMAC AREQUIPA is located in la Merced Nº 106 - Arequipa. Additionally, CMAC AREQUIPA, has 17 agencies and 5 special offices which offer credit services in local and foreign currency (pledging, PYMES and consumer credits) they obtain savings deposits in local and foreign currency (savings, fixed-term and CTS) and offer complimentary services (letters of finance, foreign currency exchange and cash transfers)

The operations of CMAC AREQUIPA, are subject to the limitations and prohibitions contained in the second chapter, second section of the general law.

As of 31 December 2004 and 2003, the business had 391 and 338 managerial staff and other employees, respectively according to the following distribution:

	2004	2003
Managerial staff	38	37
Others	353	301
TOTAL	391	338





MAIN ACCOUNTING PRINCIPLES AND/OR PRACTICES

The generally accepted accounting principles in Peru are generally contained in the International Accounting Norms (IAN) produced by the Accounting Norms Council (ANC) Which until December 2004 had produced from 1 to 41 IANs; as a consequence business operations are registered and financial statements prepared according to said norms and principles, and those set by the SBS and the general law of societies.

The main accounting principles and practices applied in the preparation of financial statements and the registering of operations are the following:

a) Ajustment of financial balances to take into account the effects of inflation

The financial balances of 31 December 2003 and 2004 have been adjusted to reflect of the loss in buying power of the currency in mention as reglemented by resolutions Nº 2 and 3 of the ANC and legislative decree Nº 797, its rules, modifications and amplifications as described in note 3.

The general variation in prices of the last 3 years according to the National General Wholesale Price index published by the National Institute of Statistics and Information were as follows:

b) Use of accounting estimates

The preparation of financial balances requires that the management of the institution makes estimates and suppositions to determine the balances of assets and liabilities, amount of contingencies and recognition of income and expences. If these estimates or suppositions, which are based on the best criteria available to management at the date of the financial balances, change as the result of a variation in the suppositions on which they were based, the amounts of the financial balances are corrected at the date on which the changes in estimates and suppositions takes place.

The principal estimates related to financial balances refers to the risk provision for unrecoverable loans, calculated according to an evaluation of the portfolio and in agreement of SBS resolution Nº808 -2003 of 28 of May 2003 (valid from 1st October 2003), The depreciation of fixed asset goods, amortization of intangibles and income tax.

2004	2003	2002
1.05%	2.0%	1.7%





c) Loans, other due accounts and the risk provision for unrecoverable loans

Due loans are registered at their nominal value.

The balances of due loans are net of the corresponding risk provision for unrecovarable loans, which is determined according to the dispositions of the SBS, by the specific identification of loans of dubious repayment. This provision is revised periodically to the levels considered necessary to cover losses of the portfolio. Unrecoverable loans are reported when they are recognized as such.

d) Financial instruments

The bookvalues of CMAC and bank loans, other due to be paid or due commercial accounts are closely related to their reasonable market values. The accounting principals used in their recognition and valuation are as shown in this note.

e) Valuation of real estate, machinery and equipment

Fixed assets are registered at their acquisition cost plus adjustments for monetary changes less accumulated depreciation.

Depreciation is calculated by the straight line method depending on the estimated useful life of the fixed assets.

The cost and accumulated depreciation of retired or sold fixed assets are eliminated from the books. The utility or loss of these operations are credited or debited as required from the annual results.

When the book value of an asset is above its estimated value, this is immediately reduced to its recoverable value.





f) Intangible

The software and others in use in the institution are registered at their current cost.

Depreciation is calculated by taking into account the useful life and obsolescence of intangibles, which is estimated to be 5 years.

g) Recognition of income

Interest on loans are recognized using the accrued principle; commissions at the moment of the operation, interest on refinanced overdue and judicial repayment loans when they are received.

h) Foreign currency balances, exchange losses and gains

Foreign currency balances are expressed in new soles at the exchange rates in force at the years end. Any differences generated by exchange rate variations are incorporated in the activity in which they were caused and are included in the inflation exposure account.

I) Income tax

According to Legislative decree № 774 (income tax law) supreme decree № 054-99-EF (single ordered text of the income tax law) its rules and amplifications, a business is a legal entity situated in the country and generates third category income. Income tax payable by the institution is paid monthly, likewise any regularization will be determined together with the years end utility.

j) Provisions

Provisions are recognized when the institution has a current legal or assumed obligation as the result of past acts. It is probable that resources have to be used to meet this obligation and it is possible to reasonably determine the amount.





k) CTS provisions

CTS provisions of personnel are calculated and registered according to current labor redundancy payment legislation and are shown net, depending on the monthly payments made to a financial institution according to the decision of the employee.

l) Contingencies

Liability contingencies are not recognized in the financial balances, they are contained in the notes to the financial statements unless they are highly improbable. Asset contingencies are not recognized in the financial statements and are revealed only if they are likely to take place.

m) Cash and cash equivalents

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents consist of available cash, readily available bank deposits, other highly liquid short-term investments and bank overdrafts.

n) Judicially recovered goods

Judicially recovered goods are registered at the value of the judicial recovery. This is in accounting terms according to SBS Circular N° CR-0132-2000 of 27 June 2000.

Basis of adjustments due to loss of buying power of local currency

The financial statements presented result from the updating of the figures contained in the audited financial statements of 2004 and 2003 adjusted using coefficients based on the national wholesale price index, published monthly by the National Statistics and Information Institute, which take as base 100 the year 2004, whose methodology was accepted by the resolutions No. 2 and 3 of the accounting norms council published on 25th November 1990 and legislative decree No. 797 on the 31st December 1995.





The adjusted figures do not try to reflect current market values or the replacement of assets of the company. The objective of the integral adjustments is to present monetary figures with the same acquisitive power as of 31 of December, updating the historical costs by correcting the nominal value of the currency. This objective does not affect the accounting criteria of the cost or the market

The basis used in determining the adjustments are the following:

- The coefficients are applied to the historical cost components of the non-monetary items when applicable, by dividing the national wholesale price index as of December 2004 by the national wholesale price index as of the date of incorporation of said items into the financial statements.

Non-monetary assets (existing, expenses paid in advance, real estate, machinery, equipment and intangibles) and assets are updated by applying the aforementioned coefficients according to the date of origin each item.

- the statements of income, administration expenses, other expenses and income are updated by applying the indices of book values, with the exception of depreciation charges which are updated on the basis of real estate, machinery and equipment, and the taxation of the profit and loss charges which result from a calculation made at the end of the year as income over net taxable income
- The monetary assets and liabilities (CMACs and banks, due accounts and third party liabilities) were not adjusted, given that the bookvalues represent the monetary values of said assets and liabilities in the general balance.
- The profit and loss balances show the results of inflation which result from transactions: purchase, income, asset availability and utilities of having been maintained during the year monetary items.

The inflation exposure results (IER) are shown in note 29.





Comparative Financial Balances

The general balance as of December 2003 and the corresponding profit and loss balances, changes to net assets and cash flows were examined by other independent auditors whose report was issued on the 15th March 2004 and gave their honest opinion.

Certain figures from said financial statements have been readjusted to permit their comparison with the financial balances of 31st December 2004.

Foreign Currency Transactions

According to current legislation, foreign currency transactions are affected through the national finance system at free market exchange rates.

The institution operates according to the dispositions of the banking and securities superintendent (SBS) and the US dollar exchange rate and its monetary equivalents were:

	2004	2003
SBS exchange rates	3.282	3,514





Exchange risk exposure.

As of 31st December 2004 and 2003, the foreign currency exposed to exchange risk was as follows:

	2004	2003
AcAsset	US\$ 57'024	US\$ 57'024
Liability	(49'417)	(49'417)
Balance in foreign currency	76'07	76'07

Exchange rate to reflect assets and liabilities in local currency as of 31st December 2004 was S/. 3.282 (S/.3.514 as of December 2003)

Available Funds

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Cash in main office and agencies, and fixed funds	6'290	6'378
Financial institutions	109'912	92'165
Others	1'193	450
	117'395	98'993



The entity had in the federal reserve bank deposits of US\$ 6,061,000 and S/. 145,000 as of 31st December 2004 (US\$. 7,816,000 and S/.2,051,000 as of 31st December 2003) which represent the legal guarantees which the CMAC AREQUIPA must maintain for third party deposits within the limits stipulated by current legislation.

Due negociable investments

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Mutual funds	-	6'314

The investment in mutual funds which the company had in Credifondo, Interfondo and Wiese was cancelled in 2004.



Loans (credit portfolio)

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Current loans	342'533	316'203
Refinanced	8'669	4'779
Overdue and in judicial repayment credits	16'514	14'930
Mortgage credits	14'427	2'545
Income received	6'037	5'211
	388'180	343'668
Less		
Unrecoverable risk provision and interest charged in advance	(24'882)	(22'924)
	363'298	320'744

The unrecoverable risk provision balance as of year ending 31st December 2004 was as follows:

	2004	2003
Unrecoverable risk provision	22'924	16'496
Balance as of year's begin	7'767	9'070
Net increase charged to results		
Deductions transferred to other accounts	(5'809)	(2'642)
Year's end balance	24'882	22'924

The principal and interest of all loans, no matter what their nature, which CMAC Arequipa gives are preferentially covered by real and/or personal guarantees, which in the latter case are given in solidarity without the right of exclusion, In the case of the plurality of guarantors and/or suerty. According to the regimen of securities of chapter VI paragraph I of the second section of the general law.



Investment in FOCMAC

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Investment in FOCMAC	1'052	1'052

This consists of the investment in the CMAC fund.

Judicially recovered goods and others

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following::

	2004	2003
Goods received as payment and judicially recovered		
Less provision for judicially recovered goods	1'510 (830) 680	1'325 (471) 854

The entity received as payment of credits 26 judicially recovered items of real estate, whose values were covered according to circular No CR-0132-200. Circular No CR-0184-2003 extended until 31st December 2004 the occupancy date of judicially awarded and recovered.





Real estate, machinery and equipment

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

Activos	Initial balance	Aquisitions	Deductions	Final Balanced
assets	1'025	565	-	-
land	5'327	850	52	1'590
Buildings and other constructions	1'752	970	-	6'125
Transport units	9'158	1'551	383	2'722
Furniture and fittings	1'623	1'087	2'710	10'326
	18'885	5'023	3'145	20'763

Accumulated Depreciation	Rate	Initial balance	Addition to Results	Deductions	Final Balanced
Buildings and other constructions	3 %	1'139	260	49	1'350
Units of transport	20 %	495	385	-	880
Furniture and fittings	10 %	3'401	1'608	369	4'640
Net value		5'035	2'253	418	6'870
		13'850			13'893

(1)including the purchase of land and building for US\$ 250,000 for the site of the main office in Calle La Merced No 100 on the corner of the Calle portal and the Municipal Council building in Arequipa, with an area of 377 square meters.





OTHER ASSETS

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
intangible	4'664	2'025
less		
amortization	(233)	(262)
	4'431	1'763
Expenses paid in advance	-	884
Office provisions and supplies	-	148
Others	49	156
	4'480	2'951

OBLIGATIONS TO THE PUBLIC

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Public liabilities		
Current	11'007	6'999
For savings accounts	102'819	112'249
For fixed-term accounts	242'787	195'393
Others	1'045	847
Due expenses	16'847	9'882
	374'505	325'370

These represent liabilities resulting from normal operations involving the obtaining of resources from the public in various ways.

CMAC Arequipa is a member of the deposit securities fund, a legal entity with special private rights regulated by law No 26702 which protects deposit holders in businesses of the financial system.





Deposits in businesses of the financial system.

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following

	2004	2003
Deposits of businesses of the financial system	6'350	6'210
savings	14'057	16'495
Fixed term	98	147
others	20'505	22'852

These represent liabilities resulting from normal operations involving the obtaining of resources from businesses of the financial system in various ways..

Debtor and financial obligations

These consist of: (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following

	2004			2003		
	Short Term	Long Term	Total	Short Term	Long Term	Total
(1) COFIDE Banco de Crédito del Perú	4'111 -	844 -	4'955 -	6'729 2'211	5'000 -	11'729 2'211
(2) Corporación Andina de Fomento	221	222	443	244	489	733
(3) Hivos Triodos	-	1'814	1'814	-	1'903	1'903
(4) Banco Interamericano de Desarrollo	271	541	812	284	852	1'136
(5) AECI	4'603	3'941 7'362	11'965	9'468	8'244	17'712





- (1) Loans received from COFIDE , Microglobal, Prompem, Habitat, Productivo and Coficasa with maturation dates of 2005 and 2008 respectively resulting in various interest payments at effective annual rates. As collateral for loans, part of the credit portfolio was used (S/.7,252,000)
- (2) Loan received from Corporacion Andina de Fomento for US\$ 200,000, which matures in June 2006, at an annual interest rate of 4.7%. No guarantee was necessary.
- (3) Loan received from the Triados Bank of the Netherlands for US\$ 500,000, which matures in June 2006, at a nominal annual interest rate of 9%. No guarantee was necessary.
- (4) Loan received from Banco Interamericano de Desarrollo for US\$ 1,059,000, which matures in July 2007, at a nominal annual interest rate of 5.86%. No guarantee was necessary.
- (5) Loan received from the Agencia Española de Cooperacion Internacional of a million euros , which matures in 2016,

Other due accounts

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
OOther due accounts	5'280	5'356
Provision for credit contingencies	1'288	326
Other liabilities	1'580	1'333
	8'148	7'015

Current commercial liabilities

Capital

As of 31st December 2004, a shareholder capital of S/. 35,539,877, represented by 35,539,877 ordinary shares at S/. 1.00 each, fully issued and paid (24,544,874 shares in 2003) plus an adjustment due to monetary correction of S/. 1,741,453. The provincial municipality of Arequipa is the sole holder of shares in CMAC Arequipa. According to current legislation, the issuing of shares on 31st December 2004 to correct monetary variations does not constitute a dividend payment and is not subject to income tax.



Rango de Acciones	Nº Accionistas	Total de Acciones	% Participación
De 0 a 2000	1	35'539,877	100
MAS:	1	35'539,877	100
ACM 2004, no distribuido		1'741,453	
		37'281,330	
Valor Nominal de cada			
Acción:		1.00	
Utilidad Neta por			
Acción:		0.69	

According to article 14 of the statute and article 4 of supreme decree No157-90-EF, the CMAC Arequipa is obliged to capitalize each annual period an amount equivalent to no less than the devaluation of its assets in real terms, as a consequence of inflation, measured by the consumer price index of metropolitan Lima, according to the National Statistics Institute. If the CMAC Arequipa cannot completely cover the amount resulting from said article, the difference will be met by the corresponding provincial council.

Once the aforementioned capitalization has been affected, CMAC Arequipa must destine a minimum of 50% of its real utilities to increase its reserves and the remaining 50% can be used for charitable works according to the indications of the board, respecting the priorities set out in the province development plan.

Article 9 of the statute states that utilities will be used to increase capital or create reserves, as established by the general board of shareholders, only if this fulfills the stipulations of article 68 of the general law of societies.



Legal Reserves

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, los saldos (en miles de nuevos soles, ajustados al nivel de precios al por mayor a nivel nacional del 31 de diciembre de 2004) ascendieron a:

	2004	2003
Legal reserves as of year's begin	17'962	5'058
Increase through transfer of utilities of 2003 and 2002	4'367 22'329	12'904 17'962

Article 67 of law No26702, general law of the financial and securities systems, stipulates that the institution must maintain reserves equivalent to no less than 35% of its shareholders capital.

The aforementioned reserves, are generated by the movement of no less than 10% of utilities, after taxes, in agreement with article 9 of the statutes.

Legal reserves cont Article 69 of the aforementioned law stipulates that if the institution generates losses these will be covered by not yet distributed utilities and by facilitating reserves if possible. Article 70 states that legal reserves may be increased by an injection of shareholder capital

Memorandum Accounts

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
a) CDebt contingencies	57'744	34'371
b) Debt memorandum accounts	795'246	716'006
c) Offset creditor memorandum accounts	870'279 1,723'269	756'502 1'506'879





	2004 Miles de S/..	2003 Miles de S/..
These consist of the following		
(a) Contingency operations	892	777
.Letters of credit issued	<u>56'851</u>	<u>33'593</u>
.Credit lines for loans	<u>57'743</u>	<u>34'370</u>
(b) Assets	18'003	13'668
unrecoverable punished accounts	5'600	4'838
. Income on credits and others	7'033	12'546
. Shares, goods own security	764'609	684'952
. Credit calification risk weighed	2	2
. Others	<u>795'247</u>	<u>716'006</u>
(c) Liabilities	868'897	755,829
. Securities received for credits	1'381	672
. Securities received for services	1	1
. Others	<u>870'279</u>	<u>756'702</u>
TOTAL	1,723'269	1,506'879

Financial Income

This consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Interest on available	1'857	1'565
Interest on negociable and fixed-term investments	123	283
Interest and commissions on credit portfolio	113'667	99'427
	115'647	101'275

These include all income obtained from interest on available funds deposited in local financial institutions as well as interest received from loans and or credits





Financial Expenses

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Interest and commissions on public liabilities	21'624	14'347
Losses on negotiable and fixed-term investments	65	47
Interests on deposits of businesses of the financial system	825	1'185
Interests on debts and liabilities of the financial system	1'646	2'481
Commissions and other charges on financial obligations	118	49
Fees for the deposit fund insurance	1'337	1'256
	25'611	19'365

These refer to recognized interest and commissions, on savings , fixed-term and other accounts made by the public in the institution as well as interest on credits received by financial institutions to provide loans and/or credits.

Unrecoverable Risk Provision

This consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Provision for unrecoverable credits		
For the year	12'373	13'003
For previous years	(4'606) 7'767	(3'933) 9'070





Other Income

This consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
Net extraordinary income	256	160
Net previous extraordinary income	2'141	2'121
others	1'368	1'352
	3'765	3'633

Other Expenses

These consisted of (in new soles adjusted to the level of wholesale prices as of 31st December 2004) the following:

	2004	2003
General expenses	18'027	15'264
Staff and directors' expenses	18'190	16'797
Depreciation and amortization	2'525	2'161
others	2'025	615
	40'767	34'836

These refer to expenses occurred by the administration of the institution to keep it in operation and reach the annual objectives. Service expenses refer to: transport, security, publicity, energy, water, communications, insurance, rent, subscriptions, licenses, council, commissions etc





Income Tax

- a. according to legislative decree No 774 (Income tax law) its regulations, modifications and extensions, legal entities whose general inflation adjusted balance is taxable must pay a tax equivalent to 30% (27% in 2003) of net taxable utilities and effect monthly payments on this income tax. Said payments are calculated according to one of the following systems: (A) the coefficient obtained by dividing the taxable income obtained during the previous year by the total net income of the year and (B) 2% of the net income obtained in the month
- b. Inflation adjustments for taxation purposes will only be applied to non-monetary items of the general balance sheet. That is, the profit and loss balances will not be adjusted. In no case may the adjusted amounts be less than the respective acquisition value or the income to assets plus adjustments made to current activities.
- c. The adjusted values of assets, liabilities and net assets for tax purposes must be accounted for in accounting records.
- d. The sworn income tax statements for the years ending 31st December 2001 to 2004 have not been revised by the fiscal authorities. Management considers that any future revisions would not result in any significant additional liabilities.

As of 31st December taxable income was as follows:

	2004	2003
Utilities before participation and income tax	40'527	41'230
Plus:		
Unaccepted expenses	1'340	977
Obligatory generic provisions	515	691
Voluntary generic provisions	2'149	3'147
Fiscal contingency provision	1'350	315
Provision for M/N judicial recovery	361	-
Provision for M/E judicial recovery	284	-
Expenses from previous years and others	191	212
	6'190	5'342
Less deductions	(3'000)	-
	43'717	46'572
Less 5% worker participation	(2'186)	(2'329)
NET TAXABLE INCOME	41'531	44'243





- e. According to the second transitory disposition of law No 27394, third category tax contribuitors are subject to a 30% rate. This can be reduced by 10% if this income is invested in an economic activity of the country and the contribuitor resides in the country according to law No 27397.

Deferred Income Tax

The national public auditor authorized the application in Peru of the International Accounting Standard (IAS) 12 as from 1st January 2000 which establishes the accounting provisions of income tax and states that the tax expenses of a period must be calculated by dividing liabilities by the difference between the financial contributions of assets and/or liabilities.

The method used to calculate the effect of tax must normally be applied to temporary differencies. By common consent, management has decided to calculate the effect of temporary balances in differed income tax for 2003 and 2004, according to IAS 12, having concluded that the amounts which result are of little importance and should be registered in the accounts of 2005

FINANCIAL INSTRUMENTS

Exchange Risk

The company generally makes loans in new soles and additionally in US dollars which allows the institution to meet its obligations in the latter currency and reduce its exposure to risk of exchange fluctuations.

Credit risks

Credit risks are limited by the evaluation and analysis of individual transactions. The company makes a detailed evaluation of a debtor, considering his market sector and financial situation. In addition other aspects are considered such as credit concentration limits, expected credit portfolio losses, preferred guarantees and working capital requirements according to risk and repayment sources. Furthermore an early risk detection system (ERD) is used to help reduce credit risk





Liquidity risk

The company controls its liquidity by analyzing the due dates of its assets and liabilities this allows it to operate normally . Additionally reports are made of stress points and contingency plans.

Interest rates risk

The credit portfolio, liabilities to the public, and financial obligations are usually in new soles or US dollars. Variable interest rates are generally used.

Reasonable Value

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

LIABILITY CONTINGUENCIES

As of 31st December 2003 and 2004 the CMAC Arequipa had judicial and labor demands due to litigation and social benefits. In December 2004 a tax adjustment resolution was received from the SUNAT which was duly reimbursed. On 31st December 2004 the entity affected a taxation contingency provision for S/.1,75,325. Even if the amount resulting from said provisions cannot be reasonably determined at present. By common consent of the management and its legal council, from the amounts involved in these processes and the arguments presented, it can not be inferred that they present important liabilities for the company.

As of 31st December 2004, there were 44 letters of finance for a total of S/.892,000; (32 for S/. 777,000 in 2003) and credit lines of S/. 44,626,000 (S/ 23,089,000 in 2003).

As of 31st December 2004, the entity had been notified of 2 embargoes carried out by ESSALUD of S/. 1,200,000 and by the SUNAT for S/. 18 million. These embargoes affect the rights of property of the provincial council of Arequipa in the CMAC Arequipa and its own unpaid obligations.

According to article 92 of the general law of societies the CMAC Arequipa proceeded on the 14th and 22nd of September 2004 to note in the "record of shares of the CMAC Arequipa" each embargo of nominative ordinary shares of a nominal value of S/.1.00 each.



Results Due To Inflation exposure.

The results due to inflation exposure (RIE)(are as follows:

	DEBE	HABER	R.E.I.
IN GENERAL BALANCE			
Investments	49,143	-	-
Real estate, fixtures and fittings	480,499	-	-
Accumulated depreciation	-	-	-
Intangibles and other assets	-	-	-
Accumulated amortization	-	-	-
Other assets, tributos	78,433	-	-
Shareholder capital	-	2'793,041	-
Addicional capital	-	-	-
Reserves	-	2'793,041	(2'184,966)
	608,075		
IN PROFIT-LOSS STATEMENT			
Income	-	707,824	-
Expenses	-	1'847,245	(2'555,069)
R.E.I. 2004			(4'470,035)