



memoria anual

annual memoir



las manos del sur

southern craftsmanship

Al dedicarle la presente edición a “las manos del sur”, deseamos reconocer el esfuerzo y la dedicación de nuestros más de 120 mil clientes microempresarios de la región quienes crean, cultivan y producen, con la esperanza y la convicción de estar construyendo un Perú mejor, en verdad, con sus propias manos.

A ellos nuestro homenaje y agradecimiento permanentes.

Dedicating this edition to "Southern craftsmanship", we wish to recognize efforts and dedication from our more than 120,000 small-entrepreneur customers of this region, who devise, crop and yield, with the hope and conviction of being building-up an improved nation, hence, Peru, indeed, hands thyself.

To them our endless homage and appreciation.

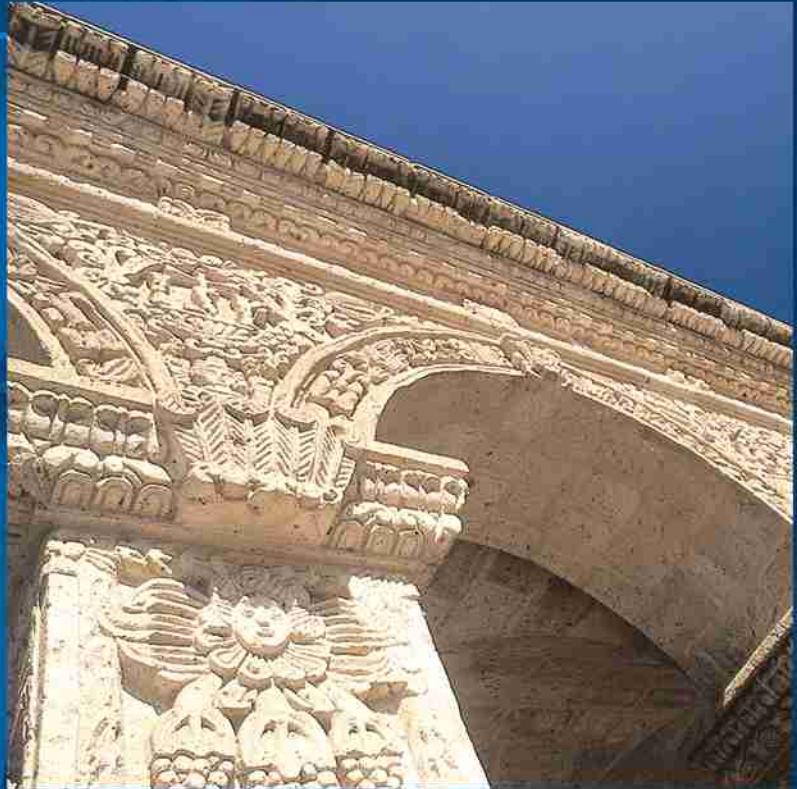


I. PRESENTACIÓN	
Agradecimiento	07
II. MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	
Miembros del Directorio	10
III. EL ENTORNO ECONÓMICO PERUANO EN EL 2002	
La Economía Peruana y Regional en el 2002	13
Microfinanzas en el Perú	17
El Sistema Microfinanciero no Bancario en el 2002	18
IV. PERFIL DE LA INSTITUCIÓN	
Nuestra Identidad	23
Visión y Misión	23
Posición en el Mercado	24
Cobertura Geográfica	25
Recursos Humanos	26
Estructura Organizativa	27
Recursos Tecnológicos	30
Perspectivas	30
V. GESTIÓN DE ACTIVOS	
Estructura y Composición de la Cartera	33
Gestión Crediticia	36
Evolución de Saldos	36
Evolución de Clientes	37
Gestión de Inversiones	38
VI. GESTIÓN DE PASIVOS	
Gestión de Captaciones	41
Evolución de Saldos	41
Estructura y Composición de Depósitos	42
Evolución de Clientes	43
Gestión de Adeudados	44
Patrimonio	45
Fuentes de Financiamiento	46
VII. RESULTADOS ECONÓMICOS	
Calidad de la Cartera Crediticia	49
Morosidad	49
Cobertura de Riesgo	50
Clasificación de Cartera	50
Eficiencia Financiera y Operativa	51
Principales Indicadores Financieros	54
VIII. GESTIÓN DE RIESGOS	
Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo	57
Clasificación de Riesgo	58
	59
IX. RECONOCIMIENTO DEL BID	
	60
X. TALLER DE CAPACITACIÓN DE MEDICIÓN DE RIESGOS	
	62
XI. ESTADOS FINANCIEROS	
Dictamen de los Auditores Externos	67
Balance General	69
Estado de Ganancias y Pérdidas	71
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	73
Estado de Flujos de Efectivo	75
Notas a los Estados Financieros	77

C O N T E N T S

CONTENIDO

I. INTRODUCTION	
Acknowledgements	07
II. PRESIDENT OF THE BOARD ADDRESS	
Board Members	09 10
III. PERUVIAN ECONOMIC ENVIRONMENT AS OF 2002	
State and Regional Economy as of 2002	13
Microfinancing in Peru	17
Non-Banking Microfinance System as of 2002	18
IV. INSTITUTIONAL OUTLINE	
Our Identity	23
Scope and Commitment	23
Market Positioning	24
Geographical Boundary	25
Human Resources	26
Organizational Structure	27
Ht-tech Resources	30
Perspectives	30
V. HANDLING OF ASSETS	
Credit-Management	33
Balance Performance	36
Portfolio Structure and Array	36
Customer Follow-up	37
Management of Investments	38
VI. HANDLING OF LIABILITIES	
Handling of Deposits	41
Balance Performance	41
Deposit Structure and Configuration	42
Customer Follow-up	43
Handling of Debts	44
Equity	45
Financing Sources	46
VII. ECONOMIC OUTPUT	
Credit Portfolio Break-down	49
Defaults	49
Risk Coverage	50
Portfolio Classification	50
Operational and Financial Soundness	51
Major Financial Indicators	54
VIII. RISK MANAGEMENT	
Per-risk Pondered-assets and Leverage	57
Risk Classification	58 59
IX. BID (Interamerican Bank for Development) Award	
X. RISK ASSESSMENT TRAINING PROGRAM	
XI. FINANCIAL STATEMENTS	
External Auditor Report	68
Balance Sheet	70
Profit and Loss Statement	72
Owners Equity Financial Changes	74
Cash Flow Statement	76
Notes to Financial Statements	77



manos que labran en arequipa

arequipa's craftsmanship





agradecimiento



acknowledgements

A G R A D E C I M I E N T O

A C K N O W L E D G E M E N T S

Sirva la presente Memoria Anual para expresar nuestro más profundo agradecimiento 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 indiscutido en el mercado. 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, Latin American Challenge Investment Found U.S.A. (LACIF), Citibank N.A., Corporación Andina de Fomento (CAF) y a todos nuestros proveedores por el apoyo prestado durante el año 2002.

A C K N O W L E D G E M E N T S

A G R A D E C I M I E N T O

Shall this report be a means to express our deepest recognition to individuals and institutions that have given us support and that still rely upon us, for thanks to them Caja Municipal de Arequipa has undoubtedly kept market leadership position. Thanks to our savings and loan customers, entities like the National Superintendence of Banking and Insurance, The Central Bank, The Finance Development Corporation, The Interamerican Bank of Development, The European Community, The Andean Venture Corporation (CAF), Hivos Triodos Bank, Banco de Crédito, Latin American Investment Fund YSA (LACIF), City Bank N.A., and all of our suppliers for their helping us along year 2002.



MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

P R E S I D E N T O F T H E B O A R D A D D R E S S

La presentación de la Memoria Anual de la Caja Municipal de Arequipa es una especial ocasión para exponer las metas alcanzadas y los puntos más destacados en la gestión del año 2002.

Durante el año pasado, nuestra institución financiera continuó con un plan de trabajo orientado básicamente al objetivo de trascender en la existencia institucional, siendo el aspecto de mayor importancia el proceso de participación accionaria. Al término del año, los indicadores financieros y de gestión fueron ampliamente favorables.

De la misma manera, con el deseo renovado de apoyar al desarrollo del Perú, se ha inaugurado nuevas oficinas en el sur del país, fruto de un exhaustivo estudio. Contamos ahora con oficinas en las localidades de Abancay, Puerto Maldonado y Nazca, así como oficinas especiales que complementan la labor iniciada años atrás por nuestras oficinas centrales en Juliaca y Puno.

En mérito a su exitosa actividad financiera, la Caja Municipal de Arequipa ha recibido el año 2002 numerosos reconocimientos de organismos de prestigio internacional quienes han destacado permanentemente la calidad de su gestión, la cobertura de sus servicios y la bondad de sus índices de rentabilidad.

Así, nos complace mencionar la obtención del PREMIO A LA EXCELENCIA EN MICROFINANZAS, reconocimiento otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el mismo que nos destaca entre instituciones similares de toda América Latina y el Caribe y nos convierte en la primera institución peruana que recibe tal distinción, luego de haber sido anteriormente reconocidos por dos años consecutivos con la Mención Honorífica.

De igual forma, la Caja Municipal de Arequipa fue clasificada por sexto 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.

Por todo esto, podemos afirmar que nuestra meta de convertirnos en la institución financiera líder a nivel nacional dirigida a atender a las micro y pequeña empresas, es ya una realidad. Ahora es un reto mantener esta posición por un prolongado período, razón por la cual no descuidaremos nuestra preferencia por el sector al que brindamos productos de créditos y ahorros, en permanente evolución y siempre buscando satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

Finalmente, expreso mis mejores deseos para que la Caja Municipal de Arequipa continúe desplegando sus mayores esfuerzos en favor del desarrollo del pueblo peruano.

Muchas gracias.

Presidente del Directorio

PRESIDENT OF THE BOARD ADDRESS
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

The presentation of CMAC-Arequipa's Annual Memoir is a special occasion to display managerial highlights and targeted goals throughout year 2002.

During last year, institutional frame course of action was maintained, aiming basically to excel our standing; major important aspect was that of the stockholding process. As of the end of the year Finance and Management indicators were widely favorable.

Having a renewed desire to support Peru's development, alike, we have opened new branch-offices in the southern part of the country, hence, prior to an exhaustive study, we now hold offices in Abancay, Puerto Maldonado and Nazca, as well as specialized offices supplementing our task the same which started years before in our central offices established at the cities of Juliaca and Puno.

CMAC-Arequipa due to its successful business management, has achieved in 2002, multiple-recognition from prestigious international organizations, appreciating its maneuvering state, service handling as well as virtues upon yielding figures.

Henceforth, we are pleased to mention recognition awarded by the BID (Interamerican Bank for Development), that is the MICROFINANCE EXCELLENCE AWARD, thus, becoming first Peruvian institution holding such an honor, remarkably over similar institutions in all LAD division, having formerly achieved MENTORING-HONOR awards for two years consecutively.

CMAC- Arequipa scored B for six consecutive years, alike, as per most prestigious RISK ASSESSORS, remarking institutional capacity to liability response and sensibility in forecasted changes in the economy, hence, deals being grounds to ratify figures firmness on quality and credit-handling, security for savers confidence and an efficient resource-administration.

Thus, to become the leading nation-wide financial institution, aimed to attend micro and tiny enterprises which has turned into reality. Challenge and pride are to keep this ringing and score a time, hence, we do not idle our preference for the area to offer our savings and loans on-going products on behalf of our clients needs.

Finally, I would like to express my best wishes for CMAC-Arequipa continue displaying greater efforts on behalf of the people of Peru.

Thank you, much.

President of the Board

M I E M B R O S D E L D I R E C T O R I O

M E M B E R S O F T H E B O A R D

COMITÉ DIRECTIVO CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA / CMAC - AREQUIPA'S BOARD OF DIRECTORS

AL 11 DE NOVIEMBRE DE 2002

AS OF NOV. 11, 2002

SR. ALEJANDRO CASÍS BENAVIDES
Presidente del Directorio / Chairman

SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ
Vicepresidente del Directorio / Vice-President

SR. MARCOS OBANDO AGUIRRE
Representante de la Munic. Provincial de Arequipa / Official Representative of the Municipality of Arequipa

DRA. ROSA OCHOA CAHUANA
Directora / Director

ARQ. LUIS MONTOYA GONZÁLES
Director / Director

SR. ATAHALUPA GAMARRA ANDREU
Director / Director

DEL 12 DE NOVIEMBRE DE 2002 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

FROM NOV. 12, 2002 TO DEC. 31, 2002

SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ
Vicepresidente del Directorio / Vice-President

CPC ISOLINA BERROA ATENCIO
Directora / Director

ING. ECON ARGELIA GINA COACALLA VARGAS
Directora / Director

ARQ. LUIS MONTOYA GONZÁLES
Director / Director

AÑO 2003 *YEAR 2003*

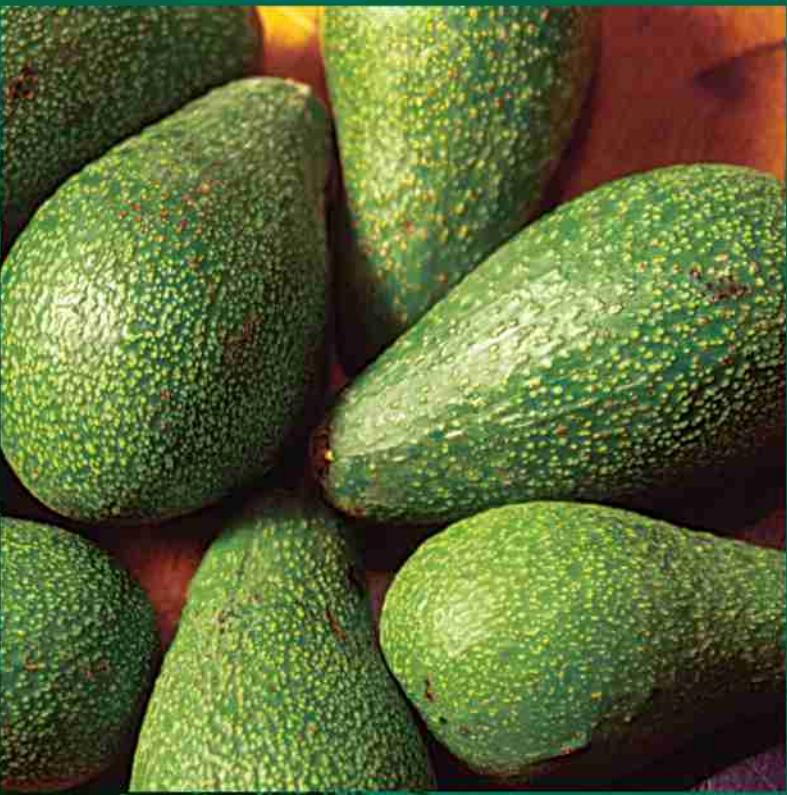
ECO. MANUEL BEDREGAL SALAS
Presidente del Directorio / Chairman

ECO. MAURICIO MEZA RIQUELME
Vicepresidente del Directorio / Vice-President

DRA. BRENDA SALINAS PAREDES
Directora / Director

SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ
Director / Director

ARQ. LUIS MONTOYA GONZÁLES
Director / Director



manos que cosechan en moquegua

moquegua's cropping-hands





el entorno económico peruano en el 2002

peruvian economic environment as of 2002

LA ECONOMÍA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2002⁽¹⁾

La actividad económica peruana registra tendencia ascendente, superior al promedio latinoamericano, pese al entorno internacional desfavorable. El Perú se ubica como uno de los líderes en resultados económicos. Al cierre del año 2002 el PBI creció 5,2%, la inflación se ubicó en 1,5%, mientras la inversión mejoró 4,5%.

El resultado favorable en el crecimiento del PBI se ha sustentado principalmente en el aumento de la producción minera, el agro y la actividad pesquera, principales rubros primarios que al ser generadores de divisas determinan un contexto económico propicio para la reactivación general del país. Actividades como la construcción y manufactura, sectores que favorecen el crecimiento de la demanda interna también han comenzado a registrar importantes tasas de crecimiento.

Las fuentes del crecimiento económico fueron: (i) la producción minera debido a la presencia de Antamina, (ii) la situación de exceso de liquidez internacional, que mantuvo las tasas de interés en dólares en el mercado local en niveles históricamente bajos, (iii) la aplicación de políticas fiscales con alto impacto sobre la demanda interna, a pesar de que se redujo ligeramente el nivel de déficit fiscal, (iv) la importante recuperación del consumo privado, explicado por la mayor disponibilidad de crédito del sistema financiero, la continuidad de la libre disponibilidad de la CTS, que fue incorporada como parte del ingreso permanente, y los programas públicos de apoyo al empleo temporal, y (v) la continuación del megaproyecto de Camisea. Habría que resaltar que el Perú logró la tasa de crecimiento económico más alta de la región.

En los últimos dos trimestres del año se tuvo un ligero crecimiento del orden del 4% el mismo que compensa de alguna manera la caída registrada en los dos primeros trimestres, lo que demuestra una ligera recuperación económica pese a que la inversión privada registró un estancamiento durante el año.

En cuanto a los precios, se tuvo una inflación al culminar el presente año del orden de 1,52%,

STATE AND REGIONAL ECONOMY AS OF 2002⁽²⁾

Peruvian Economic trend registers an upward tendency, higher than that of latin-america, despite of unfavorable international outlook, Peru settles leadership for its economic output; as of 2002 GNP increased in 5,2%; inflation reached 1,5% while investment improved 4,5%.

This favorable GNP upward-trend has been basically based upon mining ores, agribusiness and the fishing industry; major primary issues, actually currency generators, determine a fine economic framework to start the country's reengineering process. Activities such as construction and manufacture, favor home-demand increase, and have indeed registered important growing rates.

Growing economic sources have been: (i) the Mining Industry, basically for Antamina's standing, (ii) International liquidity surplus which kept home market interest-rate in dollars at historically low levels, (iii) fiscal policy application holding great-impact on domestic-demand, regardless of slight fiscal deficit rate cut (iv) private-consumption major recovery, due to, wider financial loan system disposition, CTS free on-going availability incorporated as current revenues and those public programs backing-up temporary jobs, and (v) the Camisea huge-venture continuation. We would have to remark that Peru achieved the highest economic growth of the region.*

During the last two quarters of the year a slight 4% increase was met, same which compensates to certain degree that first-two-quarter downfall, showing slim economic-recovery despite of a private investment halt along the year.

* CTS-a certificate for labor compensation.

(1) Información obtenida de los reportes semanales y mensuales del Banco Central de Reserva del Perú.

(2) Information obtained from The Central Bank of Peru weekly and monthly reports.



PERUVIAN ECONOMIC ENVIRONMENT AS OF 2002

EL ENTORNO ECONÓMICO PERUANO EN EL 2002

resultado que corresponde al límite inferior de la banda prevista por el Banco Central de Reserva para el 2002 (entre 1,5% y 3,5%), haciendo que las tendencias deflacionarias se vean revertidas. En el año 2002 se registró incrementos de precios producto del incremento en los combustibles, debido al precio del petróleo en mercados internacionales, al impacto de la depreciación cambiaria nominal, el impacto de la inflación internacional y el aumento de precio de los alimentos transables.⁽¹⁾

En lo concerniente al tipo de cambio vemos que la depreciación acumulada a finales del 2002 fue 2,03%. La moneda peruana ha registrado la depreciación nominal más baja en latinoamérica. En cuanto al ámbito fiscal, vemos que los ingresos tributarios desde el segundo semestre del año han mostrado recuperación, esto debido a las medidas administrativas implementadas por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria.

Durante el año 2002 las exportaciones mostraron un mayor crecimiento que las importaciones pese a la coyuntura de precios internacionales de commodities deprimidos, exceptuando el oro y el petróleo, alcanzando un superávit comercial de US\$ 261 millones. El hecho más destacable fue, sin duda, la aprobación del ATPDEA por parte del gobierno de los EE.UU., que implica una extensión de las preferencias arancelarias de las naciones andinas hasta el 2006 y además, una ampliación del número de partidas beneficiadas.

No obstante el contexto regional adverso, el mercado financiero peruano continúa siendo visto por los inversionistas extranjeros como una alternativa de seguridad y estabilidad, por sus mejores argumentos económicos. A pesar de la demanda importante en los últimos meses, los bonos Brady peruanos sufrieron el impacto del incremento del riesgo región hasta octubre, para luego ir mejorando paulatinamente debido a las fortalezas de la economía y también a que el mercado ya descontó el “efecto Lula”. Así, de acuerdo con la información del BCR, el promedio en el mes de diciembre del spread de los bonos de Perú fue de 622 puntos básicos, muy por debajo del riesgo promedio de Latinoamérica que a la misma fecha fue de 1,045.⁽²⁾

As for prices, we had for the present year a 1,52% inflation-rate, which corresponds to a low -level stage Central bank's previewed-frame for year 2002 (1,5% to 3,5%) providing for deflationary-trends be reverted. As of year 2002 price upward trends were registered due to higher oil prices, hence, international market oil prices, the impact of nominal currency exchange depreciation; overseas inflationary impact and the raise of food-stuffs.⁽¹⁾

As to exchange -rates, we notice a 2,03% an accrued depreciation as of the end of 2002. Peruvian currency registered the lowest nominal depreciation in L.A.D. As for fiscal matters concern we notice that income-taxes for the second half of the year have shown a recovery due to implemented management measures applied by the Revenue Department (SUNAT).*

As of 2002, exports, displayed higher increase than imports, despite of international price-framework like depressed commodities, except for gold an oil, reaching an economic surplus of US\$ 261 million; nonetheless, an outstanding fact was that of the tariff preference agreement for Andean Nations ,due up to 2006, hence, a number of these issues were widened and benefited.

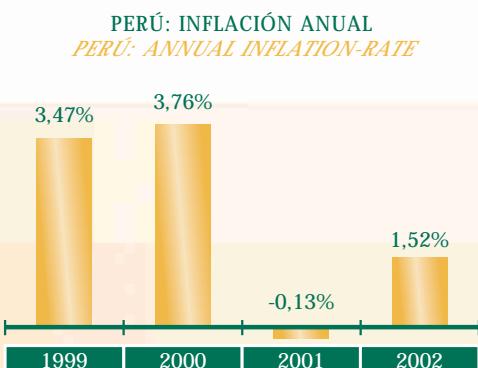
Regardless of the adverse regional context, Peruvian financial market is still viewed by foreign investors as a secured and stable alternative, hence, good economic grounds. Despite of late months important demand, Peruvian Brady-bonds, struggled regional-risk-increase impact until October, then, improving gradually due to economic firmness, and also for the market by-passed the “Lula effect”, that is, as per BCR-information (Central Bank), December performance of Peruvian-spread-bonds reached 622 basic points, much lower than that of LAD risk-average same which reached 1,045.⁽²⁾*

* SUNAT Peruvian Revenue Department.
* BCR (The Central Bank of Peru).

(1) ⁽¹⁾ Información obtenida de los reportes semanales y mensuales del BCR / Information obtained from BCR's weekly and monthly reports
(2) ⁽²⁾ Instituto Nacional de Estadística e Informática / The national Institute of Data & Statistics.

Economía en la Región Sur

- Pese a un entorno que se complicó debido a las protestas de Arequipa ante la privatización de Egasa y Egesur, en la segunda parte del año la empresa colombiana "Interconexión Eléctrica S.A." (ISA), se adjudicó la concesión por treinta años de las líneas de la Empresa de Transmisión Eléctrica Centro-Norte S.A. (ETECEN) y de la Empresa de Transmisión Eléctrica del Sur S.A. (ETESUR), en una operación de US\$ 262 millones, lo que constituyó la mayor inversión entre miembros de la Comunidad Andina, así como la más importante inversión extranjera en el Perú durante el presente año. De este modo se prevé la continuación de las concesiones en el país y se refuerza el plan de promoción de inversión extranjera directa en coordinación con el sector privado.
- La operación de venta de bonos que ejecutó nuestro país fue reconocida como la más exitosa realizada en una economía emergente, según la prestigiosa revista especializada International Financing Review.



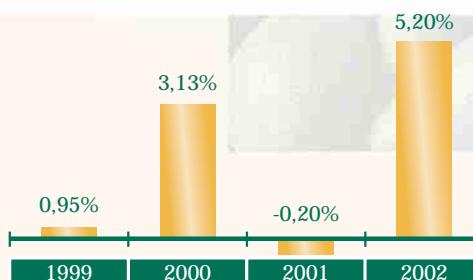
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística e Informática. (INEI)
SOURCE: INEI. The national Institute of Data & Statistics.

El valor bruto de producción correspondiente a Arequipa registró en diciembre un incremento de 6% respecto a idéntico mes del 2001 al mostrar variaciones positivas sus indicadores agropecuario y de minería; no así en manufactura y construcción. La captación fiscal mostró un crecimiento de 23% en cifras reales en relación a la obtenida en el último mes del 2001, al mejorar los ingresos de

Southern Region Economy

- Despite troublesome happenings due to Arequipa's public outcries for Egasa and Egesur Privatization-Process. During the second half of the year, ISA* (Colombian power company), a thirty-year-concession, was adjudicated for the usage of ETECEN* and ETESUR's* grid. Business operation of US\$ 262 million, highest investment amid Andean community members, also major foreign venture in Peru for the year; concessions are awarded in the country, hence, a straight promotional reinforcement plan of foreign investment in coordination with the private sector.
- Bond-sales operation performed by our country was recognized as the most successful ever in an emerging economy, as per the International Financing Review, a specialized magazine.

PERÚ: PBI ANUAL **PERU: ANNUAL GNP**
(Variación Porcentual) (Percent-Ratio)



Arequipa's gross-production output registered in December a 6% upward-trend compared to that of 2001, as positive agribusiness and mining indicators were shown, except for manufacture and construction. Fiscal revenues showed a 23% increase in figures in relation to that achieved in 2001, for more representative tax

* ISA - (Interconexión Eléctrica S.A.) S.A. (INC) Power Co.

* ETECEN - (Empresa de Transmisión Eléctrica Centro-Norte S.A.) Power Transmission Co.

* ETESUR - (Eléctrica del Sur S.A.) Power Transmission Co.

los impuestos más representativos; ello determinó que en el acumulado del año el incremento sea de 3% comparado a lo recaudado en el 2001. El índice de precios al consumidor reportó en el mes una variación de -0,7%, con lo que concluye el 2002 con -1,1%.

En el mes de diciembre el valor bruto de producción del departamento de Moquegua experimentó una contracción de 8% en relación a idéntico mes del 2001, mientras que en el año se registra un crecimiento de 3% frente al año 2001. En este comportamiento es determinante la evolución de la actividad minera. El índice de precios al consumidor (IPC) en los últimos doce meses fue de 0,98%. Los ingresos fiscales cayeron 4% en comparación a diciembre del año anterior, cerrando el año con una contracción de 17%.

Durante el periodo enero - diciembre de 2002, la evolución de la economía de Puno registró resultados positivos en los sectores externo, fiscal y en los subsectores agrícola, pecuario y turismo. Otros componentes del sector real (pesca, minería, industria y construcción) y el sector monetario redujeron sus niveles de actividad. La variación del IPC fue de 3,6%, superior a la registrada en similar período de 2001 en 2,6%.

En la ciudad de Abancay, el IPC durante el año 2002 disminuyó en 3,52%. Durante el año 2002 el Valor Bruto de la Producción Agropecuaria disminuyó en 12,8% respecto al año anterior. La recaudación del año 2002 reflejó la mayor recaudación de EsSalud otros ingresos no tributarios y ONP, a la vez que los ingresos tributarios representaron un crecimiento de 4%.

En diciembre del 2002, el IPC de la ciudad de Ica presentó una variación positiva de 0,04%. El valor bruto de la producción agropecuaria, durante el periodo enero - diciembre del 2002, se incrementó en 5,1% con relación a lo registrado en igual periodo del año 2001. Asimismo, durante el periodo enero - diciembre del 2002 la recaudación tributaria fue superior en 21,2% a lo recaudado en similar periodo del 2001.

En diciembre, la variación del IPC en la ciudad de Puerto Maldonado acumuló en el año una

collection, which compounded a 3% year-increase in comparison to that of 2001, consumer price-index monthly report gave a -0,7% ratio ending up 2001 at -1,1%

As of December Moquegua's gross-production output experimented an 8% contraction in relation to the same month in 2001, while during the year an upgrade of 3% is registered; against that of 2001. The mining industry determined behavior performance. Late 12-month consumer-price index was of 0,98%. fiscal revenues dropped 4% in comparison to Dec of latter year, closing it at a contraction of 17%.

During the January-December period of 2002, Puno's economic development registered positive outcome in external and fiscal sectors and also in agri-business, and tourism by-sectors. Other ground-sector components (fishing, mining, industry and construction) and, the monetary sector dwindled activity levels. CPI's ratios were 3,6% greater than that 2,6% registered in 2001.

In the city of Abancay CPI's dwindled to 3,52%. As of year 2002 gross-production output fell to a 12,8% against that of the latter year. Year 2002's revenues displayed ESSALUD's higher income; other non-tax revenues and ONP*, likewise other tax-income represented a 4% growth.*

As of Dec, 2002, Ica's CPI's showed a positive 0,04% rate, agribusiness gross-production output for Jan-Dec of 2002, reached a higher 5,1% as to that registered in 2001, similarly during the period of Jan-Dec 2002, tax collection was greater in 21,2% than that of 2001.

Puerto Maldonado's December CPI's ratios compounded a 0,23% increase. During year 2002 agribusiness 69,4% overcame a 2,2% to that of latter year; in year 2002 tax-collection was in true-terms higher than that of latter year, due to a higher tax-collection (65,3%) and those non-tax figures of (75,9%).⁽³⁾

* ONP - The National Pensions Office

* ESSALUD - The National Health System

variación de 0,23%. Durante el año 2002 el VBP Agropecuario superó en 2,2% al registrado en similar periodo del año anterior, en el año 2002 la recaudación tributaria fue mayor en términos reales en 69,4% respecto al año anterior, por el aumento de los ingresos tributarios (65,3%) y de los no tributarios (75,9%).⁽³⁾

MICROFINANZAS EN EL PERÚ

El Sector Microempresarial ha sufrido un fuerte crecimiento a partir de la década de los noventa, constituye hoy un aporte dinámico e importante a la economía de nuestro país.

Según información recogida por la Corporación Andina de Fomento (CAF) actualmente este sector es responsable de la generación de prácticamente uno de cada tres empleos en la Comunidad Andina y en algunos de sus centros urbanos más habitados, emplea a más de la mitad de la población económicamente activa.

Sin embargo, la realidad indica que las microempresas tienen un acceso limitado a los servicios financieros que ofrece la banca tradicional hecho por el cual en los últimos 3 años el sector de las Microfinanzas y las instituciones Microfinancieras en el Perú han demostrado un fuerte crecimiento.

El Perú cuenta con aproximadamente siete millones de microempresarios que día a día trabajan en medio de dificultades para salir adelante, lo que ayuda a movilizar esa economía que le es adversa. El Perú ocupa el tercer lugar entre los países de América Latina con mayor número de microempresas (después de Brasil y México). Sin embargo, aún existe una brecha muy grande entre la demanda de créditos para este sector y la reducida oferta de las instituciones financieras ⁽¹⁾. En el Perú existen más de 3 millones de pymes que generan el 43% del PBI y demandan un financiamiento del orden de los 5 mil millones de dólares anuales, que apenas es atendido en menos del 10% ⁽²⁾. El desempleo, el subempleo, la deflación acompañado por la inestabilidad política y las reformas gubernamentales impulsando el desarrollo de la microempresa han hecho que este sector haya registrado un fuerte crecimiento en el último año y como consecuencia la necesidad de

MICROFINANCE IN PERU

The Microenterprise (Minor-enterprises) sector has suffered a tremendous growth ever since the 90's, grounds for an important economic uphold for the country.

As per CAF's gathered, information in fact this sector is practically responsible for the generation of one out of three posts in the Andean Community, and in some of its more populated urban areas, employs more than half of this economic labor-force.

Nevertheless, reality points out that microbusiness holds a limited-access to financial services as that offered by traditional banking making it for during the last 3 years, this sector of microfinance and those Peruvian institutions alike had shown a tremendous growth

Peru counts with approximately seven million of micro-finance entrepreneurs same which day in-day-out work-out difficulties to going ahead, helping out to mobilize this adverse economy. Peru's thirdly ranked amid LAD countries holding a highest number of tiny-businesses (Brasil and Mexico leading). However there is still a great credit-demand briefly awaited for this sector and also for the short supply of thrift institutions ⁽¹⁾. In Peru there are more than 3 million PYMES generating a 43% GDP, a demanding 5 million annual financing being less than 10%. ⁽²⁾ Unemployment, free-lance and deflation together with political instability and government reforms boosting micro-enterprise development have made it for this sector had registered a firm increase during last year, thus, the need to access to financing business ventures.

Alongside this growth those few-numbered regulated micro-finance institutions of Peru have registered a growing demand, with new needs giving way, to create new issues to satisfy diverse necessities and to carry-out new hi-tech for such sector that's why, the micro-finance sector has settled-up an interest in the

(3) ⁽³⁾ Estudios económicos por región - Banco Central de Reserva / *Per Region Studies-BCR (Central Bank)*

(1) ⁽¹⁾ Pilar Marín Bravo, periodista Editora Perú / *Journalist of Editora Perú*

(2) ⁽²⁾ Maximixe

acceder a financiamiento para invertir en sus negocios.

Junto con este crecimiento, las contadas Instituciones Microfinancieras reguladas del Perú han registrado una demanda creciente, con necesidades nuevas, induciendo a la creación de productos que satisfagan sus diversas necesidades y al desarrollo de nueva tecnología. Es por ello que el sector Microfinanciero se ha constituido como un sector de interés, instituciones financieras hoy vuelcan sus ojos a él, por ser sumamente dinámico y con índices de rentabilidad por encima a los mantenidos por dichas instituciones y nunca registrados por el sistema bancario tradicional, privilegiando los criterios de eficiencia económica y sostenibilidad financiera.

EL SISTEMA MICROFINANCIERO NO BANCARIO EN EL 2002⁽²⁾

En diciembre de 2002 se encontraban operando 40 Instituciones Microfinancieras no Bancarias (IMFNB): 14 Cajas Municipales, (13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima), 12 Cajas Rurales (CRAC) y 14 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME). Estas entidades se organizan en forma más descentralizada, apoyándose en los analistas de crédito para la evaluación y el seguimiento del crédito. Es importante subrayar que mientras las CRAC y las EDPYME son intermediarios privados, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) son propiedad de sus respectivos gobiernos locales, aunque la actual Ley de Bancos abre la posibilidad de su privatización, proceso que se encuentra en evaluación.

El nivel de activos de las IMFNB se incrementó en 35,2% entre diciembre de 2001 y diciembre de 2002, siendo las CMAC quienes registraron la mayor tasa de crecimiento (39,5%). Las CMAC representan más del 71% del activo total de las IMFNB seguidas por las CRAC, que a diciembre de 2002 alcanzaron una participación de 17,5%.

En cuanto al patrimonio de las IMFNB, éste ascendió a S/. 106 millones en diciembre de 2002, de los cuales el 60,6% correspondía a las CMAC. Las EDPYME se encuentran en segundo lugar en

(2) Información obtenida de la Superintendencia de Banca y Seguros.
(2) Information obtained by the National Superintendence of Insurance and Banking.

field, financial institutions now turn their eyes onto a worth dynamic sector, holding high-yields surpassing those formerly obtained, hence, never registered in the traditional banking business, overcoming economic efficiency criteria an financial sustenance.

NON-BANKING (THRIFT) SYSTEM (MICROFINANCE) AS OF 2002⁽²⁾

In December 2002, 40 microfinance thrift institutions were doing business (IMFNB): 14 Municipal Savings and Loan Cos. (13 CMAC's* and another in Lima), 12 Rural Mutual Ass. (CRAC) and 14 EDPYME's. These entities are organized in a more decentralized frame, supported on credit and customer follow-up assessment. Important it is to emphasize, that, while CRAC's (Rural Mutual Entities) and EDPYME's* both are private agents, CMAC's belong to their own local governments, although present banking laws open-up a possibility for their privatization, process that is still under review.*

IMFNB's assets level grew up to 35,2% from Dec 2001, to Dec 2002, being CMAC's those which registered highest growth rate (39,5%) CM's stand for more than 71% of total IMFNB's assets followed by CRAC's which as of Dec 2002 reached a 17,5% participation.

As to IMFNB's net-worth, this soared to S/. 106 million as of Dec 2001, same which stood for 60,6% to CM's. EDPYME's stand second in concern to equity (26,2%). IMFNB's capital increase from Dec. 2001 to Dec 2002 reached 32,3 being CM's those that registered highest standing for the period (38,4%).

Straight Loans

Thrift Companies loan allocation balance kept an upward trend as of 2002, having peaked a S/. 1,753 million. CM's were those that registered a more dynamic behavior, ending up 2002 a near 50% annual growth rate.

In relation to loans per-product IMFNB'S hold major portfolio percent-rate headed

* IMFNB Thrift Cost Non-Banking Institutions

* CMAC Savings and Loan Financial Institutions also CM.

* EDPYME Thrift Institutions for the Small and Tiny Business.

cuanto a participación en el patrimonio (26,2%). El crecimiento del patrimonio de las IMFNB entre diciembre de 2001 y diciembre de 2002 fue de 32,3%, siendo las CMAC las que registraron el mayor crecimiento en dicho periodo (38,4%).

Créditos Directos

El saldo de créditos directos de las IMFNB mantuvo su tendencia creciente en el año 2002 y alcanzó un nivel de S/. 1,753 millones. Las CMAC fueron quienes registraron el comportamiento más dinámico, terminando el 2002 con una tasa de crecimiento anual cercana al 50%.

En relación a los créditos por tipo, las IMFNB poseen el mayor porcentaje de su cartera orientado a microempresas (MES); este porcentaje llegó a 50,9% en diciembre de 2002 (S/. 892 millones). En el caso de las CMAC, los créditos MES ascendieron a S/. 594 millones a fines de 2002, lo cual significó un crecimiento de S/. 166 millones respecto a diciembre de 2001. Asimismo, los créditos de consumo también tuvieron un comportamiento bastante dinámico, con un crecimiento de S/. 140 millones (51,8%) en el último año, que permitió cerrar el 2002 con un nivel de S/. 412 millones.

Analizando la evolución de los créditos comerciales y a microempresas por sector económico, se observa que el sector comercio es el de mayor participación en las colocaciones totales de las IMFNB, así como el más dinámico. Los créditos al sector agricultura y ganadería son los que vienen mostrando una tendencia decreciente y en el año 2002 tuvieron una disminución de 11%.

Depósitos y Adeudados

En cuanto a las fuentes de financiamiento, los depósitos de las IMFNB han registrado un comportamiento dinámico durante el 2002. A fines de año tuvieron un crecimiento anual de 37,8%, el cual fue superior al crecimiento de los créditos. El crecimiento de depósitos ha venido tanto por las cuentas de ahorro como por las de plazo fijo. En el caso de las CMAC, en los dos últimos años los depósitos a plazo casi se han duplicado, mientras que los depósitos de ahorro han registrado una evolución menos dinámica. En el caso de las CRAC,

to MICROENTERPRISES (MES); such rate reached a 50,9% as of Dec 2002 (S/. 892 million)- In concern to CM's MES-LOANS went-up to S/. 594 million as of the end of 2002 representing a S/. 166 million increase against that of Dec 2001. Likewise, consumption loans similarly kept a very dynamic behavior; going up to S/. 140 million (51,8%) last year, that permitted to close the year with a S/. 412 million standing.

Analyzing business-loan development and microbusinesses per economic sector, one can notice that the business sector holds higher participation in total IMFNB's allocation and it also more dynamic. Agribusiness loans are those that are showing a downward trend, hence, they dwindled 11% as of 2002.

Deposits and Debts

In concern of financing sources, IMFNB's deposits registered a dynamic behavior during 2002. As of the end of the year they reached a 37,8% yearly increase, greater than that of loans. Deposits growth has been sourced either by savings or time-deposits. As for CMAC's, these two late years time-deposits have almost doubled while savings has registered a less dynamic performance. As for CRAC's time-deposits have also reached higher dynamic, overcoming since 2002 beginnings, savings deposit-level.

With respect to encumbrance-development CM's have shown a sharper account increase since the second half of 2002, with a 70% uphold between June -Dec 2002.⁽⁴⁾

Defaults

IMFNB's defaults payments displayed a clear downward trend as of late quarter of 2002 highlighted by that happened to CRAC's whose slow-portfolio rate versus direct-loan allocation shrunk 2,6 percent-rate between Sep-Dec 2002. CM's and EDPYME's alike showed less-sized improvements being the former's default to 0,7% percent-rate and the

(4) Information obtained by the SBS.

también son los depósitos a plazo los de mayor dinamismo, superando desde inicios de 2002 el nivel de los depósitos de ahorro.

Respecto a la evolución de los adeudados, las CMAC han mostrado un crecimiento más pronunciado de esta cuenta desde el segundo semestre de 2002, con un crecimiento de 70% entre junio y diciembre de 2002 ⁽⁴⁾.

Morosidad

La morosidad de las IMFNB mostró una clara tendencia decreciente en el último trimestre de 2002, destacando lo ocurrido con las CRAC, cuyo ratio de cartera atrasada vs. créditos directos se redujo en 2,6% entre setiembre y diciembre de 2002. Las CMAC y las EDPYME también mostraron mejoras pero en menor magnitud; siendo que las primeras redujeron su morosidad 0,7%; y que las segundas lo hicieron en 1,7% en el cuarto trimestre de 2002. La disminución de la cartera atrasada y el aumento del nivel de provisiones originó el importante crecimiento del indicador de cobertura para las diversas IMFNB.

Rentabilidad

El indicador margen financiero vs. ingresos financieros terminó el 2002 con un valor de 83% en las EDPYME, 75% en las CMAC y 73% en las CRAC. El mayor fondeo con fuentes propias de las EDPYME hace que este indicador sea más alto que en el resto de instituciones (ya que les permite obtener un margen financiero mayor). Con relación a la rentabilidad patrimonial, son las CMAC quienes se encuentran en una mejor posición, al haber alcanzado en diciembre de 2002 un ROE de 31,4%, nivel muy superior al del resto de instituciones del sistema financiero del Perú.

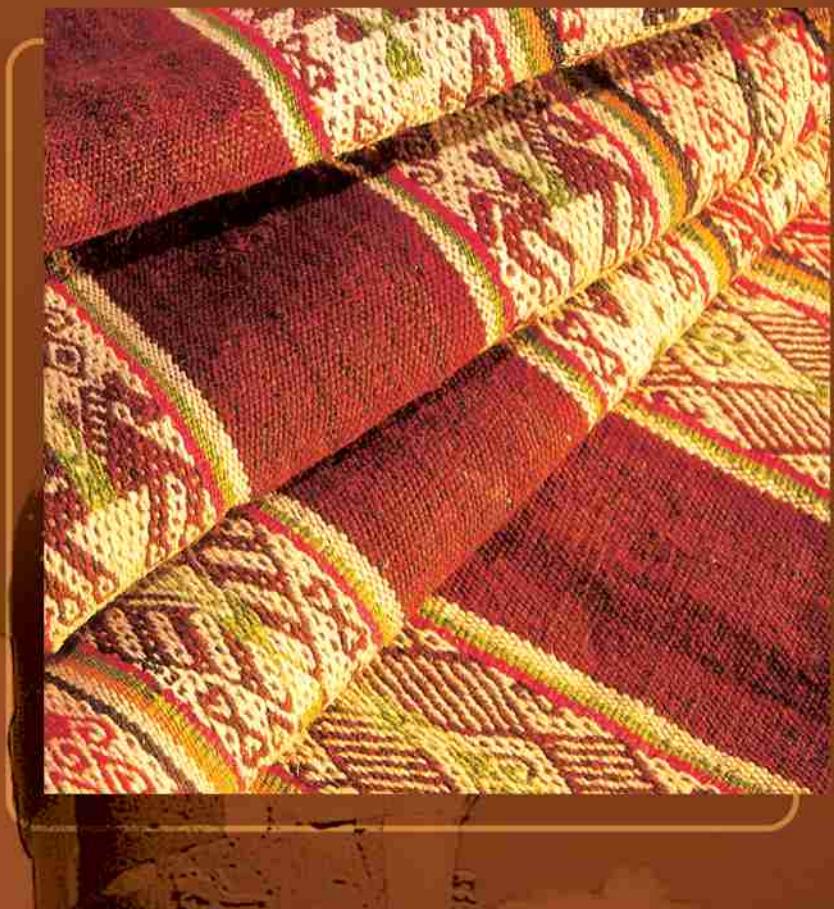
latter performed 1,7 percent-rate as of the fourth quarter of 2002. Slow-portfolio downgrade and the upgrade of suppliers level originated this important growth of coverage ratio for a number of IMFNB's.

Profitability

Financial frame-indicator versus financial revenues ended up 2002 with an 83% value for EDPYME's 75% for CM's, and 73% for CRAC's. Higher funding with proper sources from EDPYME's make it for this indicator be greater than the rest of institutions (as this lets them have a better financial margin). In concern to equity's profitability CM's are amid those in better standing having reached as of Dec 2002 a ROE of 31,4% superior level than the rest of institutions in the Banking System of Peru.*

(4) Información obtenida por SBS (Evolución de las Instituciones Financieras no Bancarias) a diciembre de 2002.

* ROE - Revenues on equity



manos que tejen en juliaca

juliaca's knitting-hands





perfil de la institución



institutional outline

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

INSTITUTIONAL OUTLINE

NUESTRA IDENTIDAD

La Caja Municipal de Arequipa nace el 10 de marzo de 1986 con el objetivo claro de democratizar y profundizar los servicios financieros a amplios sectores de la población sin acceso a ellos.

Luego de 17 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 120,000 clientes, quienes reconocen su solidez, rapidez 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 del 2002 tenemos 16 agencias ubicadas en las ciudades de Arequipa, Pedregal, Ilo, Moquegua, Puno, Juliaca, Puerto Maldonado, Abancay y Nazca cubriendo geográficamente el sur del país. 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 microemprendedores, 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.

NUESTRA MISIÓN Y VISIÓN

Nuestra Misión

La Caja Municipal 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, los valores éticos y morales y la capacidad de trabajo en equipo de su

OUR IDENTITY

CMAC-Arequipa was born on march 10th, 1986 with a clear objective to democratizing and deepening financial services to the wide sector of the population having no access to them.

After 17 years servicing the south of Peru CMAC Arequipa has turned into a leading institution of the microfinance segment, gaining confidence with its more than 120,000 customers who believe in its firmness, readiness and transparency. CMAC-Arequipa keep operational efficiency output and of international yielding; hence, pride for Arequipa and Peru.

We make business with economic, financial and administrative autonomy. We refer to the general banking system law and organizational law of the Superintendence of Insurance and Banking.

As of the end of 2002, we count with 16 branch-offices located in the cities of Arequipa, Pedregal, Ilo, Moquegua, Puno, Juliaca, Puerto Maldonado, Abancay and Nazca covering geographically the Southern part of the country. We count with a professional team backed-up by their modern formation, on-going training and public warm-treatment. Similarly, we utilize a Data System especially designed for our target market, hence, becoming CMAC the most dynamic institution of the domestic banking system.

The market segment to which we basically dedicate are those small-savers and tiny-entrepreneurs through diverse services of savings and allocations, hence contributing decisively to family's well-being and to the community in general for their improvement.



OUR SCOPE AND COMMITMENT

Our Commitment

CMAC-Arequipa is a leading enterprise that contributes to the country's development democratizing and deepening microfinance services, employing high-quality standard, and

INSTITUTIONAL OUTLINE

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

personal, así como en la transparencia de sus operaciones.

Nuestra Visión

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

POSICIÓN EN EL MERCADO

En el Perú la microintermediación viene experimentando un importante desarrollo y crecimiento, apoyado por las instituciones de microintermediación financiera (IMF).

Las instituciones que ostentan un mayor saldo de créditos directos son las CMAC con US\$ 349,4 millones; luego le siguen las CRAC con US\$ 81,9 millones, en tercer lugar las EDPYME con US\$ 67,5 millones. La influencia de las ONG por el momento no es significativa, al desarrollar su actividad en ámbitos pequeños y específicos.

efficiency based upon professionals, ethics and morale, and team-work capacity of its staff as well as operational transparency.

Our Scope

Model enterprise specialized on microfinance service attendance, consolidated in the great southern region of Peru whose home and overseas expanding process will rely upon a self-sustaining and profit-like growth.

MARKET POSITION

Micro-intermediation in Peru is experimenting an important development and growth supported by financial institutions involved (IMF). IMF's as a whole in Peru are made up of CMAC's CRAC's, EDPYME's and NGO's*.*

Institutions holding greater direct loan-balance are CMAC's with US\$ 349,4 million, followed by CRAC's US\$ 81,9 million and ranked third are EDPYME's with US\$ 67,5 million. NGO's influence as of today is insignificant for they develop business on specifically-small environments.



Entre las instituciones que componen el sistema de Cajas Municipales del Perú, la Caja Municipal de Arequipa ocupa el primer lugar en depósitos totales con una participación de 21,95% así como el mayor patrimonio siendo éste del 19,65% del total de patrimonios de las Cajas. Ocupa también el segundo

Amid all institutions making-up CMAC's system, CMAC-Arequipa deserves first place in total deposits taking hold of 21,95%, and also higher net-worth reaching 19,65% of all CMAC's equities being second, too, on direct-loans with 19,90% share.

* IMF Microfinance Intermediary Institutions

* NGO Non-governmental organization

lugar en créditos directos con una participación del 19,90%.

En cuanto a créditos en el departamento de Arequipa la Caja Municipal de Arequipa mantiene una participación de mercado de 13,54%, lo cual le permite ubicarse en la cuarta posición en el ranking del sistema financiero del departamento.

En Moquegua el 15,21% de los recursos se canaliza a través de la Caja Municipal de Arequipa, alcanzando el cuarto lugar en dicha plaza.

En Puno se consolida el liderazgo de la Caja Municipal de Arequipa ubicándose en el primer lugar en el ranking del zona, con una participación de 28,96%.

En Madre de Dios la Caja Municipal de Arequipa ocupa el segundo lugar con una participación de 31,77%.

COBERTURA GEOGRÁFICA

Al cierre del 2002, la Caja Municipal de Arequipa cuenta con 16 oficinas ubicadas siete de ellas en Arequipa (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Yanahuara, San Camilo, La Merced y El Pedregal); dos en Moquegua (Ilo y Mariscal Nieto); cuatro en Puno (dos propiamente en la provincia de Puno, y dos en San Román); una en Madre de Dios (Tambopata); una en Apurímac (Abancay); y una en Ica (Nazca). Adicionalmente, al obtener la aprobación respectiva por parte de la SBS para abrir oficinas en Sicuani y Lima, se procederá a ello en los primeros meses del 2003.

In the Department of Arequipa, CMAC-Arequipa still holds a 13,54% market-share, awarding a fourth place rank of the Department Banking System.

In Moquegua 15,21% of its resources, are channeled through CMAC-Arequipa reaching fourth place at such market site .

In Puno CMAC-Arequipa's leadership is consolidated positioning first place ranking by holding 28,96% of the Market.

In Madre de Dios CMAC Arequipa occupies second place, holding a 31,77% market-share.

GEOGRAPHICAL STRETCHING-AREA

As of the end of 2002, CMAC-Arequipa holds 16 branch-offices. Seven of them located in Arequipa, (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Yanahuara, San Camilo, La Merced, and Pedregal) two in Moquegua (Ilo and Mariscal Nieto) four in Puno (two in the Province of Puno itself and two in San Román) one in Madre de Dios (Tambopata); one in Apurímac (Abancay) and one in Ica (Nazca), in addition to obtaining concerned-approval through SBS to open up offices in Cuzco (Sicuani) and Lima to be held as of the first months of 2003.



RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2002, se fortaleció el grupo humano de la Caja Municipal de Arequipa de 211 a 272. Este aumento se debió al fuerte crecimiento de la Caja Municipal de Arequipa producto de la apertura de nuevas agencias en Puerto Maldonado, Abancay, Nazca, Juliaca y Puno, así como la contratación de personal para las agencias de Sicuani y Lima planificadas para ser inauguradas en el año 2003.

Debido a este fuerte crecimiento se puso en marcha un programa de capacitación durante el año 2002, dirigido al total de nuestros trabajadores, logrando 42 cursos, equivalentes a 4,912 horas académicas y a un promedio de 18 horas académicas por empleado; teniendo como sede: Chile, Estados Unidos de Norteamérica, España, Brasil, Cuba, Guatemala, Bolivia y Colombia, en instituciones como Banestado, Felaban, Banco Interamericano de Desarrollo, Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo, Banco de Crédito y Comercio (BANDEC) Fundación Codespa, Glocen, entre otros.

Así mismo se contó con presencia de nuestro personal en cursos de capacitación en instituciones de reconocido prestigio nacional como es el caso de ESAN, ASBANC, Pontificia Universidad Católica del Perú.

Este esfuerzo tiene como único fin estimular el desarrollo de una cultura de liderazgo de calidad superior para favorecer el logro del máximo potencial y efectividad de nuestro equipo de trabajo, consolidando a su vez un proceso sostenido en el mejoramiento de la calidad de atención a nuestros clientes y el servicio personalizado que caracteriza nuestra gestión empresarial como líderes en microfinanzas.

HUMAN RESOURCES

As of year 2002, CMAC'S staff was strengthened from 211 to 272. Such increase was due to the great growth of CMAC-Arequipa , hence, the opening of new branches in Puerto Maldonado, Abancay, Nazca, Juliaca and Puno as well as the hiring of people for the Lima and Sicuani branch offices planned to be inaugurated in 2003.

Because of this high rise a training program was set to work during year 2002 appointed to the whole of our workers, attaining 42 courses, standing for 4,912 teaching hours averaging 18-taught hours per employee, being hosted by countries like Chile, USA, Spain, Cuba, Guatemala, Bolivia, and Colombia in institutions like Banestado, Felaban, BID, Latin American Ass of developing financial institutions, Banco de Crédito y Comercio (BANDEC), Codespa Foundation, Glocen among others.

Also our staff attended training programs at well-known home institutions like ESAN, ASBANC, PUC (Catholic University - Lima).

Such effort's unique goal is to encourage leading cultural development of higher quality to favor reaching great potential and effectiveness in our team-work, consolidating at the same time an on-going process to improve the quality of attention to our clients, thus, personalized service which characterizes our managerial handling, hence, microfinance leadership.



MA. SOCORRO ACUÑA OTERO
Gerente de Captaciones y Finanzas
Savings and Finance CEO

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
ORGANIZATIONAL STRUCTURE

MBA. WILBER DONGO DÍAZ
Gerente de Administración
Administrative CEO



MA. WILLY ESCOBEDO ZEGARRA
Gerente de Créditos / *Loans CEO*



INSTITUTIONAL OUTLINE
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN



S.R. LUIS ALBERTO GALLEGOS ALMONTE
Gerente Adjunto / *Attached Manager*



CPC. JORGE ÁLVAREZ RIVERA
Sub-Gerente de Operaciones
Operations Mgr.

LIC. GUILLERMO NEVADO ROJAS
Sub-Gerente de Operaciones
Operations Mgr.

JEFATURAS *DEPARTMENT CHIEFS*



SR. GONZALO MEDINA FIGUEROA
Logística / *Logistics (Supplies)*
ING. GABRIEL REBAZA MANRIQUE
Informática / *Data Processing*
CPC. SALOMÓN PAUCAR HUACAC
Contabilidad / *Accounting*
ABG. VIELKA MARTÍNEZ ARRÓSPIDE
Dpto. Legal / *Legal Department*
SR. NASARIO URDAY MORÁN
Tesorería / *Treasury*
CPC. ALEJANDRO GUEVARA SALINAS
Auditoría Interna / *Internal Auditing*
ING. JOSÉ DIAZ ALEMÁN
Riesgos / *Risk*

ABG. ALVARO NÚÑEZ GONZÁLES
Personal / *Personnel*
ING. RAFAEL PACHECO PACHECO
Inv. y Desarrollo (E) / *Research and Development (E)*

ECO. RAFAEL MORALES MORALES
Abancay
LIC. LUIS SALAS CALDERÓN
Cayma
CPC. YÚVER RAMOS ROSAS
Ilo
ECO. RÓGER ARÉVALO HERREROS
Juliana
CPC. MÓNICA GÓMEZ SEGURA
La Merced
ECO. GERMÁN APAZA CALLA
Mercaderes
ECO. ANTONIO ESCOBAR JUÁREZ
Miraflores
SR. JAVIER ALVAREZ MANRIQUE
Moquegua
ECO. LUIS LLERENA CHÁVEZ
Pampilla
LIC. PAOLO RODRÍGUEZ OTAZÚ
Pedregal
ECO. ÁNGEL VARGAS REYES
Puerto Maldonado
ECO. JOSÉ ZEA AMANQUI
Puno
ING. CECILIA RODRÍGUEZ VARGAS
San Camilo
ECO. JAVIER CAMMA
Nazca
ECO. UBERLANDO RIVERA MEDINA

ADMINISTRACIONES DE AGENCIA
BRANCH-OFFICE MANAGERS



PERSONAL DE LA CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA

CMAC AREQUIPA STAFF

RECURSOS TECNOLÓGICOS

En el año 2002 se instaló un nuevo sistema administrativo integral automatizado, comprendiendo los módulos de Tesorería, Contabilidad, Recursos Humanos, Logística, Gestión y Marketing. Con este sistema se ha centralizado y automatizado las operaciones administrativas, logrando contar con información en línea e integrada de todas las áreas.

Se inició además el desarrollo de un nuevo sistema transaccional, con la automatización de todas las operaciones activas y pasivas, superando las prestaciones del sistema automatizado vigente, incluyendo la implantación integral del concepto de Banca Electrónica, con el lanzamiento de la Red de Cajeros Automáticos y la instalación de terminales de consulta de saldos.

PERSPECTIVAS

La banca tradicional ha mostrado interés hacia el sector de microfinanzas, dado el exceso de liquidez que vienen manejando y los altos retornos que muestra este sector; así, se espera una fuerte competencia en el mercado de microfinanzas, el cual tendrá que ofrecer mayores servicios y de mejor calidad, a fin de crear una mayor fidelidad por parte de sus clientes.

La Caja Municipal de Arequipa ha logrado excelentes indicadores de calidad de cartera, cobertura de riesgo, eficiencia operativa y rentabilidad. Ahora nos proponemos fortalecer nuestra posición de liderazgo a través del tiempo.

HI-TECH RESOURCES

As of year 2002 a new automatic and integrated-administrative system was installed comprising modes of Treasury Accounting, Human Resources, Logistics, Management and Marketing, with this system administrative operations have been automated and centralized having an on-line data and integrating all areas.

In addition a new transactional system was put into work, automating all kind of debit and credit operations outdoing present automated servicing, including integrated set-up of the electronic-banking concept, launching an automated teller network and installing balance consulting outlets.

PERSPECTIVES

Traditional banking has shown close-interest on the micro-finance sector, for liquids surplus being dealt with and high yielding displayed by this sector, hence, a heavy-competition is awarded in the microfinance market, which will have to offer improved and higher quality services in order to create a higher customer fidelity.

CMAC-Arequipa has reached excellent profile-quality indicators, risk-coverage, operational efficiency and profitability. Now we are committed to enhancing our time-by leadership position.



manos que pescan en ilo

ilo's fishing-nets





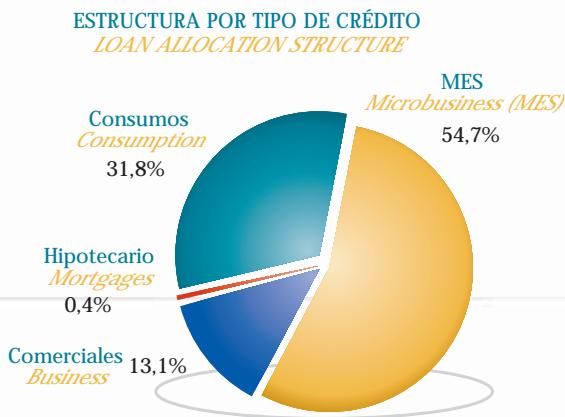
gestión de activos

handling of assets



ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Dentro de los productos y servicios que ofrece la Caja Municipal de Arequipa tenemos: (i) los créditos de consumo que están compuestos por los créditos con descuentos por planilla, los créditos personales; y los créditos pignoraticios o prendarios; (ii) los créditos (a la microempresa) MES; (iii) los créditos comerciales, los cuales se caracterizan por ser montos superiores a los US\$ 20,000 consolidados de la microempresa, y (iv) los créditos hipotecarios. Dentro de estas instituciones, las CMAC se han caracterizado por ser los máximos proveedores de créditos con buenos niveles de calidad de cartera.



A diciembre de 2002, los créditos comerciales representaron el 13,13% de las colocaciones totales, los créditos MES el 54,68% y los créditos de consumo el 31,79%, quedando un saldo de 0,4% de créditos hipotecarios. Los créditos de consumo siguen aumentando su participación dentro de la cartera de colocaciones; el año 2001 representaban el 23,60%.

Dentro de la cartera crediticia, los créditos comerciales son los que muestran mayor cartera crítica con el 9,25%; sin embargo, estos créditos, en la mayoría de los casos, se otorgan contra la constitución de garantías legales. Por otro lado, las hipotecas de inmuebles y el monto del crédito otorgado no superan el 66% del valor de realización inmediata del bien. Los créditos MES mostraron una cartera crítica del 8,05% mientras que los

PORTFOLIO STRUCTURE AND ARRAY

Amid CMAC-Arequipa offered products and services are: (i) consumption loans made up by pay-roll deduction, personal-loans; and warrants and chattels (ii) MES loans (iii) business loans characterized by being higher to US\$ 20,000 consolidated from micro-business, and (iv) mortgages. Among these institutions CMAC's have been noticed for being top loan suppliers with high portfolio quality level.



As of Dec 2002, business loans represented 13,13% of total allocation, MES loans 54,68% and consumption 31,79%, remaining a balance of 0,4% from mortgage-loans. Consumption loans keep-on building-up participation within portfolio allocation; year 2001 represented a 23,60% share.

Within the credit profile, commercial credits are those displaying higher critical records with 9,25%, nevertheless, these credits are majorly honored against the building of trust deed. On the other hand real-estate mortgages and the amount of allotted credits do not surpass 66% of the appraised readily-sale value. MES loans showed a critical profile of 8,05%, while consumption loans are showing a better behavior reaching 6,32%.

créditos de consumo son los que muestran un mejor comportamiento con el 6,32%.

La Caja Municipal de Arequipa tiene colocados en la micro y pequeña empresa de la región el 66,67% de su cartera de créditos, que representan US\$ 46,3 millones. De esta manera, la institución, se siente comprometida en brindar cada vez mejores productos y servicios financieros a las pequeñas y micro-empresas de la región.

El crédito personal es un producto dirigido a las personas naturales que laboran en empresas privadas o en instituciones del estado, así como profesionales y trabajadores en general. Este producto casi duplicó su saldo en el 2002, al experimentar un crecimiento de 94% con un saldo de US\$ 20,9 millones.

El crédito prendario mostró un saldo de US\$ 1,19 millones que representa el 1,71% del saldo total de colocaciones. El crédito agropecuario llegó a sumar un saldo de US\$ 0,74 millones y participa con el 1,07%, se puede observar que esta cartera ha disminuido en un 36% desde el 2001, debido a las dificultades estructurales del sector que requieren medidas por parte del gobierno central.

CMAC-Arequipa has allocated in regional small and micro-business as to 66,67% of its credit profile standing for US\$ 46,3 million, thus, this institution feels committed to offering every time better products and financial services to regional tiny and micro businesses.

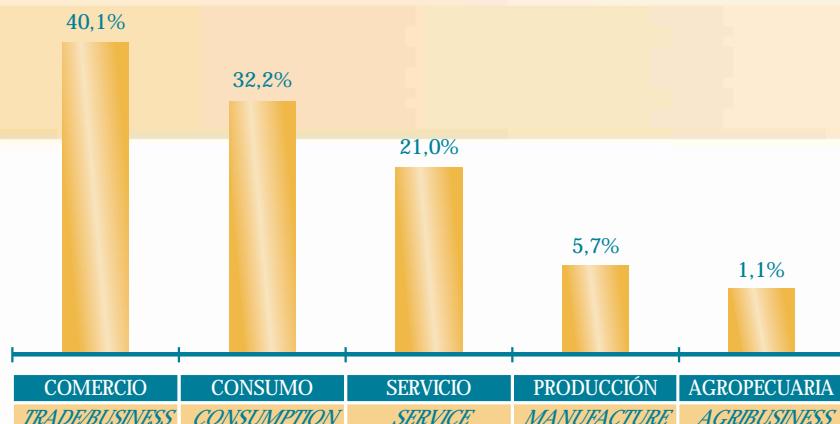
Individual-loans is an issue targeted to people in general working for private and state companies as well as professionals and blue and white collars. This product almost doubled balance in 2002, by experimenting a 94% rise and an output of US\$ 20,9 million.

Collateral loans showed a balance of US\$ 1,19 million representing 1,71% of total allocation outcome. Agribusiness loans compounded a total of US\$ 0,74 million holding a 1,07% share, one can observe that this portfolio has dwarfed 36% since 2001, this due to structural difficulties in the sector requiring central government measures.

ESTRUCTURA POR RUBRO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA - DESTINO DEL CRÉDITO

PER-BUSINESS ACTIVITY STRUCTURE - LOAN ALLOCATION

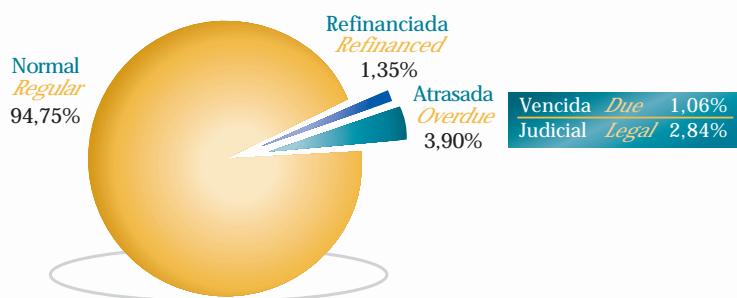
A diciembre del 2002 (en %) *As December, 2002 (percent-rate)*



Un análisis por rubro de actividad económica nos indica que los sectores comercio y consumo son los que más apoyo financiero han recibido de la Caja Municipal de Arequipa durante el 2002, seguido por el rubro de servicios. El sector consumo está ligado a los créditos personales y pignoraticios.

A per business-activity assessment indicates that business and consumption sectors are those that achieved higher financial support from CMAC-Arequipa during 2002, followed by the service frame. Consumption sector is linked to personal and warrant loans.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO *PER-CREDIT STATEMENT PORTFOLIO STRUCTURE*



Analizando la composición de la cartera a diciembre de 2002, observamos que un 94,75% (US\$ 65,865 miles) pertenecen a la cartera normal un 1,35% (US\$ 0,94 miles) a la cartera refinaciada y que la cartera atrasada compuesta por la cartera judicial y la cartera vencida suman un total de US\$ 2,711 miles siendo un 3,9% de la cartera bruta.

Assessing profile - structure as of Dec 2002, we notice 94,75% (US\$ 65,865 thousand) belonging to regular frame a 1,35% (US\$ 0,94 thousand) to refinanced-frame and the overdue made-up by legal and due-portfolio summing-up US\$ 2,711 thousand out of a 3,9% gross-portfolio.

ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS (SOLES) (al 31 de diciembre del 2002)

*LOAN PROFILE STRATIFICATION (SOLES)
(as of December 31, 2002)*

RANGO (USS) RANGE (USS)	Nº DE CRÉDITOS NUMBER OF ALLOTMENTS	SALDO DE CAPITAL (USS) PRINCIPAL (USS)
0 - 499,99	10	2,536
500 - 999,99	63	27,794
1,000 - 1,999,99	776	730,711
2,000 - 4,999,99	2,307	4,964,145
5,000 - 9,999,99	1,153	5,132,271
10,000 - 19,999,99	662	5,813,943
Mayores de 20,000		
<i>Greater than 20,000</i>	260	6,324,725
TOTAL	5,231	22,996,125

ESTRATIFICACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS (DÓLARES) (al 31 de diciembre del 2002)

*LOAN PROFILE STRATIFICATION (DOLLARS)
(as of December 31, 2002)*

RANGO (\$.) RANGE (\$.)	Nº DE CRÉDITOS NUMBER OF ALLOTMENTS	SALDO DE CAPITAL (\$.) PRINCIPAL (\$.)
0 - 499,99	11,935	2,070,404
500 - 999,99	9,145	4,122,730
1,000 - 1,999,99	15,448	13,567,964
2,000 - 4,999,99	19,383	39,604,367
5,000 - 9,999,99	10,642	53,738,595
10,000 - 19,999,99	4,131	37,370,409
Mayores de 20,000		
<i>Greater than 20,000</i>	637	12,994,596
TOTAL	71,321	163,469,065

* Due and overdue - default portfolio.

GESTIÓN CREDITICIA

Evolución de Saldos

Las colocaciones crediticias en la Caja Municipal de Arequipa, bajo las diversas modalidades y servicios añadidos, se orientan a estimular el desarrollo de los sectores del país que no cuentan con acceso al sistema financiero tradicional, impulsando mejoras socioeconómicas fundamentales en ellos.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES BRUTAS *GROSS ALLOCATION PERFORMANCE*
(Miles de Dólares) *(in Thousands of Dollars)*



Al 31 de diciembre la cartera de colocaciones totalizó US\$ 69,5 millones de dólares registrando un crecimiento de 39% respecto al año anterior, lo cual nos ha permitido consolidar nuestra participación en la macro región sur. Hay que destacar que el crecimiento no generó mayor riesgo para la entidad debido a los bajos niveles de morosidad, ni una concentración de créditos en pocos clientes, ya que la base de clientes se amplió de 49,246 en diciembre de 2001 a 62,151 en diciembre de 2002.

Por tipo de moneda, el 67% se coloca en moneda nacional y el 33% en moneda extranjera.

La preferencia de nuestros clientes se basa en el buen diseño de los productos crediticios, además de la rapidez y el servicio de calidad 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-HANDLING

Balance Work-Out

CMAC-Arequipa's Loan allocation, under diverse modes and of added-services is oriented to stimulate those sectors lacking access to the traditional banking system, boosting social and economic improvement fundamental to them.

As of Dec 31, allocation profile totalled US\$ 69,5 million, registering a 39% higher growth than the latter year, that allowed us to consolidate our participation in the great southern region. It is good to remark that growth did not generate higher risk either for the company for default was low, or for concentrated-loan allocation on a pack of clients, as customer support was widened to 49,246 as of December 2001, to 62,151 as of Dec 2002.

As for the type of currency 67% is placed in local money and 33% in foreign money.

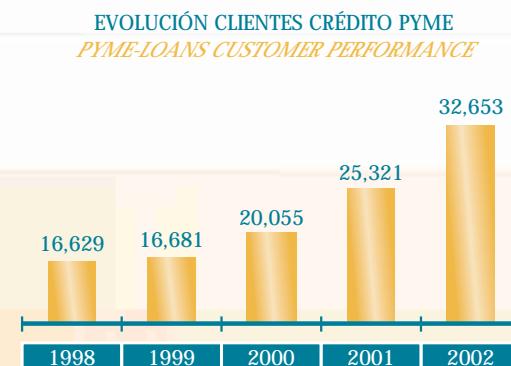
Our client's preference is based upon good loan-product design in addition to readiness and of service-quality identifying our processes. Obtaining credit through CMAC-Arequipa is a grateful experience for them, a confirmation of institutional renewed-commitment to keep on and to improve financial-service supply.

De este modo, durante el 2002 se entregaron 114,920 créditos, con desembolsos que sumados superan los US\$ 102,9 millones.

El 78,39% de los créditos otorgados en soles y que se encuentran en cartera son menores de S/. 5,000 con un saldo de cartera de más de US\$ 16,9 millones; y el 60,33% de los créditos otorgados en dólares y que se encuentran en cartera son menores a US\$ 5,000 con un saldo de cartera de más de US\$ 5,7 millones. Esto ratifica que la Caja Municipal de Arequipa se dedica a financiar las operaciones de las microunidades empresariales de la región, cumpliendo el concepto de microcrédito.

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

Evolución de Clientes



Durante el 2002 7,332 micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de la Caja Municipal de Arequipa. Así, la cartera de clientes de crédito Pyme se incrementó durante el 2002 en un 28,96%, llegando a un total de 32,653 clientes.

El número de clientes de crédito personal en el 2002 llegó a 21,284 lo que representa un 40,2% de incremento, incorporando a nuestra cartera 6,097 clientes nuevos.

Hence, during year 2002, 114,920 loans were allotted totalling disbursements for more than US\$ 102,9 million.

78,39% of allotted loans in soles and kept in profile are of less than 5,000 soles with a remaining profile of more than US\$ 16,9 million; and 60,33% of profile allotted loans in dollars are of less than US\$ 5,000 holding a balance of more than US\$ 5,7 million, thus, this ratifies that CMAC-Arequipa is dedicated to financing regional business micro unit operations, hence, meeting micro loans concept.

Loan-allotment diversification is not only for the amount but for the variety of productive -activities letting us minimize stranded risks and helps to sustain one of the basic principles of institutional creation, that is, the democratization of credit.

Customer Quota Performance

**EVOLUCIÓN CLIENTES CRÉDITO PERSONAL
INDIVIDUAL LOANS CUSTOMER PERFORMANCE**



During year 2002, 7,332 micro and tiny entrepreneurs became CMAC-Arequipa's clients, hence, PYME-loan profile increased 28,96%, that year, reaching a total of 32,653 clients.

2002's, personal-loan number of clients rose to 21,284 standing for a 40,2% growth joining our profile 6,097 new customers.

La Caja Municipal de Arequipa es una de las pocas instituciones que otorga crédito prendario en la región sur del Perú y se caracteriza por ser rápido y responder a las necesidades de dinero eventuales y urgentes de los clientes. En el 2002 se tuvo 9,210 clientes, manteniendo el número de clientes registrados en el 2001.

GESTIÓN DE INVERSIONES

Pese a que los factores macroeconómicos en el año 2002 registran un leve crecimiento la capacidad de ahorro en la población ha disminuido. Durante el año 2002 hemos registrado bajas en las tasas de interés al igual que en el sistema financiero en general, sin embargo, hemos mantenido un crecimiento sostenido en nuestras captaciones, esto debido a que se mantienen estándares de eficiencia y a la calidad de servicio ofrecido. 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 y moneda extranjera fue al 31 de diciembre de 23,53% y 56,04%, respectivamente, niveles superiores a los mínimos requeridos por la Superintendencia de Banca de 8% y 20% .

Los riesgos de tesorería se manejaron de manera óptima, como fruto de acciones inmediatas tomadas por las áreas involucradas y la gerencia.

CMAC-Arequipa is the only institution allotting warrant loans in the southern region of Peru, and its characteristic is of being fast and respond to eventual and urgent liquid -needs for its clients. Year 2002 withheld 9,210 customers maintaining those steady-prospects in 2001.

HANDLING OF INVESTMENTS

In spite of 2002's macroeconomic factors register a slight increase; people's saving-capacity has dwindled. During year 2002 we have recorded declines on interest rates, and also in the general banking system, however we have kept on growing in our hunts, this due to keeping out-put standards on, and for the quality of service given CMAC-Arequipa attained profitable use of due resources, improving earnings, thus, becoming financial-resources management successful.

In concern to liquidity, CMAC-Arequipa has shown an adequate ability of short-term liability clearance, hence, current liquidity ratios in local and foreign currency as of Dec 31, were 23,5% and 56,04% respectively, higher than minimum-level required by the National Superintendence of Banking and Insurance.

Treasury risks were handled wisely as a result of immediate actions taken by CEO's and areas involved.



manos que bordan en puno

puno's embroidery-crafts





gestión de pasivos

handling of liabilities



GESTIÓN DE CAPTACIONES

Evolución de los Saldos

Los habitantes de las ciudades donde operamos han encontrado en la Caja Municipal de Arequipa una institución sólida, que inspira confianza, dada su permanencia 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, atrae a segmentos donde la banca tradicional no llega. Esta peculiaridad en el mercado es un factor clave que ha permitido la preferencia de miles de clientes que hoy mantienen sus depósitos en la Caja Municipal de Arequipa.

El crecimiento de los depósitos es una muestra del excelente rol que se cumple en el proceso de microintermediación, dirigiendo los ahorros del público hacia el financiamiento de actividades productivas y de consumo, otorgando rentabilidad a los ahorristas y brindando los mejores productos y servicios a nuestros clientes de créditos, para así ayudar al desarrollo económico de la región.

HANDLING OF DEPOSITS

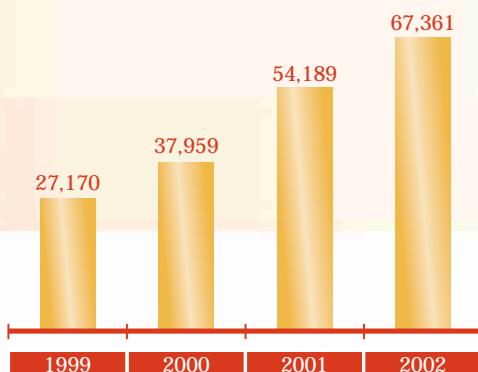
Balance Performance

Citizens of the city where we operate have found on CMAC-Arequipa a solid institution inspiring confidence for its being in the market along the years. CMAC-Arequipa under the principle of cost-coverage and without making any surcharges to our depositors and for personal-attention given, attracts segments where traditional banking never reaches. Such specifics in the market is a key-factor which has awarded preference from thousands of customers that today keep their savings at CMAC-Arequipa.

Deposit rise is an example of the excellent role met by CMAC-Arequipa via the micro intervening process, delivering public savings onto financing productive business and consumption, granting yields for savers and placing better issues and services for our loan customers, hence, aid the regional economic development.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS / DEPOSITS PERFORMANCE

(miles de dólares) (thousand dollars)



Respecto a las operaciones pasivas, se observa que los depósitos a diciembre totalizaron US\$ 67,4 millones, registrándose un crecimiento de 24,3% respecto a diciembre de 2001 y 77% respecto al 2000.

Estructura y Composición de Depósitos

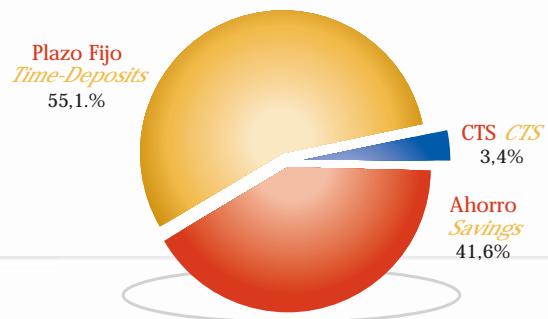
Los productos de captaciones que la Caja Municipal de Arequipa ofrece a sus clientes comprenden los Depósitos de Ahorro, a Plazo Fijo y Compensación por Tiempo de Servicios (CTS).

As for liabilities, deposits as to December totalled US\$ 67,4 million, registering a 24,3% increase against that of December 2001 and 77% versus that of 2000.

Deposit Structure and Configuration

CMAC-Arequipa's savings issues offered to clients contain; regular savings deposits, time deposits and CTS.*

ESTRUCTURA POR PRODUCTO PER PRODUCT STRUCTURE
Diciembre 2002 (en%) *As of December, 2002 (percent rate)*



Los ahorros alcanzaron un saldo de US\$ 28 millones (41,6% de los depósitos). Esta modalidad de depósito creció 30,8% respecto al año anterior. Los depósitos a plazo fijo también vieron incrementado su saldo US\$ 37,1 millones y su participación fue de 55,1%. Esta modalidad de depósito creció un 20,1% respecto al año anterior. El saldo de depósitos CTS llegó a sumar US\$ 2,3 millones y representan el 3,4% del total de depósitos.

Los depósitos a plazo fijo pueden ser agrupados por el plazo en que fueron pactados, determinando la concentración en distintas bandas temporales. El 53,89% del monto depositado a plazo fijo ha sido pactado a más de 360 días. Este hecho evidencia el incremento de la confianza y seguridad en el desempeño de nuestra institución por parte del público depositante.

Savings reached US\$ 28 million balance, (41,6% of deposits) such mode was greater 30,8% than the latter year. Time deposits also displayed a US\$ 37,1 million balance increase and shared 55,1%. This type of deposit was higher 20,1% than the latter year. CTS deposit-balance compounded US\$ 2,3 million and represents 3,4% of total deposits.

Time-deposits can be assorted according to fixed term settlement, determining concentration through different temporary bands. 53,89% of time-deposit due amount has been settled for more than 360 days. This is grounds for confident growth and depositors reliability on our institution's performance.

EVOLUCIÓN DE CLIENTES

Durante el 2002, 18,304 nuevos clientes decidieron ahorrar en Caja Municipal de Arequipa, esta cifra resulta de comparar el número de clientes al 2001 que eran 44,259 y del 2002 que llegaron a 62,653, lo que significó un incremento de 41,6%. Este producto presenta dos formas: el ahorro de libre disponibilidad y el ahorro con órdenes de pago.

Mantener sus depósitos en una entidad financiera por un plazo más largo significa que el cliente percibe solidez y confianza. Ello ha permitido no sólo que los que ya son clientes incrementen sus depósitos de plazo fijo, sino también que nuevos clientes (915) abran sus depósitos a plazo fijo. Estos nuevos clientes significan un incremento de 16,5% en comparación al 2001.

La Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) es una modalidad de ahorro que beneficia a trabajadores y está prevista en la ley. Obtener la máxima rentabilidad así como una entidad de confianza para este tipo de depósito es importante para los trabajadores. Durante el 2002, 1,036 nuevos clientes, eligieron a la Caja Municipal de Arequipa como la entidad que mejores beneficios les brinda. Esto significa un incremento del 57,5% llegando a ser 2,838 clientes del producto CTS en la actualidad.



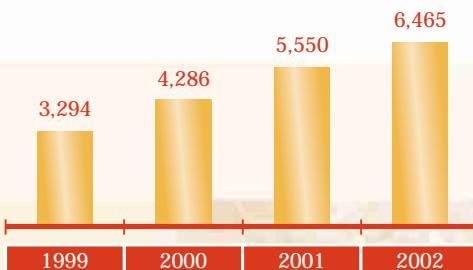
CUSTOMER PERFORMANCE

During 2002, 18,304 new clients chose CMAC-Arequipa, such amount outcomes from matching 2001's clients, hence, 44,259 and 2002's which reached 62,653, standing for a 41,6% increase. Such product introduces two issues: free-disposition and payment order savings.

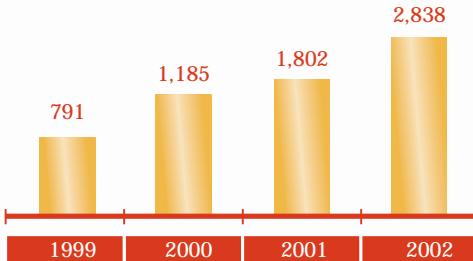
Keeping deposits in a financial institution for a longer time-period, means that the client feels confidence and firmness, that allowed us not only for our current customers increase their time-deposits, but also that new clients (915) start new TD transactions. Such new clients represent a 16,5% increase against that of 2001.

CTS (Labor Compensation Certificate) is a mode of savings that benefits workers and it is law standing. Obtaining maximum yielding and also a reliable entity for this kind of transaction is major-role for workers. As of 2002, 1,036 new customers chose CMAC-Arequipa as the best-yielding-issue institution that means a 57,5% increase, having 2,838 CTS-issue as of today.

EVOLUCIÓN CLIENTES PLAZO FIJO TIME DEPOSIT CUSTOMER-PERFORMANCE



EVOLUCIÓN CLIENTES CTS CTS CUSTOMER-PERFORMANCE



GESTIÓN DE ADEUDADOS

La Caja Municipal de Arequipa mantiene relaciones de endeudamiento con diversas entidades financieras nacionales y extranjeras. La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) es una entidad nacional que canaliza recursos de diferentes entidades financieras internacionales. Esta entidad nos facilita fondos por US\$ 4,2 millones (representa el 44,9% del total de adeudados). El Banco de Crédito provee US\$ 3,4 millones (36,56%). Entre las entidades extranjeras están la Unión Europea (US\$ 0,8 millones), Hivos Triodos Bank (US\$ 0,5 millones), el Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 0,3 millones) y la Corporación Andina de Fomento (US\$ 0,1 millones).

HANDLING OF DEBTS

CMAC-Arequipa maintain indebtedness-affairs with a number of foreign and home banking institution. COFIDE is a home institution which channels resources from different foreign financial institutions. This entity facilitates us funds for US\$ 4,2 million (representing 44,9% of total indebtedness). Banco de Crédito (BCP) supplies US\$ 3,4 million (36,56%) Amongst the foreign entities are: the European Community (US\$ 0,8 million) Hivos Triodos Bank (US\$ 0,5 million). BID (Interamerican Bank for Development) (US\$ 0,3 million) and CAF (Andean Corporation of Ventures) (US\$ 0,1 million).*

Evolución de Adeudados y Captaciones / DEBT AND DEPOSIT DEVELOPMENT
(miles de dólares) / thousand dollars)



La Caja Municipal de Arequipa se esfuerza por mantener diversificada la obtención de recursos financieros para evitar su concentración en pocas entidades, optimizando el riesgo y obteniendo las tasas más convenientes. En la gráfica anterior podemos observar que los adeudados a diciembre del 2002 fueron de US\$ 9,34 millones que significan 12,18% de nuestro fondeo, y nuestras captaciones fueron US\$ 67,361 millones que significan 87,82% de nuestro fondeo.

CMAC-Arequipa makes efforts to keep taking on financial resource diversified in order to avoid these be held on just a pack, shaping risk and obtaining more convenient rates. Graph above displays indebtedness as of Dec 2002 reaching US\$ 9,34 million, which means 12,18% of our fund-sourcing and our hunts were of US\$ 67,361 million standing for 87,82% of our fund-sourcing.

* COFIDE: Financial corporation for development

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.

EQUITY

Proprietorship growth rises firmness and allows a better standing to negotiate indebtedness and improve our financial leverage. CMAC-Arequipa year in year out is building-up capital, hence, a great part of its profits, thus strengthening proprietorship.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO *EQUITY PERFORMANCE*

(miles de dólares) (*thousand dollars*)



Contablemente, el patrimonio de la Caja Municipal de Arequipa al 31 de diciembre de 2002 totalizó US\$ 14,7 millones, 62% superior al registrado en diciembre de 2001.

According to accounts CMAC-Arequipa's equity as of Dec 31, 2002 built-up US\$ 14,7 million 62%; greater than that of Dec. 2001.

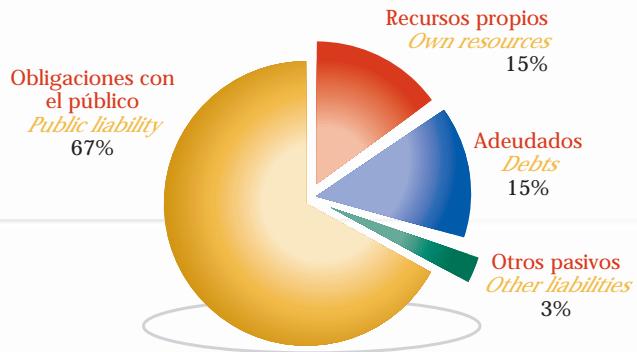
FUENTES DE FINANCIAMIENTO

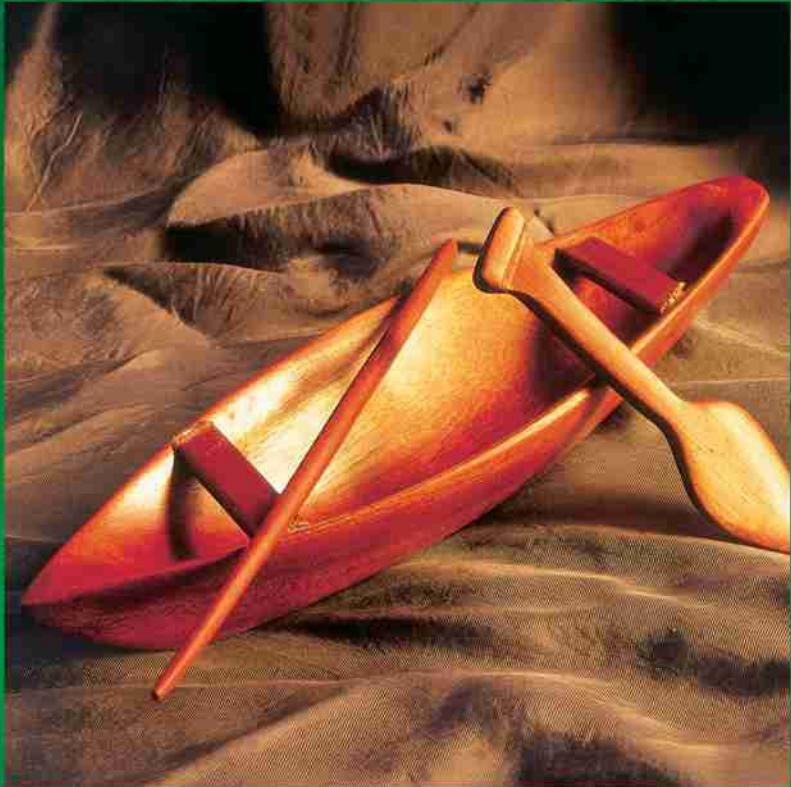
Al cierre del año 2002, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba con recursos propios en un 15,29% (12,55% a diciembre 2001), obligaciones con el público en un 67,42% (75% a diciembre 2001), depósitos del sistema financiero y adeudados en un 14,57% (9,8% a diciembre 2001) y otros pasivos en un 2,72%. 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.

FINANCING SOURCES

As of the end of 2002, CMAC-Arequipa financially sourced itself as to 15,29% (12,55% to Dec 2001) public obligations as to 67,42% (75% as of Dec 2001) Banking system deposits and debts as to 14,57% (9,8% as of Dec 2001) and other liabilities as to 2,72%. Increase shown by deposits in the banking system and debts is explained for resource-chase is for the financing of operations in Lima.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO / FINANCING SOURCES





manos que tallan en madre de dios

madre-de-dios's carvings





resultados económicos

economic output

RESULTADOS ECONÓMICOS

ECONOMIC OUTPUT

CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

Morosidad

LOAN PROFILE QUALITY

Default

1999	2000	2001	2002
4,73%	4,60%	4,58%	3,90%

Respecto a la calidad de la cartera, hay que destacar que la Caja Municipal de Arequipa mantuvo durante el año 2002 un portafolio crediticio saludable con bajos índices de morosidad; lo cual es destacable si se tiene en cuenta el contexto que sufre este tipo de problemas, especialmente el sistema financiero bancario. Al 31 de diciembre de 2002 la cartera atrasada de la Caja Municipal de Arequipa representó el 3,90% de las colocaciones brutas, porcentaje que se eleva a 5,25% si se considera la cartera refinaciada. En ambos casos su nivel de morosidad se mantiene por debajo del sector cuyos ratios son 4,13% y 5,94% respectivamente. Los bajos niveles de morosidad que registra la entidad se explican por el análisis de la capacidad de pago del sujeto de crédito y por el continuo monitoreo del riesgo crediticio.

Haciendo una análisis de la morosidad de la cartera por plaza, se observa que en Arequipa y Moquegua, los niveles de morosidad para la Caja Municipal de Arequipa, al 31 de diciembre de 2002 han sido de 5,18% y 3,56%, respectivamente, en tanto que el sistema financiero en dichas plazas presentó niveles de morosidad de 14,55% y 5,98%, en el mismo orden.

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

As to portfolio quality highlights, stands out that CMAC-Arequipa kept a healthy credit profile with low default average in 2002, same which is remarkable, considering problem-involved context, hence, the banking system. As of Dec 31, 2002, CMAC's undue portfolio stood at 3,90% of gross allocations, percent rising to 5,25% if one considers re-financed portfolio. In both cases CMAC's defaults are kept under stages whose ratios are 4,13% and 5,94% respectively. Low default rates registered by the institution are explained for performance analysis of loan prospects and for an on-going credit-risk monitoring.

Assessing reluctant per issue one notices that in Arequipa and Moquegua, for CMAC-Arequipa's rates as Dec. 31, 2002 were of 5,18% and 3,56% respectably however, the banking system for such issues presented levels of 14,55% and 5,98% respectably.

CMAC-Arequipa's defaults index compared to that of other non-banking financial institutions attending similar segment to that of CMAC's is likely inferior, hence, confirming good profile met when measuring quality.

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 2002 totalizó US\$ 4,4 millones, otorgando una cobertura del 161,83%, mayor a la registrada por el sector en general, cuyo nivel fue de 154,27%. Considerando el ratio de cobertura en los créditos refinanciados y reestructurados (cartera deteriorada), la protección de la cartera asciende a 120,18%, mayor a la que registra el sistema cuyo ratio es de 107,24%.

Risk - Coverage

Risk-coverage needs to be controlled and keep acceptable coverage levels. Provisions are made previewing such for loans which start having problems for recoverage. These provisions are specific. According to Peruvian law one should take generic accruals, and also specific ones for regularly-qualified profile.

As to the level of provisions one notices as of Dec 31, 2002 this US\$ 4,4 million granting a coverage of 161,83% higher than that registered by the sector in general, which reached 154,27%. Considering coverage-ratio and refinanced and restructured loans (impaired profile), profile bonding goes up to 120,18% greater than that registered in the system whose ratio is of 107,24%.

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA
COVERAGE OF SLOW PORTFOLIO



COBERTURA DE CARTERA DETERIORADA
COVERAGE OF IMPAIRED PORTFOLIO



Clasificación de Cartera

La SBS, a través de la Resolución 572-97, establece las categorías de clasificación del deudor de la cartera de créditos.

La Caja Municipal de Arequipa mantiene en la categoría normal un porcentaje aceptable de la cartera ascendente a 90,38%. En la clasificación de cartera con problemas potenciales CPP se ha llegado a 1,98%. La cartera en deficiente se

Portfolio Classification

SBS, through its by 527-97 establishes categories of debtor classification in concern to loans profile.

CMAC-Arequipa maintains a standard category holding an average rate for such profile, reaching 90,38%. Potential problem profile classification reached 1,98%. Deficient profile kept on compared to year 2002, standing at

mantuvo en comparación al 2000 siendo de 2,52%, la cartera con clasificación perdida es del 3, 90% bajando sus niveles en comparación con el año 2001, en que fue de 5,82% y se ha incrementado los créditos clasificados como dudosos llegando a ser 1, 22%.

2,52%. Loss profile classification stands at 3,90% lowering levels in comparison to that of year 2001, which stood at 5,82%. Hesitant-loan classification has increased reaching a 1,22%.

	1999	2000	2001	2002
NORMAL <i>STANDARD</i>	88,55%	90,04%	88,15%	90,38%
CPP(*) <i>CPP(*)</i>	3,73%	2,08%	2,77%	1,98%
DEFICIENTE <i>DEFICIENT</i>	3,57%	4,04%	2,55%	2,52%
DUDOSO <i>HESITANT</i>	1,00%	0,57%	0,73%	1,22%
PÉRDIDA <i>LOSS</i>	3,16%	3,28%	5,82%	3,90%
TOTAL <i>TOTAL</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COLOCACIONES BRUTAS <i>GROSS ALLOTMENT</i> (miles de dólares) <i>(thousand dollars)</i>	29,045	38,618	50,102	69,515

(*) Créditos con problemas potenciales *Potentially Troublesome loans*

EFICIENCIA FINANCIERA Y OPERATIVA

Ingresos Financieros

El 97,41% de los ingresos financieros se explica por los intereses y comisiones de los créditos, el 1,96% por los intereses de los fondos disponibles y el 0,6% por los intereses de las inversiones. Cabe mencionar que la Caja Municipal de Arequipa mantiene dos tipos de inversiones: (i) las inversiones permanentes constituidas por el Fondo de Cajas Municipales; y (ii) las inversiones temporales que la Caja Municipal de Arequipa mantiene bajo la modalidad de fondos mutuos en un banco local de categoría I.

Gastos Financieros

Los gastos financieros ascendieron a US\$ 5,11 millones, mostrando una disminución del 8,56%, pese al mayor nivel de captaciones, lo que se explica por la caída de 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 exógenas 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.

OPERATIONAL AND FINANCIAL SOUNDNESS

Financial Income

97,41% of financial income is met through loan interest and commission, 1,96% through available fund interest and 0,6% for investment interests. Good to mention it is that CMAC-Arequipa holds two-types of investments (i) on-going investments made-up by CMAC's funds and (ii) temporary investments which CMAC-Arequipa maintains under mutual funds mode in a first class local bank.

Financial Expenditures

Financial expenses went-up to US\$ 5,11 million, dwindling 8,56% despite of higher level of deposits, explained for financial market liability rate slumped, and for expensive liability substitution. To this respect we would like to state that interest-rate development displays important external components to our institution, depending on the cost of money in international markets and also on liquidity levels at home markets and competition moves.

Gastos Operativos

La eficiencia con que se maneja los recursos disponibles, tanto humanos como materiales, son prueba de un manejo serio y de buen criterio de una institución. La Caja Municipal de Arequipa a través de políticas claras en relación a los gastos operativos ha logrado no sólo mejorar los indicadores de ésta índole durante el 2002, sino hacerlo 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 (de 11 a 16) y del número de personal.

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

GASTOS OPERATIVOS / CARTERA BRUTA
OPERATIONAL EXPENSES / GROSS PROFILE
 Promedio (%) Average (%)



Los gastos operativos en comparación con la cartera bruta muestran una ligera reducción respecto del año pasado, con un ratio de 13,67%.

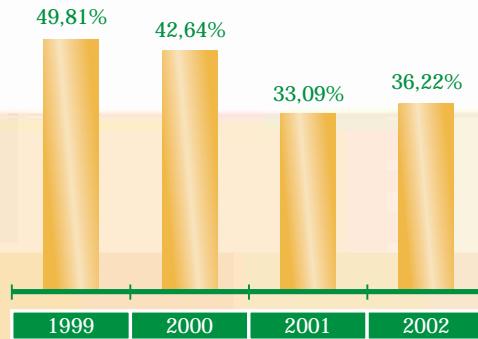
Los gastos operativos comparados con los ingresos financieros se incrementaron respecto al año anterior llegando a 36,22% frente al 33,09% registrado en el 2001.

Operational Expenses

Available resources management efficiency so as human and material are deeds of a serious handling and of wise institutional criterion. CMAC-Arequipa through clear policies in relation to operational expenses has achieved not only improve indicators of this matter during 2002, but also make it without undoing operational and administrative output standards, let alone customer service quality levels, taking into account new-office increase (11 to 16) and staff increase as well.

Operational expenses include administrative expenses and depreciation accruals and amortization. Administrative expenses contain staff and Board expenses, third-party services as well as taxes and contributions.

GASTOS OPERATIVOS / INGRESOS TOTALES
OPERATIONAL EXPENSES / GROSS INCOME
 (%)



Operational expenses compared to gross profile show a slighter come-down than that of past year reaching a 13,67%.

Operational expenses matched to financial income increased 36,22% with a 33,09% registered in 2001.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre los ingresos financieros de la entidad totalizaron US\$ 22,37 millones registrando un incremento respecto al año anterior de 20%, el cual se sustentó en el aumento experimentado por las colocaciones. En relación al costo financiero se observó una disminución de 9% como consecuencia de la modificación de la estructura de las fuentes de fondeo y de la tasa de interés pasiva pagadas por los depósitos del público. El crecimiento de los ingresos financieros y la disminución de los costos originó un margen financiero de US\$ 17,3 millones (77% del ingreso financiero) superior al registrado en diciembre de 2001 cuando alcanzó los US\$ 13,06 millones (70%). Dichos márgenes han permitido a la empresa cubrir holgadamente sus gastos operativos, provisiones y otros, culminando con una utilidad de 28% en el año 2002.

Luego de considerar los gastos operativos y las provisiones, la entidad termina con una utilidad de US\$ 6,2 millones, la misma que permite obtener una rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio de 6,45% y 42,18%, respectivamente, niveles que serían superiores a los ratios que registra el sistema de 4,74% y 31,37%. Hay que destacar que los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Arequipa han crecido en forma sostenida cada año, reflejando una adecuada administración del riesgo crediticio y un manejo eficiente de las finanzas de la entidad.

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\$ 16,4 millones, superior en 51,79% al registrado el año anterior.

Yielding

As of Dec 31 financial company earning totalled US\$ 22,37 million registering a 20% higher increase than that of past year, actually for experimented increase of allotments. In concern to financial cost a 9% was observed due to fund-source structure modification and for liable interest rate paid for public deposits. Financial income growth and cost dwindling out-put a financial yield of US\$ 17,3 million (77% of financial income) greater than that registered on Dec 2001 when it reached US\$ 13,06 million (70%) such figures have let the company cover loosely its operational expenses, accruals and others, ending-up with a 28% yield in year 2002.

After considering operational expenses and accruals, the entity balance a profit of US\$ 6,2 million, the same which permits to yielding profits on assets and net-worth as to 6,45% and 42,18% respectively, superior rating levels to those of the system of 4,74% and 31,37%. Remarkable it is that CMAC-Arequipa's yielding -rates have grown steadily every year, screening -out an adequate credit-risk management and an efficient handling of the company's finance.

Higher profits were viable for cost cuts on funding sources let alone a general reduction of active rates. Such situation has been ordinary in all financial institutions, bringing way to both forces an improvement of the whole home financial system. However in the particular case of CMAC-Arequipa, measures contributed on reducing expenses and improve mark-ups, hence, financial margin went up to US\$ 16,4 million, higher in 51,79% than the latter year.

Profit obtained by CMAC-Arequipa in 2002, confirms financial-resource-quality management. Revenues on equity. (ROE= 42,18%) reached higher levels than the average amid microbusiness thrift companies in Peru and overseas.

La rentabilidad obtenida por la Caja Municipal de Arequipa para el 2002 confirma la calidad de gestión de recursos financieros. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE = 42,18%) llegó a niveles por encima del promedio entre las instituciones de microintermediación financiera (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 ese manejo atinado. En el 2002 obtuvimos un indicador de rentabilidad de activos (ROA = 6,45%) que ratifica la disposición de la gerencia por obtener resultados relevantes en concordancia con los objetivos estratégicos de la Caja Municipal de Arequipa.

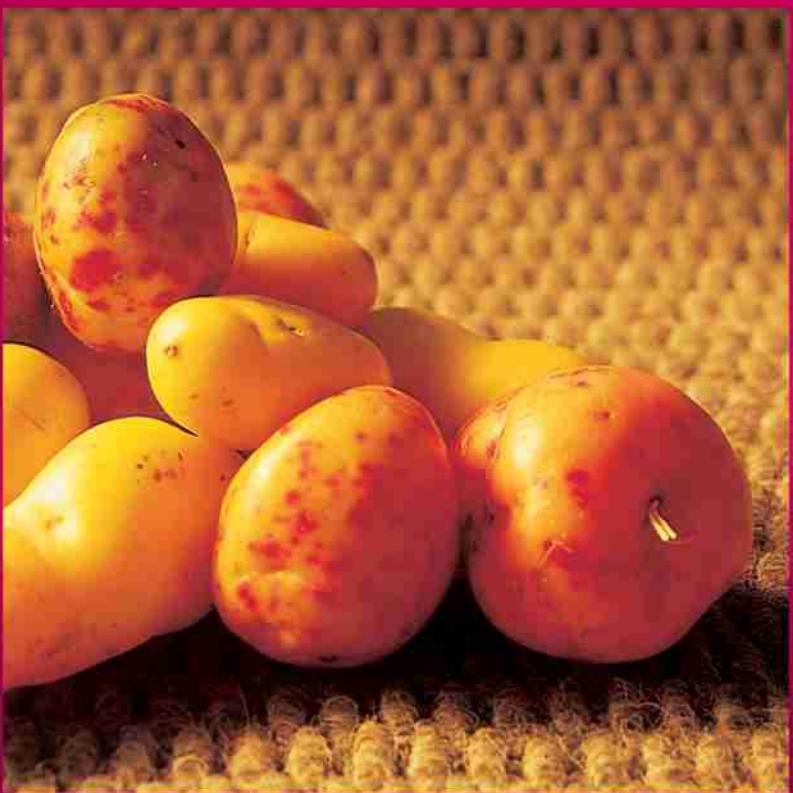
Built-up assets generate revenues to the enterprise and the adequate handling of them, assigning these to profitable indicators faithful display of wise management. In 2002 we achieved yielding assets (ROA=6,45%) ratifying management disposition to attain relevant output in accordance with CMAC-Arequipa strategic targets.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS *MAJOR FINANCIAL INDICATORS*

	1999	2000	2001	2002	
RENTABILIDAD					<i>PROFITABILITY</i>
Utilidad Neta (miles de dólares)	903	1,552	3,506	6,200	<i>Net-Worth (thousand dollars)</i>
Retorno sobre patrimonio	21,27%	26,22%	38,48%	42,18%	<i>Capital returns</i>
Retorno sobre activos	2,07%	2,90%	4,83%	6,45%	<i>Assets returns</i>
OPERATIVOS					<i>OPERATIONAL</i>
Gastos operativos sobre ingresos totales	49,81%	42,64%	33,09%	36,22%	<i>Total/revenue operational expenses</i>
Gastos operativos sobre activos	11,82%	10,70%	8,51%	8,43%	<i>Assets operational expenses</i>
Gastos operativos sobre cartera bruta promedio	19,93%	18,11%	13,81%	13,67%	<i>Gross portfolio operational expenses</i>
BALANCE (miles de dólares)					<i>BALANCE (thousand Dollars)</i>
Activos	43,526	53,581	72,627	96,157	<i>Assets</i>
Colocaciones brutas	29,045	38,619	50,103	69,515	<i>Gross allocations</i>
Depósitos	27,074	37,958	54,189	67,361	<i>Deposits</i>
Patrimonio neto	4,246	5,919	9,114	14,698	<i>Net worth</i>
APALANCAMIENTO (número de veces)					<i>LEVERAGE(times)</i>
Pasivo sobre patrimonio	9,26	8,05	6,97	5,54	<i>Liability on equity</i>
Basilea	7,07	6,76	7,43	6,12	<i>Basilea</i>
CAPITALIZACIÓN (número de veces)					<i>CAPITAL-TREND (times)</i>
Activo sobre patrimonio	10,26	9,05	7,97	6,54	<i>Assets on equity</i>
CALIDAD DE CARTERA					<i>PORTFOLIO QUALITY</i>
Cartera atrasada sobre cartera bruta	4,73%	4,60%	4,58%	3,90%	<i>Slow portfolio on gross portfolio</i>
Provisiones sobre cartera atrasada	121,33%	124,76%	173,20%	161,83%	<i>Accruals on slow-portfolio</i>
Provisiones sobre cartera deteriorada	84,47%	75,34%	112,44%	120,18%	<i>Accruals on impaired-portfolio</i>
OTROS DATOS					<i>OTHER INFO</i>
Número de empleados	193	198	211	272	<i>Number of workers</i>

Fuente: Estados Financieros CMAC Arequipa y otros reportes.

Source: Financial statements of CMAC - Arequipa and other reports.



manos que cosechan en abancay

abancay's harvesting





gestión de riesgos

risk management

GESTIÓN DE RIESGOS

Caja Municipal de Arequipa desarrolla la medición de riesgo como un todo, a través de un sistema independiente que utiliza la información real de las fuentes de información internas y genera reportes flexibles, exactos y oportunos que ayudan en forma estratégica en la toma de decisiones de alto nivel. Estas decisiones, puestas en marcha a niveles operativos, son medidas nuevamente en un proceso de retroalimentación, generando un constante monitoreo y mejoras en la gestión global de la institución, minimizando la exposición a los riesgos. La gestión de riesgos se convierte entonces en elemento clave como ventaja competitiva de la empresa.

La administración de riesgos tiene diversas opciones de tratamiento, lo que implica evitar 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 riesgos se aplican sistemas de gestión y modelos propios de análisis de riesgos, que van alcanzando cada vez mayor grado de automatización, 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 analiza factores como calidad de cartera, capacidad y voluntad de pago, concentración, plazos, monedas, ciclos y sectores de actividad económica, al cierre del año 2002 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 en el tiempo pactado y se controla por medio del calce de activos y pasivos por moneda y plazo de vencimiento. El riesgo de tasas de interés se trata de la medición de las posiciones activas y pasivas en tiempo ante las variaciones de los precios de las tasas de interés, Caja Municipal de Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto a riesgo de tipo de cambio, se mantiene una posición de sobrecompra dentro de los niveles permitidos.

El proyecto de adecuación a los riesgos de operación elaborado en el 2002, concluirá a mediados del 2003,

RISK-MANAGEMENT

CMAC-Arequipa develops risk-measurement as a whole, through an independent system which utilizes true information from domestic sourced-data and generates flexible reports, in-time and accurate which strategically-aids to high-level decision-making. Such decisions placed on to work at operational levels are on and on conveying-process measures, generating constant monitoring and better global institutional handling, hence, dwarfing risk exposure. Risk management becomes, then, a key-element as a competitive advantage for the company.

Risk-management holds diverse-treatment option, hence, avoiding risk, dwindling occurrence probability, setting-up preventive and proactive standards, diminish consequences through contingency plans, transferring risk and finally retaining or taking them over.

Risk-management measuring implies the application of handling systems and proper models of risk-assessment, that are gradually achieving higher automated levels, taking into account the different type of risks: credit treasury, interest-rate, exchange-rate, operational and assessment of liabilities.

Credit risk analyzes factors like profile -quality, capacity and willingness of payment, concentration, time, currency, cycles and sectors of business activity, as of the end of 2002 credit-risk exposure is found within standard level.

Liquidity or treasury risk consists in the analysis of recovery of deposits and refund of liabilities within time due, and it is controlled through the gauging of assets and liabilities per currency and due time. Interest-rate risk is that which measures asset and liability time-positioning before price and interest rate variations. CMAC-Arequipa maintains a low-level of transactions of this kind. In concern to currency -exchange risk it is kept under a repurchasing position within allowed levels.



siendo nuestra Unidad de Riesgos la encargada de analizar, plantear y estructurar el plan de adecuación a los riesgos de operación de procesos internos, personas, eventos externos, y tecnología de la información.



A diciembre de 2002 los activos ponderados por riesgo llegaron a US\$ 72,73 millones, a los que les corresponde un patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio calculado en US\$ 11,9 millones. El ratio de suficiencia patrimonial, que relaciona los activos y créditos ponderados por riesgo con el patrimonio efectivo, alcanzó 6,1 veces, nivel que se encuentra debajo del máximo establecido por la SBS (11 veces). Debemos precisar que si bien la entidad reguladora establece un apalancamiento máximo como el señalado, consideramos que la relación 'Activos ponderados por riesgo vs. Patrimonio efectivo' de las CMAC en general debería ser menor, dada la estructura de propiedad municipal que tenemos y un accionista que no tendría la solidez económica necesaria y suficiente para apoyar eventualmente los requerimientos de capitalización que exige el negocio financiero.

APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO / LEVERAGE AND PONDERED ASSETS PER RISK

(miles de dólares) (thousand dollars)

	1999	2000	2001	2002	
TOTAL PATRIMONIO EFECTIVO (III)	4,500	5,879	7,802	11,917	TOTAL CURRENT NET WORTH (III)
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV)	4,500	5,879	7,802	11,917	Assigned proprietorship to credit-risk (IV)
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (II)	145	95	107	0	Assigned capital to market risk (II)
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (I)	29,868	38,722	56,781	72,727	PER-RISK PONDERED ASSETS (I)
RATIOS DE APALANCAMIENTO:					LEVERAGE RATIOS:
Riesgo crediticio (IV)	6,64	6,59	7,28	6,10	Credit-risk (IV)
Riesgo global $[I + (K^*II)]/(III)$	7,07	6,76	7,43	6,12	Risk global $[I + (K^*II)]/(III)$
Límite vigente (K)	11,00	11,00	11,00	11,00	Due Limit (K)

* SBS The National Superintence of Banking and Insurance.

Operational risk forecast performed on 2002 will be due by the first half of 2003, being our risk unit in charge of assessment, planning and structuring of the break-in plan for operational risk on home -processes, people, external events, and hi-tech information.

As of 2002 pondered assets per risk reached US\$ 72,73 million to which corresponds a due assigned equity per credit risk calculated at US\$ 11,9 million. Capital effectiveness ratio which relates pondered assets and loans per risk reached 6,1 times, average below the maximum established by SBS (11 times). We ought to state that although the regulator-entity settles a maximum leverage as quoted, we consider that this match of per risk-pondered assets vs capital effectiveness in general of CMAC's should have been less for the structure of municipal proprietorship that we have, hence, a stockholder that would not have the necessary economic sufficiency and firmness to eventually support capital requirements demanded by financial business.*

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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



APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C.
Categoría de Riesgo

Equilibrium
Clasificadora de Riesgo S.A.



CLASIFICACIÓN *AVERAGE*

B+

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 levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

The entity holds good financial and economic structure and counts with good liability meeting capacity within terms and time due, but is subject to slightly impair before possible company changes, in the business or economy it belongs.

Adicionalmente, la Caja Municipal de Arequipa es incluida en una serie de clasificaciones y ratings por parte de entidades especializadas en la evaluación de Instituciones de Microintermediación Financiera (IMF) en las que se le 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.

Moreover, CMAC-Arequipa is included in a series of classifications and ratings by means of specialized entities in assessing thrift financial companies wherein they compare us with similar entities around the world. Those firms constantly evaluate and set output standards and financial yields for IMF*, worthy data for CMAC-Arequipa to envisage world-wide positioning.



* Microfinance Institutions (Thrift Companies)

B I D A W A R D
P R E M I O B I D

En mérito a su liderazgo y su espíritu innovador en materia de servicios a clientes, así como por su notable desempeño financiero, la Caja Municipal de Arequipa obtuvo el Premio a la Excelencia en Microfinanzas para Instituciones Reguladas, otorgado anualmente por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

En comunicado de prensa desde su sede en Washington, el BID anunció los ganadores de los Premios a la Excelencia en Microfinanzas, otorgándole el Primer lugar a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. Este reconocimiento es producto del sostenido esfuerzo desplegado por nuestra institución, lo que nos ha posicionado como una institución sólida, con muy buena salud financiera y excelentes resultados en el cumplimiento de sus fines empresariales y sociales.

Los galardones fueron entregados por el Presidente del BID, Enrique Iglesias, en el marco del V Foro Interamericano de la Microempresa, celebrado del 9 al 11 de septiembre en la ciudad de Rio de Janeiro, contando con la importante presencia de la directora del 'Plan Estratégico' de la Municipalidad de Rio de Janeiro, Cecilia Castro.

En su discurso de premiación, el Presidente del BID, Enrique Iglesias, puso de relieve lo siguiente:

For deserving leadership and innovative spirit for clients services, as well as for outstanding financial performance, CMAC-Arequipa achieved EXCELLENCE AWARD IN MICROFINANCE FOR REGULATED INSTITUTIONS, yearly awarded by the BID.

From Washington headquarter through press issue, BID announced winners to MICROFINANCE EXCELLENCE AWARD awarding first place to CMAC-Arequipa. Such recognition is due to on-going efforts displayed by our institution, same which have situated us as a firm and healthy financial entity with excellent results to meeting social and entrepreneurial commitments.

Prizes were handed in by BID President, Mr. Enrique Iglesias, during the 5th Interamerican Forum of Microbusiness, which took place from sep 9 to sep 11 in Rio de Janeiro, having the important presence of Cecilia Castro, the "strategic Plan" Director of the Municipality of Rio de Janeiro.

During prize-awarding BID President, Enrique Iglesias addressed relevantly the following:

"Al destacar a organizaciones y líderes exitosos en el campo del desarrollo de la microempresa... el BID busca reconocer la eficacia y la sostenibilidad de instituciones microfinancieras, organizaciones proveedoras de servicios para el desarrollo empresarial y empresarios sociales que contribuyen al desarrollo de la microempresa en la región y crean oportunidades de empleo a personas pertenecientes a los grupos más desfavorecidos de la sociedad".

'When remarking successful leading organizations in the field of microbusiness performance, BID seeks to acknowledge efficacy and sustainability of microfinance institutions, service-supplying companies for entrepreneurial development and social businessmen who contribute to regional microbusiness development and create employment opportunities for unfavored social belonging parties'.

Asimismo, el Presidente del BID señaló que la microempresa cumple un papel social y económico fundamental en América Latina y el Caribe. Unas 110 millones de personas de la región se ganan la vida en estos emprendimientos que emplean a menos de 10 trabajadores por unidad productiva.

En representación de la Caja Municipal de Arequipa estuvo el Presidente del Directorio, Don Alejandro Casis, y la Gerencia en pleno, quienes reafirmaron el liderazgo obtenido, destacaron además, que este reconocimiento honra a nuestro país, pues se trata de la única institución peruana en recibir este galardón.

Es necesario destacar que estos premios, instituidos por el BID en 1999, reconocen los aportes extraordinarios de instituciones y personas que prestan apoyo a la microempresa, fuente de empleo para millones de personas en América Latina y el Caribe. En anteriores oportunidades, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, obtuvo consecutivamente Menciones Honoríficas en los años 2000 y 2001.

Así, la Caja Municipal de Arequipa ha crecido y progresado en su proyecto de expansión atendiendo a muchos sectores emergentes a los que la banca tradicional no atiende, fomentando el desarrollo del país a través de la microempresa. Son más de 120 mil clientes dedicados a la micro, pequeña y mediana empresa que han depositado su confianza a través de nuestra red de 16 oficinas en el sur del Perú.

La Caja Municipal de Arequipa destaca por su fortaleza al mantener una política de proximidad a los clientes. No cabe duda de que ha establecido un nuevo estándar para instituciones de intermediación financiera no bancaria en el país y que las innovaciones más recientes la han colocado a la vanguardia de las microfinanzas en todo el continente.

Similarly, BID President stated that microbusiness plays a fundamental social and economic role in LAD. Some 110 million people of the region earn their living from these ventures which employ less than ten workers per productive issue.

CMAC-Arequipa's is Chairman, Mr. Alejandro Casis, representing the institution, and CEO's altogether whom reinstated our institutional leadership dealing with microfinance and also remarked that such recognition also honors our country, for it appoints us, as the only one Peruvian entity, being awarded so.

Remarkable it is to state, that, these prizes, settled by BID in 1999, acknowledge outstanding contributions from entities and people supporting microbusiness for millions of people in LAD. In former times CMAC-Arequipa had been awarded honoring mentor; hence, years 2000 and 2001.

Thus, CMAC-Arequipa has grown and improved on its expanding plans attending many emerging sectors to whom traditional banking unattend, encouraging development in the country through microbusiness. There are more than 120 thousand clients dedicated to micro, small and medium enterprises who have deposited trust in our 16 branch-office network in Southern Peru.

CMAC-Arequipa excels for its strength to keeping pace policies with its clients. Undoubtedly, CMAC Arequipa has settled-up a new standard for thrift companies in the country, and that more recent innovations have placed our institution atop on microfinance all over the continent.

RISK - MEASUREMENT TRAINING PROGRAM

TALLER DE CAPACITACIÓN DE MEDICIÓN DE RIESGOS



El alto nivel de tratamiento de los riesgos que ha logrado la Caja Municipal de Arequipa nos ha permitido transmitir esa experiencia organizando el Primer Taller de Capacitación de Medición de Riesgos, en conjunto con el Banco Interamericano de Desarrollo y el Consorcio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de Pequeña y Microempresa (COPEME), desarrollado con singular éxito en septiembre de 2002.

High level of risk - treatment has made it for CMAC-Arequipa let us transmit such experience organizing the first workshop on risk-measurement, together with the BID and COPEME successfully carried-out in September 2002.*



Participaron en él, personalidades de la talla de Claudio González-Vega, director del programa de finanzas rurales de Ohio State University, USA (Gestión de riesgos en las Instituciones de Microfinanzas), Javier Fernández, consultor y ex intendente de supervisión de entidades no financieras de la SBSF - Bolivia y José Zapata, Intendente de la Superintendencia de Banca del Perú (Reglamentos y políticas de supervisión en Bolivia y Perú), respectivamente.

Outstanding participants, like Mr. Claudio Gonzales Vega, Program Director of Rural Finance of Ohio State University, USA, (risk-management in Microfinance institutions), Javier Fernandez, Advisor and former thrift-companies supervision intendent of SBSF-Bolivia, Supervision, and Jose Zapata, officer of the National Superintendence of Banking and Insurance (Peru), (Regulations and Policies, in Bolivia and Peru), respectively.

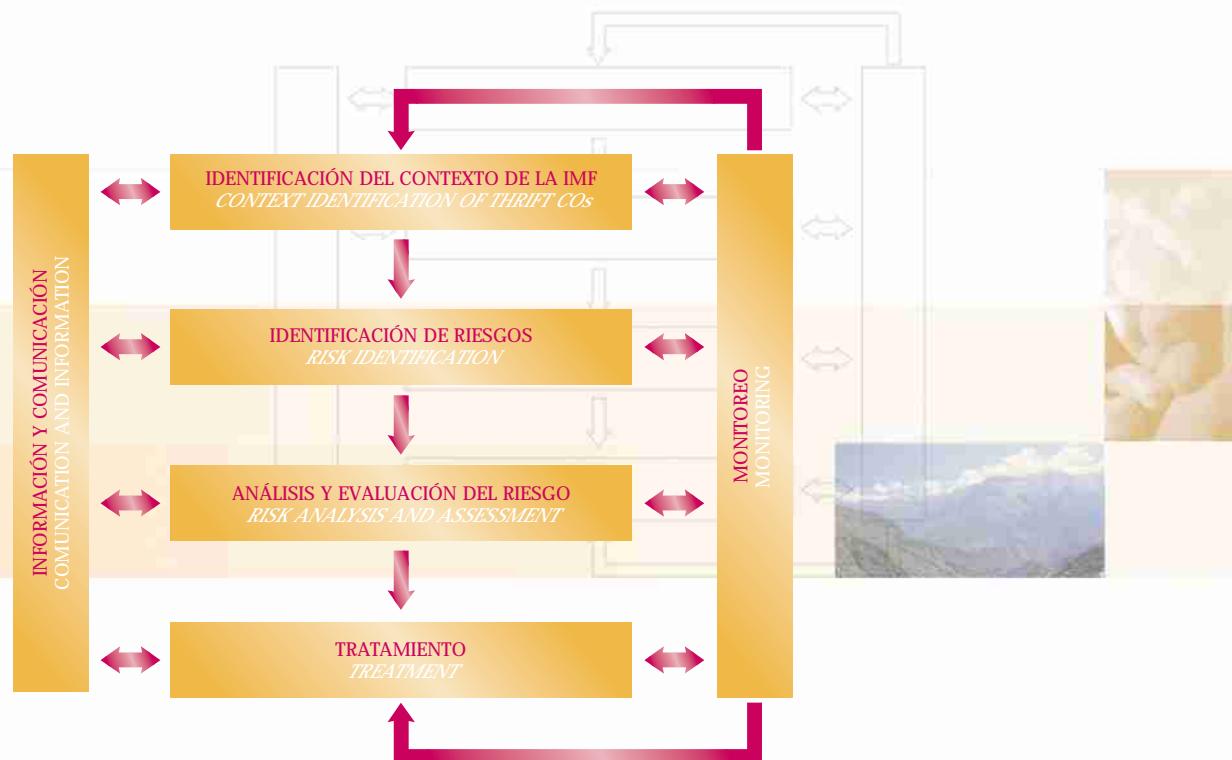
* COPEME Private Organization Consortium for the Development of the small and Micro Enterprise.

TALLER DE CAPACITACIÓN DE MEDICIÓN DE RIESGOS

RISK - MEASUREMENT TRAINING PROGRAM

En el Taller de Capacitación se trataron también temas como 'Gestión y Control de Riesgo de Mercado', a cargo de Gabriel Carracciolo, analista principal de Standard & Poors. La ponencia sobre 'Riesgo de Accionariado y Estructura Jurídica' estuvo a cargo de Víctor Larrea, gerente legal del Banco Interamericano de Finanzas. Con relación al tema 'Gestión y Control del Riesgo Crediticio', Damian von Stauffenberg, director de MICRORATE-USA y Todd Farrington, gerente de la misma empresa trataron sobre la diversificación, provisiones, el establecimiento y control de límites de riesgo crediticio y metodologías de evaluación. El tema 'Gestión y Control de Riesgo Operacional' estuvo a cargo de Patricia Velasco, Gerente de Price Waterhouse Coopers.

At this workshop. Subjects like "Market risk -management and control" in charge of Mr Gabriel Carracciolo, major assessor of Standard and Poors "Stock holding risk and legal structure" in charge of Mr. Victor Larrea, legal Chief Officer of Banco Interamericano de Finanzas. As to the subject "Management and control of Credit risk" Damíán Stauffenberg Director of Microrate-USA and Todd Farrington, also manager of MR. USA, lectured about diversification, provisions, the settlement of limits -control of credit-risk and assessment methodologies. Subject "Management and Control, of Operational Risk" was in charge of Patricia Velasco, Price Waterhouse Coopers Manager.



RISK - MEASUREMENT TRAINING PROGRAM
TALLER DE CAPACITACIÓN DE MEDICIÓN DE RIESGOS

También participaron otros expertos como Jaime Pizarro de BanEstado de Chile, el Dr. Jorge Chávez, presidente de la empresa Maximixe, el Sr. Fernando Lucano de LACIF, el Sr. Felipe Portocarrero, consultor de reconocido prestigio en Microfinanzas, el Sr. Rudolph Rhoder socio principal de la Price Waterhouse Coopers y el Ing. José Díaz Alemán Jefe de la Unidad de Riesgos de la Caja Municipal de Arequipa, quien expuso el 'MODELO DE EVALUACIÓN DE RIESGOS DE CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA'.

La Clausura estuvo a cargo del Sr. Rafael Millán, representante del Banco Interamericano de Desarrollo en el Perú.

Also, other experts like Jaime Pizarro of BanEstado of Chile, Dr. Jorge Chávez, President of Maximixe, Mr. Fernando Lucano of LACIF, Mr. Felipe Portocarrero, prestigious and well-known microfinance Advisor, Mr. Rudolph Rhoder major co-owner of Price Waterhouse Coopers, and Mr. José Díaz Alemán (engineer) Risk-Department chief of CMAC-Arequipa who lectured about 'RISK -ASSESSMENT MODEL OF CMAC-Arequipa'.

Closing-ceremony was held by Mr. Rafael Millan, BID-Perú official representative.

