

MEMORIA ANUAL 2003

2003 ANNUAL REPORT



AGRADECIMIENTO

Sirva la presente Memoria Anual para expresar un profundo agradecimiento a nuestros clientes, a las personas e instituciones que nos apoyaron y continúan confiando en nosotros; gracias a quienes la Caja Municipal de Arequipa ha llegado a ocupar y mantener su posición de liderazgo; 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 2003.

ACKNOWLEDGMENTS

We would like to take this opportunity to offer a heart felt thanks to our clients, the individuals and institutions, that helped us and continue to place their trust in us, thanks to whom the CMAC Arequipa has managed to reach and maintain its leading position. Once more the economic results demonstrate our dedication to our customers. We would like to offer our gratitude to institutions such as the Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), The Federal Reserve Bank (BCR), The Financial Development Corporation, The Inter-American Development Bank, The European Union, Hivos Triodos Bank, The Banco de Crédito, The Latin American Challenge Investment Found U.S.A. (LACIF), Citibank N.A., Corporación Andina de Fomento (CAF) and all our suppliers for their support during 2003.

CONTENIDO

CAPITULO I	
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	09
Miembros del Directorio	11
CAPITULO II	
LA ECONOMÍA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2003	13
Sistema Financiero Peruano	14
El Sistema Microfinanciero no Bancario en el 2003	15
CAPITULO III	
PERFIL DE LA INSTITUCIÓN	
Nuestra Identidad	21
Misión y Visión	21
Posición en el Mercado	22
Cobertura Geográfica	23
Recursos Humanos	24
Recursos Tecnológicos	25
Organigrama Institucional	26
CAPITULO IV	
GESTIÓN DE ACTIVOS	
Estructura y Composición de la Cartera	31
Composición de la Cartera por Estado de Crédito	33
Gestión Crediticia	34
Gestión de Inversiones	35
CAPITULO V	
GESTIÓN DE PASIVOS	
Evolución de Saldos	37
Estructura y Composición de Depósitos	38
Gestión de Adeudados	40
Patrimonio	41
Fuentes de Financiamiento	41
CAPITULO VI	
RESULTADOS ECONÓMICOS	
Morosidad de la Institución	43
Cobertura de Riesgo	43
Clasificación de Cartera	44
Eficiencia Financiera y Operativa	45
Principales Indicadores Financieros	47
CAPITULO VII	
GESTIÓN DE RIESGOS	49
Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo	50
Clasificación de Riesgo	51
CAPITULO VIII	
ESTADOS FINANCIEROS	
Dictamen de los Auditores Externos	53
Balance General	54
Estado de Ganancias y Pérdidas	55
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	56
Estado de Flujos de Efectivo	57
Notas a los Estados Financieros	58

CONTENTS

CHAPTER I	
MESSAGE FROM THE PRESIDENT OF THE BOARD OF DIRECTORS	10
The Board of Directors	11
CHAPTER II	
THE PERUVIAN AND REGIONAL ECONOMIES 2003	13
Peruvian Financial System	14
The Non-banking Micro-finance System in 2003	15
CHAPTER III	
PROFILE OF THE INSTITUTION	
Our Identity	21
Mission and Vision	21
Market Position	22
Geographic Coverage	23
Human Resources	24
Technological Resources	25
Organization of the Institution	26
CHAPTER IV	
MANAGEMENT OF ASSETS	
Structure and Composition of Portfolio	31
Composition of Portfolio by Condition of Credit	33
Credit Management	34
Investment Management	35
CHAPTER V	
MANAGEMENT OF LIABILITIES	
Balance Performance	37
Structure and Composition of Deposits	38
Debt Management	40
Equity	41
Sources of Finance	41
CHAPTER VI	
ECONOMIC RESULTS	
Defaulting in the Institution	43
Risk Coverage	43
Classification of Portfolio	44
Operational and Financial Efficiency	45
Principal Financial Ratios	47
CHAPTER VII	
RISK MANAGEMENT	49
Leverage and Risk Weighed Assets	50
Risk Classification	51
CHAPTER VIII	
FINANCIAL STATEMENTS	
Independent Auditors Report	71
Balance Sheet	72
Profit and Loss Statement	73
Net Equity Balance	74
Cash Flow Statements	75
Notes to the Financial Statements	76

El arte textil ocupa un lugar privilegiado en las formas de expresión artísticas y culturales peruanas. Fuente de inspiración para muchos, reconocido y elogiado a nivel mundial, por el perfecto dominio sobre la materia y la profusión de diseño y color en épocas antiguas. Cada estilo refleja una cultura que se resiste a desaparecer y da testimonio de un mundo diferente al que hoy conocemos. Sea éste un pequeño homenaje a las personas que mantienen vivas nuestras raíces y con mucho orgullo las hacen parte de su vida diaria.

LA VESTIMENTA PERUANA

En la historia peruana el traje ha sido siempre un importante distintivo de cada zona. Los que actualmente conocemos son fruto del sincretismo de los elementos prehispánicos con la ropa europea que fue necesario llevar durante el periodo colonial. El tradicional anacu inca (especie de túnica femenina hasta la rodilla) fue transformado por las mujeres en las conocidas polleras. Según la región, una falda negra es acompañada de una faja de colores diversos, adornada con flores, una lliclla de lana de colores o una cenefa en rojo y negro entre otras formas. En los lugares donde el Ande propiamente dicho ha desaparecido, el anacu inca se ha transformado en faldas largas y amplias hechas en bayeta y de colores fuertes y eléctricos. Las mujeres dejan asomar bajo su falda varias polleras de algodón bordadas con diferentes motivos como avecillas y flores, en hilos de oro y plata.

El poncho data del siglo XV y, al parecer, es una variante del traje masculino, el unku (especie de camisa sin cuello). Existen muchas variedades desde tupidos ponchos que no dejan filtrar el agua; cortos y con figuras geométricas muy elaboradas sobre fondo rojo hasta variantes de algodón o lana de vicuña en la costa. En la selva, tanto hombres como mujeres de ciertos grupos étnicos, visten una cushma, una túnica amplia cosida a los costados, adornada con tintes y figuras geométricas de la región.

Los trajes suelen ir acompañados por sombreros de lana o paja, y en las zonas de mayor frío, se suele utilizar el chullo, un gorro tejido de lana que cubre las orejas decorado con motivos geométricos.

Textile art occupies an enviable position in the forms of Peruvian artistic and cultural expression. They are a source of inspiration for many, being celebrated and recognized globally for the perfect domination of fabric, the lavishness of design and color in bygone eras. Every style reflects a culture that refuses to disappear and gives testimony to a world very different to the present. This is a small homage to the people who keep our roots alive and who with a great deal of pride make them part of our every day life.

PERUVIAN CLOTHING

Throughout Peruvian history there has been much regional variation in clothing. The clothes that we know today are a result of the fusion of pre-Hispanic elements with European influences. During the colonial period European styles were obligatory. The traditional anacu inca, a type of knee length female tunic, has been transformed by women into the present well-known pollera, a long skirt with many under skirts. A black skirt is accompanied by a waistband of different colors, which is adorned with flowers; a lliclla, a shawl made of colored wool; or a red and black cenefa, a type of waistband. In places where traditional Andean culture has effectively disappeared the anacu inca has been transformed into a long skirt made of flannel of bright electric colors. Women have to wear several cotton underskirts, embroidered with different figures such as small birds and flowers in gold or silver thread.

The poncho dates from the 15 th century. It seems to stem from the unku, a type of collarless shirt worn by men. There are many varieties ranging from closely woven, waterproof ponchos to short ones with elaborate geometric figures on a red background. On the coast, ponchos are made of cotton or vicuña wool. In some ethnic groups, in the jungle both women and men wear a cushma, a wide tunic joined at the sides decorated with geometric figures and dyed according to the region.

In addition to these clothes woolen or straw hats are often worn, sometimes colored. However in colder regions the Chullo, a woolen cap that covers the ears and is decorated with geometric figures is worn.





AREQUIPA

Conocida como "ciudad caudillo" por la hidalguía de sus ciudadanos. A través de la historia se ha levantado en armas innumerables veces por causas que consideraban justas. De dichas protestas surgió el "Montonero Arequipeño" una especie de soldado rebelde cuya vestimenta estaba compuesta por un poncho color entero con líneas en un color contrastante, doblado en la parte delantera para montar a caballo, camisa de algodón, pantalón de bayeta negro doblado en la parte baja, sombrero de paja, con el ala ancha por el fuerte sol de Arequipa y cinturón de cuero cruzado al cuerpo que sostenía la escopeta.

Known as "The Rebellious City" because of the characteristics of its citizens. Throughout history it has taken up arms several times for causes considered to be just. A result of these protests was the Montonero Arequipeño, a rebel "soldier" whose uniform consisted of a single color with contrasting stripes, folded at the front for horse riding. It was accompanied by a cotton shirt; black, flannel pants folded at the bottom; a straw hat, with a wide brim because of the strong Arequipeño sun; and a leather belt which crosses the body to hold a shotgun.



PUERTO MALDONADO

Traje típico de la comunidad de Palma Real. Hecho a base de corteza de árbol de Yanchama, con semillas de pachaco, maicenas y huayruros. Collares y corona de la misma corteza con aplicaciones de plumas de guacamayos, garzas y pava del monte con escamas de paiche. Dicha comunidad pertenece al grupo étnico de los Esse Ejjas habitan en la frontera con Bolivia y actualmente formada por 600 personas en Perú y 200 en La Paz y Beni.

Traditional dress from the community of Palma Real. It is made from the bark of a tree, called Yanchama, seeds of pachaco, maicenas and huayruros. Necklaces and a headdress made from the same tree bark and feathers of guacamayos, garzas and pava del monte with pike scales. This community belongs to the Esse ethnic group Ejjas, they live on the Bolivian border and at present consist of 600 people in Peru, 200 in La Paz and Beni.



CHIVAY - VALLE DEL COLCA AREQUIPA

Trajes reconocidos a nivel mundial, como los más bordados de todo el Perú. Las mujeres de Chivay llevan la falda sobrepuesta adornada con "cintas de agua", grecas y bordados de avecillas o flores, con un ribete de cinta pespuntada y una chaqueta corta también bordada y adornada de grecas multicolores con cinta de agua en los puños y en el cuerpo. Llevan sombreros bordados o de copa con un rosetón, cuya forma y color varía de acuerdo a su estado civil y región.

World famous clothing. The most elaborately embroidered in Peru. Women in Chivay wear an overskirt decorated with "Water ribbons", thick ribbons and embroidered with small birds or flowers, with a border of backstitched ribbon. A short waistcoat embroidered and decorated with thick ribbons and water ribbons on the cuffs and body. They wear embroidered hats, or top hats with a rosette, whose type and color depends on the woman's marital status and region.



APURÍMAC

Su colorida vestimenta tiene mucha influencia de Ayacucho, Cusco y Puno. Poseen un fino acabado por ser especialistas en la elaboración de textiles y sombreros de lana de oveja y alpaca. Las mujeres llevan una manta bordada con grecas y encajes en la espalda, en colores como fucsia, amarillo o verde intenso, la falda hasta la rodilla del mismo color con detalles en grecas y encajes blancos, al igual que la blusa los lleva en las mangas y parte central. El traje puede ser usado con ojotas o con botas de cuero largas según la ocasión, el sombrero claro lleva una cinta ancha de tela con un rosón contrastante al color del traje.

Colorful clothing heavily influenced by other cities such as Ayacucho, Cusco and Puno. The clothing is of high quality because this area specializes in the production of textiles and woolen (from both sheep and alpaca) hats. Women wear heavily decorated shawls on their backs of various bright colors such as dark pink, yellow and green. They also wear knee-length skirts of the same color decorated with ribbons, as is the blouse on the sleeves and the central part. Sandals or long leather boots may be worn depending on the occasion. A lightly colored hat with a wide ribbon and a rosette of a color, which contrasts with the dress.

ICA

En la época colonial la actividad principal del Valle de Chincha era la recolección de algodón, tanto hombres como mujeres crearon una vestimenta típica para esta actividad. En la cabeza llevaban un pañuelo que les tapaba el cabello, por lo general la tela que se usaba era de costalillo, encima venía el sombrero de paja. Usaban una blusa y encima de ello se ponían unas mangas de tocuyo para protegerse de los insectos y del sol. La falda era simple y sobre ella usaban una bolsa de tela hecha de costalillo que amarraban hacia atrás, donde recogían el algodón, sin usar zapatos.

In the colonial era, the main activity of the Chincha Valley was the collection of cotton, for which both men and women invented special clothing. They wore a small piece of square cloth below a straw hat. They usually made their clothing from rough cotton floursacks. On top of a blouse, rough cotton sleeves were worn as protection from insects and the sun. To hold the cotton a bag, tied at the back, made from a converted floursack, was worn over a simple skirt. They went barefoot.



CUSCO

Una de las ciudades del Perú donde gran número de su población todavía viste a la usanza de sus antepasados, no sólo durante ferias dominicales, para llamar la atención de los turistas, sino de manera cotidiana, preservando celosamente su tradición. Los hombres llevan poncho de lana de oveja, el cual varía su diseño de acuerdo a la zona donde pertenece pueden ser desde color nogal llano hasta intrincados diseños geométricos multicolores; los pantalones son de bayeta, chullos multicolores y ojotas de cuero o de caucho.

One of the Peruvian cities where a large part of the population still wears the same type of clothing as their ancestors, not only during Sunday fairs or to attract the attention of tourists, but as everyday wear, proudly maintaining their traditions. Men wear ponchos made from sheep's wool, the design of which varies according to the region. They can be of a single light brown color or of intricate multi-colored geometric shapes. Flannel pants, multi-colored Chullos and leather or rubber sandals are worn.



TAQUILE - PUNO

En Taquile por ser una zona de intenso frío, los trajes son de consistencia gruesa con el negro como color predominante, con detalles policromáticos en algunos casos y rojo en festividades. Tanto hombres como mujeres llevan a la cintura fajas hechas de lana y alpaca de diferentes tipos. Destaca entre ellas la faja calendario; donde se registra simbólicamente la historia agrícola de cada familia, confeccionada sólo por miembros elegidos. Los hombres casados llevan chullos con representaciones estilizadas de aves y mariposas, sin tapaorejas; mientras que los solteros si lleva tapaorejas y es de tejido llano.

As Taquile is in a very cold area, warm clothing is worn. Black is the most common color, often with multicolored details but red is worn during festivities. Both men and women wear waistbands of different types made of wool and alpaca. Of special interest is a special "calendar" waistband so called because it has symbols, which represent the agricultural history of each family, this is only made by selected members of each family. Married men wear Chullos, caps, with representations of birds and butterflies, which cover their ears. Single men wear a Chullo that covers their ears, with a smooth weave.



MOQUEGUA

Traje vistoso y colorido perteneciente a Carumas; dicho atuendo ha sido estilizado a través del tiempo cambiando algunos elementos por otros más elegantes para sus danzas típicas durante las fiestas. Lleva un sombrero de color oscuro con un arreglo de flores. La blusa puede ser de algodón o con lentejuelas brillantes con aplicaciones de grecas en los puños, encima lleva un pequeño chaleco elaborado en grecas multicolores con una aplicación en la parte baja de cuadrados con aves estilizadas dentro de cada uno, la pollera es de colores vivos y llevan ojotas de cuero o caucho.

Pretty and colorful clothing, with origin in Carumas, has been altered through time. During festivities, for traditional dances, more elegant versions are worn. Women wear a dark hat decorated with flowers. The blouse can be of cotton or of a shiny brightly colored synthetic material with ribbons at the wrist. They wear a small vest decorated with multi-colored ribbons, which in the bottom part has designs of bird forms inside squares. A brightly colored pollera, and leather or rubber sandals are worn.



CAP
I



AREQUIPA

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Pese al incremento de la competencia durante el año 2003, La Caja Municipal de Arequipa ha mantenido y mejorado sus estándares de eficiencia reflejado en los Estados de Ganancias y Pérdidas, así como en el Balance General que con mucha satisfacción mostramos en la presente Memoria Anual.

Durante el año pasado, el mercado el cual atendemos tuvo el ingreso de competencia principalmente del sector bancario quienes anteriormente veían el segmento microempresarial como riesgoso y que hoy lo ven como atractivo. Este hecho ha obligado a mejorar nuestros índices de eficiencia y nuestra calidad en el servicio con la finalidad de obtener un diferencial percibido.

Con el firme deseo de apoyar al sector microfinanciero y contribuir al desarrollo del Perú, hemos inaugurado nuevas oficinas en plazas sumamente competitivas como en la ciudad de Lima, la misma que cuenta con un mercado aún insatisfecho y a su vez con un gran número de instituciones financieras que buscan cubrir dichas necesidades. La Caja Municipal de Arequipa es la pionera en el ingreso a la capital de la república dentro del sistema de Cajas Municipales, poniendo de esta manera a prueba el liderazgo ganado y hoy confirmado. Contamos con 21 oficinas en 8 departamentos, siendo las últimas en Lima, Sicuani, Mollendo y Camaná.

La Caja Municipal de Arequipa fue clasificada por séptimo año consecutivo en la categoría “B+”, de acuerdo a las Clasificadoras de Riesgo, destacando la capacidad de nuestra institución para responder a sus obligaciones y su sensibilidad frente a posibles cambios en la economía, pruebas que confirman la solidez de las cifras, la calidad de la gestión crediticia, la seguridad con que los ahorristas depositan su confianza y la eficiente administración de recursos.

Son más de US\$ 90,9 millones de dólares captados durante el año 2003, cifra que confirma la confianza depositada por nuestros miles de clientes. Asimismo se ha logrado colocar más de US\$ 93,1 millones de dólares, de los cuales US\$ 65,2 millones de dólares corresponden al 70% de la cartera, los mismos que se encuentran colocados en el sector microempresarial confirmando nuestra vocación de servicio a este sector con condiciones competitivas.

Uno de los principales objetivos trazados fue la mejora continua en la calidad de atención al cliente, hecho que nos ha permitido contar con más de 160 mil clientes, de los cuales 82 mil pertenecen a ahorros y 78 mil pertenecen a créditos.

Estos logros han permitido que nuestra institución se mantenga en un lugar expectante, siendo la primera en colocaciones, captaciones así como en patrimonio dentro del conjunto de 13 Cajas que conforman el sistema de Cajas Municipales del país.

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

Muchas gracias.

Eco. Manuel Bedregal Salas
Presidente del Directorio - 2003

MESSAGE FROM THE PRESIDENT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Despite increased competition experienced during 2003, the CMAC Arequipa (The Caja) has maintained and improved its standards of efficiency, reflected both in the profit and loss statement as well as in the general balance which with great satisfaction we show in this annual report.

During the past year our market segment became more competitive, mainly due to the mainstream-banking sector, which previously viewed the micro business sector as risky and which now sees it as attractive. This has obliged us to improve our levels of efficiency and quality of service, to maintain our comparative advantage. With the firm desire to help the micro – finance sector and contribute to the development of Peru, we have inaugurated new offices in very competitive locations. Such as in the City of Lima, that has a market not yet satisfied, but at the same time with a large number of institutions looking to cover these needs. The opening of an office in the capital, Lima has established the CMAC Arequipa as a pioneer among municipal finance institutions, thus confirming our leading position. We have 21 offices in 8 departments, the newest having opened in Lima, Sicuani, Mollendo and Camaná.

The CMAC Arequipa was classified for the seventh consecutive year as risk category B+, underlining the capacity of our institution to comply with its obligations and its sensitivity to changes in the economy. Furthermore this underscores the solidity of our financial figures, the quality of credit management, the confidence with which savers deposit their trust in us and the efficient administration of resources.

The more than US\$ 90,9 million deposited during 2003 confirm the confidence felt by our thousands of savers. Likewise we managed to invest more than. US\$ 93,1 million, of which US\$ 65,2 million, which represents 70% of our portfolio, was invested in the micro-business sector, underlining our intention to offer this market competitive conditions.

One of the principal objectives reached was the continuous improvement in customer service, which has provided us with more than 160 thousand clients, of which 82 thousand belong to savings and 78 thousand to credits.

These achievements have permitted our institution to maintain its enviable position; being first in collocations, deposits and also in equity; among the group of 13, which make up the system of municipal savings and loan institutions in Peru (Caja Municipales).

Finally I would like to express my gratitude for the effort shown by the personnel of this institution and also for their dedication and collaboration

Thank you

Eco. Manuel Bedregal Salas

President of the board of directors - 2003



MIEMBROS DEL DIRECTORIO PERIODO 2003 THE BOARD OF DIRECTORS 2003

AÑO 2003 - 2003

ECO. MANUEL BEDREGAL SALAS Presidente del Directorio - <i>President</i>	ECO. MAURICIO MEZA RIQUELME Vicepresidente del Directorio - <i>Vice-president</i>
SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ Director - <i>Director</i>	ECO. PERCY RODRÍGUEZ OLAECHEA Director - <i>Director</i>
DRA. BRENDA SALINAS PAREDES Directora - <i>Director</i>	ARQ. LUIS MONTOYA GONZÁLES Director - <i>Director</i>

AÑO 2004 - 2004

SR. ALBERTO MUÑOZ NAJAR FRIEDRICH Presidente del Directorio - <i>President</i> (Desde Febrero de 2004) (<i>Since February 2004</i>)	SR. CRISTÓBAL URTEAGA SÁNCHEZ Vicepresidente del Directorio - <i>Vice-president</i>
DR. LUIS VELANDO PUERTAS Director - <i>Director</i> (Desde Febrero de 2004) (<i>Since February 2004</i>)	ARQ. LUIS MONTOYA GONZÁLES Director - <i>Director</i>
CPC. JESÚS ALVARO RODRÍGUEZ ESPINOZA Director - <i>Director</i> (Desde Febrero de 2004) (<i>Since February 2004</i>)	ECO. PERCY RODRÍGUEZ OLAECHEA Director - <i>Director</i>



LA ECONOMIA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2003

Durante el año 2003 se ha podido apreciar un menor crecimiento económico en comparación al año 2002 debido a la inestabilidad política, sin embargo el crecimiento del PBI fue de 4,0%. Este crecimiento se debe básicamente a la recuperación de la inversión y al incremento del consumo privado y público, además de la implementación del proyecto del gas de Camisea.

Otro factor que incentivo a este crecimiento fue el impulso por parte del gobierno de programas como Mivivienda.

La recuperación económica mundial y la mayor demanda de minerales han contribuido a que las exportaciones registren un notable crecimiento durante el año 2003, cercano a un 17% en dólares. Siendo las exportaciones tradicionales las que contribuyeron con un 18%, las exportaciones no tradicionales registran una recuperación principalmente en función del ATPDEA y gracias al restablecimiento de la economía norteamericana.

La moneda nacional se ha fortalecido durante el año 2003 debido a la sobre oferta de dólares en la economía. Esto ha ocasionado una baja en la tasa de inflación por segundo año consecutivo.

Durante el año 2003 se registró un incremento en el Impuesto General a las Ventas (IGV) en 1 punto porcentual así como la puesta en marcha en el año 2004 del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Este incremento del IGV ayudó al cumplimiento de las metas fiscales y no por un manejo eficiente del gasto público. Por otro lado el ITF ayudará a incrementar la recaudación, sin embargo ocasionaría una reducción de la intermediación financiera, incrementando el circulante y perjudicando el multiplicador bancario.

During 2003 economic growth was lower than that experienced in 2002 due to political instability. Nevertheless the GDP grew by 4%. This growth was basically due to a recovery of investment; an increase in private and public consumption; in addition to the implementation of the Camisea gas project.

Another factor involved in this growth was the setting up of government programs such as Mivivienda, which supplies economical housing credits to the low-income sector.

The recovery of the global economy and increased demand for minerals contributed to a notable growth in exports of almost 17 percent, in dollar terms, in 2003. Traditional exports grew by 18%. Non-traditional exports underwent a recovery thanks both to ATPDEA and an improvement in the North American economy.

The local currency strengthened during 2003 basically because of the strength of currencies such as the euro, the weakness of the dollar and an abundant supply of the latter. This caused a reduction in the inflation rate for the second consecutive year.

During 2003 value added tax (IGV) was increased by one percent and a tax on financial transactions (ITF) was implemented. The increase in IGV helped to comply with fiscal objectives without improving public expenditure efficiency. The ITF will increase public funds. However the financial service sector will suffer with a decrease in savings and thus in profits.

SISTEMA FINANCIERO PERUANO

Durante el año 2003 se registró una caída de casi 75 puntos básicos en las tasas interbancarias, producto de las políticas adoptadas por el BCR produciéndose una estabilidad en la política monetaria. Esto se produjo pese a un incremento internacional en los precios de los combustibles.

Bajo este contexto se redujeron las tasas de interés en colocaciones principalmente en soles, siendo asumida por instituciones microfinancieras e inversionistas institucionales, impulsando de esta manera las colocaciones de las empresas bancarias. El crédito a la microempresa se incrementó notablemente en un 32,8% seguido por el crédito de consumo con un 20,1% y un casi 15% en lo referente a créditos hipotecarios, crecimiento impulsado básicamente por el programa Mivivienda.

En cuanto a captaciones se registró casi un 2% menor al año anterior y debido básicamente a la preferencia de alternativas más rentables como los Fondos Mutuos, siendo de alguna manera contrarrestada por la actividad registrada por las Cajas Municipales dadas las condiciones ofrecidas al mercado como por ejemplo las tasas interés atractivas.

Así vemos que el mayor protagonismo de las Cajas Municipales, han permitido un crecimiento en las colocaciones y ha evitado una mayor caída en las captaciones, así como un saneamiento en la calidad de la cartera. El 2003 mostró un retroceso en cuanto a mora cerrando con 5,5% con una cobertura de provisiones que se incrementó a 142,9%.

Por otro lado se ha continuado con un crecimiento en el patrimonio del sistema financiero peruano, viéndose reflejado en los bajos niveles de apalancamiento global de las diversas instituciones financieras.

PERUVIAN FINANCIAL SYSTEM

During 2003 inter-bank rates fell by almost 75 bases points due to the policies adopted by the BCR, producing instability in monetary policy. This happened despite an international increase in the price of fuel.

In this context the interest rates of loans, especially in soles, were reduced. This was assumed mainly by micro-finance institutions and institutional investors. This resulted in an increase in number of loans for the banking sector. Credits to micro-businesses grew by an impressive 32,8%, followed by consumer credits 20,1%, mortgages by almost 15%. The latter was mainly due to programs such as Mivivienda.

Deposits fell by almost 2% compared to the previous year due basically to the preference for more profitable alternatives such as mutual funds. This was to a certain extent counteracted by action taken by the CMACs, given market conditions, for example the attractive interest rates available.

Thus the increased activity of the CMACs permitted an increase in the number of loans and prevented a greater decrease in deposits. The quality of the portfolio was also improved, in 2003 the level of bad loans fell to 5,5%, with a coverage of provisions that grew to 142,9%.

On the other hand the growth in equity of the Peruvian financial system continued, which is reflected in the low levels of overall leverage of the different financial institutions.

EL SISTEMA MICROFINANCIERO NO BANCARIO EN EL 2003

Al 31 de marzo de 2003 se encontraban operando 40 Instituciones Microfinancieras No Bancarias (IMFNB): 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, 12 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y 14 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME). Las IMFNB registraron a diciembre de 2003 activos por US\$ 917,6 millones y un patrimonio de US\$ 161,2 millones.

El nivel de activos de las IMFNB se incrementó en 30,9% entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003. En cuanto al patrimonio vemos que se incrementó en 29,5% (US\$ 36,7 millones) en el último año. El saldo de créditos directos de las IMFNB mantuvo su tendencia creciente en el último año, alcanzando a diciembre de 2003 un nivel de US\$ 677,7 millones. Con relación a los créditos por tipo, las IMFNB poseen el mayor porcentaje de su cartera orientado a créditos a microempresas (MES), el cual alcanzó el 51,3% a diciembre de 2003 (US\$ 347,7 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 IMFNB (61,5%), así como uno de los más dinámicos, alcanzando un crecimiento anual de 41,5% entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003. Los créditos al sector agricultura y ganadería vienen mostrando una tendencia decreciente en las IMFNB, mostrando una disminución de 3,2% en el último año.

De esta manera, los depósitos totales de las IMFNB alcanzaron US\$ 518,2 millones en el mes de diciembre de 2003, siendo la participación de las CMAC y las CRAC de 83,6% y 16,4%, respectivamente. Las EDPYMES no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

El indicador margen financiero / ingresos financieros alcanzó a diciembre de 2003 un valor de 78,1% para las IMFNB.

THE NON-BANKING MICRO-FINANCE SYSTEM IN 2003

As of 31st March 2003, 40 Non-banking Micro-finance Institutes (IMFNB) were operating: 13 Municipal Savings and Loan Institutes (CMAC); the Municipal Popular Savings and Loan Institute of Lima (CMACL); 12 Rural Savings and Loan Institutes (CRAC); 14 Small and Micro-business Development Entities (EDPYME). The IMFNB registered to December 2003 assets of US\$ 917,6 million with equity of US\$ 161,2 million.

Between December 2002 and December 2003, the level of assets of the IMFNB increased by 30,9% and there was a growth in equity of 29,5% (US\$ 36,7 million). The balance of direct credits continued its upward trend, reaching US\$ 677,7 million by December 2003. With respect to the credit type, the biggest portion of the portfolio of the IMFNB is involved in credits to micro-businesses (MES), which reached 51,3% (US\$ 347,7 million) as of December 2003.

Analyzing the development of commercial and micro-business credits by economic sector, it can be observed that the retail sector is the most important of the IMFNB (61,5%). This is in addition one of the most active segments with a growth of 41,5% between December 2002 and December 2003. Livestock and agricultural credits continued to decrease in the IMFNB (by 3,2% in the last year).

The total amount deposited in the IMFNB reached US\$ 518,2 million at the end of 2003, with a participation of the CMAC and the CRAC of 83,6% and 16,4% respectively. The EDPYME are not permitted to operate in this sector.

The financial margin – financial income index rose to 78,1% for the IMFNB at the close of 2003.

Los niveles de liquidez de las IMFNB se mantienen holgados, tanto en moneda nacional como extranjera, no obstante la reducción mostrada en el último trimestre en los ratios de liquidez en moneda extranjera de las CMAC.

CAJAS MUNICIPALES

Las Cajas Municipales (CMAC) fueron quienes registraron la mayor tasa de crecimiento (34,2%), representando el 73% del activo total de las IMFNB. En cuanto al indicador margen financiero / ingreso financiero las CMAC alcanzó un 78,8%, en tanto su patrimonio se incrementó en 38,4%.

Entre las IMFNB, las CMAC fueron las que registraron el comportamiento más dinámico, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 39,2%. Así, a diciembre de 2003 el total de créditos directos del sistema CMAC ascendió a US\$ 493,6 millones, lo que representó un aumento de US\$ 138,3 millones respecto a diciembre del año anterior.

Analizando por tipo de crédito vemos que los créditos MES en las CMAC ascendieron a US\$ 239 millones, lo cual significó un crecimiento de US\$ 68,5 millones respecto a diciembre de 2002. Asimismo, los créditos de consumo tuvieron un comportamiento bastante dinámico, con un crecimiento de US\$ 35 millones (29,6%) en el último año, que les permitió cerrar diciembre de 2003 con US\$ 152,9 millones. Adicionalmente, destaca el hecho que las CMAC estén comenzando a dirigirse al segmento hipotecario, habiendo registrado este tipo de créditos un crecimiento de 168,3% entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003, pasando de US\$ 5,9 millones a US\$ 15,8 millones. El mayor volumen de créditos al sector comercio lo mantienen las CMAC (US\$ 212,4 millones), habiendo crecido 44,2% en el último año.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, los depósitos de las IMFNB han registrado un comportamiento dinámico en el último año, mostrando un crecimiento anual de 38,5%, ligeramente superior al crecimiento de las colocaciones totales (34,8%). Los depósitos de las CMAC fueron los de mayor aumento en términos absolutos (US\$ 123,7 millones

The liquidity levels of the IMFNB remained enviable both in local as well as in foreign currency. Despite the downturn in foreign currency liquidity ratios experienced in the last quarter by the CMAC.

CAJAS MUNICIPALES

The Cajas Municipales (CMAC), municipal savings and loan institutions, were the most dynamic in the IMFNB. The annual growth of the CMAC reached 39,2%, representing 73% of the total assets of the IMFNB. The ratio financial margin to financial income of the CMAC reached 78,8% while their equity increased by 38,4%. As of December 2003 the total amount of direct credits of the CMAC increased to US\$ 493,6 million, an increase of US\$ 138,3 million from 2002.

An analysis by type of credit of the CMAC shows that MES credits reached US\$ 239 million, which represents an increase of US\$ 68,5 million with respect to December 2002. Consumer credits also performed well, an increase of US\$ 35 million (29,6%) in the last year, which gave a total of US\$ 152,9 million. It is also necessary to underline the fact that the CMAC are starting to focus on the mortgage sector. This type of credit grew 168,3% between December 2002 and December 2003, going from US\$ 5,9 million to US\$ 15,8 million. The largest volume of credits to the commerce sector is held by the CMAC (US\$ 212,4 million), having grown by 44,2% in the last year.

With respect to the sources of finance, the deposits of the IMFNB performed well last year with an annual growth of total loans of 34,8%. The deposits of the CMAC grew most in absolute terms (US\$ 123,7 million between December 2002 and December 2003) and likewise they maintained the biggest rate of growth (40% in the same period). Looking at the type of deposits, both savings as well as fixed term accounts grew. In the case of the CMAC, in the last year,

entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003), así como los de mayor tasa de crecimiento (40% en el mismo periodo). En cuanto al tipo de depósitos, se observa un crecimiento tanto de las cuentas de ahorro como de las cuentas a plazo. En el caso de las CMAC, en el último año, los depósitos de ahorro crecieron en 27% y los de a plazo 44%. Así, a diciembre de 2003 el saldo de depósitos de ahorro fue de US\$ 129,1 millones y el de depósitos a plazo US\$ 248,4 millones.

Respecto a la evolución de los adeudados, crecieron fuertemente hacia fines del año 2002, para estabilizarse en el 2003, con lo que su saldo a diciembre de 2003 asciende a US\$ 105 millones. En términos de rentabilidad las CMAC alcanzaron una mejor posición al haber obtenido a diciembre de 2003 un ROE del 32,7%, nivel muy superior al del resto de instituciones del sistema financiero del Perú. Asimismo, es importante mencionar que la elevada rentabilidad que viene mostrando el subsistema de CMAC, ha permitido también un elevado incremento patrimonial, al haber capitalizado en promedio más del 75% de sus utilidades anuales. A diciembre de 2003 las CMAC registraron un ratio de liquidez en moneda nacional de 23,9% y 37,9% en moneda extranjera, siendo los mínimos requeridos de 8% y 20% respectivamente.

CAJAS RURALES

A diciembre de 2003 alcanzaron una participación del 15,5%. El indicador margen financiero / ingresos financieros fue de 71,4% en las CRAC. En el cuanto a la tasa de crecimiento anual de los créditos directos, mantuvo una tendencia positiva, no obstante esta fue menor que la registrada por las CMAC, alcanzando el 19,5% a diciembre de 2003. Así, el nivel de colocaciones de las CRAC fue de US\$ 99,3 millones, mayor en US\$ 16 millones al registrado en diciembre de 2002.

Las CRAC también registraron una alta tasa de crecimiento anual en los créditos hipotecarios, la cual alcanzó el 44,9% a diciembre de 2003 (US\$ 2,8 millones). Los créditos de consumo ocuparon el segundo lugar en

savings deposits grew by 27% and fixed term deposits by 44%. As of December 2003 the balance of savings accounts stood at US\$ 129,1 million and fixed term deposits at US\$ 248,4 million.

The development of creditors, this increased strongly towards the end of 2002, to stabilize in 2003. The balance as of December rose to US\$ 105 million. The profitability ratio of the CMAC improved to register at the end of 2003 a ROE of 32,7%, well above the other institutions of the Peruvian financial system. Likewise it is important to mention that the high profitability of the CMAC system has permitted a high rate of equity growth, having capitalized an average of 75% of its annual profits. As of 31st December the CMAC registered a liquidity ratio of 23,9% in local currency and 37,9% in foreign currency, compared with legal minimums of 8% and 20% respectively.

CAJAS RURALES

The Caja Rurales, rural savings and loan institutions, (CRAC) as of December 2003 reached a participation of 15,5%. The ratio financial margin to financial income was of 71,4% for this sector. The annual rate of growth of direct credits of the CRAC continued to improve, nevertheless, this was less than that registered by the CMAC, reaching 19,5% as of December 2003. Thus the level of loans of the CRAC increased to US\$ 99,3 million, US\$ 16 million more than at the close of 2002.

The CRAC also registered a high annual growth rate in mortgages, which reached 44,9% to December 2003 (US\$ 2,8 million). Consumer credits occupied second place in terms of relative growth (33,3%), from US\$ 18 million to US\$ 24 million in the last year. Nevertheless in absolute terms MES credits grew most in the last year to US\$ 7,5 million.

crecimiento en términos relativos (33,3%), pasando de US\$ 18 millones a US\$ 24 millones en el último año; sin embargo los créditos MES fueron los que presentaron el mayor incremento en términos absolutos en el último año (US\$ 7,5 millones).

La mayor disminución de los créditos orientados al sector agricultura y ganadería fue registrada en las CRAC, que redujeron esta cartera en 4,9% en el último año (US\$ 1,5 millones). Asimismo, la cartera del sector manufactura, que es aún pequeña en las CRAC (US\$ 1,2 millones) se redujo en 14,7% en el último año.

En el caso de depósitos y adeudados, las CRAC registran en depósitos a plazo también un mayor dinamismo, incrementándose en 42% respecto a diciembre de 2002. Así, el nivel de depósitos a plazo fue de US\$ 49,9 millones a diciembre de 2003. Por su parte, los depósitos de ahorro aumentaron en 20% en el último año, con lo que alcanzaron a diciembre de 2003 un saldo de US\$ 34,7 millones.

Por su parte, los adeudos de las CRAC siguieron cayendo, reduciéndose en 4,6% en el último año, con lo que a diciembre de 2003 ascendieron a US\$ 32,3 millones. A diciembre de 2003 las CRAC registraron un nivel de liquidez de 18%. Dichos niveles superan ampliamente el mínimo requerido de 8%.

Con relación a la liquidez en moneda extranjera a diciembre de 2003 registraron un nivel de 31,6%, cifras superiores al valor mínimo requerido de 20%.

EDPYMES

Las EDPYMES, a pesar de ser las entidades que poseen la menor participación en los activos de las IMFNB, se encuentran en segundo lugar en cuanto a participación en el patrimonio (24,4%).

Las colocaciones directas de las EDPYMES crecieron 30,2% en el último año, si bien sus tasas de crecimiento anual siguen con una tendencia decreciente, ésta sigue manteniéndose elevada. Con ello, los créditos directos de

The greatest reduction in credits to the livestock and agriculture sector was registered by the CRAC with a reduction in this portfolio of 4,9% in the last year (to US\$ 1,4 million). Likewise the manufacturing sector portfolio, which is even smaller in the CRAC (US\$ 1,2 million) shrank by 14,7% in 2003.

In the case of deposits and creditors, the CRAC registered an improvement in fixed-term deposits, increasing by 42% with respect to December 2002. Thus the level of fixed-term deposits at the end of 2003 stood at US\$ 49,9 million. On the other hand, savings deposits rose by 20% to reach US\$ 34,7 million by year's end.

Meanwhile the debt levels of the CRAC continued to fall, with a 4,6% reduction in the last year to stand at US\$ 32,3 million. The liquidity ratio of the CRAC rose to 18% as of December 2003, against a legal minimum of 8%.

Foreign currency liquidity registered 31,6%, against a required minimum of 20%.

EDPYMES

The EDPYMES, despite holding the smallest portion of assets of the IMFNB, are in second place in terms of equity with 24,4% of the total.

Direct loans by the EDPYMES grew by 30,2% in the last year. Even if their annual rate of growth continues to fall, it still remains high. This meant that the direct credits of the EDPYMES reached US\$ 89,2 million, which represents an increase of US\$ 20,6 million with respect to December of the previous year.

Consumer and MES credits showed the highest annual growth rates as of December 2003 of 52,3% and 32,7% respectively. The proportion of MES in total credits increased slightly from 70,2% in December 2002 to 71,6% in December 2003.

las EDPYMES alcanzaron un nivel de US\$ 89,2 millones, lo cual significó un aumento de US\$ 20,6 millones respecto al mes de diciembre del año anterior.

Los créditos de consumo y MES fueron los que registraron las tasas de crecimiento anuales más elevadas a diciembre de 2003 (52,3% y 32,7%, respectivamente). La participación de los créditos MES en el total de créditos aumentó ligeramente de 70,2% en diciembre de 2002 a 71,6% en diciembre de 2003.

En el caso de depósitos, las EDPYMES no se encuentran autorizadas a captar depósitos.

En cuanto a adeudados las EDPYMES han registrado una tasa de crecimiento anual a diciembre de 2003 de 43,2%, alcanzando los US\$ 61,4 millones.

En cuanto al indicador margen financiero / ingresos financieros las EDPYMES alcanzaron un 82,0%. El mayor fondeo con fuentes propias de las EDPYMES hace que este indicador sea más alto que en el resto de instituciones, en tanto les permite obtener un mayor margen financiero.

La rentabilidad de las EDPYMES medidas a través del ROE alcanzó el 0,4%.

The EDPYMES are not permitted to receive deposits.

The debts of the EDPYMES grew last year by 43,2% to stand at US\$ 61,4 million at year's end.

The ratio of financial margin to financial income of the EDPYMES reached 82,0%, which is higher than the rest of the institutions. This is due to the high percentage of internal sources of funding of the EDPYMES.

The profitability of the EDPYMES, according to the ROE stood at 0,4%.



AREQUIPA - VALLE DEL COLCA

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

NUESTRA IDENTIDAD

Luego de 18 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 160,000 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.

Realiza operaciones con autonomía económica, financiera y administrativa. Teniendo como referencia la Ley General del Sistema Financiero y la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Su personal esta formado por profesionales respaldados por su moderna formación, capacitación constante y la calidez de su trato al público. Asimismo, utiliza un sistema de información diseñado especialmente para su mercado objetivo, convirtiéndose de esta manera en la institución más dinámica del sistema financiero nacional. El segmento de mercado al que atiende principalmente son pequeños ahorristas y microempresarios, a través de diversos servicios de captaciones y colocaciones, contribuyendo de esta manera en forma decisiva al bienestar de la unidad familiar y al desarrollo de la comunidad en general.

NUESTRA MISIÓN

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

OUR IDENTITY

After 18 years serving the South of the country, the CMAC Arequipa has become a leading institution in the micro-finance segment, gaining the trust of more than 160,000 clients who recognize its solidity, speed and transparency. The Caja maintains international standards of operational efficiency and profitability. A source of pride for Arequipa and Peru.

The Caja operates with economic, financial and administrative autonomy, taking as a reference the General Law of the Financial System and the Organic Law of the SBS. We can count on a team of highly educated professional employees, backed by constant training and recognized for the warmth of their customer service. Furthermore we use an information system especially designed for our target market, making this institution the most dynamic of the national financial system. We focus on small savers and businesses, using a variety of savings and loan services, contributing decisively to the well-being and development of the community in general.

OUR MISSION

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

NUESTRA VISIÓN

Empresa modelo especializada en la prestación de servicios microfinancieros, consolidada en la macroregión 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 no bancaria (IMFNB).

Las instituciones que ostentan un mayor saldo de créditos directos son las CMAC con US\$ 493,6 millones; luego le siguen las CRAC con US\$ 99,3 millones, en tercer lugar las EDPYME con US\$ 89,2 millones. La influencia de las ONG por el momento no es significativa, al desarrollar su actividad en ámbitos pequeños y específicos.

Entre las instituciones que componen el Sistema de Cajas Municipales del Perú, la Caja Municipal de Arequipa ocupa el primer lugar en créditos directos, depósitos totales y patrimonio con una participación del 18,8%, 20,8% y 18,8% respectivamente.

OUR VISION

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

MARKET POSITION

In Peru, micro-finance service providers have developed and grown aided by non-banking micro-finance service provider institutions (IMFNB).

The most important direct credit institutions are the CMAC with a balance of US\$ 493,6 million, followed by the CRAC with US\$ 99,3 million and in third place the EDPYME with US\$ 89,2 million. NGOs have until now been relatively unimportant, acting in specific, limited sectors.

Among the CMAC, the CMAC Arequipa is in first place in terms of direct credits, total deposits and total equity with a participation in the total of 18,8%, 20,8% and 18,8% respectively.

COBERTURA GEOGRÁFICA

Cuentan con 21 oficinas ubicadas nueve de ellas en Arequipa (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Cayma, San Camilo, La Merced, El Pedregal, Mollendo y Camaná); dos en Moquegua (Ilo y Mariscal Nieto); cuatro en Puno (dos en la provincia de Puno, y dos en San Román); una en Madre de Dios (Tambopata); una en Apurímac (Abancay); una en Ica (Nazca), una en la ciudad de Sicuani y una en la ciudad de Lima, constituyéndose como pionera en el ingreso a la capital de la república dentro del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

GEOGRAPHIC COVERAGE

The CMAC Arequipa has 21 branches, seven of which are located in Arequipa (La Pampilla, Mercaderes, Miraflores, Cayma, San Camilo, La Merced, El Pedregal, Mollendo and Camaná); two in Moquegua (Ilo and Mariscal Nieto); four in Puno (two in the province of Puno, and two in San Román); one in Madre de Dios (Tambopata); one in Apurímac (Abancay); one in Ica (Nazca), one in the city of Sicuani and one in the City of Lima, establishing the Caja as a pioneer in the CMAC by being the first to open an office in the capital of the republic.



RECURSOS HUMANOS

Durante el año 2003, se fortaleció el grupo humano de la Caja Municipal de Arequipa de 272 a 338 empleados. Este aumento se debió a la apertura de nuevas oficinas de Lima, Sicuani, Mollendo y Camaná, así como el fuerte crecimiento en operaciones y número de clientes.

Con el objetivo de potencializar y brindar competitividad a sus empleados, como parte del programa de capacitación integral, se ha tenido la oportunidad de interactuar a través de nuestros principales funcionarios, en talleres y eventos internacionales en América: Ecuador, Guatemala, México, San Salvador, Bolivia; y en Europa, España y Bosnia.

Se realizaron pasantías en el Banco Solidario de Ecuador; Fundación Crisol FMI, CODESPA, entre otros. Los temas tratados en dichos eventos fueron Estrategias de Negocios y Mercado; Planificación de Negocios y Proyecciones; Remesas como Instrumento para el Desarrollo; Innovación y Tecnología Financiera; Desarrollo de Productos y La Microempresa.

CURSOS EN EL PAÍS

Se desarrollaron diferentes eventos de capacitación dirigidos a todo el personal de la Caja Municipal de Arequipa, logrando que el 98% de los trabajadores participe por lo menos en un evento. Se llevaron a cabo 70 cursos de capacitación, tanto en Arequipa, Lima y provincias, superando en 60% lo realizado en el año 2002 (42 eventos); se optimizaron las horas académicas de capacitación de 4,912 horas en 2002 a 14,580 horas en el 2003, lo que representa un incremento de 296%.

Destacan entre las más importantes Maestrías Internacionales en la Universidad de Salta - Argentina y Nacionales en la Universidad Católica, Escuela Superior de Administración de Negocios - ESAN así como otros cursos y pasantías nacionales en empresas financieras en las ciudades de Lima, Piura y Trujillo.

En Agosto de 2003 se concretó el inicio del II PED de Administración Financiera en la ciudad de Juliaca, el cual

HUMAN RESOURCES

During 2003, the number of personnel of the CMAC Arequipa grew from 272 to 338. This increase was due to the opening of new branches in Lima, Sicuani, Mollendo and Camaná, as well as the strong growth in both number of clients and operations.

To improve the capacity and competitiveness of our employees, as part of an integral training program, our principal managers have attended international workshops and events in Latin America: Ecuador, Guatemala, Mexico, San Salvador, Bolivia; and in Europe: Spain and Bosnia.

These events were organized by among others the Banco Solidario de Ecuador; Fundación Crisol FMI and CODESPA. The topics covered were Business and Market Strategies; Business and Projection Planification; Trade as a Development Tool; Innovation and Financial Technology; and Product Development and the Micro business.

COURSES IN PERU

Various training events were developed, aimed at all the employees of the Caja. In fact at least 98% of the staff participated in at least one event. 70 training events took place in Arequipa, Lima and others, 60% more than in 2002 (42 events). The number of training hours was increased from 4,912 in 2002 to 14,580 in 2003, which represents an increase of 296%.

The principal courses include among the most important international masters in the Universidad de Salta in Argentina; and local Masters programs in the Universidad Católica and in ESAN; as well as other courses and workshops in financial businesses in the cities of Lima, Piura and Trujillo.

In August 2003 the 2nd PED of Financial

estuvo dirigido a los trabajadores de las agencias de Puno y Juliaca, y tuvo como objetivo contar con personal que brinde un mejor servicio a nuestros clientes en forma efectiva; entre otras actividades en provincias.

Adicionalmente se capacitó bajo la modalidad "in house" a subgerentes, administradores y jefes de área con el Curso de Inglés Super Intensivo, tendiendo éste una duración de 7 meses, obteniendo los diplomas de "Achievement" y "Attendance".

RECURSOS TECNOLÓGICOS

SORFY es el nombre del principal proyecto del Departamento de Informática, son las siglas del "Sistema Automatizado de Relaciones Financieras" cuyo objetivo principal es brindar información estratégica y operativa así como el acceso de nuestros clientes a una amplia gama de servicios en línea con una cobertura 24 x 7 a través de recursos tecnológicos de última generación. Este sistema ha sido desarrollado para cubrir los requerimientos operativos y funcionales de esta institución, del mediano y largo plazo.

Las ventajas y beneficios que se obtendrán con el Sistema SORFY son:

- Actualización tecnológica, con hardware de alta disponibilidad diseñado sobre una infraestructura de 6 servidores y un arreglo de discos que garantizan la operatividad y escalabilidad.
- Seguridad a todo nivel, la información estará almacenada en una Base de Datos de última generación (ORACLE), y se cuenta con mecanismos de respaldo, recuperación, replicación así como de la seguridad implícita en la Base de Datos.
- Reducción de costos operativos mediante la utilización de dispositivos de auto atención y seguridad como el PINPAD, cajeros automáticos y kioscos de consulta de saldos.
- El Sistema actualmente está en prueba y se espera ponerlo en funcionamiento a fines del 2004.

Administration began in Juliaca. This is aimed at the employees of the Puno and Juliaca branches. It is designed to improve among others the customer service of the personnel.

There was also an internal training course for administrative staff, deputy and area managers. This involved a super-intensive English course with a duration of seven months. "Achievement" and "Attendance" diplomas were obtained.

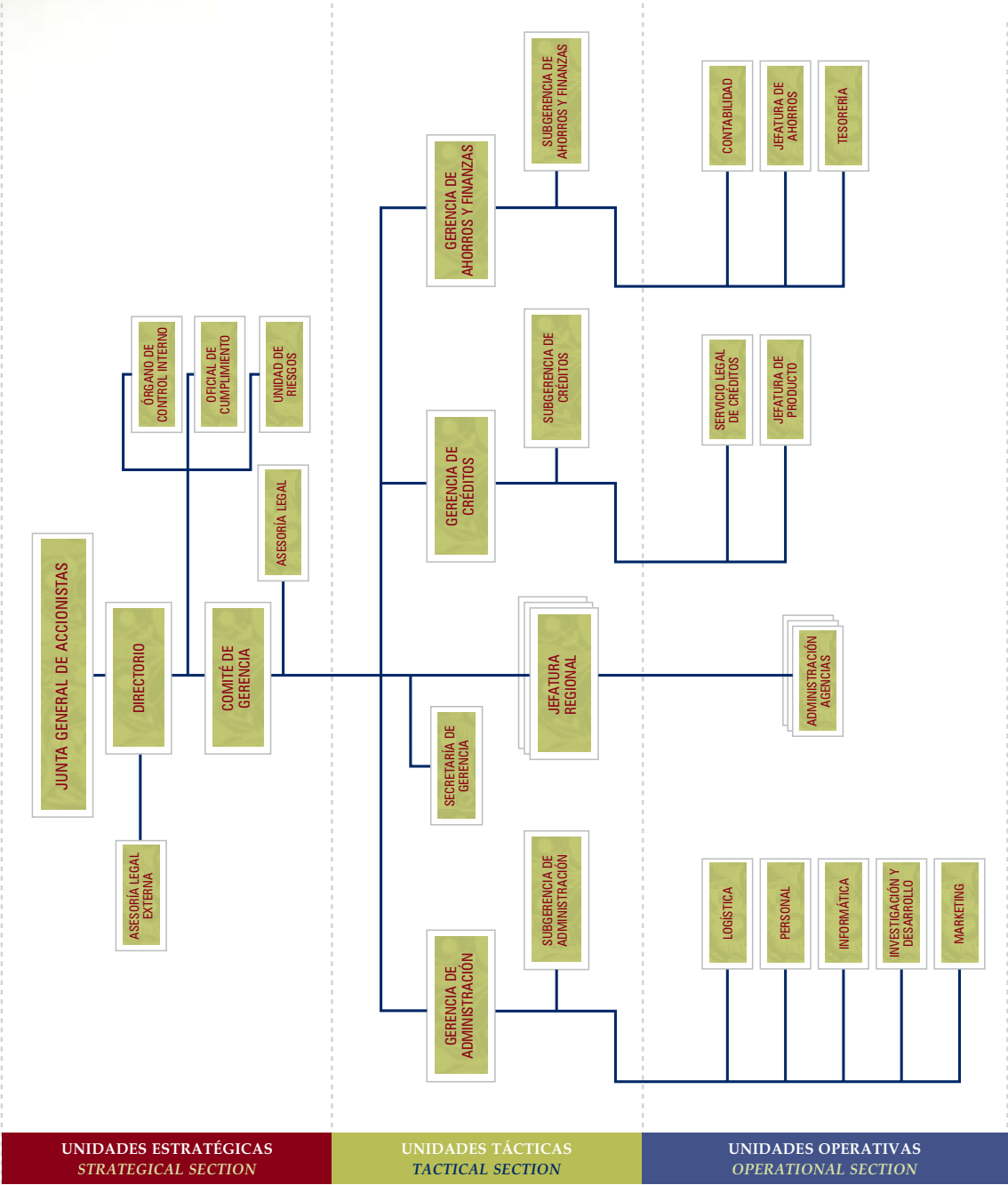
TECHNOLOGICAL RESOURCES

SORFY is the name of the main project of the Information Technology Department, this is an automatic financial relation system. The principal purpose of which is to provide us with strategic and operative information as well as access 24/7 to a wide range of online services for our clients, using the latest technology. This system has been developed to cover most of the medium and long-term operational and functional requirements of our institution.

The advantages and benefits obtained by using the SORFY system are:

- Technological modernization with easily accessible hardware. The infrastructure is designed around 6 servers and a disc system, which guarantees functionality and up grading.*
- Security at all levels. Information will be stored in a latest generation database (ORACLE). This technology counts on back-up, retrieval and duplication system. In addition to the security present in the database.*
- A reduction in operating costs using automatic servicing and security equipment such as PINPAD, Automatic Teller Machines (ATMs) and balance consulting kiosks.*
- This system is presently being tested and is expected to be in operation by the end of 2004.*

ORGANIGRAMA INSTITUCIONAL





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



MA. WILLY ESCOBEDO ZEGARRA
Gerencia de Créditos / Credit Manager



MBA. WILBER DONGO DÍAZ
Gerencia de Administración / Administrative Manager



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

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

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

JEFATURAS

HEADS OF DEPARTMENTS

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

SR. GONZALO MEDINA FIGUEROA
Logística / Logistics

ING. JORGE LUIS MARTÍNEZ MUÑOZ
Informática / Info Technology

ING. JOSÉ DÍAZ ALEMÁN
Unidad de Riesgos / Risk Unit

CPC. JORGE ALVAREZ RIVERA
Regional Andina / Andean Region

CPC. HENRY GUTIÉRREZ ZUÑIGA
Personal / Personnel

SR. JORGE CASTRO ZAPATA
Seguridad / Security

ABG. VIELKA MARTÍNEZ ARRÓSPIDE
Asesoría Legal / Legal Advice

CPC. SALOMÓN PAUCAR HUACAC
Contabilidad / Accounting



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

SR. NASARIO URDAY MORÁN
Tesorería / Treasury

CPC. ALEJANDRO GUEVARA SALINAS
Auditoría Interna / Internal Auditing

ING. DARÍO ENRÍQUEZ SANTIBAÑEZ
Regional Lima / Lima Region

ING. RAFAEL PACHECO PACHECO
Investigación y Desarrollo (e) /
Research and Development (e)

ING. RAFAEL MORALES MORALES
Abancay

ECO. UBERLANDO RIVERA MEDINA
Cayma

ING. MARY FERREL ZEVALLOS
Ilo

ECO. JOSÉ LUIS ZEA AMANQUI
Juliaca

SRA. MÓNICA GÓMEZ SEGURA
La Merced

ECO. RÓGER ARÉVALO HERREROS
Lima

SR. JAVIER ALVAREZ MANRIQUE
Mercaderes

ING. CECILIA RODRÍGUEZ VARGAS
Miraflores

LIC. LUIS ENRIQUE SALAS CALDERÓN
Moquegua

ECO. JAVIER CAMA MANRIQUE
Nazca

ECO. LUIS LLERENA CHÁVEZ
Pampilla

LIC. PAOLO RODRÍGUEZ OTAZÚ
Pedregal

CPC. YURI VALDEZ QUISPE
Puerto Maldonado

ECO. GERMÁN APAZA CALLA
Puno

CPC. YUVER RAMOS ROSAS
San Camilo

SR. JUAN ALBERTO LOAYZA LIMA
Sicuani



GESTIÓN DE ACTIVOS

ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Según la clasificación que establece la Res. SBS 808-2003, la cartera de la Caja Municipal de Arequipa por tipo de crédito esta compuesta por: MES, Comerciales (montos superiores a US\$ 30,000), Consumo e Hipotecarios.

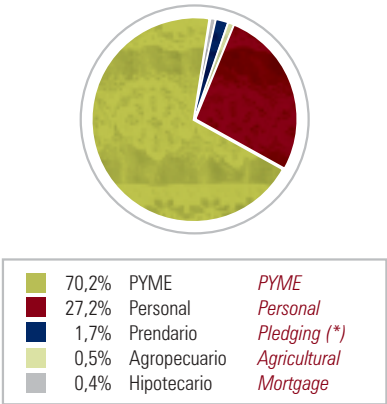
A diciembre de 2003 los créditos comerciales representan el 12,4% de la cartera, los créditos MES el 58,4% y los de consumo el 28,5% y un 0,8% para los créditos hipotecarios.

STRUCTURE AND COMPOSITION OF PORTFOLIO

According to the classification established by SBS resolution 808-2003, the portfolio of the CMAC Arequipa by type of credit consists of MES, Commercial (amounts over US\$ 30,000), Consumer and Mortgage.

As of December 2003, Commercial credits represented 12,4% of the portfolio, MES 58,4%, Consumer 28,5% and finally Mortgage credits with 0,8% of the total.

ESTRUCTURA POR PRODUCTO STRUCTURE PER PRODUCT



(*) Credits secured by personal items.

Por otro lado dentro de la cartera crediticia los créditos comerciales son los que muestran mayor cartera crítica con 11,7%; sin embargo estos créditos en su mayoría cuentan con garantías reales, los créditos MES con una cartera crítica del 7,3% y los créditos de consumo con un mejor comportamiento del 5,9%.

On the other hand within the credit portfolio, commercial credits had the highest percentage of at risk credit s 11,66%, however the majority of these credits were well covered by securities. MES had 7,3% of at risk credits ,while Consumer credits performed better with only 5,86 % at risk.

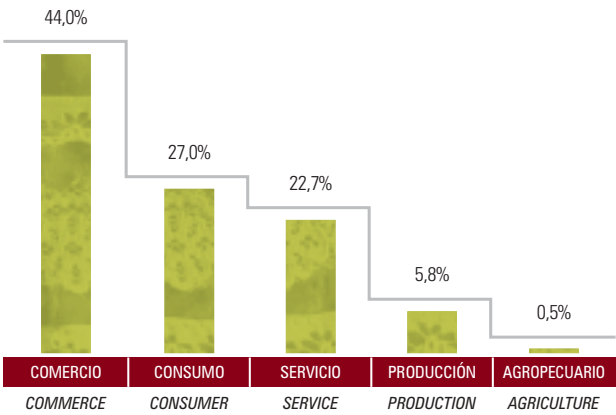
La Caja Municipal de Arequipa tiene colocados en la micro y pequeña empresa de la región el 70% de su cartera de créditos, que representa US\$ 65,2 millones. El crédito personal aumentó su saldo en el 2003, al experimentar un crecimiento de 17,5% con un saldo de US\$ 24,9 millones.

El crédito prendario mostró un saldo de US\$ 1,6 millones que representa el 1,7% del saldo total de colocaciones. El crédito agropecuario llegó a sumar un saldo de US\$ 0,5 millones y participa con el 0,5%, se puede observar que esta cartera ha disminuido en un 39,1% desde el 2002, debido a las dificultades estructurales del sector que requieren medidas por parte del gobierno central.

70% of the credit portfolio of the CMAC Arequipa was deposited in micro and small businesses, which represented US\$ 65,2 million. The amount of personal credit rose in 2003 by 17,5% to US\$ 24,9 million.

Credits secured by personal property showed a total of US\$ 1,6 million, which represented 1,7% of total deposits. Agricultural credits fell to US\$ 0,5 million, a participation of 0,5%. This is a decrease of 39,1% from 2002, mainly due to the structural difficulties of the sector, which requires action to be taken by the central government.

ESTRUCTURA POR RUBRO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA - DESTINO DEL CRÉDITO
DESTINY OF CREDITS BY ECONOMIC ACTIVITY SECTOR



Un análisis por rubro de actividad económica nos indica que el sector comercio fue el que más apoyo financiero recibió de la Caja Municipal de Arequipa durante el 2003. El comercio al por menor incluye la comercialización de alimentos, bebidas, productos farmacéuticos, de ferretería, textiles, para uso doméstico, etc.

An analysis by economic activity sector shows that the commerce sector received the most financial support during 2003. The retail sector consists of the trading in foodstuffs, beverages, pharmaceutical products, hardware, textiles for domestic use etc.

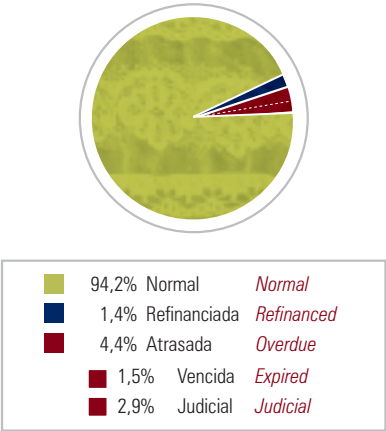
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO

Analizando la composición de la cartera a diciembre de 2003, observamos que un 94,2% (US\$ 87,7 miles) pertenecen a la cartera normal, un 1,4% (US\$ 1,3 miles) a la cartera refinanciada y que la cartera atrasada compuesta por la cartera judicial y la cartera vencida suman un total de US\$ 4,1 miles siendo un 4,4% de la cartera bruta.

COMPOSITION OF PORTFOLIO BY CONDITION OF CREDIT

Analyzing the composition of the portfolio as of December 2003, it can be observed that 94,2% (US\$ 87,7 thousand) belonged to the sector normal; 1,4% (US\$ 1,3 thousand) to the refinanced portfolio; and the overdue portfolio, which consisted of judicial and expired totaled US\$ 4,1 thousand (4,4% of the gross portfolio).

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO
COMPOSITION OF PORTFOLIO BY CONDITION OF CREDIT



Al 31 de diciembre del 2003 la cartera de colocaciones totalizó US\$ 93,2 millones de dólares registrando un crecimiento de 32,1% respecto al año anterior, lo cual nos ha permitido consolidar su 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 62,165 en diciembre del 2002 a 78,521 en diciembre de 2003.

Por tipo de moneda, el 59% se coloca en moneda nacional y el 41% en moneda extranjera.

As of December 31 2003 the portfolio of collocations reached US\$ 93,2 million, registering a growth of 32,1% with respect to the previous year. This permitted the consolidation of our position in the southern region. It is necessary to underline the fact that this growth didn't come at the cost of increased risk for the institution. There were low levels of defaulting and no dangerous concentration of credits in a small number of clients. Indeed the number of customers grew from 62,165 in December 2002 to 78,521 in December 2003.

In terms of currency, 59% of collocations were in local and 41% in foreign currency.

GESTIÓN CREDITICIA

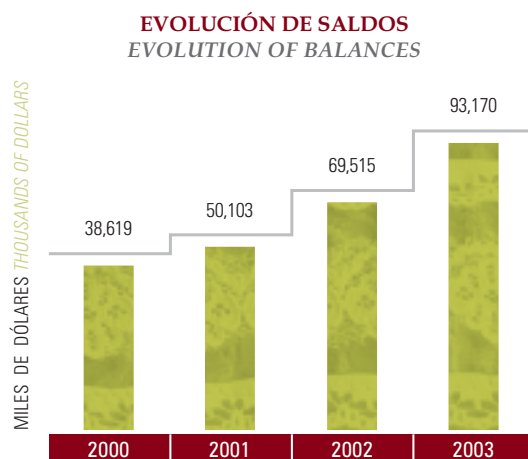
EVOLUCIÓN DE SALDOS

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 socio-económicas fundamentales en ellos.

CREDIT MANAGEMENT

EVOLUTION OF BALANCES

The different credit types and services provided by the CMAC Arequipa are designed to stimulate the development of sectors that don't normally have access to the traditional finance system. The Caja encourages the social- economic progress of these sectors.



De este modo, durante el 2003 se entregaron 132,875 créditos, con desembolsos que sumados superan los US\$ 125,5 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.

To this end, during 2003, 132,875 credits, which totaled US\$ 125,5 million, were awarded. This underpins the objective of the CMAC Arequipa to finance the operation of the micro-businesses of the region. The diversification involved in the awarding of credits, not only in terms of amounts, but also in terms of economic activity sector allowed the Caja to minimize the implicit risks and helped to maintain one of the basic principals of the institution, which is the democratization of credit.

EVOLUCIÓN DE CLIENTES

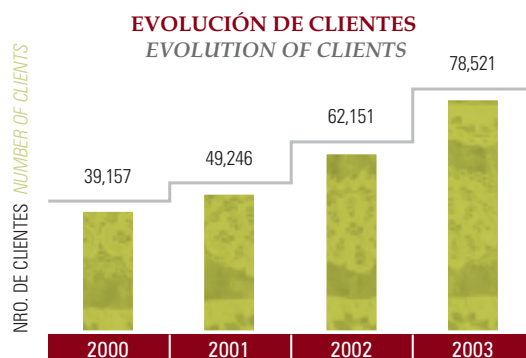
Durante el 2003 12,499 micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de la Caja Municipal de Arequipa incrementando su cartera de clientes de crédito Pyme en un 38,3%. El número de clientes de crédito personal en el 2003 llegó a 24,708 lo que representa un 16,1% de incremento, incorporando a nuestra cartera 3,424 clientes nuevos.

La Caja Municipal de Arequipa es una de las pocas instituciones que otorga crédito prendario en la región sur del Perú. Este producto se caracteriza por ser rápido y responder a las necesidades de dinero eventuales y urgentes de los clientes. En el año 2003 registraron 9,863 clientes, incrementándose en un 7,1%.

CLIENT DEVELOPMENT

During 2003, 12,499 micro and small businesses became clients of the CMAC Arequipa, resulting in a 38,3% increase in its PYME credit portfolio. The number of personal credit clients in 2003 reached 24,708, which represents an increase of 16,1%, 3,424 new clients were incorporated into our portfolio.

The CMAC Arequipa is one of the few institutions in the south of Peru that provides credit secured by personal items (Pledging). It is well-known for its speed and helpful response to the urgent monetary needs of its clients. In 2003 this sector had 9,863 clients, an increase of 7,1%.



GESTIÓN DE INVERSIONES

Pese a que los factores macroeconómicos en el año 2003 registran un leve crecimiento, la capacidad de ahorro en la población ha disminuido. La Caja Municipal de Arequipa logró utilizar rentablemente los recursos existentes, mejorando los ingresos y haciendo exitosa la gestión de recursos financieros.

Asimismo se mantuvieron las inversiones en fondos mutuos debido a que el resultado muestra que la rentabilidad anual es mejor que la rentabilidad obtenida por depósitos en bancos. Estas inversiones requieren que las tendencias en los mercados de valores y los límites de exposición, sean monitoreadas constantemente, labor realizada eficientemente por nuestro departamento de Tesorería.

INVESTMENT MANAGEMENT

Although the macroeconomic figures improved slightly, the savings capacity of the population fell. The CMAC Arequipa managed to profitably use its available resources, improve its income and successfully manage its funds.

Likewise it continued to invest in mutual funds, which have proven to provide higher annual profitability than deposits held in banks. These investments require a continuous monitoring of stock market trends and exposure limits, a labor, which is efficiently carried out by our treasury department.

CAP
V



GESTIÓN DE PASIVOS

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS

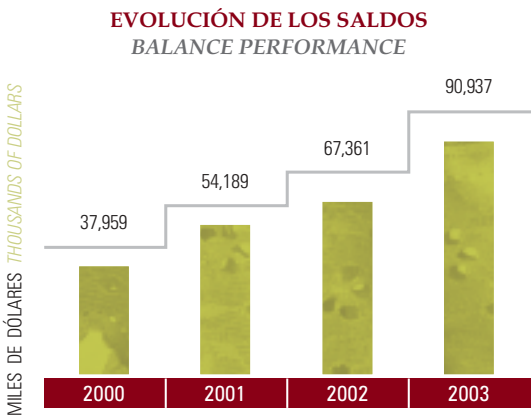
La Caja Municipal de Arequipa al ser percibida como una institución sólida que inspira confianza, atención personalizada y que trabaja bajo el principio de no realizar cobros adicionales a los clientes de depósitos, atrae a segmentos donde la banca tradicional no llega. Esta peculiaridad en el mercado es un factor clave que ha permitido la preferencia de miles de clientes que hoy mantienen sus depósitos en esta institución.

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 sus clientes de créditos, contribuyendo de esta manera con el desarrollo económico de la región.

BALANCE PERFORMANCE

The CMAC Arequipa is perceived to be a solid institution, which inspires trust, with highly personalized customer service. The policy of the Caja not to make any additional charges to deposit account holders attracts segments outside normal banking sectors. This particular characteristic of the market, is key to our success in attracting the thousands of clients, who at present maintain their deposits in our institution.

The growth in deposits is an indication of the excellent role of the CMAC Arequipa in the provision of micro - finance services, directing the savings of the public towards the financing of productive and consumer activities, providing savers with profitability, and offering the best products and services to our credit clients and therefore help in the economic development of the region.



Respecto a las operaciones realizadas se observa que los depósitos a diciembre totalizaron US\$ 91,0 millones, registrándose un crecimiento de 35% respecto a diciembre de 2002.

Observing the number of operations made, it can be seen that deposits stood at US\$ 91,0 million, as of December 2003, registering a growth of 35% with respect to December 2002.

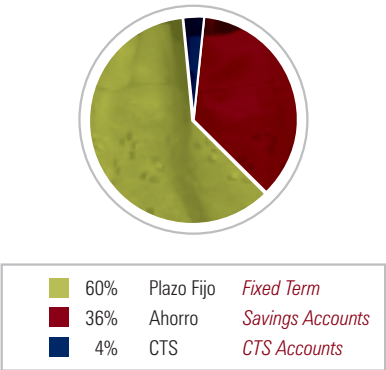
ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS

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).

STRUCTURE AND COMPOSITION OF DEPOSITS

The deposit products, which the CMAC Arequipa offers its clients, consist of savings accounts, fixed term accounts and CTS accounts.

ESTRUCTURA POR PRODUCTO
STRUCTURE PER PRODUCT



Los ahorros alcanzaron un saldo de US\$ 32,6 millones (36% de los depósitos). Esta modalidad de depósito creció 14% respecto al año anterior. Los depósitos a plazo fijo también vieron incrementado su saldo US\$ 54,8 millones y su participación fue de 60%. Esta modalidad de depósito creció un 48% respecto al año anterior. El saldo de depósitos CTS llegó a sumar US\$ 3,5 millones y representan el 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 57,6% 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 accounts rose to US\$ 32,6 million (36% of deposits), which shows a growth of 14% with respect to the previous year. Fixed term accounts also increased to US\$ 54,8 million with 60% of the total value of deposits, which indicates a growth of 48% compared with the year before. The level of CTS deposits reached US\$ 3,5 million to represent 4% of total deposits. Fixed term deposits can be grouped according to the agreed maturation period. 57,6% of fixed term deposits are for periods of more than 360 days. This fact underlines the high level of security and confidence in the operation of our institution shown by the depositing public.

EVOLUCIÓN DE CLIENTES

A diciembre de 2003 el número de clientes que decidieron ahorrar en la Caja Municipal de Arequipa asciende a 82,584, cifra que al cierre del 2002 era de 67,447, lo que significó un incremento de 25,3%. 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 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 cuenten con nuevos clientes. Estos nuevos clientes significan un incremento de 19% en comparación al 2002.

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 2003 1,493 nuevos clientes, eligieron a la Caja Municipal de Arequipa como la entidad que mejores beneficios les brinda. Esto significa un incremento del 52% llegando a ser 4,331 clientes del producto CTS en la actualidad.

EVOLUTION OF CLIENTS

As of December 2003 the number of clients who had decided to save in CMAC Arequipa rose to 82,584 from 67,447 at the close of 2002, which represents a growth of 25,3%. This product is presented in two forms: savings accounts with open access and savings accounts with payment orders.

To maintain deposits in a financial entity long term requires that the client believes that the institution is both solid and reliable. In our case not only have previous clients increased their fixed term deposits, but also new clients have been attracted. The number of accounts rose by 19% compared to 2002.

La Compensación de Tiempo de Servicios (CTS), which is a type of redundancy payment made to employees based on length of service and is deposited in financial institutions, is a legally controlled type of saving. It is especially important to offer high levels of profitability and security to attract this type of deposit. During 2003, 1,493 new clients of this type decided that CMAC Arequipa offered the most advantages. This implied an increase of 52% to a total of 4,331 at the end of 2003.

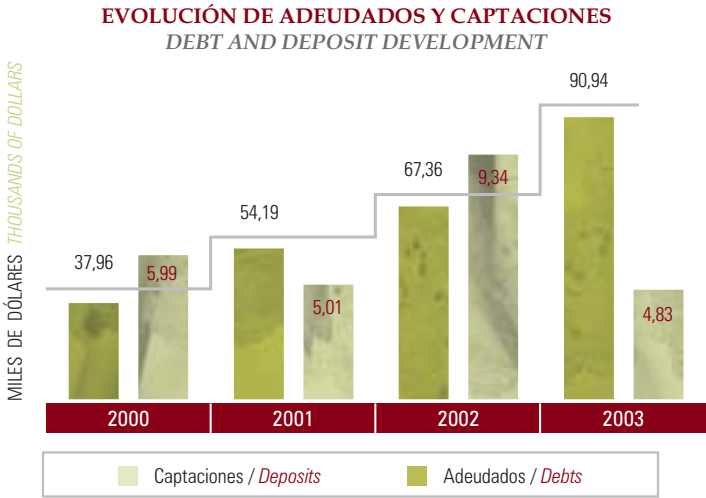


GESTIÓN DE ADEUDADOS

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\$ 3,2 millones (representa el 66,8% del total de adeudados). El Banco de Crédito provee US\$ 0,6 millones (11,9%). Entre las entidades extranjeras están Hivos Triodos Bank (US\$ 0,5 millones), el Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 0,3 millones) y la Corporación Andina de Fomento (US\$ 0,2 millones).

DEBT MANAGEMENT

The CMAC Arequipa has debts with several local and international financial entities. La Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) is a local institution that canalizes the resources of different international financial bodies. This institution provided CMAC Arequipa with funds of US\$ 3,2 million, which represents 66,8% of our total debt. The Banco de Crédito provided US\$ 0,6 million (11,9%). Among the foreign institutions were Hivos Triodos Bank (US\$ 0,5 million), the Banco Interamericano de Desarrollo (US\$ 0,3 million) and the Corporación Andina de Fomento (US\$ 0,2 million).



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 2003 fueron de US\$ 4,8 millones que significan el 5% de su fondeo, y sus captaciones fueron US\$ 90,94 millones que significan 95% de su fondeo.

The Caja strives to diversify its sources of finance to avoid depending on a few institutions, to optimize risk and to obtain favorable conditions. In the above graph it can be seen that as of December 2003 the debts of the CMAC Arequipa stood at US\$ 4,8 million, which represents 5% of our total funding while the amount deposited in our institution reached US\$ 90,94 million or 95% of the total.

PATRIMONIO

La Caja Municipal de Arequipa viene capitalizando año a año gran parte de sus utilidades; contablemente, su patrimonio al 31 de diciembre de 2003 totalizó US\$ 19,8 millones, 32,5% superior al registrado en diciembre de 2002.

EQUITY

The CMAC Arequipa has year after year capitalized a large part of its profits. In figures, as of 31st December 2003 its Equity reached US\$ 19,8 million, 32,5% more than that registered in December 2002.



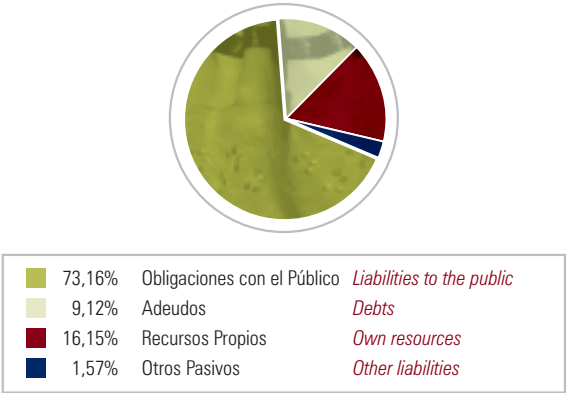
FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al cierre del año 2003, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba con recursos propios en un 16,1% (15,3% a diciembre 2002), obligaciones con el público en un 73,2% (67% a diciembre 2002), depósitos del sistema financiero y adeudados en un 9,1% (14,6% a diciembre 2002) y otros pasivos en un 1,6%.

SOURCES OF FINANCE

At the close of 2003, CMAC Arequipa was 16,1% financed by its own funds (15,3% December 2002), deposits from members of the public 73,2% (67% December 2002), deposits made by and debts to the financial system 9,1% (14,6% until December 2002) and other liabilities 1,6%.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO
SOURCES OF FINANCE





RESULTADOS ECONÓMICOS

MOROSIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Durante el año 2003 la Caja Municipal de Arequipa mantuvo una cartera crediticia saludable con bajos índices de morosidad, representando la cartera atrasada el 4,4% de las colocaciones brutas, porcentaje que se eleva a 5,8% si se considera la cartera refinanciada. El indicador de morosidad de la Caja Municipal de Arequipa se mantiene por debajo del sector cuyo ratio es 5,7%.

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 performance alcanzado al medir la calidad de cartera.

COBERTURA DE RIESGO

La cartera en riesgo necesita ser controlada y mantener niveles de cobertura aceptables. Las provisiones se constituyen de manera preventiva con relación a créditos cuya recuperación comienza a tener problemas.

DEFAULTING IN THE INSTITUTION

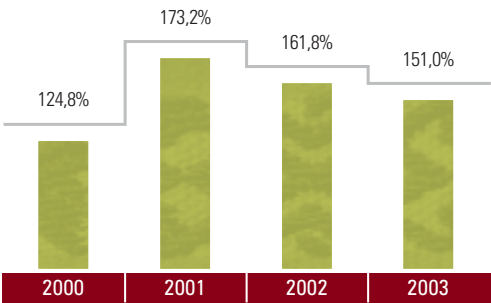
During 2003, the CMAC Arequipa maintained a healthy portfolio with low rates of defaulting. Overdue portfolio represented 4,4% of gross loans. This figure increased to 5,8% if refinanced credits were considered. The defaulting ratio of the CMAC Arequipa was below of the sector wich was 5,7%.

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

RISK COVERAGE

At risk portfolio has to be controlled and coverage levels maintained at acceptable levels. Provisions are a preventative measure brought into place when the recovery of a credit begins to look doubtful.

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA
COVERAGE OF OVERDUE PORTFOLIO

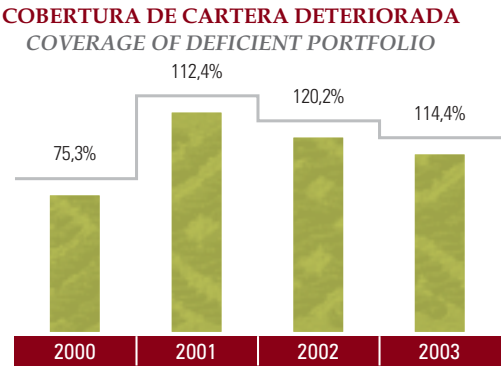


En relación al nivel de provisiones, se observa que al cierre del 2003 totalizó US\$ 6,2 millones, otorgando una cobertura del 151%, mayor a la registrada en el sistema de cajas municipales, cuyo nivel fue de 148,5%.

The level of provisions of the CMAC Arequipa at the end of 2003 reached US\$ 6,2 million, offering a coverage of 151%, higher than that registered in the CMAC system, which was of 148,5%.

Considerando el ratio de cobertura en los créditos refinanciados y reestructurados (cartera deteriorada), la protección de la cartera asciende a 115%, mayor a la que registra el sistema de cajas municipales cuyo ratio es de 106,5%.

Considering the ratio of coverage of refinanced and restructured credits (deficient portfolio) . The protection of this portfolio increased to 115%, more than that registered by the CMAC system (106,5%).



CLASIFICACIÓN DE CARTERA

La SBS, a través de la Resolución SBS 808-2003, 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 88,8%. En la clasificación de cartera con problemas potenciales CPP ha llegado a 3,8%. La cartera en deficiente se mantuvo en comparación al 2002 siendo de 2,8%, la cartera con clasificación pérdida es del 3,6% bajando sus niveles en comparación con el año 2002, en que fue de 3,9% y se ha disminuido los créditos clasificados como dudosos llegando a 1%.

CLASSIFICATION OF PORTFOLIO

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

The CMAC Arequipa maintained in the category normal an acceptable percentage 88,8%. The potentially troublesome category reached 3,8%. The deficient portfolio remained unchanged from its level in 2002 at 2,8%. The lost portfolio stood at 3,6% a reduction from its level in 2002 which was of 3,9%. Doubtful credits fell to 1%.

	2000	2001	2002	2003
Normal / <i>Normal</i>	90,04%	88,15%	90,38%	88,83%
CPP(*) / <i>PTC(*)</i>	2,08%	2,77%	1,98%	3,78%
Deficiente / <i>Deficient</i>	4,04%	2,55%	2,52%	2,77%
Dudoso / <i>Doubtful</i>	0,57%	0,73%	1,22%	1,05%
Pérdida / <i>Lost</i>	3,28%	5,82%	3,90%	3,57%
Total / <i>Total</i>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Colocaciones Brutas (miles de dólares) / <i>Gross Loans (thousands of dollars)</i>	38,618	50,102	69,515	93,170

(*) Créditos con Problemas Ppotenciales *Potentially Troublesome Credits*

EFICIENCIA FINANCIERA Y OPERATIVA

INGRESOS FINANCIEROS

El 98,2% de los ingresos financieros se explica por los intereses y comisiones de los créditos, el 1,6% por los intereses de los fondos disponibles y el 0,3% por los intereses de las inversiones. 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 mantiene bajo la modalidad de fondos mutuos en bancos nacionales de categoría A.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros ascendieron a US\$ 5,3 millones, mostrando un aumento de 3,4% con respecto al 2003.

GASTOS OPERATIVOS

La Caja Municipal de Arequipa ha logrado mejorar los indicadores de ésta índole durante el 2003, sin descuidar los estándares de eficiencia operativa y administrativa, ni los niveles de calidad en la atención a sus clientes, considerando el incremento de nuevas agencias (de 16 a 21 en las ciudades de Lima, Sicuani, Mollendo y Camaná) y del número de personal. Los gastos operativos en comparación con la cartera bruta promedio muestran una importante reducción respecto del año pasado, con un ratio de 11,6%. Asimismo, respecto a los ingresos financieros decrecieron con relación al 2002 llegando a 34% frente al 36,2%.

OPERATIONAL AND FINANCIAL EFFICIENCY

FINANCIAL INCOME

98,2% of financial income came from interest and commissions on credits, 1,6% from interest on available funds and 0,3% from interest on investments. The CMAC Arequipa maintains two types of investments (I) Permanent investments held by the Fondo de Cajas Municipales ; (ii) Temporary investments, mutual funds, held in category A local banks.

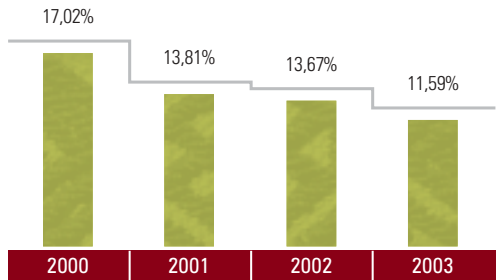
FINANCIAL EXPENSES

Financial expenses rose to US\$ 5,33 million, showing an increase of 3,4% with respect to 2003.

OPERATING EXPENSES

The CMAC Arequipa managed to improve this type of ratio during 2003 without sacrificing operating and administrative efficiency. Indeed customer service has improved with an increase in the number of personnel and with the opening of new offices , in Lima, Sicuani, Mollendo and in Camaná, taking the total to 21. The ratio of operating costs to average gross portfolio fell greatly last year to 11,6%. Likewise the ratio of operating costs to financial income decreased with respect to 2002 from 36,2% to reach 34% in 2003.

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



RENTABILIDAD

Al 31 de diciembre del 2003 los ingresos financieros de la entidad totalizaron US\$ 27,8 millones registrando un incremento respecto al año anterior de 22,8%, el cual se sustentó en el aumento experimentado por las colocaciones. En relación al costo financiero se observó un aumento de 3,4% 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\$ 22,5 millones (80,9% del ingreso financiero) superior al registrado en diciembre de 2002 que alcanzó los US\$ 17,3 millones (77,3%).

Luego de considerar los gastos operativos y las provisiones, la entidad termina con una utilidad de US\$ 7,4 millones, la misma que permite obtener una rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio de 6,1% y 37,5%, respectivamente, niveles que son superiores a los ratios que registra el sistema de cajas municipales de 4,9% y 32,7%, pero menores a los alcanzados por la Caja Municipal de Arequipa en el 2002.

La mejor rentabilidad de la Caja Municipal de Arequipa frente al sistema de cajas, fue posible por la reducción del costo de las fuentes de fondeo y otras medidas aplicadas para reducir el gasto y mejorar los márgenes, como el adecuado manejo de los gastos operativos que se divisa mejor que años anteriores, a pesar de una reducción general de las tasas activas.

PROFITABILITY

As of 31st December 2003 the total financial income of the institution reached US\$ 27,8 million registering an increase of 22,8%, compared to the year before. This was based on an increase in the level of loans. The cost of finance increased by 3,4% as a consequence of modifications made to the structure of sources of funding and the passive interest rates paid on public deposits. The growth of financial income and the reduction in costs produced a financial margin of US\$ 22,5 million (80,9% of financial income) above that that registered in December 2002, which was of US\$ 17,3 million (77,3%).

After considering operating costs and provisions, the institution achieved a return of US\$ 7,4 million, which results in ratios of return on assets and equity of 6,1% and 37,5% respectively. These values were superior to the ratios obtained by the CMAC system as a whole of 4,9% and 32,7%, but lower than those achieved by the CMAC Arequipa in 2002.

The higher profitability of the Caja compared to the CMAC system was made possible by the reduction in the cost of our sources of funding and other actions taken to reduce expenses and improve margins. For example operating expenses were better managed than previously. All of which occurred despite a general reduction in asset interest rates.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

La rentabilidad obtenida por la Caja Municipal de Arequipa para el 2003 confirma la calidad de gestión de recursos financieros. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE = 37,5%) llegó a niveles por encima del promedio entre las instituciones de micro-intermediación 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 2003 obtuvimos un ROA de 6,1% (Rentabilidad sobre Activos), lo que ratifica la disposición de la gerencia mancomunada de mantener activos que generen una mayor rentabilidad (94% de los activos se encuentra en cartera de créditos y disponibles), en concordancia con los objetivos estratégicos de la institución.

PRINCIPAL FINANCIAL RATIOS

The returns obtained by the CMAC Arequipa in 2003 confirmed the quality of financial resource management. The ratio of Return On Equity (ROE) of 37,5% was above the average set by micro-finance institutions (IMF) in Peru and abroad. The assets accumulated generate income for the company. This income when correctly invested in profitable assets is a reflection of good management. In 2003 we obtained a ratio of Return On Assets (ROA) of 6,1%, which ratifies the management policy of looking for assets which generate higher returns (94% of the assets are to be found in the credit and available portfolio). This is in agreement with the strategic objectives of the institution.

	2000	2001	2002	2003
RENTABILIDAD / PROFITABILITY				
Utilidad Neta (miles de dólares) / <i>Net Return (thousands of dollars)</i>	1,552	3,506	6,200	7,420
Retorno sobre patrimonio / <i>Return on equity</i>	26,22%	38,48%	42,18%	37,54%
Retorno sobre activos / <i>Return on assets</i>	2,90%	4,83%	6,45%	6,06%
OPERATIVOS / OPERATIONAL				
Gastos op. sobre ingresos financieros / <i>Operating expenses on financial income</i>	42,64%	33,09%	36,22%	31,42%
Gastos op. sobre activos / <i>Operating expenses on assets</i>	11,00%	9,71%	9,69%	8,62%
Gastos op. sobre cartera bruta promedio / <i>Operating expenses on average gross portfolio</i>	15,77%	13,81%	13,67%	11,59%
BALANCE (miles de dólares) / BALANCE (thousands of dollars)				
Activos / <i>Assets</i>	53,581	72,627	96,157	122,432
Colocaciones brutas / <i>Gross collocations</i>	38,619	50,103	69,515	93,169
Depósitos / <i>Deposits</i>	37,958	54,189	67,361	90,937
Patrimonio neto / <i>Net equity</i>	5,919	9,114	14,698	19,767
APALANCAMIENTO (número de veces) / LEVERAGE (number of times)				
Pasivo sobre patrimonio / <i>Liability on equity</i>	8,05	6,97	5,54	5,19
Basilea / <i>Basilea</i>	6,76	7,43	6,12	7,71
CAPITALIZACIÓN (número de veces) / CAPITALIZATION (number of times)				
Activo sobre patrimonio / <i>Assets on equity</i>	9,05	7,97	6,54	6,19
CALIDAD DE CARTERA / QUALITY OF PORTFOLIO				
Cartera atrasada sobre cartera bruta / <i>Overdue portfolio on gross portfolio</i>	4,60%	4,58%	3,90%	4,41%
Provisiones sobre cartera atrasada / <i>Provisions on overdue portfolio</i>	124,76%	173,20%	161,83%	151,07%
Provisiones sobre cartera deteriorada / <i>Provisions on deteriorated portfolio</i>	75,34%	112,44%	120,18%	114,44%
OTROS DATOS / OTHER DATA				
Número de empleados / <i>Number of employees</i>	198	211	272	338

Fuente: Estados Financieros CMAC Arequipa y otros reportes Source: Financial Statements of CMAC Arequipa and other reports.



TAQUILE - PUNO

GESTIÓN DE RIESGOS

La Caja Municipal de Arequipa desarrolla la medición de riesgos a través de un sistema independiente que utiliza la información real de las fuentes 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, se encuentran constantemente monitoreadas, a través de un proceso de retroalimentación lo cual conlleva a la mejora continua en la gestión global de la institución, minimizando la exposición a los riesgos.

La administración de riesgos abarca tanto la administración efectiva de oportunidades potenciales como de efectos adversos. Entre las diversas opciones de tratamiento, se tienden a evitar los riesgos, reducir la probabilidad de ocurrencia implantando medidas preventivas y proactivas, reducir las consecuencias a través de planes de contingencia, transferir el riesgo y finalmente retenerlos o asumirlos. En la medición de 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 analizan factores como calidad de cartera, capacidad y voluntad de pago, concentración, plazos, monedas, ciclos y sectores de actividad económica, al cierre del año 2003 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 el tiempo ante las variaciones de los precios de las tasas de interés, la Caja Municipal de Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, se mantiene una posición de sobre compra dentro de los niveles permitidos.

The CMAC Arequipa measures risk using an independent system, which uses real information from internal sources, and general flexible reports, which are exact and up-to-date. These help in the taking of high level strategic decisions. Once put in to operation these decisions are constantly monitored through a feedback loop, which results in a continuous improvement in the overall management of the institution. Therefore minimizing the exposure to risk.

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

Credit risk involves factors such as the quality of portfolio; capacity and willingness of repayment; concentration; periods; currency; cycles and economic activity sector. At the end of 2003 the credit risk exposure of the CMAC Arequipa was within normally acceptable parameters. The liquidity or cash flow risk involves analyzing the recovery of loans and the repayment of debts in the agreed period. This is checked by comparing assets and liabilities and their maturation periods. The interest rate risk involves the measurement of assets and liabilities in time against variations in interest rates. The CMAC Arequipa carries out few transactions of this type. With respect to the exchange rate risk the Caja is well within permitted levels.

La adecuación a los riesgos de operación se culminó en junio del 2003, cumpliéndose con lo normado por la Resolución SBS 006-2002, Reglamento para la Administración de Riesgos de Operación. En el último trimestre del 2003, se dio inicio a la etapa de seguimiento del plan de adecuación, luego de su puesta en marcha.

APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

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

A reduction in the risk of operation plan finished in June 2003 complying with SBS resolution 006-2002, which covered the administration of risks of operation. In the final quarter of 2003 a period of monitoring of the plan was put into action.

LEVERAGE AND RISK WEIGHED ASSETS

As of December 2003, risk weighed assets reached US\$ 94,3 million, which represented a net amount assigned to credit risk of US\$ 13,2 million. The equity coverage ratio, which compares assets and risk weighed credits with net equity reached 7,1 times, which is below the maximum value established by the SBS (11times).

APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO
LEVERAGE AND RISK WEIGHED ASSETS

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

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





CLASIFICACIÓN DE RIESGO

A continuación detallamos las opiniones de las más importantes empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por la SBS, acerca de la gestión y cumplimiento de normas de la Caja Municipal de Arequipa, basadas en la evaluación de los estados financieros y análisis de la gestión de riesgo, se detallan como sigue:



RISK CLASSIFICATION

Opinions delivered by the most important risk-rating enterprises authorized enterprises by the SBS, about CMAC-Arequipa's management and commitment to standards, in addition based upon financial statements and risk-management assessment outline the following:



CLASIFICACIÓN *AVERAGE*

B⁺

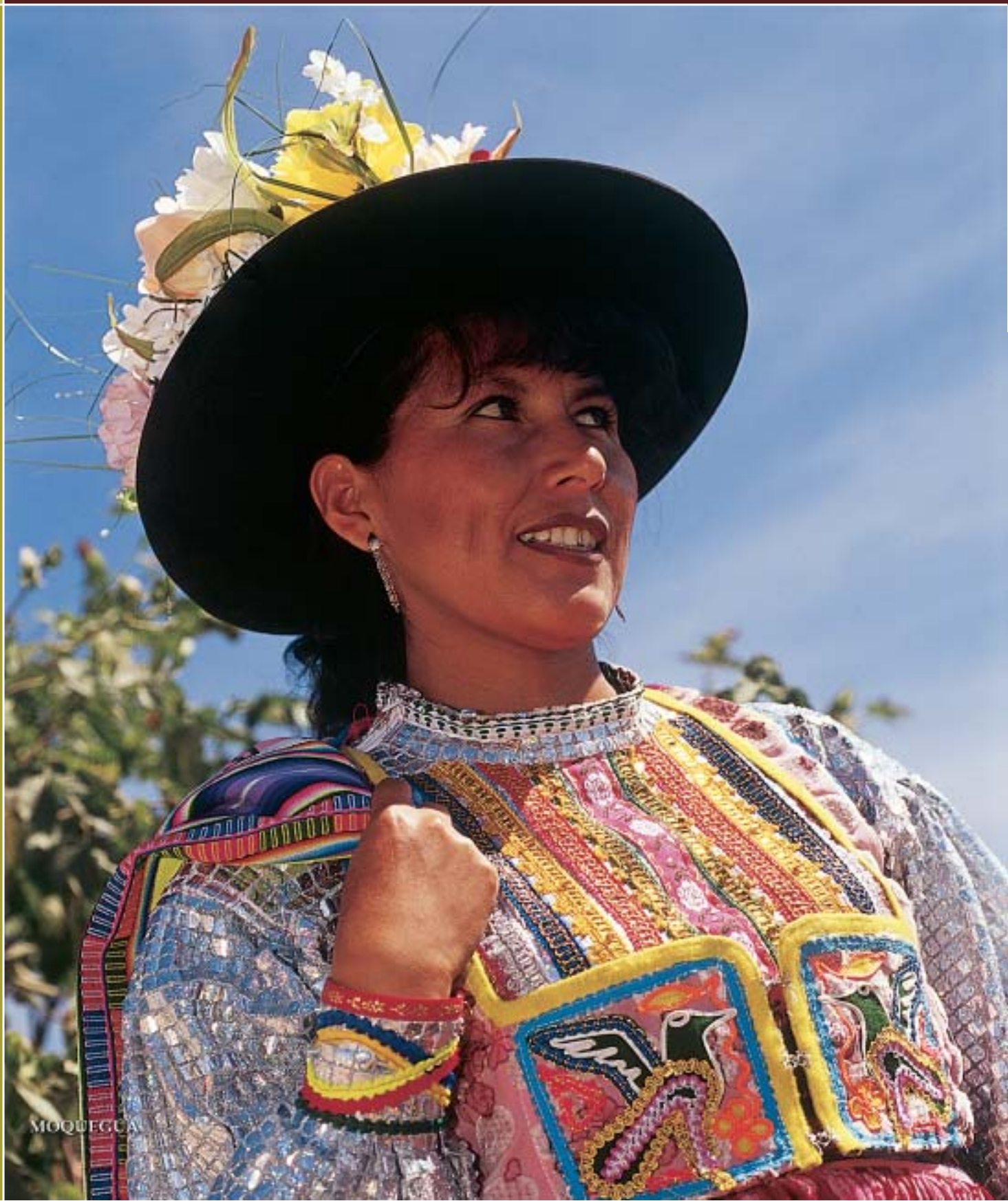
La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.*





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Contadores Públicos Sociedad Civil
Audidores - Contadores

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al accionista y directores de la
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A.

1. Hemos auditado el balance general de la **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. - CMAC AREQUIPA**, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la CMAC Arequipa. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre ellos basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros del ejercicio 2002 fueron examinados por otros auditores independientes, quienes emitieron opinión limpia sobre ellos.

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

3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente la situación financiera de la **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. - CMAC AREQUIPA** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Lima, 15 de marzo del 2004

p. OTERO & GARCÍA CONTADORES PÚBLICOS SOCIEDAD CIVIL


CPC Hugo Otero Morales
Matrícula N° 2988
Socio Supervisor


CPC Carlos Hirano Sánchez
Matrícula N° 5506
Jefe de Equipo

Av. Petit Thouars 2652 Of. 402 - Lima 14 Telf. 222-7566 Telefax 440-6781
Colegiatura N° 189 RUNSA N° 014

ESTADOS FINANCIEROS

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

BALANCE GENERAL

Notas 1, 2 y 3
(Expresado en Miles de Nuevos Soles Constantes)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DEL		PASIVO Y PATRIMONIO	AL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2003	2002		2003	2002
Fondos disponibles (Nota 6)			Depósitos (Nota 10)		
Caja	6,080	6,061	De ahorros	112,925	100,739
Depósitos en el Banco Central de Reserva	29,117	30,951	A plazos	211,513	147,604
Depósitos en bancos del país	58,743	43,402		324,438	248,343
Rendimiento devengado del disponible	111	55			
Efectos de cobro	120	302			
	94,171	80,771	Adeudos a bancos y otras		0
Fondos sujetos a restricción (Nota 11)	198	10,431	inst. financieras (Nota 11)	16,885	33,575
	94,369	91,202			
Fondos mutuos	6,019	3,691	Otros pasivos (Nota 9)	14,206	10,054
			Total pasivo	355,529	291,972
Colocaciones (Nota 7)	327,615	253,230			
Intereses cobrados por anticipado	(354)	(310)	Patrimonio neto (Nota 12)		
Provisión para coloc. de cobranza dudosa	(21,499)	(15,725)	Capital social		
	305,762	237,195	Capital adicional	25,461	25,461
Inversiones en el FOCMAC	1,003	955	Reservas	174	174
			Utilidades retenidas	17,123	4,822
Edificios, mobiliario y equipo(Nota 8)	18,003	14,203		25,696	22,223
depreciación acumulada (Nota 8)	(4,800)	(3,917)			
	13,203	10,286	Total patrimonio	68,454	52,680
		0			
Otros activos (Nota 9)	3,627	1,323			
		0			
Total activo	423,983	344,652	Total activo y patrimonio	423,983	344,652
		0			
Cuentas de orden y operaciones	1,436,491	1,135,386	Cuentas de orden y operaciones	1,436,491	1,135,386
contingentes (Nota 14)	1,436,491	1,135,386	contingentes (Nota 14)	1,436,491	1,135,386

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

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Notas 1, 2 y 3
(Expresado en Miles de Nuevos Soles Constantes)

	POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2003	2002
Ingresos por intereses		
Colocaciones	94,782	78,123
Depósitos en otras instituciones financieras	1,492	1,569
Ing. por inv. negociables, dividendos y serv. financ. diversos	270	512
	96,544	80,204
Gastos por intereses		
Ahorros y plazo fijo	14,807	15,304
Por adeudados	2,456	1,803
Prima para el Fondo Seguro de Depósitos	1,197	1,108
	18,460	18,215
Ingreso neto por intereses antes de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa	78,083	61,988
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(8,646)	(3,233)
	69,437	58,755
Otros ingresos		
Ingresos extraordinarios, neto	152	404
Ingresos de ejercicios anteriores, neto	2,022	1,827
Varios	1,289	957
	3,463	3,188
Otros gastos		
Gastos generales	14,551	12,740
De personal y directorio	16,012	14,117
Depreciación y amortización	2,060	2,268
Varios	586	185
	33,209	29,310
Utilidad antes de resultados por exposición a la inflación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta	39,691	32,633
Ganancia (pérdida) por exposición a la inflación	(387)	125
Participación de los trabajadores	(2,220)	(1,719)
Impuesto a la renta	(11,388)	(8,817)
Utilidad neta del ejercicio	25,696	22,223

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Notas 1, 2 y 3
(Expresado en Miles de Nuevos Soles Constantes)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	16,299	174	3,559	12,521	32,553
Ajuste de la utilidad del año anterior				108	108
Pago de dividendos en efectivo				(2,204)	(2,204)
Transferencia a reserva legal			6,946	(6,946)	
Capitalización de parte de la utilidad del 2001 y asignación a reserva legal	9,162		(5,683)	(3,479)	
Utilidad neta del ejercicio				22,223	22,223
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	25,461	174	4,822	22,223	52,680
Ajuste de la utilidad del año anterior					0
Pagos de dividendos en efectivo				(9,922)	(9,922)
Transferencia a reserva legal			12,301	(12,301)	
Capitalización de parte de utilidad del 2002 y de reserva legal					
Utilidad neta del ejercicio				25,696	25,696
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	25,461	174	17,123	25,696	68,454

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Notas 1, 2 y 3
(Expresado en Miles de Nuevos Soles Constantes)

	POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	25,695,853	22,222,836
Resultado neto del ejercicio		
AJUSTE AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
Depreciación y amortización	2,038,818	1,645,245
Provisión para cartera de créditos	12,395,539	5,014,902
Provisión para inversiones		
Otras provisiones	1,466,531	845,783
Pérdida (ganancia) en venta de inversiones		
Pérdida (ganancia) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo		
Otros		
CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN EL ACTIVO PASIVO		
Aumento (disminución) en interés, comisiones y otras cuentas por cobrar	(19,950)	28
Aumento (disminución) en interés, comisiones y otras cuentas por pagar	(7,418,406)	(952,117)
Aumento (disminución) en otros pasivos	463,122	240,366
Aumento (disminución) en otros activos	(2,083,938)	(250,726)
A. AUMENTO (DISMIN.) DEL EFECT. Y EQUIV. PROVENIENTE DE ACTIV. DE OPERACIÓN	32,537,569	(962,450)
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingreso por ventas de inmuebles, mobiliario y equipos		
Ingreso por ventas de otros activos no financieros	594,329	737,159
(Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo)	(4,955,965)	(4,295,532)
(Adquisición de otros activos no financieros)		
B. AUMENTO (DISMIN.) DEL EFECT. Y EQUIV. PROVENIENTE DE ACTIV. DE INVERSIÓN	(4,361,636)	(3,558,373)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) neto de depósitos y obligaciones	76,095,855	47,347,811
Aumento (disminución) neto de préstamos provenientes de bcos. y correspon.	(16,689,872)	15,663,958
Aumento (disminución) neto de otros pasivos financieros		
Aumento (disminución) neto del capital social		
Disminución (aumento) neto en la cartera de créditos	(82,039,450)	(75,164,155)
Disminución (aumento) neto en inversiones	(2,376,500)	25,618,532
Disminución (aumento) neto de préstamos provenientes de bcos. y correspon.		
Dividendos recibidos (pagados)		
Disminución (aumento) de otros activos financieros		
C. AUMENTO (DISMIN.) DEL EFECT. Y EQUIV. PROVENIENTE DE ACTIV. DE FINANC.	(25,009,967)	13,466,147
AUMENTO (DISMIN.) NETO DE EFECT. Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO (A+B+C).	3,165,967	38,674,092
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFCT. AL INICIO DEL EJERCICIO	91,203,419	52,529,328
SALDO DE EFCT. Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	94,369,386	91,203,419

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

La Caja se constituyó el 12 de febrero de 1986, como una Asociación sin fines de lucro, por Resolución Municipal N° 1529 del 15 de julio de 1985 al amparo del Decreto Ley N° 23039 - que fomentó la creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en los Concejos Provinciales del país, excluido Lima - y el D.S. N° 117-81 EF del 8 de julio de 1981, autorizándose su funcionamiento por la Superintendencia de Banca y Seguros - SBS - según Resolución N° 042-86 del 23 de enero de 1986; inscribiéndose en el Registro de Personas Jurídicas, Libro de Asociaciones, ficha número 1316 de los Registros Públicos de Arequipa.

Por mandato del D.S. N° 157-90 del 28 de mayo de 1990, al que se le confirió fuerza de Ley, según Decreto Legislativo N° 770, se estableció el ámbito normativo y jurisdicción de las Cajas Municipales.

Se convirtió en sociedad anónima el 20 de agosto de 1998 por mandato de la Ley N° 26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros -, sin el requisito de pluralidad de accionistas exigido por la Ley General de Sociedades N° 26887, inscribiéndose en la ficha N° 10898 del Registro de Personas Jurídicas, Sociedades Mercantiles de los Registros Públicos de Arequipa. Por último, el 7 de diciembre del 2000, la Caja se adecuó a la mencionada Ley General de Sociedades N° 26887.

Se dedica a la intermediación financiera, para lo cual capta depósitos y ahorros del público para después colocarlos a través de préstamos a la pequeña y mediana empresa - PYMES - micro empresa - MES - personales, prendarias y agropecuarias, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y otros servicios como el de compra y venta de moneda extranjera y cobro de servicios.

Está sujeta al control y supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros - SBS-, Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - FEPCMAC - y a la regulación monetaria y crediticia del Banco Central de Reserva del Perú.

Su domicilio está establecido en la Ciudad de Arequipa, donde tiene 6 agencias y una en El Pedregal, además de la de Puno y Juliaca (que cuentan cada una con una oficina especial), Moquegua, Ilo, Abancay, Puerto Maldonado, Sicuani, Lima y Nazca.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los principios y prácticas contables más significativas que se han aplicado en el registro de las operaciones contables y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

A. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Caja, en los cuales se han tenido en consideración la correcta aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes a la fecha, las mismas que han sido aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad; los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones. Estas cifras han sido ajustadas para reflejar la variación del Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional, según se explica en la Nota 3.

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras

reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de hechos importantes incluidos en las notas a los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados finales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros corresponden a la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, la provisión para bienes adjudicados, la depreciación de edificios, mobiliario y equipo y la amortización de intangibles, cuyos criterios contables se describen más adelante.

Las estimaciones anteriormente indicadas han sido realizadas utilizando los criterios establecidos por las normas de la Superintendencia de Banca y Seguros que son acordes, en sus aspectos importantes, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, con excepción de lo indicado en el párrafo c) siguiente.

B. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses son registrados en los resultados del ejercicio en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan. Los intereses generados por las colocaciones vencidas, refinanciadas y en cobranza judicial, se reconocen como ganados en la medida en que son cobrados.

Los otros ingresos y gastos son registrados en el ejercicio en que se devengan.

C. Provisión para colocaciones de cobranza dudosa

La provisión para colocaciones de cobranza dudosa es determinada por la Gerencia de la Caja siguiendo los criterios establecidos por la SBS. En concordancia con dichos criterios, la Gerencia periódicamente efectúa revisiones y análisis de la cartera de colocaciones clasificando la cartera en función a la situación económica financiera y otros datos relevantes de cada cliente (ver Nota 7) siguiendo los criterios de la Resolución SBS N° 808-2003 Reglamento para el Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones.

De acuerdo con esa Resolución, el cálculo de la provisión es realizado según la clasificación efectuada y considerando porcentajes específicos, los cuales varían si los créditos de los clientes están respaldados o no por garantías preferidas (depósitos en efectivo, primera hipoteca, primera prenda sobre instrumentos financieros y bienes muebles, primera prenda agrícola, o minera entre otras), considerados a su valor de realización determinados por tasadores independientes, ver mayores detalles en Nota 7.

D. Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados en moneda peruana al tipo de cambio fijado por la Superintendencia de Banca y Seguros al final del ejercicio, según se explica en la Nota 5. Las ganancias o pérdidas que resultan de re-expresar los activos y pasivos en moneda extranjera a las tasas de cambio vigentes a la fecha del balance general se registran en los resultados del ejercicio.

E. Edificios, mobiliario y equipo

El edificio, mobiliario y equipo se presenta al costo. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta según las tasas de depreciación indicadas en la Nota 8. El mantenimiento y las reparaciones menores son cargados a gastos según se incurren. Las mejoras y renovaciones de importancia son capitalizadas.

F. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados son valorizados al costo o valor estimado de realización, el menor. Los valores de mercado

han sido determinados por tasadores independientes. En adición a este criterio la Caja considera en la valorización de estos activos lo siguiente:

A partir de 1997 y de acuerdo con el Artículo 215 de la Ley de Banca y Seguros, se debe constituir una provisión por el saldo contable de aquellos bienes cuya fecha de adjudicación sea superior a 18 meses.

De acuerdo con la Circular N° B-2017-98 de la SBS, por los bienes que la Caja se adjudique a partir del 25 de septiembre de 1998, se deberán mantener de las provisiones que se tenían registradas por la clasificación del deudor; según lo indicado en el párrafo 2 (c) anterior, un monto equivalente al 20 por ciento del valor neto en libros de dichos bienes, en calidad de provisiones por bienes adjudicados. Adicionalmente, se deberá constituir mensualmente una provisión adicional equivalente a un décimo octavo del valor en libros de dichos bienes, deducido de la provisión anteriormente indicada.

G. Activos intangibles

Los activos intangibles incluidos en el rubro otros activos comprenden, principalmente, la inversión efectuada en la preparación de software de cómputo. La misma que a la fecha no se está amortizando.

H. Provisión para compensación por tiempo de servicios de los trabajadores

La provisión para compensación por tiempo de servicios de los trabajadores se contabiliza con débito resultados a medida que se devenga, y se viene depositando en las instituciones financieras tal como lo establecen los dispositivos vigentes.

I. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

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

La Caja registra el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores diferidos, si fuera necesario, que surjan de las diferencias temporales entre los activos y pasivos contables y los determinados para fines tributarios, ver Nota 9.

J. Estado de flujos de efectivo

Concordante con lo establecido por el pronunciamiento N° 4 del Colegio de Contadores Públicos de Lima, la SBS ha establecido mediante Oficio Circular N° 5268-92, la presentación del estado de flujos de efectivo para entidades financieras mediante el método indirecto, considerándose como actividades de financiamiento, entre otras, la inclusión de los movimientos de cartera de colocaciones e inversiones permanentes.

K. Estados financieros al 31 de diciembre de 2002

Las cifras correspondientes a los estados financieros del año anterior han sido reexpresados al nivel de los precios al por mayor al 31 de diciembre del 2003. Ciertas cifras de los estados financieros del año anterior han sido reclasificadas para hacerlas comparables con las del presente ejercicio.

3. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN

Los estados financieros han sido ajustados para reflejar la variación del poder adquisitivo de la moneda peruana. De acuerdo con las normas emitidas por la profesión contable en el Perú, dicha variación es determinada en función al Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional, el cual es calculado periódicamente por el Instituto Nacional de Estadística e Informática. La variación de los precios según dicho índice fue de 2,0 por ciento en el 2003 (1,7 por ciento en el 2002). El ajuste permite expresar a valores constantes las cifras de los estados financieros, el efecto neto es reflejado en el rubro (pérdida) ganancia neta por exposición a la inflación del estado de ganancias y pérdidas.

A continuación se describe la metodología seguida por la Caja para presentar sus estados financieros en miles de nuevos soles del 31 de diciembre del 2003:

a) Las partidas no monetarias (edificios, mobiliario y equipo, depreciación acumulada, gastos diferidos, inversiones intangibles - incluidos en el rubro de otros activos y las cuentas del patrimonio neto) se han ajustado utilizando los coeficientes derivados del Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional, de acuerdo con su fecha de origen.

b) Las partidas monetarias no fueron ajustadas.

c) La depreciación del ejercicio se determinó en función de los importes ajustados de los activos con los que se relacionan.

d) Las otras partidas de resultados se ajustaron aplicando a los importes mensuales los coeficientes correspondientes. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio no fueron tomadas en cuenta al efectuar el ajuste.

4. AGRUPACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2003, la agrupación de activos y pasivos de la Caja por vencimiento y sensibilidad a la tasa de interés es como sigue:

	EN MILES DE NUEVOS SOLES				
	PARTIDAS NO SENSIBLES	DE 1 MES A 3 MESES	DE 3 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A MÁS	TOTAL
(1) ACTIVOS					
Fondos disponibles	94,370	-	-	-	94,370
Colocaciones neto	35,832	42,302	121,120	106,507	305,761
Inversiones en valores	6,019	-	-	-	6,019
Edificios, mobiliario y equipo	13,203				13,203
Otros activos	4,630	-	-	-	4,630
Total	154,054	42,302	121,120	106,507	423,983
(2) PASIVOS					
Depósitos y obligaciones	51,231	87,360	105,378	87,988	331,957
Adeudos a bancos y otras inst. financ.	2,275	1,603	5,173	7,834	16,885
Otros pasivos	6,108	255	324	-	6,687
Total	59,613	89,219	110,875	95,822	355,529
(3) PATRIMONIO NETO					
Brecha	68,454	-	-	-	68,454
Brecha acumulada	25,987	(46,917)	10,246	10,685	-
	25,987	(20,931)	(10,685)	-	-

La agrupación anteriormente mostrada considera los vencimientos sólo para los activos y pasivos sensibles a las variaciones en las tasas de interés, los otros activos y pasivos no tienen un vencimiento definido y se agrupan como partidas no sensibles.

5. TRANSACCIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CAMBIO

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre del 2003, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros para las transacciones en dólares americanos era de Nuevos Soles 3,460 para la compra y 3,490 para la venta (3,513 y 3,515 al 31 de diciembre del 2002, respectivamente). El tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS a dicha fecha era de S/. 3,463 por cada dólar estadounidense (S/. 3,514 al 31 de diciembre de 2002).

A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos de la Caja, en moneda extranjera.

	EN MILES DE US\$	
	2003	2002
ACTIVO		
Fondos disponibles	15,585	21,237
Inversiones en fondos mutuos	1,738	1,051
Colocaciones	36,165	21,508
Otros activos	920	277
	54,408	44,073
PASIVO		
Depósitos y obligaciones	46,704	43,052
Adeudos a bancos e instituciones financieras	221	644
Otros pasivos	184	129
	47,109	43,824
POSICIÓN ACTIVA NETA	7,299	249

A manera de información, la inflación de años anteriores ha sido como sigue: en porcentaje 1,7 en el año 2002 (-0,02 en el 2001).

6. FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre del 2003, los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$ 7,816 miles y S/. 2,051 miles, que representan el encaje legal que la Caja debe mantener por los depósitos captados de terceros. Estos fondos están depositados en las bóvedas de la Caja y en el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP -, y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones legales vigentes.

7. COLOCACIONES

a) A continuación se presenta el detalle de las colocaciones:

	2003		2002	
	MILES DE N. S.	%	MILES DE N. S.	%
Préstamos normales, incluye intereses devengados 4968 (3987 en el 2002)				
4968 (3987 en el 2002)	306,400	100	239,139	101
Créditos refinanciados	4,556	1	3,368	1
Créditos vencidos y en cobranza judicial	14,233	5	9,718	4
Créditos hipotecarios	2,426	1	1,006	1
	327,615	107	253,230	107
Menos				
Intereses cobrados por anticipado	(354)	(0)	(310)	0
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(21,499)	(7)	(15,725)	(7)
	305,761	100	237,195	100

b) A continuación se presenta la concentración de las colocaciones por sectores económicos:

SECTOR	NÚMERO DE DEUDORES	MONTO MILES DE N. S.	%
Comercio	25,641	125,576	39
Transporte, Almacenaje y Comunicac.	4,831	32,839	10
Industria Manufacturera	5,477	26,908	8
Inmobiliario	3,353	19,010	6
Hoteles y Restaurantes	1,951	8,381	3
Agricultura y Ganadería	378	2,694	1
Enseñanza	170	1,806	1
Servicios Sociales	192	1,406	0
Minería	108	670	0
Construcción	720	1,323	0
Pesquería	117	331	0
Electricidad, Gas y Agua	11	130	0
Otros Servicios	1,250	6,842	2
Otros Sectores	33,290	94,731	29
	77,489	322,647	100%
Cartas Fianzas	14	741	0
	77,503	323,388	100%

c) La cartera de colocaciones de la Caja está clasificada por riesgo según las normas legales vigentes y considerando la existencia de Créditos de Consumo - CC -, como sigue:

CLASIFICACIÓN	2003			2002		
	MILES DE N. S.	%	N° DE DEUDORES	MILES DE N. S.	%	N° DE DEUDORES
Normales	286,661	89	81,940	225,713	90	56,377
Con Problemas Potenciales	12,204	4	4,590	4,943	2	2,510
Deficiente	8,968	3	3,085	6,285	3	1,800
Dudosos	3,331	1	1,368	3,043	1	879
Perdida	11,483	4	2,720	9,709	4	1,413
	322,647	100	93,703	249,693	100	62,979

d) Los intereses sobre colocaciones vencidas, refinanciadas y judiciales se registran en la medida en que son cobrados.

e) El movimiento de la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, como sigue:

	2003	2002
	-	-
Saldo al inicio del ejercicio	15,417	13,926
Adiciones	8,560	3,392
Créditos castigados	(2,490)	(1,903)
Reexpresión del saldo inicial	12	2
	21,499	15,417

En opinión a la Gerencia, la provisión para colocaciones de cobranza dudosa registrada por la Caja al 31 de diciembre del 2003, está de acuerdo con las normas y autorizaciones de la SBS vigentes en esas fechas, ver Nota 2c.

f) Los intereses que las colocaciones son pactadas libremente teniendo en cuenta las tasas de interés vigentes en el mercado, las cuales fluctúan entre el 41% y 68% efectiva anual en moneda nacional (41% y 68% efectivo anual en el 2002(y el 18% y 34% en moneda extranjera (18% y 34% efectivo anual en el 2002)

g) En base a los contratos suscritos con COFIDE (Línea de Micro Crédito -Hábitat Productivo-, Micro Global I y II, Línea Probid II, Propem y Microglobal) y con la Comunidad Económica Europea, se ha cedido en garantía, a dichas instituciones, la cartera de créditos por un monto neto de Miles de Soles 11,960 al cierre del ejercicio.

h) En la Nota 4 se presenta el vencimiento de las colocaciones al 31 de diciembre del 2002.

8. EDIFICIOS, MOBILIARIO Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN ACUMULADA

A continuación se presenta la composición de este rubro, en Miles de Nuevos Soles constantes.

CLASES DE ACTIVO	SALDO INICIAL	ADICIONES	TRANS-FERENCIAS	RETIROS Y/O VENTAS	SALDOS FINALES	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	805	172		0	977	
Edificios	3,257	525		0	3,782	
Instalaciones	856	454	0	14	1,296	
Mobiliario y equipo	7,112	2,457	0	839	8,730	
Unidades de transporte	1,895	95	0	320	1,670	
Unidades por recibir	0	2,074	0	527	1,547	
	13,925	5,777	0	1,700	18,002	
			0			
Depreciación						
Edificios	488	145			633	3
Instalaciones	349	117		14	452	10
Mobiliario y equipo	2,591	1,483		831	3,243	*
Unidades de transporte	413	378		320	471	20
Costo neto	3,841	2,123	0	1,165	4,799	

* Los porcentajes de depreciación aplicados a mobiliario son 10% y para equipos de computo 25%, considerando la vida útil de dichos bienes.

9. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

A continuación se presenta la composición de estos rubros del balance general:

CUENTAS DE ORDEN	MILES DE NUEVOS SOLES	
	2003	2002
Otros activos		
Útiles de oficina y suministros	141	241
Gastos pagados por anticipado	843	190
Bienes adjudicados, neto	814	610
Intangible	1,680	256
Varios	149	27
	3,627	1,323
Otros pasivos		
Impuesto a la renta por pagar	0	3,020
Tributos por pagar y provisión para gastos de personal	3,859	2,954
Proveedores	8,275	2,559
Varios	2,072	1,521
	14,206	10,054

10. DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

Las tasas de interés aplicadas a las diferentes cuentas de depósitos y obligaciones son determinadas por la Caja teniendo en cuenta las tasas vigentes en el mercado local.

El siguiente cuadro muestra la composición de saldos de las obligaciones y depósitos de acuerdo a la escala de montos al 31 de diciembre del 2003.

ESCALA	PERSONALES		JURÍDICAS		TOTAL	
	NÚMERO	MONTO	NÚMERO	MONTO	NÚMERO	MONTO
Depósitos de Ahorro						
Hasta S/. 67,855	90,036	86,102	2,570	5,463	92,606	91,565
De S/. 67,856 a 271,420	73	7,883	42	5,779	115	13,662
De S/. 271,421 a 1 ' 357,100	2	932	14	6,766	16	7,698
De S/. 1 ' 357,100 a más	0	0	0	0	0	0
Sub Total	90,111	94,917	2,626	18,008	92,737	112,925
Depósitos de Plazos						
Hasta S/. 32,859	9,633	80,736	24	307	9,657	81,043
De S/. 32,860 a 131,436	254	29,337	22	3,781	276	33,118
De S/. 131,347 a 657,180	48	24,745	24	14,439	72	39,184
De S/. 657,181 a más	2	3,386	11	33,081	13	36,467
Sub Total	9,937	138,204	81	51,608	10,018	189,812
Depósitos CTS						
Hasta S/. 32,859	4,593	9,668			4,593	9,668
De S/. 32,860 a 131,436	22	2,235			22	2,235
De S/. 131,347 a 657,180	1	276			1	276
De S/. 657,181 a más	0	0			0	0
Sub Total	4,616	12,179			4,616	12,179
						314,916
Intereses no devengados						9,522
TOTAL GENERAL						324,438

11. DEUDAS A BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

Este rubro incluye créditos otorgados por banqueros del país y del exterior para ser colocados a clientes de la Caja, los cuales generan intereses a tasas del mercado. A continuación se presenta la composición del rubro:

ENTIDAD	MILES DE NUEVOS SOLES	
	2003	2002
Banco Continental	0	0
COFIDE	11,181	15,047
Banco de Crédito del Perú (1)	2,108	12,266
Comunidad Económica Europea	0	2,919
Corporación Andina de Fomento	699	359
Hivos Triodos	1,814	1,893
Banco Interamericano de Desarrollo	1,083	1,091
	16,885	33,575

Las deudas a Bancos y otras instituciones financieras generan intereses de acuerdo con las tasas vigentes en el mercado internacional y nacional y se han otorgado garantías específicas por las mismas, en algunos casos, tal como se detalla a continuación: (1) Banco Crédito, en el que existen inversiones en fondos mutuos en Miles de Nuevos Soles por 2,000 que están restringidos en su disponibilidad.

12. PATRIMONIO NETO

A) Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003, el capital de la Caja está representado por 24'962,137 acciones comunes suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de 1 nuevo sol (24'544,874 acciones comunes suscritas y pagadas a un valor nominal de 1 nuevo sol al 31 de diciembre de 2002).

B) Reserva Legal

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Banca y Seguros, que norma la actividad financiera, la Caja debe alcanzar una reserva legal no menor al 35 por ciento de su capital social. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas anuales.

13. IMPUESTOS

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, está sujeta al régimen general del impuesto a la Renta, con la tasa del 27% sobre la renta imponible.

Se encuentra considerada dentro de la clasificación de la Superintendencia de Administración Tributaria como Buenos Contribuyentes.

Desde el mes de junio 2001 a la fecha la Administración Tributaria se encuentra efectuando la revisión de los ejercicios fiscales 2001 y 2000. A la fecha de preparación de estas notas no se ha emitido ninguna determinación de deuda tributaria ni sanción. La Gerencia opina que de la revisión efectuada no surgirán pasivos de importancia.

Los ejercicios 2002 y 2003 se encuentran pendientes de revisión.

14. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2003 esta conformado como sigue:

CUENTAS DE ORDEN	MILES DE NUEVOS SOLES	
	2003	2002
ACTIVAS		
Cuentas incobrables castigadas	13,030	10,349
Rendimientos de crédito y rentas en supuesto	4,612	3,553
Valores bienes propios otorgados en garantía	11,960	13,164
Calificación de créditos y ponderación de riesgos	652,957	494,940
Otras	2	2
	682,561	522,007
PASIVAS		
Garantías recibidas por operaciones de créditos	720,523	595,254
Garantías recibidas por servicios	641	1,781
Otros	1	1
	721,165	597,036
	1,403,726	1,119,043
OPERACIONES CONTINGENTES		
Cartas fianzas otorgadas	741	529
Líneas de crédito por préstamos	32,024	15,157
Litigios y demandas pendientes		656
	32,765	16,342
TOTAL	1,436,491	1,135,386

15. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En 1998, el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), aprobó la Norma Internacional de Contabilidad N° 32, Instrumentos Financieros Exposición y Clasificación. Esta norma requiere ciertas revelaciones sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, reconocidos o no en el balance general, y para los cuales sea practicable estimar un valor razonable.

La NIC 32 define a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a un entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que esta existe.

En los casos en que el valor de cotización no esté disponible, el valor es estimado basándose en el valor de cotización de un instrumento financiero con similares características, el valor presente de los flujos de caja esperados u otras técnicas de valorización, las cuales son significativamente afectadas por los distintos supuestos utilizados. A pesar que la Gerencia utiliza su mejor criterio en estimar el valor razonable de estos instrumentos financieros, existen debilidades inherentes en cualquier técnica de valorización. Como consecuencia, el valor razonable podría no ser una estimación aproximada del valor neto realizable o del valor de liquidación de los activos y pasivos de la Caja a una fecha determinada.

Una parte significativa de los activos y pasivos de la Caja son instrumentos financieros de corto plazo, con un vencimiento menor a un año. Para estos instrumentos financieros, con la excepción de aquellos para los que existe un mercado activo, se considera que tienen un valor razonable equivalente al valor al que se encuentran registrados a la fecha del balance general.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente :

Los fondos disponibles representan la caja y los depósitos a corto plazo que no significan un riesgo de crédito importante. Por lo tanto, se ha asumido que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

La mayoría de las colocaciones de la Caja tienen tasas de interés variable y se modifican mensual o trimestralmente, en consecuencia, su valor contable neto de las provisiones para riesgo de crédito teóricas, con las tasas de provisión requeridas al 31 de diciembre del 2000, es considerado el mejor estimado posible del valor razonable de esos activos.

Para pasivos que generan interés con un vencimiento original mayor a un año, el valor razonable fue calculado utilizando flujos de caja descontados, a las tasas vigentes en la Caja para pasivos con características similares.

Para las deudas a bancos y otras instituciones financieras que generan intereses contratados a tasas variables y a tasas preferenciales se ha asumido que su valor en libros es igual a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre del 2003, los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Caja son los siguientes:

	MILES DE NUEVOS SOLES	
	VALOR EN LIBROS	VALOR RAZONABLE ESTIMADO
Activos		
Fondos disponibles	94,171	94,171
Colocaciones, netas	305,761	305,761
Fondos mutuos	2,000	2,000
Inversiones en el FOCMAC	1,003	1,003
Pasivos		
Depósitos y obligaciones	321,292	321,292
Deudas a bancos y otras instit. financ.	16,885	16,885

16. EVENTOS POSTERIORES

De acuerdo al Decreto Legislativo 939-2003 y a sus modificaciones y reglamentos, se ha creado el Impuesto a las Transacciones Financieras, el cual entrará en vigencia a partir del 1 de marzo de 2004.

INDEPENDENT AUDITORS REPORT



Contadores Públicos Sociedad Civil
Audidores - Contadores

INDEPENDENT AUDITORS REPORT

To the shareholders and directors of the
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A.

1. We have audited the general balance of the **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. (CMAC AREQUIPA)**, for the year ending 31st December 2003 and the corresponding profit and loss, variations to net equity and cash-flow statements. The preparation of said financial statements was the responsibility of the management of the CMAC Arequipa. Our responsibility consists in issuing an opinion about the statements based on the audit affected. The financial statements for the year 2002 were examined by other independent auditors who published their honest opinion of them.

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

3. In our opinion the adjoined financial statements are a reasonable indication of the financial position of the **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S. A. (CMAC AREQUIPA)** as of 31st December 2003. The results of its operations and the relevant cash flows for the year ending on this date are in agreement with generally accepted accounting principles.

Lima, 15th of March 2004

p. OTERO & GARCÍA PUBLIC ACCOUNTANTS

CPC Hugo Otero Morales
Inst N° 2988
Supervising partner

CPC Carlos Hirano Sánchez
Inst N° 5506
Head of team

Av. Petit Thouars 2652 Of. 402 - Lima 14 Telf. 222-7566 Telefax 440-6781
Colegiatura N° 189 RUNSA N° 014

FINANCIAL STATEMENTS

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

BALANCE SHEET

Notes 1, 2 and 3
(In Thousands of Constant New Soles)

ASSETS	AS OF 31 DECEMBER		LIABILITIES AND EQUITY	AL 31 DE DICIEMBRE DEL	
	2003	2002		2003	2002
Available funds (Note 6)			Deposits (Note 10)		
Cash	6,080	6,061	Savings	112,925	100,739
Banco Central de Reserva deposits	29,117	30,951	Fixed term	211,513	147,604
Local bank deposits	58,743	43,402		324,438	248,343
Interest from available funds	111	55			
Charge effects	120	302			
	94,171	80,771	Owed to banks and other financial		0
Restricted funds (Note 11)	198	10,431	Institutions (Note 11)	16,885	33,575
	94,369	91,202			
Mutual funds	6,019	3,691	Other liabilities (Note 9)	14,206	10,054
			Total liabilities	355,529	291,972
Loans (Note 7)	327,615	253,230			
Advance interest payments	(354)	(310)			
Dubious loan provision	(21,499)	(15,725)	Net equity (Note 12)		
	305,762	237,195	Social equity		
FOCMAC investments	1,003	955	Additional equity	25,461	25,461
Buildings, real estate and equipment (Note 8)	18,003	14,203	Reserves	174	174
Accumulated depreciation (Note 8)	(4,800)	(3,917)	Return	17,123	4,822
	13,203	10,286		25,696	22,223
		0	Total equity	68,454	52,680
Other assets (Note 9)	3,627	1,323			
		0			
Total assets	423,983	344,652	Total assets and equity	423,983	344,652
		0			
Order accounts and contingency	1,436,491	1,135,386	Order accounts and contingency	1,436,491	1,135,386
operations (Note 14)	1,436,491	1,135,386	operations (Note 14)	1,436,491	1,135,386

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

PROFIT AND LOSS STATEMENT

*Notes 1, 2 and 3
(In Thousands of Constant New Soles)*

	FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER	
	2003	2002
Interest received from		
Loans	94,782	78,123
Deposits in other financial institutions	1,492	1,569
Investments, negotiable, dividends and other financ. services	270	512
	96,544	80,204
Interest paid for		
Savings and fixed term accounts	14,807	15,304
Creditors	2,456	1,803
Premium for deposit insurance fund	1,197	1,108
	18,460	18,215
Net income from interest before provision for loans of doubtful recovery	78,083	61,988
Provision for loans of doubtful recovery	(8,646)	(3,233)
	69,437	58,755
Net income from interest		
Other income		
Net extraordinary income	152	404
Net income from previous activities	2,022	1,827
Others	1,289	957
	3,463	3,188
Other expenses		
General expenses	14,551	12,740
Personnel and directors	16,012	14,117
Depreciation and amortization	2,060	2,268
Others	586	185
	33,209	29,310
Return before inflation exposure.		
Staff participation and income tax	39,691	32,633
Profit (loss) due to inflation exposure	(387)	125
Staff participation	(2,220)	(1,719)
Income tax	(11,388)	(8,817)
Net return for year	25,696	22,223

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

NET EQUITY BALANCE

Notes 1, 2 and 3
(In Thousands of Constant New Soles)

	SOCIAL CAPITAL	ADDITIONAL CAPITAL	RESERVES	RETAINED RETURN	TOTAL
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2001	16,299	174	3,559	12,521	32,553
Adjustment to return of previous year				108	108
Divident cash payment				(2,204)	(2,204)
Transfer to legal reserve			6,946	(6,946)	
Capitalization of return of 2001 and assigned to legal reserve	9,162		(5,683)	(3,479)	
Net return on year				22,223	22,223
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2002	25,461	174	4,822	22,223	52,680
Adjustment to return of previous year					0
Dividend cash payment				(9,922)	(9,922)
Transfer to legal reserve			12,301	(12,301)	
Capitalization of return of 2002 and assigned to legal reserve					
Net return on year				25,696	25,696
BALANCE AS OF 31 DECEMBER 2003	25,461	174	17,123	25,696	68,454

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

CASH FLOW STATEMENTS

Notes 1, 2 and 3
(In Thousands of Constant New Soles)

	FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER	
	2003	2002
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	25,695,853	22,222,836
Net result for year		
ADJUSTMENTS TO RESULTS		
Depreciation and amortization	2,038,818	1,645,245
Provision for credit portfolio	12,395,539	5,014,902
Provision for investments		
Other provisions	1,466,531	845,783
Loss (profit) from sale of investments		
Loss (profit) from sale of real estate, furniture and equipment		
Others		
PROFIT AND LOSS FOR NET CHANGES TO ASSETS-LIABILITIES		
Increase (reduction) in interest, commissions and due accounts	(19,950)	28
Increase (reduction) in interest, commissions and other due accounts	(7,418,406)	(952,117)
Increase (reduction) in other liabilities	463,122	240,366
Increase (reduction) in other assets	(2,083,938)	(250,726)
A. INCREASE (REDUCTION) OF CASH OR EQUIVALENTS FROM OPERATIONS	32,537,569	(962,450)
CASH FLOWS USED IN INVESTMENT ACTIVITIES		
Income from sale of real estate, furniture and equipment		
Income from sale of other non-financial assets	594,329	737,159
(Acquisition of real estate, furniture and equipment)	(4,955,965)	(4,295,532)
(Acquisition of other non-financial assets)		
B. INCREASE (REDUCTION) OF CASH OR EQUIVALENTS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	(4,361,636)	(3,558,373)
CASH FLOWS DUE TO FINANCIAL ACTIVITIES		
Net increase (reduction) in deposits and obligations	76,095,855	47,347,811
Net increase (reduction) in loans from banks and similar	(16,689,872)	15,663,958
Net increase (reduction) in other financial liabilities		
Net increase (reduction) in social capital		
Net increase (reduction) in credit portfolio	(82,039,450)	(75,164,155)
Net increase (reduction) in investments	(2,376,500)	25,618,532
Net reduction (increase) in loans from banks and similar.		
Dividends received (paid)		
Reduction (increase) in other financial assets		
C. INCREASE (REDUCTION) OF CASH AND EQUIVALENTS FROM FINANCIAL ACTIVITIES.	(25,009,967)	13,466,147
NET INCREASE (REDUCTION) OF CASH AND EQUIVALENTS (A+B+C).	3,165,967	38,674,092
BALANCE OF CASH AND EQUIVALENTS AT START OF YEAR	91,203,419	52,529,328
BALANCE OF CASH AND EQUIVALENTS AT END OF YEAR	94,369,386	91,203,419

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. FOUNDING AND ECONOMIC ACTIVITY

The CMAC Arequipa (the Caja) was founded on the 12th of February 1986 as a non-profit making organization (municipal order No 1529 15th July 1985) according to law 23039, which authorized the creation of Municipal Savings and Loan Institutions (CMAC) in the principal cities of Peru, excluding Lima, and according to D:S No 117-81 EF of 8th July 1981. The Banking and Securities Commission (S.B.S) Authorized their operation with resolution No 042-86 of 23rd January 1986. The CMAC Arequipa is registered in the register of legal entities No 1316 in the public records office in Arequipa.

With D S No 157-90 of 28th May 1990, which was confirmed by the legislative decree No 770, the legal basis and operation of the CMAC were established. The General law of the financial and securities system (No 26702) of the Banking and Securities Commission converted the CMAC Arequipa into an anonymous society on 20th August 1998, however the regulation requiring the plurality of shareholders (The General Law of Societies No 26887) was not complied with. The Caja was inscribed in the Register of Legal Entities as Business Society No 10898. Finally on 7th December 2000 the Caja complied with the aforementioned General Law of Societies No 26887.

The Caja provides financial services, both in local and international currency, which involve receiving deposits and savings from the public and then to provide loans to small and medium sized businesses (PYMES) and micro-businesses (MES): personal, pledging and agricultural. Other services include trading in foreign currencies.

The CMAC Arequipa is under the supervision and jurisdiction of the SBS, The Federation of Municipal Savings and Loans Institutions (FEPCMAC) and the monetary and credit regulations of the Peruvian Central Reserve Bank.

Its headquarters is situated in the city of Arequipa where it has 6 branches with another in Pedregal, It has special offices in both Puno and Juliaca and further branches in Moquegua, Ilo, Abancay, Puerto Maldonado, Sicuani, Lima and Nazca.

2. ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

The most important accounting policies and practices in the registering of accounting operations and the preparation of these financial statements are the following:

A. Basis of presentation

The adjoined financial statements are based on the accounting records of the CMAC Arequipa, following current international accounting norms, approved by the accounting regulatory council. The statements use the nominal monetary units applicable at the moment of the transactions. These figures were adjusted to reflect changes in the National Wholesale Price Index (see Note 3).

The preparation of these financial statements required management to carry out estimates which affected the reported figures of assets and liabilities; and the reporting of important data included in the notes to these financial statements. As well as the income and expenses incurred during the year 2003. Therefore the final results could differ from these estimates. The most important estimates with respect to these financial statements

are in the provisions for the recovery of doubtful loans and the judicial recovery of goods; the depreciation of buildings, furniture and equipment; the amortization of intangibles. The accounting criteria used will be described further on. The aforementioned estimates were carried out using the criteria established by the norms of the SBS. These are generally in agreement with normal Peruvian accounting procedures with the exception of that mentioned in the following paragraph C.

B. Acknowledgment of income and expenses

The income and expenses generated by interests are registered in the results of the activities in which they were incurred, according to the timescale of the activities. Interest generated by overdue, refinanced and judicial loans are recognized as income at the moment of their recovery.

Other income and expenses are registered in the results of the activities in which they occurred.

C. Provision for the payment of dubious loans

The provision for the payment of doubtful loans is determined by the management of CMAC Arequipa following the criteria established by the SBS. Thus the loan portfolio is periodically revised and analyzed to classify each loan according to its financial-economic condition and other data relevant to each client (see Note 7) following the criteria of SBS resolution N° 808-2003 which regulates the evaluation and classification of debtors and the need for provisions. According to this resolution, the level of provision depends on the established classification. It considers specific percentages which vary if the credit is secured by cash deposits, a first mortgage, personal goods, furniture, financial instruments, agricultural or mining properties or others. It sets a value that has been established by independent assessors. (See Note 7).

D. Foreign currency operations

The assets and liabilities in foreign currency are expressed in local currency at the exchange rate established by the SBS at the end of each operation (as explained in Note 5). Any gains or losses resulting from adjustment of the assets or liabilities to the exchange rates in use at the moment of the final balance are registered in the results of the operations.

E. Buildings, furniture and equipment

Buildings furniture and equipment are shown at cost. Depreciation is in a straight line calculated according to the rates indicated in Note 8. Minor repairs and maintenance are charged as expenses as they occur. Major improvements or renovations are capitalized.

F. Goods judicially recovered

These are valorized at cost or an estimated resale value. (whichever is lower) This market value is established by independent assessors. In addition the Caja considers in the valorization the following:

From 1997, according to article 215 of the Bank and Securities Law, provisions must be made for the accounting balance of goods whose judicial recovery period is greater than 18 months.

According to bulletin No B-2017-98 of the SBS, for goods which the Caja appropriates from September 25th 1988, the provisions established based on the classification of the debtor must be continued. As indicated in

the above paragraph 2 (C), these have to be of a value equivalent to 20 % of the net book value of the aforementioned goods.

Furthermore, an additional monthly provision equivalent to 1/18 of the book value of the goods must be considered according to the previously indicated provision.

G. Intangible assets

The intangible assets, included in the rubric other assets, consist mainly of the investment in the preparation of software, which to date hasn't been amortized.

H. Provision for the payment for time of service of personnel (CTS)

The provision for CTS is allocated when appropriate and is deposited in the financial institutions as established by current rules.

I. Income tax and worker participation

Income tax and worker participation, which involve the payment of 30 and 5 % respectively of taxable income according to current Peruvian legislation, are registered taking as basis current income tax legislation.

The CMAC Arequipa registers income tax and the differed worker participation, which result from variations between the book value of assets and liabilities and their value for taxation purposes (see Note 9).

J. Cash-flow statements

According to order No 4 of The Institute of Public Accountants of Lima, the SBS has established ,in official order No 5268-92, the presentation of cash-flow statements of financial entities using the indirect method, considering as financial activities movements of the portfolio of loans and permanent investments among others.

K. Financial statements of 31st December 2002

The figures corresponding to the financial statements of the previous year were adjusted to the wholesale prices of 31st December 2003. Some figures of the financial statements of the previous year have been reclassified to make them comparable to those of the present.

3. INFLATIONARY EFFECTS ON THE RESULTS

These financial statements were adjusted to reflect any variation in the buying power of the Peruvian currency. According to professional Peruvian accounting norms, said variation is determined by the National Wholesale Price Index. This is periodically calculated by the National Statistics and Information Office. This index established a price variation of 2 % in 2003 (1,7 % in 2002). This adjustment allows the financial statement figures to be established in constant terms. The net effect of which is reflected in the net loss-profit effect of inflation on the profit and loss statement rubric.

The following is a description of the methodology used by the Caja in the preparation of its financial statements. The figures used are in thousands of New Soles as of 31st December 2003.

a) Non-monetary items (buildings, furniture, equipment, accumulated depreciation, differed expenses and intangible investments) included in the other assets and net equity accounts were adjusted using coefficients derived from National Wholesale Price Index according to the date of occurrence.

b) Monetary items were not adjusted.

c) Depreciation was determined according to the adjusted value of the relevant asset.

d) The values of other items were adjusted by applying to the monthly amount the relevant coefficients. Losses or gains due to exchange rate variations were not taken into account when making these adjustments.

4. ASSETS AND LIABILITIES ACCORDING TO MATURATION DATE

As of December 31 2003 the following figures were obtained for the assets and liabilities of the CMAC Arequipa according to their maturation date and sensitivity to interest rate variations:

	THOUSANDS OF NEW SOLES				
	NON SENSITIVE VALUES	FROM 1 MONTH TO 3 MONTHS	FROM 3 MONTHS TO 1 YEAR	OVER 1 YEAR	TOTAL
(1) ASSETS					
Available funds	94,370	-	-	-	94,370
Net loans	35,832	42,302	121,120	106,507	305,761
Investments in stocks	6,019	-	-	-	6,019
Buildings, furniture and equipment	13,203	-	-	-	13,203
Other assets	4,630	-	-	-	4,630
Total	154,054	42,302	121,120	106,507	423,983
(2) LIABILITIES					
Deposits and obligations	51,231	87,360	105,378	87,988	331,957
Debts to banks and other financial inst	2,275	1,603	5,173	7,834	16,885
Other liabilities	6,108	255	324	-	6,687
Total	59,613	89,219	110,875	95,822	355,529
(3) NET EQUITY	68,454	-	-	-	68,454
Shortfall	25,987	(46,917)	10,246	10,685	-
Accumulated shortfall	25,987	(20,931)	(10,685)	-	-

The items shown above only take in to account expiry dates for assets and liabilities sensitive to variations in interest rates. Other assets and liabilities with no definite maturation date were grouped as non-sensitive items.

5. FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS AND EXCHANGE RATE RISK EXPOSURE

Foreign currency operations were carried out according to open market exchange rates. As of December 31 2003, the weighted average foreign currency exchange rates of the open market published by the Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) for transactions in US dollars were 3,460 New Soles (to buy) and 3,490 (to sell) (3,513 and 3,515 as of 31st December 2002 respectively. The accounting exchange rates for assets and liabilities accounts in foreign currency were, according to the SBS on said date, S/. 3,463 per American dollar (S/. 3,514 as of 31st December 2002).

Below are shown the assets and liabilities of the CMAC Arequipa in foreign currency:

	THOUSANDS OF US\$	
	2003	2002
ASSETS		
Available funds	15,585	21,237
Investment in mutual funds	1,738	1,051
Loans	36,165	21,508
Other assets	920	277
	54,408	44,073
LIABILITIES		
Deposits and obligations	46,704	43,052
Debts to banks and financial institutions	221	644
Other liabilities	184	129
	47,109	43,824
NET ASSETS	7,299	249

Note Inflation for the year 2002 was 1,7% (-0,02 in 2001).

6. AVAILABLE FUNDS

As of 31st December 2003, available funds included approximately US\$ 7,816,000 and S/. 2,051,000, which represent the reserves, which by law the CMAC Arequipa needs to maintain for the deposits of third parties. These funds are deposited in the vaults of the Caja and in the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) and are within current established legal limits.

7. LOANS

a) The loans made in detail:

	2003		2002	
	000S OF N. S.	%	000S OF N. S.	%
<i>Normal loans, inc derived interest 4968 (3987 in 2002)</i>				
<i>4968 (3987 en el 2002)</i>	306,400	100	239,139	101
<i>Refinanced credits</i>	4,556	1	3,368	1
<i>Expired and judicial repayment credits</i>	14,233	5	9,718	4
<i>Mortgages</i>	2,426	1	1,006	1
	327,615	107	253,230	107
LESS				
<i>Interest paid in advance</i>	(354)	(0)	(310)	0
<i>Provision for recovery of doubtful credits</i>	(21,499)	(7)	(15,725)	(7)
	305,761	100	237,195	100

b) Loans according to economic sector:

SECTOR	NÚMERO OF DEBTORS	AMOUNT 000S OF N. S.	%
<i>Commerce</i>	25,641	125,576	39
<i>Transport, storage and communications</i>	4,831	32,839	10
<i>Industrial manufacturing</i>	5,477	26,908	8
<i>Real estate</i>	3,353	19,010	6
<i>Hotels and restaurants</i>	1,951	8,381	3
<i>Agriculture and livestock</i>	378	2,694	1
<i>Education</i>	170	1,806	1
<i>Social services</i>	192	1,406	0
<i>Mining</i>	108	670	0
<i>Construction</i>	720	1,323	0
<i>Fishing</i>	117	331	0
<i>Electricity, gas and water</i>	11	130	0
<i>Other services</i>	1,250	6,842	2
<i>Other sectors</i>	33,290	94,731	29
	77,489	322,647	100%
 <i>Financial certificates</i>	 14	 741	 0
	77,503	323,388	100%

c) The loan portfolio of the CMAC Arequipa according to risk classification, following current legal norms and considering the existence of Consumer Credits (C.C) is as follows:

CLASIFICATION	2003			2002		
	000S OF N. S.	%	N° OF DEBTORS	000S OF N. S.	%	N° OF DEBTORS
Normal	286,661	89	81,940	225,713	90	56,377
Potentially problematic	12,204	4	4,590	4,943	2	2,510
Deficient	8,968	3	3,085	6,285	3	1,800
Doubtful	3,331	1	1,368	3,043	1	879
Lost	11,483	4	2,720	9,709	4	1,413
	322,647	100	93,703	249,693	100	62,979

d) Interest on expired, refinanced and judicial loans is registered on collection.

e) Changes in the provision for loans of doubtful recovery were as follows:

	2003	2002
	-	-
Balance at beginning of period	15,417	13,926
Additions	8,560	3,392
Penalized credits	(2,490)	(1,903)
Adjustments to inicial balance	12	2
	21,499	15,417

In the opinion of the management, the provision for loans of doubtful recovery, registered by the CMAC Arequipa as of 31st December 2003, was in line with the rules and regulations of the SBS in operation at that time. (see Note 2c).

f) Interest rates for the loans were freely agreed to, bearing in mind the market rates in force. They fluctuated between 41 and 68% annually in real terms in local currency (41% and 68% in 2002) and between 18% and 34% in foreign currency in 2003 (18% and 34% annually in real terms in 2002).

g) Based on contracts signed with COFIDE (Línea de Micro Crédito -Hábitat Productivo-, Micro Global I and II, Línea Probid II, Propem y Microglobal) and with the European Union, the CMAC Arequipa has ceded as security to said institutions a portion of its credit portfolio with a net worth of 11,960 thousand soles (as of December 2003).

h) In Note 4 the maturation dates of loans as of December 31 2002 are shown.

8. BUILDINGS, FURNITURE AND EQUIPMENT AND ACCUMULATED DEPRECIATION

The composition of this rubric is as follows (in thousands of Constant New Soles).

TYPE OF ASSET	INITIAL BALANCE	ADDITIONS	TRANSFERS	REMOVALS AND OR SALES	FINAL BALANCE	% DEPRECIATION
Land	805	172		0	977	
Buildings	3,257	525		0	3,782	
Instalations	856	454	0	14	1,296	
Furniture and equipment	7,112	2,457	0	839	8,730	
Units of transport	1,895	95	0	320	1,670	
Units to be received	0	2,074	0	527	1,547	
	13,925	5,777	0	1,700	18,002	
			0			
Depreciation						
Buildings	488	145			633	3
Instalations	349	117		14	452	10
Furniture and equipment	2,591	1,483		831	3,243	*
Units of transport	413	378		320	471	20
Net cost	3,841	2,123	0	1,165	4,799	

*10% depreciation is applied to furniture and 25% to computer equipment, considering the useful life of said goods.

9. OTHER ASSETS AND LIABILITIES

The composition of this part of the general balance is as follows:

ACCOUNT TYPE	000S OF NEW SOLES	
	2003	2002
Other assets		
Office supplies and provisions	141	241
Expenses paid in advance	843	190
Net judicially recovered goods	814	610
Intangibles	1,680	256
Others	149	27
	3,627	1,323
Other liabilities		
Unpaid income tax	0	3,020
Other unpaid taxes and labor cost provisions	3,859	2,954
Suppliers	8,275	2,559
Others	2,072	1,521
	14,206	10,054

10. DEPOSITS AND LIABILITIES

The rates of interest applied to the different deposit accounts and liabilities are set by the CMAC Arequipa according to the interest rates in operation in the local market.

The following shows the balances of liabilities and deposits as of 31st December 2003:

ESCALA	PERSONAL		JUDICIAL		TOTAL	
	NUMBER	AMOUNT	NUMBER	AMOUNT	NUMBER	AMOUNT
Savings deposits						
Below S/. 67,855	90,036	86,102	2,570	5,463	92,606	91,565
From S/. 67,856 to 271,420	73	7,883	42	5,779	115	13,662
From S/. 271,421 to 1 '357,100	2	932	14	6,766	16	7,698
Above S/. 1 '357,100	0	0	0	0	0	0
Sub Total	90,111	94,917	2,626	18,008	92,737	112,925
Fixed term deposits						
Below S/. 32,859	9,633	80,736	24	307	9,657	81,043
From S/. 32,860 to 131,436	254	29,337	22	3,781	276	33,118
From S/. 131,347 to 657,180	48	24,745	24	14,439	72	39,184
Above S/. 657,181	2	3,386	11	33,081	13	36,467
Sub Total	9,937	138,204	81	51,608	10,018	189,812
CTS deposits						
Below S/. 32,859	4,593	9,668			4,593	9,668
From S/. 32,860 to 131,436	22	2,235			22	2,235
From S/. 131,347 to 657,180	1	276			1	276
Above S/. 657,181	0	0			0	0
Sub Total	4,616	12,179			4,616	12,179
						314,916
Unpaid interest						9,522
GENERAL TOTAL						324,438

11. DEBTS TO BANKS AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS

This rubric includes credits provided by local and foreign banks to be offered to clients of the CMAC Arequipa, thus generating interest at market rates. The composition of this rubric was as follows:

ENTITY	000S OF NEW SOLES	
	2003	2002
Banco Continental	0	0
COFIDE	11,181	15,047
Banco de Crédito del Perú (1)	2,108	12,266
European Union	0	2,919
Corporación Andina de Fomento	699	359
Hivos Triodos	1,814	1,893
Banco Interamericano de Desarrollo	1,083	1,091
	16,885	33,575

The debts to banks and other financial institutions generate interest according to the rates in place in the national and international markets. In some cases these debts are secured by specific guarantees for example: The Banco de Crédito, for which there are investments in mutual funds of 2,000,000 new soles, which are of limited availability.

12. NET ASSETS

A) Social Capital

As of December 31 2003, the capital of CMAC Arequipa was represented by 24,962,137 ordinary shares, subscribed and paid for, with a nominal value of 1 new soles. (24,544,874 as of December 31 2002).

B) Legal Reserves

According to the banking and securities law, which regulates financial activity, the CMAC Arequipa must maintain legal reserves of a value of not less than 35% of its social capital. These reserves are produced by depositing annually not less than 10% of the net return of the Caja.

13. TAXES

The CMAC Arequipa is subjected to the general income tax band with a rate of 27% of taxable income.

It is classified by Peruvian tax authorities as "A good contributor".

Since June the tax department has been studying the financial statements for the years 2001 and 2000. To date no unpaid tax nor sanction has been notified. Management believes that the revision under way will produce no important liabilities.

The accounts for 2002 and 2003 are awaiting review.

14. CUENTAS DE ORDEN

These were as of December 31 2003 as follows:

ACCOUNTS	000S OF NEW SOLES	
	2003	2002
ASSETS		
Unrecoverable penalized accounts	13,030	10,349
Assumed credit and income return	4,612	3,553
Value of personal property used as security	11,960	13,164
Credit qualification and risk weighed	652,957	494,940
Others	2	2
	682,561	522,007
LIABILITIES		
Securities received to guarantee credits	720,523	595,254
Securities received to guarantee services	641	1,781
Others	1	1
	721,165	597,036
	1,403,726	1,119,043
CONTINGENCY OPERATIONS		
Finance letters provided	741	529
Credit lines for Loans	32,024	15,157
In litigation		656
	32,765	16,342
TOTAL	1,436,491	1,135,386

15. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

In 1998, the Accounting Practices Council (CNC), approved International Accounting Norm NIC 32, the exposure and classification of financial instruments. This regulation requires the disclosure of information about the fair value of financial instruments, whether recognized or not in the general balance, for which it is possible to estimate a reasonable value.

NIC 32 defines a financial instrument as cash; evidence of property in an entity; or a contract which agrees or imposes the right or obligation of the entity to receive or provide cash or another financial instrument. The fair value is defined as the amount for which a financial instrument can be exchanged for in a transaction between two willing parties, as opposed to a forced sale or liquidation. The best estimate for this value is the quoted value if it exists.

If a quotation is unavailable, its value will be estimated taking as a benchmark the quoted value or the financial value of a financial instrument of similar characteristics, its value presented in cash-flows and other valorization techniques, which vary significantly depending on the suppositions employed. Despite the fact that management makes its best effort to accurately estimate the fair value of its financial instruments, there are weaknesses inherent in all valuation techniques. As a consequence the calculated fair value could prove not to be an accurate estimation of the net resale or liquidation value of assets or liabilities on a given date by the Caja.

An important part of the assets and liabilities of the Caja are short term financial instruments with a maturation date of less than one year. For these financial instruments, with the exception of those for which no active market exists, a fair value is considered to be equivalent to the value registered at the date of the general balance. The methodology and suppositions used depended on the terms and risk characteristics of each financial instrument and included the following:

The available funds represent the cash and short term deposits, which present no major credit risk. Therefore their book value is assumed to represent their fair value.

The majority of the loans of the Caja have variable interest rates, which are modified monthly or quarterly, as a consequence the net accounting value of risk provisions for theoretical credits, with the rate of provisions required as of December 31 2000, is considered to be the best possible estimate of the fair value of these assets.

For liabilities ,which generate interest with maturation dates of more than 1 year, the fair value is calculated, using discounted cash-flow rates in operation for liabilities of similar characteristics.

For debts to banks and other financial institutions, which generate interest with variable preferential interest rates, the book value is assumed to represent the market value.

As of 31st December 2003, the fair estimated values of the financial instruments of the Caja were as follows:

	THOUSANDS OF NEW SOLES	
	BOOK VALUE	REASONABLE ESTIMATED VALUE
Assets		
<i>Available funds</i>	94,171	94,171
<i>Net Loans</i>	305,761	305,761
<i>Mutual funds</i>	2,000	2,000
<i>Investments in the FOCMAC</i>	1,003	1,003
Liabilities		
<i>Deposits and liabilities</i>	321,292	321,292
<i>Debts to banks and other financ inst.</i>	16,885	16,885

16. POSTERIOR EVENTS

Legislative decree 939-2003, its modifications and regulations, created the tax on financial transactions (ITF), which enters into operation on 1st March 2004.

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN *DESIGN AND DIAGRAMS*

Departamento de Marketing

FOTOGRAFÍA *PHOTOGRAPHY*

Juan Manuel Martínez Arróspide

TRADUCCIÓN *TRANSLATION*

Brian McKitting

PRE - PRENSA E IMPRESIÓN *PRE-PRESS AND PRINTING*

FIMART S.A.C.

