



MEMORIA ANUAL
2005
ANNUAL REPORT





Agradecimiento

Es oportuno expresar nuestro agradecimiento a nuestros clientes, a las personas e instituciones que nos apoyaron, gracias a quienes la Caja Municipal de Arequipa ha llegado a ocupar y mantener su posición de liderazgo. Los resultados económicos una vez más demuestran el compromiso para con nuestros clientes. Agradecemos a quienes nos confiaron sus depósitos, a quienes recibieron nuestros créditos, a instituciones como la Superintendencia de Banca y Seguros, Banco Central de Reserva, Corporación Financiera de Desarrollo, Banco Interamericano de Desarrollo, Unión Europea, Hivos Triodos Bank, Banco de Crédito, Latin American Challenge Investment Found U.S.A. (LACIF), Citibank N.A., Corporación Andina de Fomento (CAF), AECI y a todos nuestros proveedores por el apoyo prestado durante el año 2005.

Acknowledgement

It is propitious to express our gratefulness to our clients, the people and institutions that supported us; thanks to whom the Caja Municipal de Arequipa (CMAC) has achieved and maintained its leadership position. The economic results once more show our level of commitment to our clients. We thank these clients. Our deposit and credit clients; institutions such as the 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), AECI, and all of our providers; thanks for the support along the year 2005.



Danzas FOLKLÓRICAS del Perú

Folk DANCES from Perú

Conociendo nuestro folklore, aprendemos a amar a nuestro Perú. Las danzas son expresiones de la cultura popular. A través de la música, el canto, el baile y la vestimenta que se complementa con adornos y decoraciones.

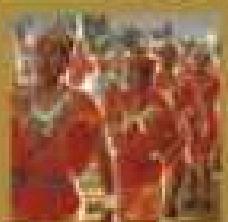
Los bailes expresan la alegría popular. Se realizan con motivo de alguna celebración familiar, festividad religiosa o costumbrista. En cada uno de los departamentos del Perú existen danzas y bailes típicos, es decir, oriundos de esta área geográfica. Se practican desde tiempos inmemoriales y se conservan con toda su pureza, de generación en generación. No hay localidad en el Perú donde no se baile.

Nuestras danzas muestran el sentir; la indumentaria e instrumentos que son el reflejo de las raíces de nuestro pueblo; con sus variantes geográficas en una propuesta que va más allá de lo lúdico, entra en lo más profundo del ser y en admirable fusión une la danza con los diferentes motivos de su vida colectiva.

By being familiar with our folk traditions; we learn to love our country, Perú. Dances are an expression of the culture of the people by its music, songs, dances and costumes which are complemented with furnishings and ornaments.

Dances express people's happiness and merriment. They take place because of a family celebration, or a religious or popular festivity. At each of the departments of the country there are typical folk dances; these are therefore original from specific geographic areas. These dances are practiced since memorial times and they kept their purity from generation to generation. There is no place where people do not dance to celebrate.

Our dances reflect the feeling of the people; their costumes and instruments are the mirror of our people's roots; and the geographical variations in a given dance proposal goes beyond simple playfulness. These enter the deepest part of the human being in an admirable fusion between dance and the other motives of their collective lives.



CONTENIDO

	PRESENTACIÓN	
	Agradecimiento	03
CAPÍTULO I	MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	08
	Miembros del Directorio	10
CAPÍTULO II	LA ECONOMÍA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2005	
	El Entorno Económico	12
	Microfinanzas a Diciembre de 2005	13
CAPÍTULO III	PERFIL DE LA INSTITUCIÓN	
	Nuestra Visión	16
	Nuestra Misión	16
	Recursos Humanos	16
	Recursos Tecnológicos	19
	Gerencia Colegiada	20
	Sub Gerencias	21
	Jefaturas	21
	Administración de Agencias	22
CAPÍTULO IV	GESTIÓN DE ACTIVOS	
	Estructura y Composición de la Cartera	24
	Composición de la Cartera por Estado de Crédito	26
	Evolución de Saldos	27
	Evolución de Clientes	28
	Gestión de Inversiones	30
CAPÍTULO V	GESTIÓN DE PASIVOS	
	Fuentes de Financiamiento	32
	Evolución de Saldos de los Depósitos	33
	Composición y Estructura de Depósitos	34
	Evolución de Clientes	35
	Gestión de Adeudados	36
	Patrimonio	38
CAPÍTULO VI	RESULTADOS ECONÓMICOS	40
CAPÍTULO VII	GESTIÓN DE RIESGOS	
	Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo	46
	Clasificación de Riesgo	49
CAPÍTULO VIII	DICTÁMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
	Balance General	53
	Estado de Ganancias y Pérdidas	54
	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	55
	Estado de Flujos de Efectivo	56
	Notas a los Estados Financieros	57

CONTENT

	INTRODUCTION	
	Acknowledgement	03
CHAPTER I	A MESSAGE FROM THE PRESIDENT OF THE BOARD	09
	Board Members	10
CHAPTER II	THE PERUVIAN AND REGIONAL ECONOMY IN 2005	
	The Economical Environment	12
	The Micro Finance to December 2005	13
CHAPTER III	OUR INSTITUTION PROFILE	
	Our Vision	16
	Our Mission	16
	Human Resources	16
	Technological Resources	19
	Collegiate Management	20
	Sub Management	21
	Department Heads	21
	Branches Management	22
CHAPTER IV	ASSETS MANAGEMENT	
	Portfolio Structure and Composition	24
	Portfolio Composition by State of Credit	26
	Balances Evolution	27
	Clients Evolution	28
	Investment Management	30
CHAPTER V	PASSIVES MANAGEMENT	
	Financing Sources	32
	Deposits Balance Evolution	33
	Deposits Composition and Structure	34
	Clients Evolution	35
	Indebted Management	36
	Patrimony	38
CHAPTER VI	ECONOMIC RESULTS	40
CHAPTER VII	RISK MANAGEMENT	
	Leverage and Assets Pondered by Risk	46
	Risk Classification	49
CHAPTER VIII	INDEPENDENT AUDITORS NOTION	
	General Statement	81
	Earnings and Losses Statement	82
	Changes Statements Over Net Patrimony	83
	Cash Flux Statement	84
	Notes to the Financial Statements	85



CAPÍTULO I



Fiesta del Inti Raymi
Paucartambo - Cusco



MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Al presentar la Memoria Anual de la Caja Municipal de Arequipa que resume la gestión del año 2005, debemos precisar el importante crecimiento que la institución ha venido experimentando en el mercado financiero, logrando plenamente sus objetivos con eficiencia y calidad.

El fuerte ingreso del sistema financiero bancario en el sector de la microempresa en el año 2004 ha ido creciendo en oferta y estrategias durante el año 2005 con el objeto de posicionarse en un mercado que se hace cada vez más dinámico, productivo y competitivo.

En esta coyuntura, la Caja Municipal de Arequipa respondió con una oferta coherente y eficaz en cuanto a tasas de interés y ventajas competitivas, que se transmitió al público a través de un mensaje directo identificando al cliente y sus necesidades de financiamiento.

El logro de metas y objetivos propuestos fue base fundamental para obtener nuevamente la categoría "B" de acuerdo a las Clasificadoras de Riesgo, confirmando la solidez de los resultados y la calidad en la gestión financiera.

A diciembre de 2005, las colocaciones brutas tuvieron un incremento de 21,64% con relación al período 2004, concentrando el 69,46% de la estructura crediticia en los créditos a la micro y pequeña empresa.

Asimismo, la rentabilidad obtenida fue de 28% respecto al total de los ingresos financieros, y la rentabilidad del patrimonio llegó a 33,47% incrementando 3,26 puntos porcentuales en comparación al período 2004.

De esta manera se culminó un año de esfuerzos con resultados más que positivos, permitiendo trazar nuevas y mayores metas para el año 2006.

Es ocasión propicia para expresar mi especial reconocimiento a todos los miembros del Directorio, a los señores gerentes, funcionarios y a todo el personal de la institución por su valioso apoyo y colaboración en la gestión y logro de resultados en el año 2005.

Ing. Armando Llaza Loayza
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

A MESSAGE FROM THE PRESIDENT OF THE BOARD



Introducing the Annual Memory of the Caja Municipal de Arequipa (CMAC) which summarizes the management for the year, we must outline the important growth our institution has experimented in the financial market; we have precisely reached our goals with efficiency and quality.

The heavy entrance of the banking financial system, into the micro finance segment in the year 2004 has increased in offer and strategies during the year 2005, their goal being positioning itself among a market which becomes more dynamic, productive and competitive every time.

Along this opportunity, the CMAC responded with a coherent and efficient offer in regard to interest rates and competitive advantages; and which was transmitted to the public by means of a direct message; which in turn identified the client as well as his needs of financing.

The achievement of proposed goals and objectives was fundamental part on once again being classified in the "B" Category according to the Risk Classificatory; thus confirming the firmness of our results and the quality of the management performance.

To December 2005, gross collocations had an increase of 21, 64% compared to the 2004 term; where 69,46% of the credit structure was concentrated with small and micro enterprise credits.

In the same manner, the obtained profitability was 28% compared to the total of financial entries, and; the profitability of the patrimony reached 33, 47% having increased 3, and 26 percent; compared to the 2004 term.

We have finished the year in this way. A year of efforts that achieved really extraordinary results which have allowed us to set new and higher goals for the year 2006.

It is also a propitious occasion to express my special acknowledgement to all the board members, our management, our executives, and the personnel of our institution for their valuable support and cooperation with the management and achievement of results in the year 2005.

Ing. Armando Llaza Loayza
PRESIDENT OF THE BOARD

MIEMBROS DEL DIRECTORIO

BOARD MEMBERS

Miembros del Directorio al 31/12/2005 Board Members to December 31, 2005

Ing. Armando Llaza Loayza

Presidente / President

Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa
Arequipa City Council Representative

Dr. Luis Alberto Valenzuela Valencia

Vicepresidente de Directorio / Vice President of the Board
Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa
Arequipa City Council Representative

Sr. Cristóbal Urteaga Sánchez

Director / Director

Representante de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa
Arequipa City Council Representative

Sr. Jorge Luis Gómez Lazarte

Director / Director

Representante de la Iglesia
Catholic Church Representative

Eco. Máximo Ríos Miranda

Director / Director

Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa
Arequipa City Council Representative

Eco. Percy Rodríguez Olaechea

Director / Director

Representante de COFIDE / COFIDE Representative

Nota: Hasta el 08 de noviembre de 2005

Note: only to November 8, 2005

Eco. Elard Arévalo Rengifo

Director / Director

Representante de COFIDE S.A. / COFIDE S.A. Representative

Nota: A partir del 08 de noviembre de 2005

Note: only from November 8, 2005



CAPÍTULO II



Baile Fiesta Virgen del Carmen
Paucartambo - Cusco



LA ECONOMÍA PERUANA Y REGIONAL EN EL 2005

THE PERUVIAN AND REGIONAL ECONOMY IN 2005

El Entorno Económico

El sistema financiero peruano en el año 2005 estuvo enmarcado en el crecimiento de la actividad económica del país, basado en el dinamismo de la demanda interna, principalmente el consumo y la inversión privada.

El tipo de cambio tuvo un comportamiento mixto, entre enero y agosto el sol se apreció producto de la solidez de las cuentas externas del país y de la expectativa electoral.

Las tasas de interés activas en soles se redujeron a lo largo del año; sin embargo, las tasas de interés de préstamos a empresas corporativas registraron alzas en los últimos meses al igual que las tasas de operaciones pasivas de corto plazo. Las demás tasas de interés activas registraron descensos, debido a disminución de la morosidad y a la percepción de un menor riesgo dado por el dinamismo de la actividad económica.

El sistema financiero comprende 12 instituciones que conforman la banca múltiple, 04 empresas financieras, 03 entidades estatales y 40 instituciones microfinancieras no bancarias dentro de las cuales se tienen 14 Cajas Municipales, 12 Cajas Rurales y 14 Entidades de desarrollo a la pequeña y microempresa (Edpyme). Los activos de las instituciones microfinancieras alcanzaron los US\$ 1,5 millones, de los cuales 73.5% lo administran las Cajas Municipales, 13.9% las Cajas Rurales y el restante 12.6% las EDPYMEs.

The Economical Environment

The Peruvian financial system in the year 2005 was framed by the increase of the economic activity in the country, which is based upon the internal demand, basically consumption and private investment.

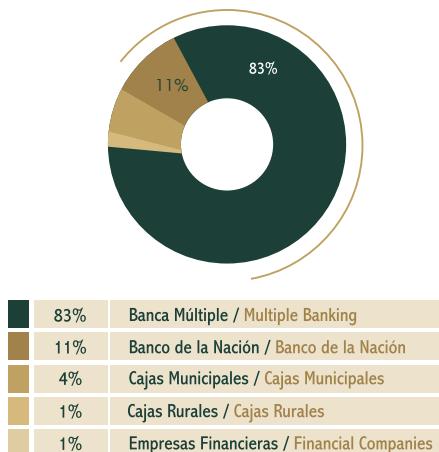
The foreign currency Exchange had a mixed behavior; between January and August; the Nuevo Sol was appreciated as a result of the firmness of the country's external account and, also because of the presidential elections expectancies.

The active interest rates in Soles diminished along the year; however, the interest rates for corporate loans increased along the last months; the same as the short-term passive operations rates. The rest of the active interest rates also diminished, mainly due to the a decrease in arrears, and the perception of a diminishing risk, in turn due to the dynamics of the economic activity.

The financial system includes 12 institutions, from the so called multiple banking; 4 financial institutions, 3 government institution, and 40 non banking micro finance institutions; among which there are, 14 Cajas Municipales, 12 Cajas Rurales and 14 Small and Micro enterprise development institutions (Edpyme). The small and micro finance assets reached US\$ 1 503 millions, from which 73.5% are explained by the presence of the Cajas Municipales, 13.9% the Cajas Rurales and the other 12.6% because of the EDPYMEs.



DEPÓSITOS POR TIPO DE EMPRESA / DEPOSITS BY TYPE OF COMPANY
al 31 de Diciembre del 2005 / To Dec 21,2005



Las Microfinanzas a Diciembre de 2005

Se observa un crecimiento permanente en los cinco últimos años, las tasas de crecimiento registradas en el 2005 más elevadas corresponden a las EDPYMEs y Cajas Municipales con 43.1% y 29.8%, respectivamente; significativamente superiores a la de 24.5% registrada por las Cajas Rurales.

Las Cajas Municipales tienen colocaciones hasta por casi el 50% de este segmento, seguido por el Banco del Trabajo y Mibanco con el 18.9 y 12.4%, respectivamente, las EDPYMEs y las Cajas Rurales tienen participaciones similares con el 9.4%.

Los créditos a microempresas en el sistema microfinanciero representan el 52.9%, el 27.11% pertenecen a Consumo, los créditos Comerciales son el 12.5% y el crédito hipotecario el 7.5%.

The Micro Finance to December 2005

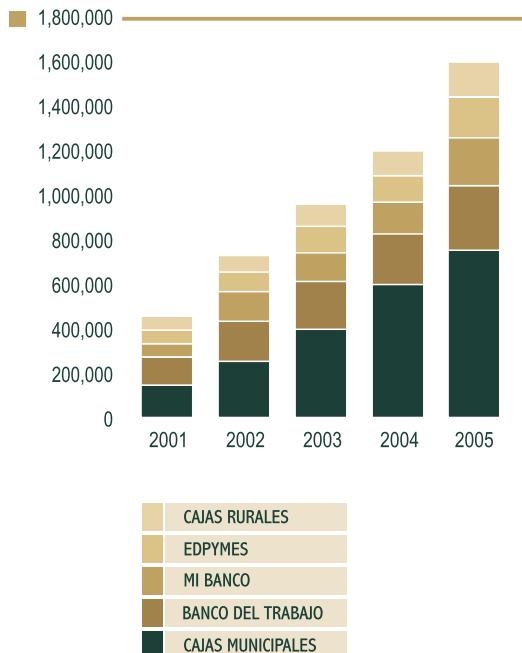
A permanent growth has been observed for the past five years; the highest growth rates registered in 2005 correspond to the EDPYMEs and the Cajas Municipales with 43.1% and 29.8%, respectively; clearly higher than the 24.5% registered by the Cajas Rurales.

The Cajas Municipales that have collocations up to nearly 50% of this segment, followed by the Banco del Trabajo and Mibanco with 18.9 and 12.4%, the EDPYMES and the Cajas Rurales have similar participation with 9.4%.

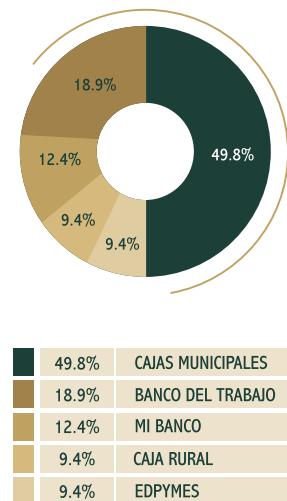
The credits to micro enterprises represent 52.9%, from which 27.11% belong to consumption, where commercial credits have 12.5% and mortgages 7.5%.



EVOLUCIÓN DEL MERCADO CREDITICIO MICROFINANCIERO NACIONAL
EVOLUTION OF THE NATIONAL MICRO FINANCE FINANCIAL MARKET



PARTICIPACIÓN DEL MERCADO MICROFINANCIERO NACIONAL A DIC. 2005
PARTICIPATION OF THE NATIONAL MICROFINANCIAL MARKET TO DIC. 2005



Los depósitos muestran un sostenido crecimiento, las Cajas Municipales quienes concentran el 59% de las captaciones, son seguidas por el Banco del Trabajo y Mibanco con el 18.4 y 12.2% respectivamente, las Cajas Rurales poseen el 10.5% del total de las captaciones de las instituciones microfinancieras.

The deposits show a sustained growth. The Cajas Municipales concentrate 59% of these captures; followed by the Banco del Trabajo and Mibanco with 18.4 and 12.2% respectively; finally, the Cajas Rurales have 10.5% of the total of captures by the micro Finance enterprises.



CAPÍTULO III



Baile Huaylarsh, Huancayo - Junín

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

OUR INSTITUTION PROFILE

Nuestra Visión

Ser la empresa líder en la prestación de servicios microfinancieros.

Nuestra Misión

Contribuir al desarrollo socio económico del país, brindando preferentemente servicios de intermediación micro financiera de manera rentable y autosostenible, a través de un accionar transparente, un servicio de calidad y el compromiso con nuestros clientes y trabajadores.

Recursos Humanos

En el año 2004, contábamos con 391 trabajadores, mientras que a fines del 2005 hemos terminado con un total de 406 trabajadores. Esto se debe al incremento de nuestras operaciones a nivel nacional y a contrataciones para una mejor atención a nuestros clientes.

Una de las políticas más importantes dentro de la Caja Municipal de Arequipa es el fortalecimiento de la línea de carrera y planes de sucesión preparando y promocionando a nuestro personal, para asumir nuevas funciones de mayor jerarquía. El año 2005 fue uno de los años de mayor promoción de nuestro personal (crecimiento a nivel laboral). Hemos ejecutado la promoción de 33 trabajadores a nivel institucional.

Our Vision

To be the lead company in rendering micro finance services.

Our Mission

To contribute to the socioeconomic development of the country; mainly offering micro finance mediation services in a profitable and self sustained way; by means of a transparent performance, a quality service, and a commitment to our clients and personnel.

Human Resources

In the year 2004, we had 391 employees, while to the end of 2005 we had a total of 406 employees. This is due to the increase in the number of our operations at a national level, and because of a better attention service to our clients.

One of the most important policies within the Caja Municipal de Arequipa is the strengthening of the career lines and the succession plans; training and promoting our personnel, to make them able to assume higher hierarchy functions. The year 2005 was one of the years in which more promotions of our personnel took place (growth at a professional level). For this, we have promoted 33 employees at institutional level.



Durante el año 2005 se ha priorizado la capacitación del personal del área de Negocios como analistas de créditos y auxiliares de operaciones obteniendo así estas áreas el mayor porcentaje de capacitación: Créditos 33% Ahorros 14%. En este sentido se desarrollaron a nivel nacional cursos de alto nivel dirigidos a mejorar la calidad de atención al cliente e incrementar las ventas a través del curso de Técnicas Avanzadas de Ventas. Los cursos estuvieron a cargo de expertos profesionales del IFB con una amplia trayectoria en la banca, lo que facilitó que los cursos fueran desarrollados en función a nuestras necesidades específicas (promoción y venta de intangibles).

During the year 2005 we have prioritized training for personnel of the business management area, mainly Credits Analysts and Operations Assistants. Being the training percentage in these areas up to 33% in Credits and up to 14% in Savings. In this sense; at a national range we developed a course directed to improve the quality of attention to the client and to increase sales by means of an Advanced Sales Techniques course. All these courses were in charge of outstanding professionals from the IFB; all of them with a large experience in banking which in turn made it easy to develop courses according to our specific needs (promotion and sales of intangibles).

1. Durante el año 2005 se han desarrollado importantes cursos dirigidos a fortalecer las competencias del personal, propiciando el desarrollo profesional y la formación de futuros mandos medios.

- Diplomado en Gestión Financiera- ESAN con la participación de Analistas de Créditos de diferentes ciudades.
- Diplomado en Gestión Financiera - UPC con la participación de trabajadores de las agencias de Lima (analistas de créditos y auxiliares de operaciones).

1. During the year 2005 several important courses have taken place. These were directed to strengthening our personnel competencies; propitiating their professional development and the training of future mid executives.

- A Diplomado in Financial Management at ESAN with the participation of Credit Analysts of different cities.
- A Diplomado in Financial Management at UPC with the participation of employees form the Lima branches, (Credit Analysts and Operations Assistants).



PERFIL DE LA INSTITUCIÓN



OUR INSTITUTION PROFILE

2. Desarrollo de diferentes cursos de capacitación en cumplimiento de las exigencias de diferentes agentes reguladores como la SBS y auditorías externas, para las áreas OCI y Riesgos.
3. La Implementación del E-Learning como herramienta de capacitación cobró gran importancia en el año 2005. A través de él se ha podido capacitar a todo el personal en un mismo tiempo disminuyendo de esta forma costo en recursos económicos y tiempo que ocuparía realizar estos cursos en forma presencial.

También se otorgaron maestrías en ESAN a tiempo parcial a nuestros trabajadores.

La Caja Municipal de Arequipa recibió en sus instalaciones a funcionarios del Uganda Trust, entidad financiera no bancaria de Uganda, que hicieron una pasantía en nuestra institución, PADME BENÍN - ÁFRICA asociados del Women's World Banking visitando nuestras agencias e instalaciones y asimismo analizando las diversas realidades de nuestra zona. La pasantía fue solicitada por el Women's World Banking.

En el año 2005 se lograron 26,349 horas hombre de capacitación, siendo mayor con respecto al año 2004.

2. The development of different training courses according to the requirements expressed by several Regulating Agents such as the SBS and External Auditing for the OCI and Risks areas.
3. The implementation of E-Learning as a training tool obtained great importance in the year 2005. By this method we have been able to train all personnel and at the same time to save expenses, costs and time; otherwise would have been wasted with more traditional courses.

We have also offered part-time Master's Programs at ESAN for our staff.

The Caja Municipal de Arequipa hosted a group of executives from the Uganda Trust, a non banking institution from Uganda, whom took a fellowship-like time in our facilities. They were sent by the PADME BENÍN - ÁFRICA, associates to the Women's World Banking. They toured our facilities while analyzing the reality of our region.

In the year 2005 we achieved 26,349 man-hour times training; obviously higher than in 2004.



Recursos Tecnológicos

El 1 de enero del 2005, se puso en funcionamiento la nueva plataforma de operaciones financieras SORFY, aplicativo de última generación que permitirá a la Caja Municipal de Arequipa ofrecer nuevos productos y servicios apoyados en las nuevas tecnologías.

Uno de los proyectos de mayor trascendencia social será, sin duda, el lanzamiento de nuestra propia red de cajeros automáticos, que se encuentra en fase de pruebas, de optimización y en espera de la autorización de la SBS para operar con nuestros clientes, a quienes no se les trasladará costo alguno por concepto de mantenimiento y por número de transacciones.

Este proyecto alcanzó la madurez necesaria para servir como plataforma de lanzamiento de una nueva generación de productos y servicios que se brindarán a través de los cajeros automáticos, kioscos multimedia y calls centers automáticos.

En el ámbito interno, las nuevas tecnologías de software y hardware implementadas nos han permitido optimizar recursos y mejorar procesos operativos, reduciendo así la posibilidad de error y, por ende, minimizando los riesgos.

Ahora nuestros gestores comerciales cuentan con información de la central de riesgos usando como medio de consulta herramientas wap y la red de celulares institucional.

Las nuevas tecnologías de información implementadas, nos permiten mirar el futuro con tranquilidad y con la seguridad de saber que estamos en el camino correcto.

Technological Resources

On January 1st, 2005, we started our new Financial Operations Platform; the SORFY, a state-of-the-art applicative which allow the Caja Municipal de Arequipa the possibility of offering new products and services based on new technologies in turn. One of the most transcendental social projects will be, without a doubt; the opening of our own ATMs network. This is currently in its check-on and optimization phase; and it is also waiting for the authorization by the SBS to become operational for our clients. No charges under any concept will be made to our clients in this aspect.

This reached the necessary basis to become the launching platform for a totally new generation of products and services which will be offered by means of our ATMs network, multimedia stands, and automated call-centers.

In the internal circuit, the newly implemented software and hardware Technologies have allowed Caja Municipal de Arequipa to optimize resources, to improve operational processes; thus reducing the possibility of error, and in turn, minimizing risks as well.

Currently our commercial representatives get information form our Risk Central by means of WAP consulting tools, and with our cell phone network.

The new information technologies recently implemented; allow us to look into the future with quietness and with the confidence of knowing we are in the correct path.



GERENCIA COLEGIADA



COLLEGiate MANAGEMENT

► LIC. SOCORRO ACUÑA OTERO

Gerente de Administración
Administrative Manager

► C.P.C. WILBER DONGO DÍAZ

Gerente de Créditos
Credit Manager

► ING. JOSÉ DÍAZ ALEMÁN

Gerente de Ahorros y Finanzas
Finance and Savings Manager



SUB GERENCIAS

SUB MANAGEMENT

► C.P.C. PATRICIA TORRES

Sub Gerente de Ahorros y Finanzas
Finance and Savings Sub Manager

► ING. GABRIEL REBAZA

Sub Gerente de Administración
Administrative Sub Manager

► LIC. GUILLERMO NEVADO

Sub Gerente de Crédito (e)
Sub Credit Manager

JEFATURAS DEPARTMENT HEADS

► JORGE GUTIÉRREZ BELLIDO	Logística (e)	Logistics
► VIELKA MARTÍNEZ ARRÓSPIDE	Asesoría Legal	Legal Counseling Area
► CECILIA RODRÍGUEZ VARGAS	Créditos Comerciales (i)	Commercial credits
► LUIS LLERENA CHÁVEZ	Créditos Mes-Consumo	Credit Month-consumption
► MÓNICA GÓMEZ SEGURA	Ahorros	Savings
► ALEJANDRO GUEVARA SALINAS	Auditoría Interna	Internal Auditing Area
► CHRISTIAN BRYSON BUTRICA	Banca Electrónica	Electronic Banking
► SALOMÓN PAÚCAR HUACAC	Contabilidad	Accounting department
► JORGE MARTÍNEZ MUÑOZ	Informática	Information Systems department
► HENRY GUTIÉRREZ ZUÑIGA	Personal	Human Resources
► JORGE CASTRO ZAPATA	Seguridad	Security
► NASARIO URDAY MORÁN	Tesorería	Treasury
► GUILLERMO BENÍTEZ CARPIO	Unidad de Riesgos	Risks Unit
► DANTE PORTOCARRERO ANDRADE	Investigación y Desarrollo	Research and Development
► JORGE ÁLVAREZ RIVERA	Regional	Arequipa Region
► GONZALO MEDINA FIGUEROA	Regional	Arequipa Region
► SERGIO LLERENA ZÚÑIGA	S. Legal de Créditos	Legal Credit Area

ADMINISTRACIÓN DE AGENCIAS

BRANCHES MANAGEMENT

► PAOLO RODRÍGUEZ OTAZÚ	Mercaderes
► JAVIER CAMA MANRIQUE	La Pampilla
► FÉLIX APAZA CALLA	Miraflores
► JUAN RIVERA MEDINA	Cayma
► RAFAEL MORALES MORALES	San Camilo
► YUVER RAMOS ROSAS	San Camilo
► JOSE ZEA AMANQUI	Juliaca
► ALEXANDER PERALTA CORNEJO	Moquegua
► MARY FERREL ZEBALLOS	Ilo
► LUIS SALAS CALDERÓN	La Merced
► RONALD POMAREDA AGUILAR	El Pedregal
► JESUS BELTRÁN JIBAJA	Puno
► YURI VALDEZ QUISPE	Pto. Maldonado
► JAIME MIDOLÓ SALAS	Abancay
► RICARDO REJAS YUCRA	Nazca
► JAVIER ÁLVAREZ MANRIQUE	Volante
► JUAN LOAYZA LIMA	Sicuani
► ROGER ARÉVALO HERREROS	Lima
► GUILLERMO ARCE OTAZÚ	Los Olivos
► SANDRA PAREDES NÚÑEZ MELGAR	S.j. Miraflores



CAPÍTULO IV



Fiesta de la Candelaria, Puno



GESTIÓN DE ACTIVOS



ASSETS MANAGEMENT

Estructura y Composición de la Cartera

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

Las Cajas Municipales son las mayores proveedoras de créditos con buenos niveles de calidad de cartera.

A diciembre de 2005, los créditos MES representan el 57.69% de la cartera, los créditos comerciales el 11.35%, los créditos de consumo el 24.65%, y los créditos hipotecarios 5.03% modalidad crediticia que se ha incrementado con relación al año anterior, quedando una participación de 1.28% de créditos pignoraticios.

Los créditos de Consumo y Comerciales, han mantenido su participación respecto al año anterior como resultado de las políticas internas adoptadas, mientras que los Créditos Mes han disminuido ligeramente su participación y los Créditos Hipotecarios se han incrementado en el mismo nivel.

Portfolio Structure and Composition

The Caja Municipal de Arequipa starts its operations with endowment credit; this type of credit has great acceptance because of the easiness of its access. Later on, the small and Micro enterprise Credits (MES) were successfully introduced; as well as the Commercial credits which must be for amounts over US\$ 30,000. Then, we offered Consumption credits which include Personal credits, credits by agreement for discount directly on the payroll of the borrower, and Mortgages for the purchase and/or remodelling of dwellings.

The Cajas Municipales are the largest providers of credits with high levels of portfolio quality.

To December 2005, the MES credits represent 57.69% of the portfolio; the commercial credits, 11.35%; the consumption credits, 24.65%; a the mortgages, 5.03%. These last are a credit modality which has increased compared with the past year. Finally, the endowment credits with a participation of 1.28%.

The Consumption and Commercials credits, have maintained their participation compared with the past year; this, as a result of the internal policies adopted. Meanwhile, the MES credits have slightly diminished their participation and the Mortgages have increase also at a slight level.



La Caja Municipal de Arequipa en el año 2005 colocó en créditos Mes y Comerciales dirigidos a la Micro y Pequeña Empresa el 69.46% de su cartera de créditos, que representa US\$ 109,05 millones. De esta manera, la institución, está comprometida en ofrecer mejores productos y servicios financieros a las pequeñas y microempresas.

El crédito personal es un producto dirigido a las personas naturales que laboran en empresas privadas o en instituciones del Estado, así como profesionales y trabajadores en general. Este producto aumentó su saldo en el año 2005, al experimentar un crecimiento de 19.37% con un saldo de US\$ 35 millones. El crédito prendario mostró un saldo de US\$ 1,7 millones, que representa el 1.28% del saldo total de colocaciones.

Un análisis por rubro de actividad económica nos indica que los sectores transporte, comercio al por mayor y comercio minorista son los que más apoyo financiero han recibido de la Caja Municipal de Arequipa durante 2005. El rubro Transporte incluye la venta de lubricantes y repuestos, talleres, venta y alquiler de vehículos, además de las actividades comunes de transporte. El comercio al por menor incluye la comercialización de alimentos, bebidas, productos farmacéuticos, de ferretería, textiles, para uso doméstico, etc.

The Caja Municipal de Arequipa in 2005 placed in MES and Commercial credits directed to small and micro enterprises, up to 69.46% of their credit portfolio; this represents US\$ 109,05 million. In this way, the institution is committed to offer better services and financial services to small and micro enterprises.

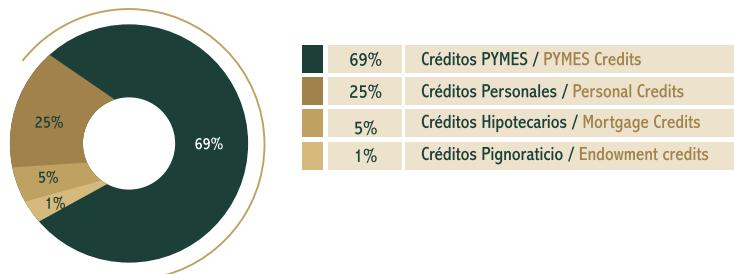
The personal credit is a product directed to people who work at private and government institutions; as well as, to professionals and working people in general. This product increased its balance in 2005, by experiencing a growth of 19.37% for a balance of US\$ 35 million. The endowment credit showed a balance of US\$ 1.7 million, which represents the 1.28% of the total balance of collocations.

An analysis by segment of economic activity shows us that the areas of transportation, wholesale and retail trade; are the ones that have received the largest financial support from the Caja Municipal de Arequipa in 2005. The area of transportation includes the sales of lubricant and spare parts, car workshops, vehicles sales and rentals, besides common transportation activities. Retail trade includes commercialization of food, beverages, pharmaceutical products, hardware products, textiles, for household use, etc.

GESTIÓN DE ACTIVOS

ASSETS MANAGEMENT

ESTRUCTURA POR PRODUCTO / STRUCTURE BY PRODUCT



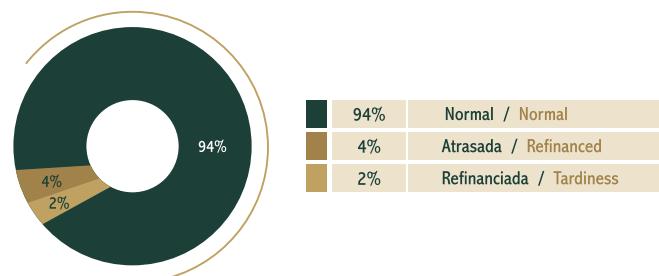
Composición de la Cartera por Estado de Crédito

A diciembre de 2005, el 94.20% de los créditos pertenecen a la cartera vigente con un total de US \$127,8 miles, la cartera refinaciada representa un 1.84% con US\$ 2.5 miles y la cartera atrasada compuesta por la cartera judicial y la cartera vencida suman un total de US\$ 5,3 miles lo que significa un 3.96% de la cartera bruta. Esta situación muestra un mayor nivel de eficiencia que el año 2004.

Portfolio Composition by State of Credit

To December 2005, 94.20% of the credits belong to current portfolio, with a total of US \$127,8 million; the refinanced portfolio represents 1.84% with US\$ 2,5 million; and the arrears portfolio, composed by the judicial and indebted portfolio, add to a total of US\$ 5,3 million. This means a 3, 96% of the gross portfolio. This situation shows a higher level of efficiency than in 2004.

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO / PORTFOLIO COMPOSITION BY STATE OF CREDIT





Evolución de Saldos

Al 31 de diciembre del 2004 la cartera de colocaciones totalizó US\$ 116,6 millones, mientras que el ejercicio 2005 acumuló un total bruto de colocaciones US\$ 136,43 millones, registrando un crecimiento de 22.3%, este hecho, nos ha permitido consolidar nuestra participación en la macrorregión sur. Este crecimiento no generó mucho riesgo debido a los bajos niveles de morosidad, y la dispersión de créditos en muchos clientes, ya que la base de clientes se amplió de 86,726 en diciembre de 2004 a 100,055 en diciembre de 2005.

En cuanto a la composición por tipo de moneda, el 60% se coloca en moneda nacional y el 40% en moneda extranjera. La preferencia de nuestros clientes se basa en la rapidez y el servicio personalizado que caracteriza nuestros procesos. Obtener un crédito en la Caja Municipal de Arequipa es una experiencia grata para ellos, una confirmación del renovado compromiso de la institución en mantener y mejorar permanentemente la oferta de servicios financieros.

Balance Evolution

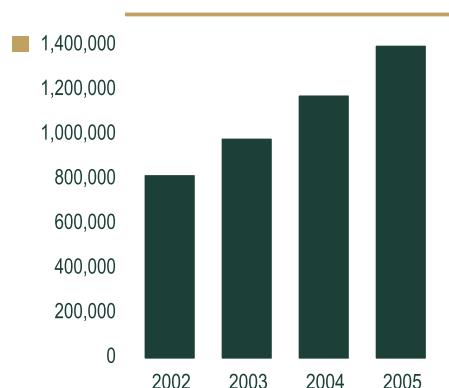
To December 31st, 2004, the collocations portfolio reached a total of US\$ 116,6 million; while in 2005; it accumulated a gross total of US\$ 136,43 million; registering an increase of 22.3%. This fact, has allowed us to consolidate our participation in the south macro region. This growth did not generated high risk due to the low levels of arrears, and the credit dispersion in high numbers of clients. The client's number extended from 86,726 in December 2004 to 100,055 in December 2005.

In regard to the composition by the type of currency; 60% is placed in local currency and 40% in foreign currency. The preference of our clients is based in the speediness and personalized service that characterizes our processes. Obtaining a credit from Caja Municipal de Arequipa is a pleasurable experience for them; a confirmation of the renewed commitment of our institution in permanently maintaining the offer of financial services.

GESTIÓN DE ACTIVOS

ASSETS MANAGEMENT

EVOLUCIÓN DE SALDOS / EVOLUTION OF BALANCES



Gestión Crediticia / Credit Management

2002	69,515
2003	93,170
2004	116,600
2005	136,430

Evolución de Clientes

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

Las colocaciones efectuadas en la Caja Municipal de Arequipa, están orientadas a estimular el desarrollo de los sectores del país que no cuentan con acceso al sistema financiero tradicional, impulsando así el desarrollo socioeconómico del sector microfinanciero de las plazas donde tenemos influencia.

Clients Evolution

Consequent with its mission, the Caja Municipal de Arequipa mediates credit operations for the micro enterprise units of the region while fulfilling the concept of micro finance. Diversification at the moment of granting credits; assessing not only the total amount of the loan but also the different productive activities; allows us to minimize implicit risks and therefore to achieve one of the basic principles of institution, credit democratization.

The collocations made by Caja Municipal de Arequipa are oriented to stimulate the development of the segments of the country that do not have access to the traditional financial system; therefore supporting the development of the socioeconomic area of the micro finance market where we have influence.



Durante el año 2005, un total de 7,143 micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de la institución, terminando la gestión 2005 de la siguiente manera: Cartera de clientes de crédito PYME se incrementó en un 14.6%. El número de clientes de crédito personal (consumo) llegó a 31,743 lo que representa un 9% de incremento, incorporando a nuestra cartera 2,623 clientes nuevos.

Nuestra institución es una de las pocas del sistema financiero que otorga crédito prendario en la región sur del Perú y se caracteriza por ser de fácil acceso y responder a las necesidades de dinero eventuales y urgentes de los clientes, en el 2005 se tuvo 11,453 clientes, incrementándose en un 12%.

En cuanto al Crédito Hipotecario, el crecimiento de clientes representa el 64.23%, llegando a tener 675 clientes.

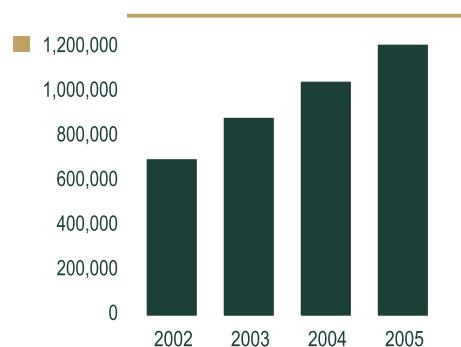
En forma consolidada la Caja Municipal de Arequipa ha incrementado en 12.75% su cartera de clientes, llegando a tener 100,055 clientes al cierre de diciembre 2005.

During the year 2005, a total of 7,143 micro and small entrepreneurs became clients of the institution. We finished the 2005 term as follows; PYME Client Portfolio increased in 14.6%. The number of personal credit clients (consumption) reached 31,743, a 9% increase; having incorporated 2,623 new clients

. Our institution is one of the few in our financial system that grants endowment credits in the southern region of Perú; a type of credit which is characterized by its easy access, and at the same time answers to eventual and urgent need for money. In 2005 we had 11,453 clients, a 12% increase. In regard to Mortgages, the growth in the number of client's represents 64.23%; up to 675 clients.

In a consolidated way, Caja Municipal de Arequipa has increased in 12.75% its client portfolio; we have reached 100,055 clients at the end of December 2005.

EVOLUCIÓN DE NÚMERO DE CLIENTES / EVOLUTION OF NUMBER OF CLIENTS



Gestión Crediticia / Credit Management

2002	62,151
2003	78,521
2004	98,672
2005	100,055



GESTIÓN DE ACTIVOS



ASSETS MANAGEMENT

Gestión de Inversiones

Respecto a la liquidez, la Caja Municipal de Arequipa mostró una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo, siendo así que el ratio de liquidez corriente en moneda nacional fue de 31.21% y en moneda extranjera de 35.95%, cifras superiores a los mínimos exigidos por la SBS de 8% y 20% respectivamente.

De esta manera podemos concluir que los riesgos de tesorería se administraron adecuadamente manteniendo coherencia con los objetivos estratégicos trazados en el plan de trabajo.

Investments Management

In regard to liquidity, the Caja Municipal de Arequipa showed an adequate capability to pay its short-term obligations. Therefore its liquidity ratio in local currency was 31.21% and in foreign currency 35.95%; amounts higher than the minimum required by the SBS which are 8% and 20% respectively.

We can conclude that the treasury risks were managed very carefully while maintaining coherence with strategic goals devised in our work plan.



CAPÍTULO V



Fiesta de la Virgen del Carmen
Paucartambo - Cusco

GESTIÓN DE PASIVOS

PASSIVES MANAGEMENT

Fuentes de Financiamiento

Al finalizar el año 2005, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba obligaciones con el público en un 74.24%, depósitos del sistema financiero en un 1.26%, adeudados en un 2.35% , otros pasivos en un 2.81% y recursos propios en un 19.34%.

La Caja Municipal de Arequipa ha registrado un crecimiento de sus pasivos del 12.16% con relación a diciembre del 2004. En cuanto a su estructura, continúa con su estrategia de construir una estructura de fondeo atomizada, estable y poco vulnerable a los efectos negativos que se pueden derivar de crisis financieras. En consecuencia la Caja Municipal de Arequipa tiene como principales fuentes de financiamiento el 96.81% de los depósitos y 3.49% de adeudados.

Financing Sources

At the end of 2005, the Caja Municipal de Arequipa financed obligations to the public up to a 74.24%; deposits of the financial system up to a 1.26%; indebted up to a 2.35%; other passives up to a 2.81% and its own resources up to a 19.34%.

The Caja Municipal de Arequipa has registered an increase of its passives of the 12.16% compared to December 2004. In regard to its structure, this continues with its strategy of building an atomized scratching; stable and lowly vulnerable to the negative effects that could derive from an economic crisis. In consequence the Caja Municipal de Arequipa has as its main financing sources 96.81% of the deposits and 3.49% as indebted.

OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO / OBLIGATIONS TO THE PUBLIC	74.24%
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO / DEPOSITS IN THE FINANCIAL SYSTEM	1.26%
ADEUDADOS / INDEBTED	2.35%
OTROS PASIVOS / OTHER LIABILITIES	2.81%
RECURSOS PROPIOS / OWN RESOURCES	19.34%



Evolución de Saldos de los Depósitos

Los Depósitos de la Caja Municipal de Arequipa alcanzaron en diciembre de 2005 la suma de US\$ 119,3 millones, generando un incremento del 11.81% con relación a diciembre del 2004. Este crecimiento obedece a la aplicación de políticas transparentes de negociación y al no cobro de costos adicionales por los productos y servicios ofertados a nuestros clientes.

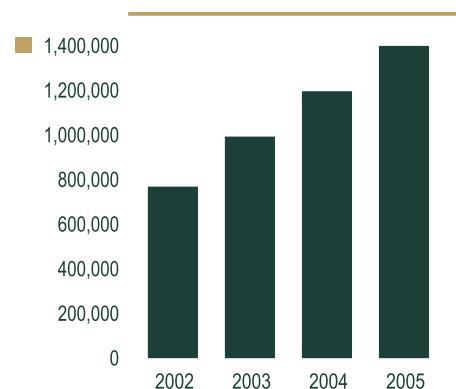
La confianza y seguridad que inspira la Caja Municipal de Arequipa a través de su atención personalizada a nuestros clientes, nos permite cumplir con el rol de intermediación microfinanciera, dirigiendo los ahorros que el público nos confía hacia el financiamiento de actividades productivas y de consumo, contribuyendo de manera positiva y activa al desarrollo económico de las regiones donde tenemos presencia.

Deposits Balance Evolution

The deposits at the Caja Municipal de Arequipa reached to December 2005 the amount of US\$ 119,3 million. They increased 11.81% compared to December 2004. This growth obeys to the application of transparent negotiating policies and also, to the absence of additional costs for the products and services offered to our clients.

The trust and confidence that Caja Municipal de Arequipa inspires by means of its personalized attention to its clients, allows it to fulfill the role of mediator in micro finance. It also directs savings that the public trust us towards financing consumption and productive activities among the economic development of the region of influence.

EVOLUCIÓN DE SALDOS / EVOLUTION OF BALANCES



Gestión de Pasivos / Passives Management

2002	67,361
2003	90,937
2004	111,600
2005	131,973



GESTIÓN DE PASIVOS

PASSIVES MANAGEMENT

Composición y Estructura de Depósitos

Los depósitos están compuestos por tres productos ofrecidos a nuestros clientes: Depósitos de Ahorro, Depósitos a Plazo Fijo y Compensación por Tiempo de Servicios (CTS).

La estructura de los saldos a diciembre del 2005 fueron: en Depósitos de Ahorro US\$ 42,9 millones, Depósitos a Plazo Fijo US\$ 64,2 millones y CTS US\$ 12,3 millones.

La estructura porcentual de los depósitos por producto son del 35.92% en Depósitos de Ahorro, 53.81% en Depósitos a Plazo Fijo y 10.27% en CTS.

En cuanto a la estructura por moneda de los depósitos, el 38.61% corresponde a captaciones en moneda extranjera y el 61.39% a moneda nacional. Los datos presentados evidencian la confianza y seguridad que perciben nuestros clientes en la Caja Municipal de Arequipa.

Deposits Composition and Structure

Deposits are made up of three products offered to our clients: Savings deposits, Fixed-term deposits, Compensation for time of services (CTS).

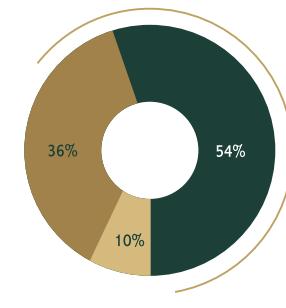
The structure of the balance to December 2005 was as follows; Savings deposits, US\$ 42, 9 million, Fixed-term deposits, US\$ 64, 2 million, and CTS, US\$ 12, 3 million.

The percentage structure of deposits by product is of 35.92% in Savings; 53.81% in Fixed-term deposits; and 10.27% in CTS.

The structure of deposits by currency is as follows; 38.61% correspond to captures in foreign currency, and 61.39%, correspond to local currency. These data evidence the trust and confidence perceived by our clients at the Caja Municipal de Arequipa.



ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS
STRUCTURE AND COMPOSITION OF DEPOSITS



53.81%	Ahorros / Savings
35.92%	Plazo Fijo / Fixed Term
10.27%	CTS / CTS

Evolución de Clientes

La Caja Municipal de Arequipa cuenta con 126,768 clientes ahorristas a diciembre del 2005, de los cuales 24,546 son clientes nuevos captados durante al año 2005 que nos brindaron su confianza, lo cual generó un incremento del 24.01% con respecto a diciembre del 2004.

Los productos donde hemos tenido mayor incremento de clientes son Depósitos a Plazo Fijo y CTS, lo cual evidencia una percepción de solidez, confianza y seguridad de nuestra institución.

Clients Evolution

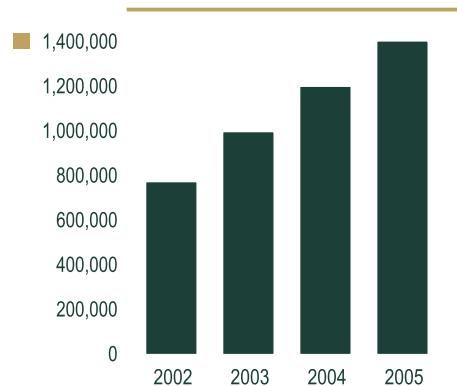
The Caja Municipal de Arequipa has 126,768 savings clients to December 2005. From these, 24,546 are new clients whom were captured during the year. They gave us their confidence; this in turn generated a 24.91% increase compared to December 2004.

The products where we have had a higher increase are Fixed-term deposits and CTS. This again evidences the perception of firmness, trust and confidence in our institution.

GESTIÓN DE PASIVOS

PASSIVES MANAGEMENT

EVOLUCIÓN DE CLIENTES / EVOLUTION OF CLIENTS



Gestión de Pasivos / Passives Management

2002	67,477
2003	82,584
2004	103,381
2005	126,768

Gestión de Adeudados

La Caja Municipal de Arequipa obtiene fondos de entidades financieras nacionales y extranjeras, siendo su principal característica una alta calificación financiera. En el ámbito nacional, la Corporación Financiera de Desarrollo y del ámbito extranjero, KFW, CAF, ICO, AECI, BID.

Indebted Management

The Caja Municipal de Arequipa obtains its funding from, national and foreign financial institutions; being our main characteristic, its high finance qualification. At the local circuit there is Financial Corporation for development COFIDE and the foreign circuit, there are KFW, CAF, ICO, AECI, and the BID.



La Caja Municipal de Arequipa estuvo financiada por fondos de entidades financieras muy bien calificadas tanto nacionales como extranjeras, las cuales al cierre del año 2005 fueron: en moneda nacional el BID con un saldo de capital de S/. 527,0 mil, que constituyen el 3.91% del total de nuestros adeudados. En moneda extranjera tenemos a COFIDE con un saldo de capital de US \$. 12 mil, que constituyen el 0.32% del total de nuestros adeudados, CAF con US \$ 66 mil (1.70%), ICO AECI con US \$ 1,2 millones (30.52%) y KFW con US \$ 2,5 millones equivalente al 63.55% del total de nuestros adeudados.

The Caja Municipal de Arequipa was financed by funds from highly qualified institutions; both local and foreign; which at the end of the year 2005 were; in local currency the BID with a balance of the main capital of S/. 527, 0 million; which in turn constitute 3.91% of the total of our indebted. In foreign currency we have COFIDE with a balance of the main capital of US \$. 12 thousand; which constitute the 0.32% of the total of our indebted; CAF with US \$ 66 thousand, (1.70%), ICO AECI with US \$ 1, 2 million, (30.52%) and KFW with US \$ 2, 5 million; equivalent to 63.55% of the total of our indebted.

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO INTER AMERICAN BANK OF DEVELOPMENT	US \$ 153,738.00	3.91%
COFIDE	US \$ 12,573.00	0.32%
CAF	US \$ 66,666.67	1.70%
ICO AECI	US \$ 1,200,650.00	30.52%
KFW	US \$ 2,500,000.00	63.55%

GESTIÓN DE PASIVOS

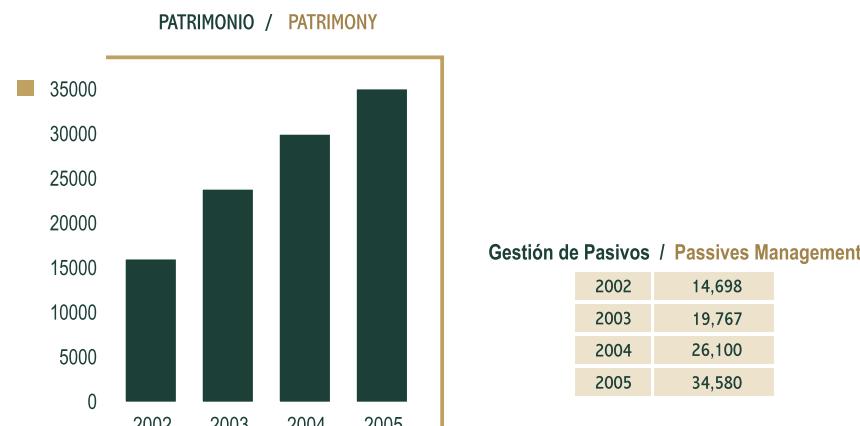
PASSIVES MANAGEMENT

Patrimonio

El crecimiento del patrimonio nos permite una mayor solidez, una mejor posición de negociación de adeudados y mayor apalancamiento. Actualmente representa el 19.34% del Total Pasivo y Patrimonio, con un importe de US\$ 32,6 millones, en comparación a diciembre de 2004 muestra un incremento de 30.34%, a consecuencia de la capitalización parcial de las utilidades que se vienen dando año tras año.

Patrimony

The growth in the Patrimony allows us a higher firmness; a better position to negotiate indebted and a higher leverage. Currently, the 19.34% of the Total Passives and Patrimony reaches US\$ 32,6 million, compared to December 2004. This shows an increase of 30.34%; being a direct consequence of the partial capitalization of the profits we have been handing in year after year.





CAPÍTULO VI



Fiesta de la Virgen del Carmen
Paucartambo - Cusco

RESULTADOS ECONÓMICOS

ECONOMIC RESULTS

El resultado de la gestión de la empresa estuvo soportada en tres pilares: el mejoramiento del margen financiero, el mejoramiento de la calidad de nuestros activos al traducirse en menores provisiones y un eficiente control del gasto operativo.

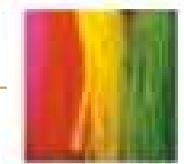
La rentabilidad obtenida por la Caja Municipal de Arequipa en el año 2005 confirma la calidad de gestión de los recursos financieros, ya que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 33.47%, indicador que está por encima del promedio de las instituciones de intermediación microfinanciera en el Perú.

Por otro lado, los activos de la empresa generan rentabilidad debido a que se invierten en activos rentables, prueba de ello es que se obtuvo un retorno de los activos de 6.47%, lo que hace ver que la gestión está enmarcada en los objetivos estratégicos institucionales. Finalmente, se puede decir que el nivel de utilidades llegó a US\$ 10,9 millones, 39% superior a las conseguidas en el año 2004 que fueron de US\$ 7,8 millones.

The results of the management of our company has been based in three fundamental pillars; improving the financial margin, improving our assets quality translate in lower provisions, and in an efficient control of the operational expenses.

The obtained yield by the Caja Municipal de Arequipa in the year 2005 confirms the quality of the management of our financial resources. This yield on the patrimony, (ROE) was 33.47%; an indicator which is well over the average of the mediating micro finance institutions in Perú.

On the other hand, the assets of our company generate yield due to they are invested in other profitable assets as well. Proof of this, is the fact, we obtained an assets return of 6.47%, which clearly shows our management is well framed under the objective institutional strategies. Finally, it could be said that if our level of profits reached US\$ 10,9 million; 39% higher than the ones reached in 2004 which was US\$ 7,8 million; we are in the right path.



		2 0 0 4	2 0 0 5
RENTABILIDAD / PROFITABILITY			
Utilidad Neta (en miles de dólares)	Net utility (in thousands of dollars)	7,886	10,895
Retorno sobre el patrimonio	Return on the patrimony	30.21%	33.47%
Retorno sobre activos	Return on assets	5.17%	6.47%
OPERATIVOS / OPERATIVE			
Gastos operativos sobre ingresos financieros	Operative expenses over financial entries	32.08%	30.62%
Gastos operativos sobre activos	Operative expenses over assets	8.69%	7.50%
Gastos operativos sobre cartera bruta promedio	Operative expenses over gross average portfolio	11.40%	9.53%
BALANCE / BALANCE			
Activos (en miles de dólares)	Assets (in thousands of dollars)	125,589	168,303
Colocaciones brutas (en miles de dólares)	Gross Colocations (in thousands of dollars)	116,579	135,692
Depósitos (en miles de dólares)	Deposits (in thousands of dollars)	111,521	119,322
Patrimonio neto (en miles de dólares)	Net patrimony (in thousands of dollars)	26,104	32,555

RESULTADOS ECONÓMICOS

ECONOMIC RESULTS

		2 0 0 4	2 0 0 5
APALANCIAMIENTO / LEVERAGE			
Pasivo sobre patrimonio	Liabilities over patrimony	4.85	4.17
Apalancamiento por riesgo global	Leverage for Global Risk	7.01	6.66
CAPITALIZACIÓN / CAPITALIZATION			
Activo sobre patrimonio	Assets over Patrimony	5.85	5.17
CALIDAD DE CARTERA / QUALITY OF PORTFOLIO			
Cartera atrasada sobre cartera bruta	Tardiness portfolio over gross portfolio	4.33%	3.96%
Provisiones sobre cartera atrasada	Provisions over tardiness portfolio	150.26%	145.31%
Provisiones sobre cartera de alto riesgo	Provisions over high risk portfolio	98.44%	99.21%
OTROS DATOS / OTHER DATA			
Número de empleados	Number of employees	391	406



CAPÍTULO VII



Fiesta de la Virgen del Carmen
Pisac - Cusco.

GESTIÓN DE RIESGOS

RISKS MANAGEMENT

La Caja Municipal de Arequipa, en el desarrollo de sus actividades, enfrenta riesgos externos relacionados a la coyuntura económica del país y riesgos internos relacionados a las operaciones que realiza, las cuales pueden afectar su resultado esperado. En lo referente a los riesgos externos, estos incluyen riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio; la medición de riesgos se realiza mediante el monitoreo continuo de estas variables para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de factores que influyen en su desempeño.

El proceso de gestión del riesgo consiste en identificar, analizar y evaluar la probabilidad y las consecuencias del riesgo, luego de lo cual se determinan opciones de tratamiento que implican 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.

El riesgo crediticio es el principal riesgo que enfrenta la Caja Municipal de Arequipa, por cuanto la cartera de créditos representa el mayor activo, por lo que dentro de la gestión de riesgo crediticio se analizan factores relacionados a las operaciones individuales como la capacidad y voluntad de pago

The Caja Municipal de Arequipa along the performance of its activities faces external risks related to the economic juncture in turn related to the type of operations it performs; this could affect the expected results. In regard to external risks, these include the country risk, macroeconomic, of currency Exchange, and devaluating as well. The continuous risk measurement of these variables leads us to determine the tendencies and likelihood of the varied factors that influence their performance.

The risk management process consists in identifying, analyzing and assessing the likelihood and the risks consequences; the treatment options are determined which implies avoiding risks in turn, as well as, reducing the likelihood of occurrence by means of designing contingency plans; transferring risks, finally retaining and assuming some of these.

The credit risk is the main risk the Caja Municipal de Arequipa faces; due to the credit portfolio represents the largest asset. Because of this, among the risk credit management; the facts related to individual operations;, capability and payment will of the debtor; and management of the different portfolios in regard to quality of portfolio, terms, structure, concentration,



del deudor, así como la gestión de los diferentes portafolios en cuanto a calidad de cartera, estructura, concentración, plazos, monedas y sectores de actividad económica. Para el año 2005, se ha implementado la metodología de medición de riesgo cambiario crediticio, a fin de identificar a los clientes expuestos a este riesgo ante variaciones del tipo de cambio.

Dentro de la medición del riesgo de liquidez las posiciones se encuentran calzadas y los indicadores de liquidez están dentro de lo previsto. Dentro de los riesgos de mercado, el riesgo de tasa de interés trata de la medición de las posiciones activas y pasivas en el tiempo ante las variaciones de los precios de las tasas de interés; la Caja Municipal de Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones en esta modalidad. En cuanto al riesgo de tiempo cambio, se mantiene una posición de sobrecompra dentro de los niveles permitidos.

En la gestión del riesgo operativo, la Caja Municipal de Arequipa identifica y evalúa el riesgo operativo inherente a todos los productos, actividades, procesos y sistemas de información, proporcionando a la administración planes de acción para aminorar los riesgos en los procesos internos, personas, tecnología de información y eventos externos.

currencies, and segments of economic activities as well. For the year 2005, a methodology of currency risk measurement has been implemented in order to identify the clients who are exposed to these risks and to the currency exchange variations.

Along the measurement of liquidity risk the different positions are encountered and the liquidity indicators are with the predetermined ones. Among the market risks; the interest rate risk deals with the measurement of the active and passive positions in time in regard to the variation of the interest rate prices. The Caja Municipal de Arequipa maintains a low level of transactions under this modality. In regard to the currency exchange risk, we maintain a position of purchasing just along the permitted levels.

Along the operational risk management, The Caja Municipal de Arequipa identifies and evaluates the inherent operational risk against all products, activities, processes, and information systems; therefore furnishing management with immediate action plans to diminish risks along the internal processes, the people, the information technology and external events.

GESTIÓN DE RIESGOS

RISKS MANAGEMENT

La Unidad de Riesgos se ha planteado una serie de acciones encaminadas a la adecuación al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II, que busca el establecimiento de una serie de medidas de fortalecimiento patrimonial orientadas a reducir y/o mitigar el probable impacto negativo que pudiera generar el deterioro futuro de las condiciones macroeconómicas.

The Risk Unit has presented a series of actions toward reaching a fitting state according to the Basile Second New Agreement of Principal. This seeks to establish a series of new measurements oriented to strengthening patrimony and to reduce and/or mitigate a probable negative impact which could generate a future deterioration of the macroeconomic conditions.

Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgo:

A diciembre de 2005 los activos ponderados por riesgo llegaron a US\$ 134,5 millones, a los que les corresponde un patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio calculado en US\$ 22,8 millones. El ratio de apalancamiento global, que relaciona los activos y créditos ponderados por riesgo crediticio y de mercado con el patrimonio efectivo, alcanzó 6,66 veces, nivel que se encuentra debajo del máximo establecido por la SBS (11 veces).

Leverage and Pondered Assets by Risk

To December 2005 the pondered assets by risk reached US\$ 134,5 million; to these correspond an effective patrimony assigned to credit risk which is calculated in US\$ 22,8 million. The ratio of global leverage, which relates assets and passives pondered credits by credit and market risks; compared to the effective patrimony, reached 6,66 times; a level which is well under the maximum established by the SBS (11 times).

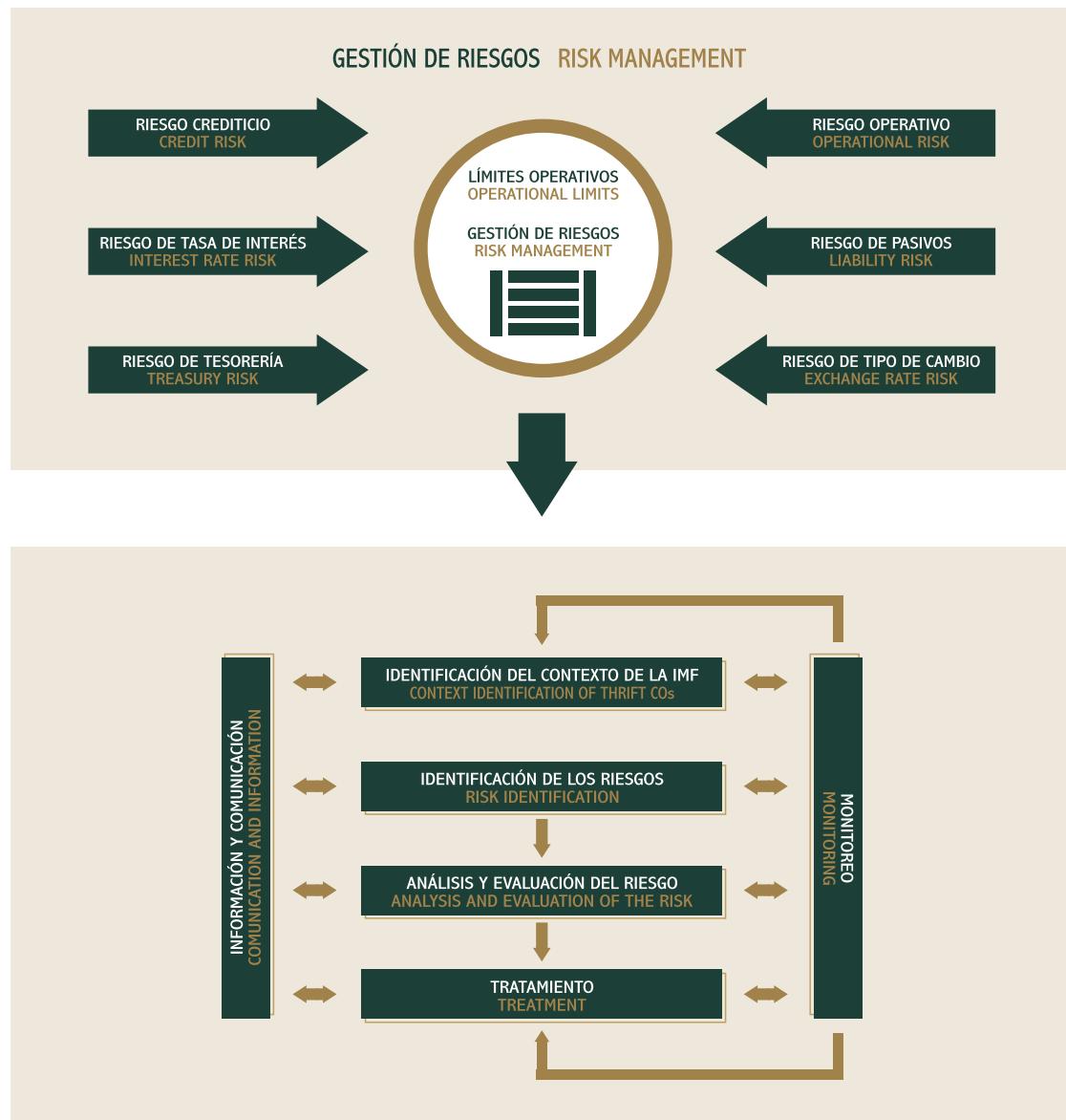


APALANCIAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO / LEVERAGE AND ASSETS WEIGHED BY RISK
 (Expresado en miles de dólares) (Expressed in thousands of dollars)

		2 0 0 4	2 0 0 5
TOTAL PATRIMONIO EFECTIVO (III) / TOTAL EFFECTIVE PATRIMONY		19,251	22,869
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV) Patrimony assigned to credit risk (IV)		19,251	22,869
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (II) Patrimony assigned to market risk (II)		0	0
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (I) / ASSETS WEIGHED BY RISK		117,084	134,478
RATIOS DE APALANCIAMIENTO / LEVERAGE RATIOS			
Riesgo crediticio (I/IV)	Credit risk (I/IV)	6,08	5,88
Riesgo global $\{(I + (K \cdot 11))\}/(III)$	Global risk $\{(I + (K \cdot 11))\}/(III)$	7,01	6,66
Límite vigente (K)	Current limit (k)	11	11

GESTIÓN DE RIESGOS

RISKS MANAGEMENT





Clasificación de Riesgo

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

Risk Classification

Next we detail the opinion of one of the most important Classifying companies authorized by the SBS, in regard to the management and achievement of the Caja Municipal de Arequipa based on an evaluation of the financial statements and an analysis of the risk management.



CLASIFICACIÓN CLASSIFICATION B+	<p>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.</p> <p>The institution possesses a good financial and economic structure and has a good payment capability for its obligations along the determined norms and terms; however this is susceptible to be slightly deteriorated by possible changes in the institution, the industry where it belongs or in the economy.</p>
--	---

GESTIÓN DE RIESGOS

RISKS MANAGEMENT

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

Additionally, the Caja Municipal de Arequipa is included along a series of classifications and y rating by institutions specialized in the assessment of Micro Finance Mediation Institutions, (IMF); where these are compared to other similar enterprises along the world. These institutions constantly evaluate and establish standards of financial efficiency and yield for the IMF. These data allows the Caja Municipal de Arequipa to visualize its position in the World context.



CAPÍTULO VIII



Fiesta de la Candelaria, Puno.

DICTÁMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



JR. RUFINO TORRICO N° 671 - OFC. 403 - TELF. 427-7459

DICTÁMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

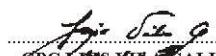
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A.- CMAC AREQUIPA S.A.

- 1.- Hemos auditado el Balance General de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. al 31 de Diciembre del 2005 los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha; La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la Administración de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. y nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre ellos basado en la auditoría que efectuamos.
- 2.- Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas NAGA y Normas de Auditoría Gubernamental NAGU emitidas por la Contraloría General de la República. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable que los Estados Financieros no contienen 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 significativas efectuadas por la administración de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A., así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión los Estados Financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos la situación financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Lima, 20 de Febrero del 2006

REFRENDADO POR:

VILA TAPIA TORRES Y ASOCIADOS


..... (Socio)
CPC LUIS XILE GALINDO
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 5130



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

Al 31 de diciembre de 2005 (Notas 1,2 y 3)
 (Expresado en Miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE		PASIVO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2 0 0 5	2 0 0 4		2 0 0 5	2 0 0 4
FONDOS DISPONIBLES (Nota 4)	7,020	117,395	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Nota 10)	433,780	374,506
Caja, Agencias y Oficina Principal	102,871	6,290	Obligaciones a la Vista	11,033	11,007
Instituciones Financieras	1,496	109,912	Obligaciones por Cuentas de Ahorro	141,779	102,819
Otros		1,193	Obligaciones por Cuentas a Plazo	260,269	242,787
CARTERA DE CRÉDITO (Nota 5)	444,456	363,298	Varias	20,699	17,893
Créditos Vigentes	438,040	342,533	DEPÓSITO DE EMPRESAS DEL SISTEMA (Nota 11)	7,257	20,505
Créditos Refinanciados	8,273	8,669	FINANCIERO	5,220	6,350
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	18,403	16,514	De Ahorro	2,006	14,057
Créditos Hipotecarios	-	14,427	A Plazo	31	98
Rendimientos Devengados de Créditos	6,504	6,037	Varios		
Menos: Prov. para incobr. de Créditos e intereses	(26,764)	(24,882)	ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 12)	13,551	11,965
Cobrados por adelantados			A Corto Plazo	7,396	4,603
INVERSIONES EN EL FOCMAC (Nota 6)	1,060	1,052	A Largo Plazo	6,155	7,362
BIENES ADJUDICADOS (Nota 7)	1,580	1,510	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota 13)	11,026	8,148
Bienes Recibidos en pago y Adjudicados	1,580	1,510	Otras Cuentas por Pagar	6,335	5,280
Menos: Provisiones	(466)	(830)	Provisión para Créditos Contingentes	2,805	1,288
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 8)	12,109	13,893	Otros Pasivos	1,886	1,580
Inmuebles Mobiliario y Equipo	20,718	20,763	TOTAL PASIVO	465,614	415,124
Neto de Depreciación Acumulada	(8,609)	(6,870)	PATRIMONIO NETO (Nota 14+F65)		
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	7,154	4,480	Capital Social	61,437	37,281
Neto de Amortización Acumulada			Capital Adicional	183	182
TOTAL ACTIVO	577,280	500,798	Reservas	12,673	22,329
CUENTAS DE ORDEN:			Resultado Acumulados	37,373	25,882
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	102,907	57,744	TOTAL PATRIMONIO NETO	111,666	85,674
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	963,370	795,246	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	577,280	500,798
CONTRA CUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN	1,031,514	870,279	CUENTAS DE ORDEN:		
	2,097,791	1,723,269	CUENTAS CONTINGENTES ACREDITADORAS	102,907	57,744
			CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS	963,370	795,246
			CONTRA CUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN	1,031,514	870,279
				2,097,791	1,723,269

DICTÁMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Al 31 de diciembre de 2005 (Notas 1,2 y 3)
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2005	2004
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por Disponibles	131,987	115,647
Ingresos por Inversiones Negociables Permanentes y a Vencimiento	3,092	1,857
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	3,419	123
	125,476	113,667
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	(30,127)	(25,611)
Pérdida por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	(26,958)	(21,624)
Intereses por depósito de empresas del Sistema Financiero	0	(65)
Intereses por adeudo y Obligaciones del Sistema Financiero	(198)	(821)
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financieras	(1,062)	(1,646)
Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos	(197)	(118)
	(1,712)	(1,337)
MARGEN FINANCIERO BRUTO	101,860	90,036
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS		
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos del Ejercicio	(8,422)	(7,767)
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos del Ejerc. Anteriores	(10,297)	(12,373)
	1,875	4,606
MARGEN FINANCIERO NETO	93,438	82,269
OTROS INGRESOS		
Ingresos Extraordinarios Neto	2,758	3,765
Ingresos de Operaciones Anteriores, Neto	(416)	256
Ingresos Netos (Gastos Netos) por Recuperación de Créditos	2,120	2,141
Varios	(150)	0
	1,204	1,368
OTROS GASTOS		
Gastos Generales	(41,041)	(40,767)
Gastos del Personal y del Directorio	(17,391)	(18,027)
Depreciación y Amortización	(18,610)	(18,190)
Provisión para bienes Adjudicados y Contingencias	(3,403)	(2,525)
	(1,637)	(2,025)
RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN	0	(4,740)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE PARTIC. E IMP.	55,155	40,527
Distribución Legal de la Renta Neta	(2,653)	(2,186)
Impuesto a la Renta	(15,129)	(12,459)
UTILIDAD NETA	37,373	25,882

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros



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

Al 31 de diciembre de 2005 (Notas 1,2 y 3)
 (Expresado en Miles de Nuevos Soles)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos 01 de enero del 2004	26,709	183	17,962	26,955	71,809
Transferencia de la Utilidad del Ejercicio 2004	10,572				10,572
Aplicación a Reservas			4,367	(14,939)	(10,572)
Aporte al Consejo Provincial de Arequipa				(12,016)	(12,016)
Utilidad Neta del Periodo				25,882	25,882
Saldos al 31 de diciembre del 2004	37,281	183	22,329	25,882	85,675
Transferencia de la Utilidad del Ejercicio 2005	24,156				24,156
Aplicación a Reservas			(9,656)	(14,500)	(24,156)
Aporte al Consejo Provincial de Arequipa				(11,382)	(11,382)
Utilidad Neta del Periodo				37,373	37,373
Saldos al 31 de diciembre del 2005	61,437	183	12,673	37,373	111,666

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

DICTÁMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005 (Notas 1,2 y 3)
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

	2 0 0 5	2 0 0 4
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado Neto del Ejercicio	37,373	25,882
Depreciación y amortización	3,403	2,290
Provisión para Cartera de Créditos	12,587	12,373
Otras Provisiones	3,454	3,044
(-) In. Comisiones y otras caas por cobrar	(495)	(9)
(-) In. Comisiones y otras caas por Pagar	(7,322)	(8,946)
(+) Otros Pasivos	305	248
(-) en otros Pasivos	(2,864)	(1,519)
(-) Provisiones	(64)	(414)
A: AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUI. PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	46,377	32,949
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	(991)	(2,333)
Venta de otros activos no financieros	1,677	1,030
B: AUMENTO (DISMINU) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	686	(1,303)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (Disminución) neto en depósitos y obligaciones	43,447	42,623
Aumento (Disminución) neto de Préstamos Provenientes de Bancos y Correspondentes		(5,747)
Aumento (Disminución) neto en la Cartera de Créditos	(96,509)	(56,434)
Aumento (Disminución) neto de Inversiones	(8)	6,314
C: AUMENTO (DISMINUÍ) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(53,070)	(13,244)
AUMENTO (DISMINUÍ) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(6,008)	18,402
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVA. AL INICIO DEL EJERCICIO	117,395	98,993
SALDO EFECTIVO Y EQUIVA. DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	111,387	117,395



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Antecedentes, Objetivo y Actividad Económica

A. Antecedentes de la Entidad

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Oficina principal de la CMAC AREQUIPA está ubicada en La Merced N° 106 Arequipa. Adicionalmente, CMAC AREQUIPA, cuenta con diecisiete (17) agencias y cinco (5) oficinas especiales en las cuales brinda servicios crediticios en moneda nacional y en moneda extranjera (crédito prendario, crédito pymes, crédito de consumo), capta depósitos de ahorros en moneda nacional y en moneda extranjera (ahorros, plazo fijo y CTS) y brinda servicios complementarios (cartas fianza, compra venta de moneda extranjera transferencia de efectivo).

Las operaciones de CMAC AREQUIPA, están sujetas a las limitaciones y prohibiciones contenidos en el título II, sección segunda de la Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS.

B. Objetivo de la Entidad

La CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. constituida como Empresa Municipal del Concejo Provincial de Arequipa, goza de autonomía económica, financiera y administrativa y su propósito es contribuir al desarrollo socioeconómico de la Región y el objetivo de la Sociedad es captar recursos del público, teniendo especialidad en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y medianas empresas, realizar operaciones que permite el Decreto Supremo N° 157-90-EF y así como todas aquellas que permite la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros.

La entidad está sujeta a la supervisión y control de la Superintendencia de Banca y Seguros, de la Contraloría General de la República, de la Dirección Nacional del Presupuesto Público y la regulación monetaria del Banco Central de Reserva del Perú, y es asesorada por la Federación Peruana de Cajas Municipales.

Cobertura Geográfica

La Caja Municipal de Arequipa, cuenta con 23 oficinas en las cuales brinda servicios crediticios en moneda nacional y en moneda extranjera. Los tipos de crédito que otorgan son de tipo Crédito Comercial, Crédito Hipotecario, Crédito de Consumo, y préstamos de crédito mes. Capta depósitos de ahorros y a plazo fijo en moneda nacional y en moneda extranjera, también capta depósitos de CTS; además brinda servicios complementarios como el otorgamiento de cartas de fianza, compra - venta de moneda extranjera y transferencia de efectivo.



Relación de Oficinas

1.	Oficina Principal	La Merced N° 106 Arequipa, Arequipa
2.	Agencia Mercaderes	Esq. Mercaderes 241 Rivero 101 Arequipa, Arequipa
3.	Agencia Pampilla	Av. Alcides Carrión N° 941 J.L.B.R., Arequipa
4.	Agencia Miraflores	Av. Mariscal Castilla N° 604 606 Miraflores, Arequipa
5.	Agencia Cayma	Av. Del Ejército N° 1002 Cayma, Arequipa
6.	Agencia San Camilo	Piérola N° 401 Arequipa, Arequipa
7.	Agencia Juliaca	Jr. Dos de Mayo N° 203 Juliaca, Puno
8.	Agencia Moquegua	Jr. Ancash 380 Moquegua, Moquegua
9.	Agencia de Ilo	Jr. Zepita 222 esquina con Dos de Mayo 216 Ilo, Moquegua
10.	Agencia El Pedregal	Lote E-15 MZ 3E-E Pedregal Lluta, Arequipa
11.	Agencia Puno	Jr. Libertad 246 y Jr. Arequipa 385, Puno
12.	Oficina Especial Puno	Av. El Sol 429 431, Puno
13.	Oficina Especial Juliaca	Calle Túpac Amaru 895 897 Juliaca, Puno
14.	Agencia Puerto Maldonado	Av. Ernesto Rivero 771 Tambopata, Madre de Dios
15.	Agencia Abancay	Av. Arequipa 210 212 Abancay, Apurímac
16.	Agencia Nazca	Jr. Arica 229 245 Nazca, Ica
17.	Of. Especial de Miraflores	C.C. La Negrita Tdas 24-25-26-27 Arequipa, Arequipa
18.	Agencia Lima	Jr. Carabaya N° 501, Esquina Miro Quesada , Cercado Lima
19.	Agencia Sicuani	Av. Arequipa N° 201 203 Sicuani, Cusco
20.	Oficina Especial Mollendo	Calle Comercial 357 Mollendo, Arequipa
21.	Oficina Especial Camaná	Jr. Piérola 112 114, Camaná, Arequipa
22.	Of. Especial de los Olivos	Urb. Pro 1° Etapa Mz MM4 Lt 15 Los Olivos, Lima
23.	Of. Especial San Juan de Miraflores	Av. Los Héroes 682 San Juan de Miraflores, Lima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2. Principios y Prácticas Contables

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

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

a) Uso de Estimaciones Contables

El proceso de preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la institución lleve a cabo estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivo, el monto de las contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Si estas estimaciones o supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, variaran como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron, los saldos de los estados financieros son corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produce.

b) Colocaciones, Otras Cuentas por Cobrar y Provisión para Riesgo de Incobrabilidad

Las colocaciones de cobro, están registradas al valor nominal.

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



c) Instrumentos Financieros

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

d) Valuación de Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Los activos fijos se registran al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

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

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

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

e) Intangible

El Software y otros en uso en la institución se registran al costo histórico.

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

f) Reconocimiento de Ingresos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g) Saldo en Moneda Extranjera y Ganancias y Pérdidas en Cambio

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

h) Impuestos a la Renta

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

i) Provisiones

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

j) Provisiones para Compensación por Tiempo de Servicio

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



k) Contingencia

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

l) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en Bancos, otras inversiones altamente líquidas a corto plazo y sobregiros bancarios.

m) Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se registran al valor de la adjudicación judicial. El tratamiento contable se realiza de acuerdo a la Resolución 1535-2005 de fecha 06 de octubre de 2005 de la Superintendencia de Banca y Seguros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. Transacciones en moneda extranjera y exposición al riesgo de cambio

De acuerdo con la legislación vigente, las operaciones en moneda extranjera, se efectúan a través del sistema financiero nacional a las tasas de cambio fijadas en el mercado libre.

Al 31 de diciembre del 2005, el tipo de cambio publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros para las transacciones en dólares americanos era:

	2005	2004
Tipo de Cambio dispuesto por SBS	3.430	3.282

Exposición al riesgo de cambio

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la entidad tenía moneda extranjera expuesta al riesgo de cambio, conforme se indica:

	2005	2004
ACTIVOS	US\$ 68,535	US\$ 61,987
PASIVOS	(50,708)	(44,096)
Posición de Moneda Extrajera	17,827	17,891

El tipo de cambio para reflejar los activos y pasivos en moneda al 31 de Diciembre del 2005 fue de S/. 3.430 y al 31 de Diciembre 2004 de S/. 3.282.



4. Fondos Disponibles

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Caja Oficina Principal, agencias y fondo fijo	7,020	6,290
Bancos y otras empresas del sistema financiero	102,871	109,912
Otras disponibilidades	1,496	1,193
	111,387	117,395

De conformidad con el artículo 161° de la Ley N° 26702 y Circulares N° 004-2004-EF/90, 005-2004-EF/90 y 019-2004-EF/90 del Banco Central de Reserva, la CMAC AREQUIPA S.A., está obligada a mantener un encaje mínimo legal del 6% en moneda nacional (M.N.) y del 20% en moneda extranjera (M.E.), por el conjunto de los dineros proveniente de depósitos y obligaciones con el público y, en general, todas aquellas que constituyan recursos líquidos pertenecientes a terceros en M.N. y en moneda extranjera M.E.

La composición de los fondos de encaje está integrada por el dinero en efectivo custodiado en bóveda de la CMAC-AREQUIPA S.A. y depósitos en cuenta corriente del Banco Central de Reserva del Perú BCR, los cuales se mantienen dentro de los límites del encaje exigible.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. Carteras de Créditos

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Cartera de créditos vigentes	438,040	342,533
Cartera de créditos refinanciado	8,273	8,669
Cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial	18,403	16,514
Cartera de créditos hipotecarios	0	14,427
Rendimiento devengado de créditos vigentes	6,504	6,037
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITOS	471,220	388,180
Menos :		
Saldo al inicio del año	24,882	22,924
Incremento neto cargado a resultados	8,421	7,767
Deducción transferencia a otras cuentas	(6,539)	(5,809)
Provisiones para cartera de créditos	(26,764)	(24,882)
TOTAL NETO DE CARTERA DE CRÉDITOS	444,456	363,298

El principal e intereses de los préstamos que otorga CMAC AREQUIPA, cualquiera sea su naturaleza y monto, se encuentran amparados preferentemente por garantías reales y/o personales, debiendo, en este último caso, otorgarse solidariamente y sin derecho a exclusión en caso de pluralidad de avales y/o fiadores.

Resulta de aplicación para el régimen de garantías el Capítulo VI, Título I de la Sección Segunda de la Ley General.

La Cartera de Créditos conformada por préstamos pignoraticios, MES, comerciales y de consumo, se encuentra garantizada con prendas de oro, de bienes muebles, hipotecas, cuentas de ahorro y plazo en la misma CMAC, prenda industrial o de transporte, fianza solidaria o aval de persona jurídica o natural y autorizaciones del empleado al empleador para efectuar descuentos directos por planilla para la cancelación de la deuda, respectivamente.

Las tasas de interés de los créditos son establecidas libremente por la CMAC-AREQUIPA S.A., en función a la oferta y demanda del mercado financiero de la localidad, de acuerdo al tipo de crédito y de la moneda en que se otorga el préstamo.



6. Inversiones Permanentes

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Inversiones por Participación		
Participación Patrimonial con el FOCMAC	1,060	1,052

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

7. Bienes recibidos en pago y adjudicados y fuera de uso

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Bienes recibidos en pago y adjudicados		
Menos:		
Provisiones para bienes adjudicados	1,580	1,510
	(466)	(830)
	1,114	680

La entidad ha recibido en pago de créditos y se ha adjudicado, 26 inmuebles, cuyos valores han sido provisionados en cumplimiento de lo establecido por la Resolución N° 1535-2005 de la SBS de fecha 06.10.2005. La circular N° CM-0184-2003, ha ampliado hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para la tenencia de los bienes adjudicados y recuperados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. Inmuebles, Mobiliario y Equipo

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Terrenos*	1,187	1,590
Edificios y otras construcciones*	6,316	6,125
Muebles y enseres	4,648	4,552
Equipo de cómputo	5,887	5,774
Unidades de Transporte	2,680	2,722
TOTAL ACTIVO FIJO	20,718	20,763
 DEPRECIACIÓN		
Edificios y otras construcciones	(1,601)	(1,350)
Muebles y Enseres	(2,131)	(1,783)
Equipo de Cómputo	(3,526)	(2,857)
Unidades de Transporte	(1,351)	(880)
TOTAL DEPRECIACIÓN	(8,609)	(6,870)
 TOTAL ACTIVO FIJO NETO (*)	12,109	13,893

* Incluye entre otros la compra del terreno y edificación por US \$ 250,000, donde funciona la Oficina Principal cito en la calle La Merced y esquina con la calle Portal de la Municipalidad de la ciudad de Arequipa con un área de 377 M2.

(*) El método de depreciación es lineal, teniendo en cuenta su vida útil y consumo.
La Depreciación se calcula utilizando las siguientes tasas anuales:

- Edificios y otras construcciones 3 %
- Muebles y enseres 10 %
- Unidades de Transporte 20 %
- Cómputo Electrónico 25 %



9. Otros Activos

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Intangible	4,351	4,664
Amortización acumulada de Gastos amortizables	(552)	(233)
Varios	3,355	49
	7,154	4,480

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

10. Obligaciones con el PÚblico

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Obligaciones a la vista	11,033	11,007
Obligaciones por cuenta de ahorro	141,779	102,819
Obligaciones por cuenta a plazo Fijo	260,269	242,787
Varias	5,186	1,046
Gastos por pagar	15,513	16,847
	433,780	374,506

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. Depósitos de Empresas del Sistema Financiero

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Depósitos de Ahorro	5,220	6,350
Depósito a Plazos	2,006	14,057
Varios	31	98
	7,257	20,505

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

12. Adeudos y Obligaciones Financieras

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
(1)Corporación Andina de Fomento - CAF	232	443
(2)Corporación Financiera de Desarrollo -COFIDE	43	4,955
(3)AECI	4,118	3,941
(4)Hivos Triodos	0	1,814
(5)Banco Interamericano de Desarrollo -BID	542	812
KFW	8,616	0
	13,551	11,965



(1) Préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento por US\$ 200 mil, que vence en Junio de 2006, devenga intereses de 4.7% anual más tasa libor y no se ha otorgado garantía.

(2) Préstamo otorgados por COFIDE, en las modalidades de Microglobal, Propem, Habitat, Productivo y Coficasa, con vencimiento hasta el año 2008, respectivamente, devengan intereses diversos a tasa efectiva anual. En garantía de los préstamos se ha otorgado parte de la cartera de colocaciones.

(3) Préstamo otorgados por la Agencia Española de Cooperación Internacional por 1'000,000 de euros a doce años de plazo que vence en al año 2016, con 6 años de gracia, devenga intereses del 5.5% anual , nominal y no se ha entregado garantía.

(4) Cancelación del préstamo otorgado por Triodos Bank de los países bajos .

(5) Préstamo otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo por S/. 1'059 mil que vence en julio de 2007, devenga intereses de 5.86% anual nominal y no se ha otorgado garantía.

13. Otras Cuentas por Pagar

La composición de este rubro es como sigue:

	en miles de soles	
	2005	2004
Otras cuentas por pagar	6,335	5,280
Provisión para créditos contingentes	2,805	1,288
Otros pasivos	1,886	1,580
	11,026	8,148

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. Patrimonio Neto

a) Capital Social

El capital social a cifras históricas está representado por acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de (un) 1 nuevo sol por acciones. El saldo al 31 de diciembre del 2005 a valores constantes es de S/. 61,437 y S/. 37,281 para el año 2004. El capital social está conformado por un único accionista: la Municipalidad Provincial de Arequipa.

De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 14° de los Estatutos y el Artículo 4° del Decreto Supremo N° 157-90-EF, la Caja Municipal de Arequipa está obligada a capitalizar, en cada ejercicio anual, un monto que no será menor al equivalente a la desvalorización de su patrimonio en términos reales, que pudiera producirse como consecuencia de la inflación medida por el índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana determinado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática. En caso que la Caja no pudiera cubrir totalmente el monto exigido en el mencionado artículo, la diferencia será cubierta por los aportes del Consejo Provincial Correspondiente.

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

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

b) Capital Adicional

El Capital adicional que, al 31 de diciembre del 2005, asciende en miles de soles a S/. 183 mil y está conformado por las donaciones de bienes recibidos, más los ajustes por corrección monetaria hasta el 31.12.2004.



c) Reservas

La reserva Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. se constituye conforme a la Ley General del Sistema Financiero del Art. 67, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. debe transferir a la reserva un monto no menor al 10% de la utilidad neta de cada ejercicio. Esta reserva podrá ser destinada únicamente a cubrir déficit u otras contingencias imprevistas y no debe ser distribuida entre los socios. La reserva puede implementarse por donaciones recibidas, salvo aquellas destinadas a un fin específico, así como ingresos por operaciones diferentes a las de su objeto estatuario, la misma que al cierre del ejercicio 2005 asciende a S/. 12'673 miles a valores constantes y S/. 22'329 miles para el año 2004.

d) Resultados

Representa la acumulación de los resultados de cada período económico, utilidad no distribuida y pérdidas. La utilidad del período 2005 fue de S/. 37'373 miles y S/. 25'882 miles de soles para el año 2004.

15. Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos ascendieron a :

	en miles de soles	
	2 0 0 5	2 0 0 4
Intereses por Disponibles	3,092	1,857
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	3,419	123
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	125,476	113,667
	131,987	115,647

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

16. Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos ascendieron a :

	en miles de soles	
	2005	2004
Intereses y comisiones por obligaciones con el público	26,958	21,624
Pérdida por valorización de inversiones negociables y a vencimientos	0	65
Intereses por depósitos de empresas del Sistema Financiero	198	825
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero	1,062	1,646
Comisiones y otros cargos por obligaciones Financieras	197	118
Primas para el fondo de Seguros de Depósito	1,712	1,337
	30,127	25,611

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

18. Provisión para Riesgo de Incobrabilidad

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, los saldos ascendieron a :

	en miles de soles	
	2005	2004
Provisión para incobrabilidad de Créditos		
Del Ejercicio	10,297	12,373
De Ejercicios Anteriores	(1,875)	(4,606)
	8,422	7,767



19. Otros Ingresos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos ascendieron a :

	en miles de soles	
	2005	2004
Ingresos Extraordinarios, Neto	(416)	256
Ingresos de Ejercicios Anteriores, Neto	2,120	2,141
Ingresos y Gastos Netos Recuperación Crédito	(150)	0
Varios	1,204	1,368
	2,758	3,765

20. Otros Gastos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos ascendieron a :

	en miles de soles	
	2005	2004
Gastos Generales	17,391	18,027
Gastos de Personal y Directorio	18,610	18,190
Depreciación y Amortización	3,403	2,525
Varios	1,637	2,025
	41,041	40,767

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

21. Impuesto a la Renta

Según el D.L. N° 774 la Ley del Impuesto a la Renta su reglamento, modificaciones y ampliatorias, las personas jurídicas cuyo Balance General deben pagar un impuesto equivalente al 30% de la utilidad neta tributaria y se deben efectuar pagos mensuales a cuenta del Impuesto a la Renta que se calcula con cualquiera de los dos sistemas de pago a cuenta (a) el coeficiente resultante de dividir el monto del impuesto calculado correspondiente al ejercicio anterior entre el total de los ingresos netos del mismo ejercicio, y (b) el 2% de los ingresos netos obtenidos en el mismo mes.

Las Declaraciones Juradas del Impuesto a la Renta de 2001 al 2005 inclusive están pendientes de revisión por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. Cualquier mayor impuesto, intereses o sanciones, que pudiera resultar de la fiscalización de dichas declaraciones sería aplicado a los resultados de los años en que produzcan las liquidaciones definitivas.

De acuerdo con lo dispuesto la Segunda Disposición Transitoria de la Ley N° 27394, los contribuyentes que están sujetos al 30%, pueden gozar de una reducción del 10% , siempre que la renta sea invertida en el país en cualquier sector de la actividad económica y que sean contribuyentes domiciliados en el país conforme lo dispone la Ley N° 27397.

22. Instrumentos Financieros

La NIC 32, que fue oficializada mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 023-2001-EF/93.01 (01 de junio del 2001), con vigencia a partir del 01 de enero del 2003. Define como instrumento financiero a cualquier contrato que da origen tanto a un activo financiero de una empresa como a un pasivo financiero o un título patrimonial (capital) de otra empresa, considerándose como tales el efectivo, cualquier derecho contractual para recibir o entregar dinero y otro activo financiero o para intercambiar instrumentos financieros y un instrumento de capital de otra empresa.

Asimismo, los instrumentos financieros incluyen tanto a los instrumentos (Primarios) principales, como cuentas por cobrar, cuentas por pagar y valores de capital; como a los (títulos) instrumentos derivados como opciones financieras.



El valor razonable es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo acordado entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando la suposición de que la entidad es un negocio en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado brinda la mejor evidencia de su respectivo valor razonable. En los casos en que los precios estipulados en el mercado no están disponibles o no pueden ser un indicativo del valor razonable de los instrumentos financieros, se pueden utilizar para determinar dicho valor razonable, el valor de mercado de instrumentos financieros similares, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las que se basan en factores subjetivos y en muchos casos imprecisos, por lo que cualquier cambio en las mismas o en la metodología de estimación utilizado podría tener un efecto significativo sobre los valores razonables de los instrumentos financieros.

No obstante que la Gerencia Mancomunada ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, el valor razonable no es un indicativo del valor neto realizable o de liquidación de los mismos.

La metodología de supuestos utilizados depende de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se muestra a continuación:

- a) El disponible está compuesto por efectivo o equivalente de efectivo y depósitos a corto plazo que no representan riesgos crediticios significativos.
- b) Los valores de mercado de la cartera de créditos son similares a los valores en libros, debido a que su valor, neto de la correspondiente provisión para colocaciones de cobranza dudosa corresponde sustancialmente al valor presente de dichos contratos.
- c) Los adeudos y obligaciones financieros a corto y largo plazo generan intereses a tasas variables y tasas preferenciales, considerándose que los valores en libros son similares a sus correspondientes valores de mercado.
- d) El valor razonable de cuentas por cobrar, obligaciones con el público y otros pasivos, no es significativamente diferente a su valor en libros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Riesgo Crediticio

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

Riesgo de Liquidez

La empresa controla la liquidez a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, que permiten desarrollar las actividades normales, existen reportes de análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.

Riesgo de Tasa de Interés

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



INDEPENDENT AUDITORS NOTION



671 RUFINO TORRICO STREET, SUITE 403 PHONE 427 7459

NOTION BY THE INDEPENDENT AUDITORS

TO THE SHAREHOLDERS AND MEMBERS OF THE BOARD OF THE CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A.- CMAC AREQUIPA S.A.

- 1.- We have audited the General Statement of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.- (CMAC Arequipa S.A.) to December 31, 2005; the corresponding Earnings and Losses Statements; The Net Patrimony Changes; and the Cash Fluxes for the year that ended at the date. The making of those Financial statements was responsibility of the management of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.- and our responsibility consists in giving an opinion upon them based on the auditing we perform.
- 2.- Our auditing was made according to the Generally Accepted Auditing Norms NAGA and the Government Auditing Norms NAGU, which were both emitted by the General Auditing Body of the republic. Such norms require us to plan and perform our auditing in order to obtain a reasonable assuredness that the mentioned Financial Statements do not include any important mistake. An auditing includes the testing which in turn, include the selective probation of the evidence that supports the information and the amounts presented at the Financial Statements. It also includes the assessment of the accounting principles the significant main estimations made by the management of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.; as well as the assessment of the presentation of the general presentation of the Financial Statements.
We consider our auditing constitute a reasonable basis in which to base our opinion.
- 3.- In our opinion the enclosed Financial Statements, present reasonably, among all their significant aspects the economic situation of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. to December 31, 2005; the results of their operations and cash fluxes for the year that ended at the date; according to the principles of Accounting which are generally accepted.

Lima, February 20, 2006

CERTIFIED TRUE BY

VILA. TAPIA, TORRES AND ASSOCIATES

..... (Partner)
Luis Villegas Galindo
Certified Public Accountant
Code No. 5130



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

To December 31, 2005 (Notes 1,2 and 3)
 (In thousands of New Soles)

ASSETS	TO DEC, 31		LIABILITIES		TO DEC, 31	
	2 0 0 5	2 0 0 4			2 0 0 5	2 0 0 4
AVAILABLE FOUNS (Note 4)	7,020	117,395	OBLIGATIONS TO THE PUBLIC (Note 10)	433,780	374,506	
CMAC, Branches and Headquarters	102,871	6,290	Obligations in sight	11,033	11,007	
Financial Institutions	1,496	109,912	Obligations by Savings Accounts	141,779	102,819	
Others		1,193	Obligations by Term Accounts	260,269	242,787	
CREDIT PORTFOLIO (Note 5)	444,456	363,298	Varied	20,699	17,893	
Current Credits	438,040	342,533	DEPOSITS OF COMPANIES OF THE FINANCIAL SYSTEM (Note 11)	7,257	20,505	
Refinanced	8,273	8,669	Savings	5,220	6,350	
Overdue Credits and at Judicial Collection	18,403	16,514	Term	2,006	14,057	
Mortgage Credits	-	14,427	Varied	31	98	
Profitability Rewarded from Credits	6,504	6,037	INDEBTED AND FINANCIAL OBLIGATION (Note 12)	13,551	11,965	
Minus non Collectable from Credits and Interest Rates Collected in Advance	(26,764)	(24,882)	Short Term	7,396	4,603	
INVESTMENTS IN THE FOCMAC (Note 6)	1,060	1,052	Long Term	6,155	7,362	
ADJUDGED GOODS (Note 7)	1,580	1,510	OTHER ACCOUNTS TO BE PAID (Note 13)			
Goods Received as Payment and Adjudged	1,580	1,510	Other Accounts to be Paid	11,026	8,148	
Minus: Provisions	(466)	(830)	Provisions for Contingent Accounts	6,335	5,280	
REAL STATE FURNITURE AND EQUIPMENT (Note 8)	12,109	13,893	Other Liabilities	2,805	1,288	
Buildings, furniture and equipment	20,718	20,763	TOTAL LIABILITIES	1,886	1,580	
Net from Accumulated Depreciation	(8,609)	(6,870)		465,614	415,124	
UTHER ASSETS (Note 9)	7,154	4,480	NET PATRIMONY (Note 14+F65)			
Net of Accumulated Amortization			Social Principal	61,437	37,281	
TOTAL ASSETS	577,280	500,798	Additional to Principal	183	182	
ORDER ACCOUNTS:	102,907	57,744	Reserves	12,673	22,329	
INDEBTED CONTINGENT ACCOUNTS	963,370	795,246	Accumulated Results	37,373	25,882	
INDEBTED ORDER ACCOUNTS	1,031,514	870,279	TOTAL NET PATRIMONY	111,666	85,674	
AGAINST ACCOUNTS OF ORDER ACCOUNTS	2,097,791	1,723,269	TOTAL LIABILITIES AND NET PATRIMONY	577,280	500,798	

INDEPENDENT AUDITORS NOTION

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A.
EARNINGS AND LOSSES STATEMENT

To December 31, 2005 (Notes 1,2 and 3)
 (In thousands of New Soles)

	TO DEC, 31	
	2005	2004
FINANCIAL EARNINGS		
Interests for Availability	131,987	115,647
Entries for Permanent Negotiable and Due Investments	3,092	1,857
Interests and Commissions by Credit Portfolio	3,419	123
	125,476	113,667
FINANCIAL EXPENSES		
Interests and Commissions for Obligations on the Public	(30,127)	(25,611)
Loss for Apraisement for Negotiable and Due Investments	(26,958)	(21,624)
Interests by Deposits of Companies of the Financial System	0	(65)
Interests by Indebted and Obligations of the Financial System	(198)	(821)
Commissions and other Charges for Financial Obligations	(1,062)	(1,646)
Premium for the Insurance Deposits Fund	(197)	(118)
	(1,712)	(1,337)
GROSS FINANCIAL MARGIN	101,860	90,036
PROVISIONS FOR NON COLLECTABLE CREDITIS		
Provisions for non Collectable Credits of the Term	(8,422)	(7,767)
Provisions for non Collectable Credits of Previous Terms	(10,297)	(12,373)
	1,875	4,606
NET FINANCIAL MARGIN	93,438	82,269
OTHER ENTRIES		
Extraordinary Net Entries	2,758	3,765
Previous Operations Net Entries	(416)	256
Net Entries (Net Expenses) for Credit Collection	2,120	2,141
Varied	(150)	0
	1,204	1,368
OTHER EXPENSES		
General Expenses	(41,041)	(40,767)
Staff and Board Expenses	(17,391)	(18,027)
Depreciation and Amortization	(18,610)	(18,190)
Provisions for Adjudged Goods and Contingencies	(3,403)	(2,525)
	(1,637)	(2,025)
RESULTS FOR EXPOSITION TO INFLATION	0	(4,740)
RESULTS OF THE TERM BEFORE PARTICIPATION AND TAXES		
Legal Distribution of Net Income	55,155	40,527
Income Tax	(2,653)	(2,186)
	(15,129)	(12,459)
NET PROFIT	37,373	25,882

Enclosed notes are part of the Financial Statements



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

CHANGES STATEMENTS OVER NET PATRIMONY

To December 31, 2005 (Notes 1,2 and 3)
(In thousands of New Soles)

CONCEPT	SOCIAL PRINCIPAL	ADDITIONAL TO PRINCIPAL	LEGAL RESERVE	ACCUMULATED RESULTS	TOTAL
Balance to Jan. 01, 2003	26,709	183	17,962	26,955	71,809
Net Profitability for 2003 Term	10,572				10,572
Application to Reserves			4,367	(14,939)	(10,572)
Granted funds to the Province City Council				(12,016)	(12,016)
Net Profits of the Period				25,882	25,882
Balance to Dec 31, 2004	37,281	183	22,329	25,882	85,675
Net Profitability for 2005 Term	24,156				24,156
Application to Reserves			(9,656)	(14,500)	(24,156)
Granted funds to the Province City Council				(11,382)	(11,382)
Net Profits of the Period				37,373	37,373
Balance to Dec 31, 2005	61,437	183	12,673	37,373	111,666

Enclosed notes are part of the Financial Statements

INDEPENDENT AUDITORS NOTION

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

CASH FLUX STATEMENT

To December 31, 2005 (Notes 1,2 and 3)
(In thousands of New Soles)

	2 0 0 5	2 0 0 4
NET RESULT CONCILIATION WITH CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM OPERATIONAL ACTIVITIES		
OPERATIONAL ACTIVITIES		
Net Result of the Term	37,373	25,882
Depreciation and Amortization	3,403	2,290
Provisions to Credit Portfolio	12,587	12,373
Other Provisions	3,454	3,044
(-) Interests, Commissions and other Accounts to be paid	(495)	(9)
(-) Interests, Commissions and other Accounts to be Collected	(7,322)	(8,946)
(+) Other Liabilities	305	248
(-) In other Liabilities	(2,864)	(1,519)
(-) Provisions	(64)	(414)
A: INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM THE OPERATIONAL ACTIVITIES	46,377	32,949
INVESTMENT ACTIVITIES		
Purchase of Real State, Furniture and Equipment	(991)	(2,333)
Sales of non Financial Assets	1,677	1,030
B: INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM THE INVESTMENTS ACTIVITIES	686	(1,303)
FINANCING ACTIVITIES		
Net Increase (Decrease)in Deposits and Obligations	43,447	42,623
Net Increase (Decrease)in Loans from Banks and Correspondents		(5,747)
Net Increase (Decrease)in Credit Portfolio	(96,509)	(56,434)
Net Increase (Decrease)in Investments	(8)	6,314
C: INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM FINANCING ACTIVITIES	(53,070)	(13,244)
NET INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	(6,008)	18,402
CASH AND EQUIVALENTS BALANCE AT THE BEGINNING OF TERM	117,395	98,993
CASH AND EQUIVALENTS BALANCE AT THE END OF TERM	111,387	117,395

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



1. Background, Goals and Economic Activity

A. Institutional Background

By Legal Decree N° 23039 on May 14, 1980, it was authorized the creation of the Cajas Municipales of Savings and Credit (CMAC) in the province municipalities of the country; excluding Metropolitan Lima and Callao. (The Legal Decree in mention has been derogated for the 16° Final Disposition of the Legal Decree N° 770).

The CMAC AREQUIPA is ruled by all which is normed by Supreme Legal Decree N° 157-90-EF of May 28, 1990. In Law N° 26702; General Law of the Financial System and of the Insurance System and its corresponding modifications am extensions and supplements; in the General Law of Societies and the norms included in its Statute.

The CMAC AREQUIPA was authorized to open by a Resolution from the Banking and Insurance Super Intendence, (SBS) N° 042-86 on January 23, 1986.

The Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Sociedad Anónima, which could use the commercial abbreviation CMAC AREQUIPA, is a Financial Enterprise with juridical authorization of our Public Law and one that acts in the way of Sociedad Anónima (SA). It has financial and administrative autonomy, and its length is indefinite.

The Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. CMAC AREQUIPA, is a municipal company of entrepreneurial treatment under the jurisdiction of the Budget Nacional Direction from the Economy and Finance Ministry.

The mission of this society is to capture economic resources from the public; and to specialize in performing finance operations preferably in regard to small and medium enterprises; to take on operations described by Legal Decree N° 157-90-EF; and al others that the General Law of Financial and Insurance System and the Organic Law from the Banking and Insurance Super Intendence allow; with a previous authorization from the Banking and Insurance Super Intendence.

It is subjected to control and supervision by the Banking an Insurance Super Intendence, the General Inspection of the Republic, the National Direction of Public Budget which belongs to the Economy and Finance Ministry; and to the currency regulation from the Central Bank of Reserve of Perú. It also has counseling from The Peruvian Federation of Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMCA).

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The headquarters of the CMAC AREQUIPA are located at 106 La Merced Street in Arequipa. Additionally, CMAC AREQUIPA, has seventeen, (17) branches and five, (5) special offices, from which offers credit services in local and foreign currency. It offers credit, (endowment credit, Pymes credit, consumption credit); it captures deposits in local and foreign currency, (savings, fixed-term, and CTS); its offers complementary services, (letters of credit, foreign currency exchange, cash transfers).

The CMAC AREQUIPA operations are subjected to the limitations and prohibitions included in the Title II, second section of the General Law of the Financial and Insurance System and the Organic Law.

B. Goal of the Institution

The CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. is constituted as a Municipal Enterprise of the Province City Council of Arequipa. It has economic, financial and administrative autonomy, and its purpose is to contribute socioeconomic development of the Region. Its goal is to capture economic resources from the public, having specialized in performing finance operations preferably in regard to small and medium enterprises; to take on operations described by Legal Decree N° 157-90-EF; and al others that the General Law of Financial and Insurance System and the Organic Law from the Banking and Insurance Super Intendence allow; with a previous authorization from the Banking and Insurance Super Intendence.

It is subjected to control and supervision by the Banking an Insurance Super Intendance, the General Inspection of the Republic, the National Direction of Public Budget which belongs to the Economy and Finance Ministry; and to the currency regulation from the Central Bank of Reserve of Perú. It also has counseling from The Peruvian Federation of Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).

Geographical Coverage

The Caja Municipal de Arequipa, has twenty-three branches in which it offers credit services in local and foreign currency; its offers commercial, mortgage, and consumption credits; it also offers MES loans; it captures savings and fixed-term, a and CTS deposits in local and foreign currency; it also offers complementary services such as the granting of letters of credit, foreign currency Exchange and cash transfers.



List of Branches

1.	Oficina Principal	La Merced N° 106 Arequipa Arequipa
2.	Agencia Mercaderes	Esq. Mercaderes 241 Rivero 101 Arequipa Arequipa
3.	Agencia Pampilla	Av. Alcides Carrión N° 941 J.L.B.R. Arequipa
4.	Agencia Miraflores	Av. Mariscal Castilla N° 604 606 Miraflores Arequipa
5.	Agencia Cayma	Av. Del Ejército N° 1002 Cayma Arequipa
6.	Agencia San Camilo	Piérola N° 401 Arequipa Arequipa
7.	Agencia Juliaca	Jr. Dos de Mayo N° 203 Juliaca Puno
8.	Agencia Moquegua	Jr. Ancash 380 Moquegua Moquegua
9.	Agencia de Ilo	Jr. Zepita 222 esquina con Dos de Mayo 216 IloMoquegua
10.	Agencia El Pedregal	Lote E-15 MZ 3E-E Pedregal Lluta Arequipa
11.	Agencia Puno	Jr. Libertad 246 y Jr. Arequipa 385 Puno
12.	Oficina Especial Puno	Av. El Sol 429 431 Puno
13.	Oficina Especial Juliaca	Calle Túpac Amaru 895 897 Juliaca Puno
14.	Agencia Puerto Maldonado	Av. Ernesto Rivero 771 Tambopata Madre de Dios
15.	Agencia Abancay	Av. Arequipa 210 212 Abancay Apurímac
16.	Agencia Nazca	Jr. Arica 229 245 Nazca Ica
17.	Of. Especial de Miraflores	C.C. La Negrita Tdas 24-25-26-27 Arequipa Arequipa
18.	Agencia Lima	Jr. Carabaya N° 501, Esquina Miro Quesada , Cercado Lima
19.	Agencia Sicuani	Av. Arequipa N° 201 203 Sicuani Cusco
20.	Oficina Especial Mollendo	Calle Comercial 357 Mollendo Arequipa
21.	Oficina Especial Camaná	Jr. Piérola 112 114, Camaná Arequipa
22.	Of. Especial de los Olivos	Urb. Pro 1° Etapa Mz MM4 Lt 15 Los Olivos Lima
23.	Of. Especial San Juan de Miraflores	Av. Los Héroes 682 San Juan de Miraflores Lima

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

2. Principles and Accounting Practices

The principles of accounting generally accepted in Perú, fundamentally include the International Accounting Norms, (NICs), made official by the Accounting Norms Council, (CNC), which, to December 31, 2004; had official NICs 1 to 41; in consequence the operations of the Company are registered and its financial statements are made in accordance to those norms and principles according to what is dictated by the Banking and Insurance Super Intendence and by the General Law of Societies.

The most important, significant principles and accounting practices which have been applied to the preparation of the financial statements and register of operations are the following;

a) Use of Accounting Estimations

The process of preparation of the financial statements required by the Management of the Institution to perform its estimates and suppositions for determining the assets and passives balances; the contingency amount; and the acknowledgement of entries and expenses. If these estimations are based in the best criteria of Management to the date of the financial statements; they will vary as a result of the changes of the propositions in which those were based; therefore the financial statements will be corrected on the date in which the change of propositions and estimates is produced.

b) Collocations, Other accounts to be collected and Provisions upon risk of inability to collect

The collocations for collection are registered at their nominal value.

The balance of the collocations to be collected, are shown net to the corresponding provision for the risk of inability to collect which is determined according to the dispositions of the Banking and Insurance Super Intendence; by means of the specific identification of such collocations of doubtful collection ability. This provision is periodically reviewed to be adjusted to the levels which are considered necessary to cover the portfolio losses. The accounts unable to be collected are punished when they are identified as such.



c) Financial Instruments

The values in cashier and banks books, other accounts to be collected and commercial to be paid, are substantially similar to their reasonable market values. The accounting policies on the acknowledgement and valuation of these losses are revealed in the respective accounting policies described in this note. in the respective policies described in this note.

d) Real State, Machinery and Equipment Valuation

The fixed assets are registered at their cost of purchase minus their accumulated depreciation.

The depreciation is calculated by the straight line method, based in the useful life estimated for the fixed asset.

The accumulated cost and depreciation for fixed assets which are retired or have expired, are eliminated from the books. The usefulness or loss of these operations are accredited or debited, according to what corresponds by the results of the time period. When the book value of a given asset is higher than its, estimated recovery value, it is immediately reduced to its recovery value.

e) Intangible

Software and others in use in the Institution are registered at their historic cost.

The mortmain is calculated based in useful life and obsolescence of the intangibles. It is estimated in five, (5) years.

f) Entries Acknowledgement

The interests for the concept of collocations are registered under the principle of the rewarded; the commissions when the operations take place, the interests over refinanced overdue collocations or in judicial collection are recognized based on what is perceived.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

g) Foreign Currency Balance and Exchange Earnings and Losses

The items in foreign currency are expressed in Nuevos Soles at the current exchange rate at the closing of the term. The differences in exchange generated by these balances are incorporated to the results of the term in which they are rewarded and are included in the account resulting as exposition to inflation.

h) Rent Revenue

According to what is established by Legal Decree N° 774 (Tax Revenue Law); the Legal Decree N° 054-99-EF (Unique Ordered Text of the Tax Revenue Law); its regulations, extensions and modifications; the enterprise is a juridical person located within the country generates a third category rent. The Tax revenue to which the Institution is subjected, should make monthly payments; besides the regularization amount is paid at the moment of presenting the Annual Rent Declaration to SUNAT.

i) Provisions

The provisions are recognized when the Institution has a current obligation, legal or assumed, as results of past facts. It is possible that this requires the withdrawal of resources to cancel the obligation and it is possible to estimate its releasable amount.

j) Provisions for Compensation of Time of Services

The provision to compensate the personnel time of service is constituted and registered by the total of the indemnifying rights according to the current Labor Legislation and it should be shown net in the monthly deposits made with canceling effects; in a financial institution, according to the decision of its employees.



k) Contingency

The passives contingency are not recognized in the financial statements and are exposed in the notes to these financial statements, unless their occurrence might be remote. The assets contingency are not recognized in the financial statements and they are revealed only if their realization is probable.

l) Cash and Cash Equivalents

For the purposes of the cash flux balances, cash, and cash equivalents; these include the available cash, deposits in sight in banks, and other investments highly liquid in the short term and banking over limits.

m) Adjudged Goods

Adjudged goods are registered at the value of the court adjudgement. The accounting treatment is made according to Norm 1535-2005 of October 6, 2005 from the Banking and Insurance Superintendence.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

3. Foreign Currency Transactions and Exposition to the exchange risk

According to current ruling and dispositions, the foreign currency operations, are made by means of the National financial system at the rates fixed in the free market.

To December 31, 2005, the exchange rate Publisher by the Banking and Insurance Superintendence for transactions in US dollars was;

	2005	2004
Type of Exchange Rate by the SBS	3.430	3.282

Exposición al riesgo de cambio

To December 31, 2005 and 2004, the Institution ha foreign currency exposed to the exchange risk, according to what is pointed out;

	2005	2004
ASSETS	US\$ 68,535	US\$ 61,987
LIABILITIES	(50,708)	(44,096)
Foreign Currency Position	17,827	17,891

El tipo de cambio para reflejar los activos y pasivos en moneda al 31 de Diciembre del 2005 fue de S/. 3.430 y al 31 de Diciembre 2004 de S/. 3.282.



4. Available Funds

This item composition is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Cashier Headquarters, branches and fixed fund	7,020	6,290
Banks and other companies of Financial System	102,871	109,912
Other availabilities	1,496	1,193
	111,387	117,395

In accordance to article 161° of Law N° 26702 and Circular letters N° 004-2004-EF/90, 005-2004-EF/90 ad 019-2004-EF/90 from the Central Reserve Bank, the CMAC AREQUIPA S.A., is required to maintain a minimum legal adjustment of a 6% in local currency, (MN.). and of 20% in foreign currency, (M:E); for the total of the amount proceeding from the deposits and obligations to the public, and in general, all those which constitute liquid resources that belongs to third parties in local currency, (M.N.) and in foreign currency, (M.E).

The adjustment funds composition is made up by the cash which is kept in the vault of the CMAC-AREQUIPA S.A. and the deposits in the checking account of the Central Reserve Bank of Perú, (BCR); which are maintained among the limits of the required adjustment.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

5. Credit Portfolio

This item composition is as follows:

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Current credits portfolio	438,040	342,533
Refinanced credits	8,273	8,669
Overdue credits and ins judicial collection	18,403	16,514
Mortgage credits	0	14,427
Rewarded profit from current credits	6,504	6,037
TOTAL OF CREDIT PORTFOLIO	471,220	388,180
Minus :		
Balance at the beginning of year	24,882	22,924
Net Increase charged to results	8,421	7,767
Deduction transfer to other accounts	(6,539)	(5,809)
Provisions to credit portfolio	(26,764)	(24,882)
NET TOTAL OF CREDIT PORTFOLIO	444,456	363,298

The principal and interest of the loans the CMAC AREQUIPA grants, whatever their nature and amounts; are covered preferably by real and /or personal guarantees; in this last case, it must be given, together and without right to exclusion, in the case of plurality of endorsement and/or guarantors. It is a resultant of the application for the guarantees regime, Chapter VI, titles I of the Second section of the General Law.

The credit portfolio is made up of endowment, MES, commercial, and consumption credits. Its is guaranteed by gold goods, real estate property, mortgages, savings and checking accounts at CMAC, industrial or transportation endowments, solidary guarantors or endorsement by natural or juridical person, and authorizations by the employee to his employer to make direct discounts on his payroll; until the cancellation of the debt, respectively.

The credit interest rates are established freely by the CMAC-AREQUIPA S.A.; based on supply and demand of the financial market of the location, the type of credit, and the type of currency in which the loan is granted.



6. Permanent Investments

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Investments by Participation		
Patrimony participation with FOCMAC	1,060	1,052

It corresponds to the investment in the Fund of Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, for the deposits made.

7. Goods received as payment, adjusted, and out of use.

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Good received in payment and adjudged		
Minus:		
Provisions for adjudged goods	(466) 1,114	(830) 680

The Institution has received as payment for credits and has adjusted to itself, 26 real state properties, whose values had been provisioned in accordance to what is established by Resolution N° 1535-2005 from the SBS on June 10, 2005, the circular letter N° CM-0184-2003, has extended to December 31, 2005, the limit for the possession of the adjusted and recovered goods.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

8. Real State property, Furniture, and Equipment.

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Land lots*	1,187	1,590
Buildings and constructions*	6,316	6,125
Furniture and others	4,648	4,552
Computing equipment	5,887	5,774
Transportation units	2,680	2,722
TOTAL NET ASSETS	20,718	20,763
 DEPRECIATION		
Buildings and constructions	(1,601)	(1,350)
Furniture and others	(2,131)	(1,783)
Computing equipment	(3,526)	(2,857)
Transportation units	(1,351)	(880)
TOTAL DEPRECIATION	(8,609)	(6,870)
 TOTAL NET FIXED ASSETS(*)	12,109	13,893

* Includes, among others, purchasing of the land lot and construction for US \$ 250,000, where the main quarters are located at the corner of La Merced Street and Portal de la Municipalidad Street in the city of Arequipa. Its area is 377 m².

(*) The depreciation is lineal. It takes into account the useful life and consumption.
The Depreciation is calculated using the following annual rates;

- Buildings and other constructions 3%
- Furniture and chattels 10%
- Transportation Units 20%
- Computing equipment 25%



9. Other Assets

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Intangible	4,351	4,664
Accumulated amortization for amortization expenses	(552)	(233)
Varied	3,355	49
	7,154	4,480

It corresponds to the investment in the Fund of Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, for the deposits made.

10. Obligations to the Public.

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Obligations in sight	11,033	11,007
Obligations for savings accounts	141,779	102,819
Obligations for fixed accounts	260,269	242,787
Varied	5,186	1,046
Expenses to be paid	15,513	16,847
	433,780	374,506

It represents acquired obligations for regular operations derived from the capture of resources from the public in varied modalities.

CMAC AREQUIPA is a member of the Insurance for Deposits Fund; a juridical person of private law and of special nature. It is normed by Law N° 26702, which is charge of protecting all those who make their deposits in the enterprises of the financial system.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

11. Deposits of Enterprises from the Financial System

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Savings deposits	5,220	6,350
Term deposits	2,006	14,057
Varied	31	98
	7,257	20,505

It corresponds to regular operations derived from the capture of resources from enterprises of the financial system in varied modalities.

12. Indebted and Financial Obligations.

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
(1) Andean Development Corporation - CAF	232	443
(2) Development Financial Corporation - COFIDE	43	4,955
(3) AECI	4,118	3,941
(4) Hivos Triodos	0	1,814
(5) Inter American Bank of Development -BID	542	812
KFW	8,616	0
	13,551	11,965



- (1) A loan granted by the Corporación Andina de Fomento for US\$ 200,000; which is due in June 2006. It rewards a 4.7% annual interest plus Libor rate and a guarantee has not been given.
- (2) Loans granted by COFIDE, in the micro global, propem, habitat, productive and coficasa modalities. They are due in the year 2008, respectively. They reward varied interest rates at effective annual arte. Part of the collocations portfolio has been given as guarantee.
- (3) A loan granted by the Agencia Española de Cooperación Internacional for 1'000,000 Euros. It is due in twelve years (year 2016). It has a six-year mercy period. It rewards an annual interest rate of 5.5%, nominal. A guarantee has not been given.
- (4) Payment of the loan granted by the Triodos Bank from the Netherlands.
- (5) A loan granted by the Banco Interamericano de Desarrollo for S/ 1,059 million. It is due in June 2007. It rewards an annual interest rate of 5.86%, nominal. A guarantee has not been given.

13. Other Accounts to be paid.

The composition of this item is as follows;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Other accounts to be paid	6,335	5,280
Provisions for contingent credits	2,805	1,288
Other liabilities	1,886	1,580
	11,026	8,148

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

14. Net Patrimony

a) Social Principal

The social principal in historical ciphers is represented by common stock, subscribed and paid for; whose nominal value is (one), 1 New Sol per share. The balance to December 31, 2005 for constant values, is S/. 61,437 and S/. 37,281, for the year 2004. The social principal is made up of only one shareholder, the City Council of the Arequipa province.

In accordance with what is established in Article 14° of the Statutes and Article 4° of Legal Supreme Decree N° 157-90-EF; the CMAC AREQUIPA is compelled to capitalize, in every annual term exercise, an amount which will be no lower than the equivalent to the devaluation of its patrimony in real terms; one which could be produced as a consequence of inflation, measured by the Consumer Price Index of Metropolitan Lima, which is turn determined by the National Institute for Statistics and Informatics. In the case the CMAC could not cover the total amount required in the mentioned above article; the difference will be covered by the funds made by the corresponding City Council of Arequipa.

Once the capitalization; to which reference has been made in the above paragraph; the CMAC AREQUIPA must place a 50% minimum of its real profits to the increase of its reserves and the other 50% could be placed to social work according to what is established by the Directive Committee, among the priorities established by the Province Development Plan.

Article 9° of the Statutes establishes the profits will be applied to increase the Principal or to create reserves according to the Stockholders General Assembly, only if this is in accordance to what is established by Article 68° of the General Law for Societies.

b) Additional Principal

The additional principal which to December 31, 2005, reaches S/. 183,000, and are made up of the donations of received goods, plus the adjustments for currency correction to December 31, 2004.



c) Reserves

The reserves of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. is constituted in accordance to General Law of the Financial System in Article. 67. The CMAC must transfer to the reserve amounts no lower than 10% of the net yield for every exercise term. This reserve could be appointed only to cover deficit or any other not foreseen; and in any case could be distributed among the partners. The reserve could be implemented by received donations, except those which have a specific destination; as well as those entries by operations different from its statutory object/goal; this, at the closing of the 2005 exercise term, reaches S/. 12,673 at constant values and were S/. 22,329 for the year 2004.

d) Results

It represents the accumulation of the results of every economic period, non distributed yield and losses. Yield for the 2005 period was S/. 37,373 and S/. 25,882 Soles for the year 2004.

15. Financial Entries

To December 31, 2005 and 2004, the balances reached;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Interests by availables	3,092	1,857
Entries by investments negotiable and overdue	3,419	123
Interests and commissions by credit portfolio	125,476	113,667
	131,987	115,647

It includes all perceived entries along the year by concept of any interest earned from the available money deposited in national financial institutions; as well as, the received interests from collocations (loans and/or credits granted)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

16. Financial Expenses

To December 31, 2005 and 2004, the balances reached;

	In thousands of New Soles	
	2 0 0 5	2 0 0 4
Interests and commissions by obligations to the public	26,958	21,624
Loss by appraisal of negotiable and overdue investments	0	65
Interests by deposits at Financial System Companies	198	825
Interests by indebted and obligations of the Financial System	1,062	1,646
Commissions and other charges by financial obligations	197	118
Premiums for the insurance deposits fund	1,712	1,337
	30,127	25,611

These are referred to acknowledged interests and commissions; from savings, fixed-term and others; the general publics make at the Institution; as well as, the interest by the received credit from the Financial Institutions to grant collocations, (loans and/or credits).

18. Provision for the Risk of Inability to Collect.

To December 31, 2005 and 2004, the balances reached;

	In thousands of New Soles	
	2 0 0 5	2 0 0 4
Provisions for non collectable credits		
Of the current term	10,297	12,373
Of previous terms	(1,875)	(4,606)
	8,422	7,767



19. Other Entries.

To December 31, 2005 and 2004, the balances reached;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
Net extraordinary entries	(416)	256
Net entries from previous terms	2,120	2,141
Net entries and expenses for credit collection	(150)	0
Varied	1,204	1,368
	2,758	3,765

20. Other Expenses.

To December 31, 2005 and 2004, the balances reached;

	In thousands of New Soles	
	2005	2004
General expenses	17,391	18,027
Staff and board expenses	18,610	18,190
Depreciation and amortization	3,403	2,525
Varied	1,637	2,025
	41,041	40,767

These are referred to the expenses made by the Management of Institution to keep it operative and to reach the fixed goals for the year. The expenses in services are referred to; Transportation, security, advertising, energy, water, communications, insurance, rent, subscriptions, awards, counseling, commissions, etc.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

21. Income Tax

According to Legal Decree N° 774, the Income Tax Law, its regulations, modifications and extensions; the juridical persons whose General Statement is taxable; they must pay tax up to an equivalent to the 30% of the net revenue yield, and this must be made monthly to the Income Tax account. This is calculated by any of the two advanced payment systems, (a) the coefficient resulting by dividing the amount of the calculated tax corresponding to the past exercise term by the total of the net entries of the same exercise term, and (b) 2% of the net entries obtained that same month.

The Sworn Declarations for Income Tax to the year 2005 included; are pendent to be revised by the National Superintendence of Tax Administration (SUNAT). Any major tax, interests, or sanctions that could come out of those mentioned revisions would be applied to the results of the year in which the definite liquidations take place.

In accordance to what is established in the Second Transitory Regulation of Law N° 27394, the tax payers who are subjected to 30%, could enjoy a 10% reduction; only if this is invested in the country in any segment of the economic activity, and the tax payer has a permanent address within the country, according to Law N° 27397.

22. Financial Instruments

NIC 32, which was made official by Resolution of the Accounting Norm Council N° 023-2001-EF/93.01 (June 1st, 2001), which is in force since January 1st, 2003. Defines as a financial instrument, any contract which originates both a financial asset in an enterprise or a patrimony title (principal) of another enterprise; any contract right to receive or to hand in money or any other financial assets; or to exchange financial instruments; and a principal instrument form another enterprise.

In the same manner, the financial instruments include both the main instruments, (Primary), and the accounts to be collected, accounts to be paid, principal values; as well as to the, (titles) instruments derived as financial options.



The reasonable value is the amount by which an asset could be exchanged or a passive agreed between two knowledgeable parties and disposed to a common transaction, considering the supposition that a business is under way.

When a financial instrument is traded in an active and liquid market, its stipulated price in the market offers the best evidence of its respective reasonable value. In the cases in which the stipulated prices in the market are not available or can not be used as an indicator of a reasonable value for financial indicators; it could be used to determine such reasonable value; the market value of similar financial instruments, the discounted flux analysis or other applicable techniques; which are based in subjective factors, and in many cases are not accurate, because of this any change in such instruments or in the estimative methodology could have a significant effect over the reasonable value of the financial instruments.

Even though the Collegiate Management has used their best judgment in the estimation of the reasonable values of their financial instruments; the reasonable value is not an indicator of the net obtainable value or of the liquidation of such.

The methodology of the supposed used depends on the terms and risk features of the varied financial instruments, as it is shown below;

- a) The available is composed by cash or any cash equivalent, and by short-term deposits which do not represent significant credit risks.
- b) The market values of the credit portfolio are similar to the values in the books, due to their net value, from the corresponding provision for collocations of doubtful collection correspond substantially to the present value of such contracts.
- c) The indebted and the short-term and long-term financial obligations generate interest at varied rates and proffered rates, taking into consideration that the book values are similar to the corresponding market values.
- d) The reasonable value of accounts to be collected, obligations to the general public and other passives, are not significantly different from the books value.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Credit Risk

The credit risk is controlled by means of evaluation and analysis of individual transactions, in order to do this, it makes a detailed assessment of the debtor, considering the market where he operates, his economic and financial situation; in addition certain other aspects are considered as limits of credit concentration, expected losses in the credit portfolio, proffered guarantees, and the required work principal according to the risks and his repayment sources. On the other hand, the company has implemented a Risk Detection System which helps ameliorate the credit risk.

Liquidity Risk

The company controls liquidity by means of the approach to the due dates of its assets and passives; which in turn allow developing normal activities, there are report analysis of stress scenarios, and contingency plans.

Interest Rate Risk

The credit portfolio, the obligations to the general public, and the indebted and financial obligations are agreed mainly in nuevos Soles and in US dollars. Varied rates are used.



COORDINACION / COORDINATION
Ma. Alejandra Castillo
Departamento de Marketing

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN / DESIGN AND DIAGRAM
eComm Comunicación Corporativa 9390844

FOTOGRAFÍA / PHOTOGRAPHY
Mylene D'auriol

PREPRESA E IMPRESIÓN / PRE-PRESS AND PRINTING
FIMART S.A.C.
Telf: 424 0662

