

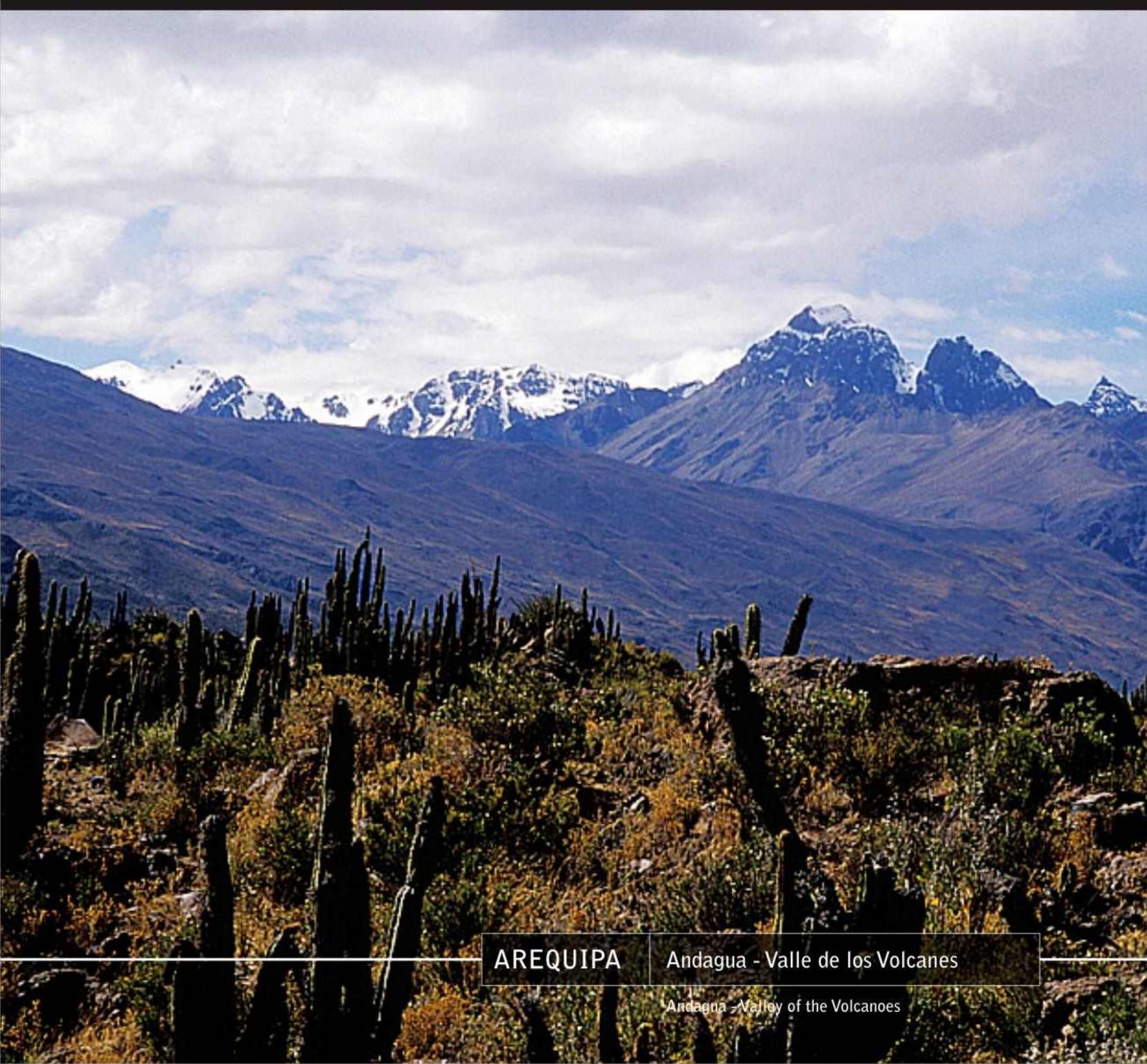
MEMORIA ANUAL  
ANNUAL REPORT **2007**





MEMORIA ANUAL  
ANNUAL REPORT

2007



AREQUIPA

Andagua - Valle de los Volcanes

Andagua - Valley of the Volcanoes



## AGRADECIMIENTO

En ésta oportunidad aparte de la información que enriquece éste ejemplar, queremos compartir también nuestros éxitos y sobre todo agradecer la preferencia y aceptación que continuamos teniendo gracias a la confianza que depositan en nosotros nuestros clientes de créditos y ahorros. Tratar de plasmar en papel éste sentimiento de agradecimiento resulta a veces difícil, pero sienta un precedente importante de su significado y trascendencia.

Con frecuencia agradecemos sólo a los actores protagónicos, por establecer una metáfora, pero en ésta oportunidad queremos expresar nuestro agradecimiento especial a todo nuestro capital humano, quienes día a día aportan mucho con su compromiso y arduo trabajo y que se ve reflejado en el prestigio del que goza nuestra Institución.

Este es el más valioso incentivo para continuar trabajando para hacer más grande a nuestra Institución y a nuestra comunidad.

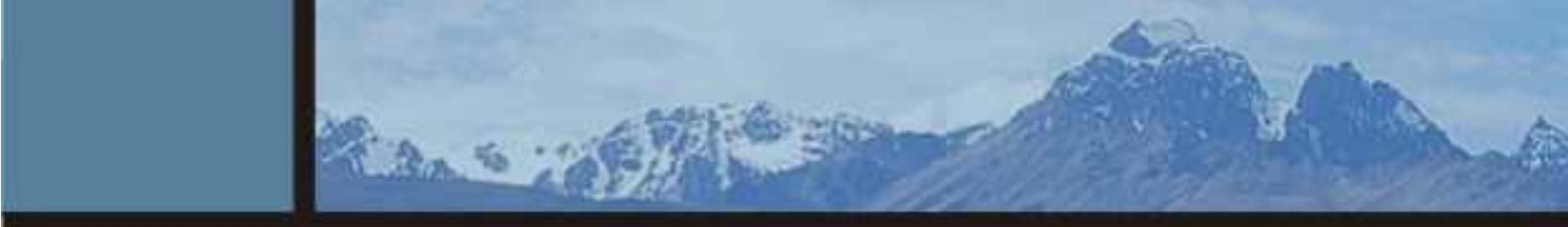


## ACKNOWLEDGEMENT

*In this opportunity besides the information that enriches this issue, we would also like to share our successes. And even more, to express our gratefulness for the preference and acceptance we have for the trust deposited by our credit and savings clients. To try to translate this feeling of gratefulness into paper is somewhat difficult but it sets an important precedent for its significance and transcendence.*

*Very often you only grateful to the main characters in a story, if we try to establish a metaphor, but in this opportunity we would also like to be grateful to our human resources capital. It is they, who day after day contribute greatly with their commitment and hard work which is reflected in the prestige our institution enjoys.*

*This is the most valuable incentive to keep working to make our institution and our community, better and greater.*



## MARAVILLAS NATURALES Y ARQUEOLÓGICAS

### DE LOS LUGARES DONDE OPERA LAS AGENCIAS DE LA CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA

Queremos compartir con todos ustedes el orgullo que sentimos de ser peruanos y poder ilustrar éste ejemplar con algunas de nuestras maravillas naturales. Cada año nos visitan turistas de todas partes del mundo y siempre nos manifiestan sus ganas de regresar. Estas maravillas naturales y monumentos de majestuosidad son paisajes que se identifican con el carácter y el sentimiento de nuestra gente, lo que se traduce en su coraje y en su trabajo.

Se han elegido a las maravillas naturales como tema de ésta memoria porque conjugan perfectamente con la personalidad de nuestra gente mostrando los valores y respeto que cada uno debe guardar por lo suyo. **"Valoremos lo nuestro y seremos mejores cada vez"**.



## NATURAL AND ARCHEOLOGICAL WONDERS

### FROM THE PLACES WHERE THE CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA HAS BRANCHES

*We would like to share the pride we experience for being Peruvian and for being able to illustrate this issue with some of our natural wonders. Every year thousands of tourists from all over the world visit our country and they always express their will for coming back soon. These natural wonders and majestic monuments are landscapes that identify themselves with the character and feelings of our people, which is in turn, translated into their courage and hard work.*

*Natural wonders have been chosen as the theme for this annual report because they link perfectly with our people's personality, showing at the same time values and respect for caring for what is ours to keep. **"By valuing what is ours, we will be better every time"**.*



## CONTENIDO

### PRESENTACIÓN

Agradecimiento

### CAPÍTULO I

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO.....10

### CAPÍTULO II

LA ECONOMÍA PERUANA EN EL 2007 .....16

### CAPÍTULO III

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN .....21

### CAPÍTULO IV

GESTIÓN DE ACTIVOS .....29

### CAPÍTULO V

GESTIÓN DE PASIVOS.....37

### CAPÍTULO VI

RESULTADOS ECONÓMICOS.....45

### CAPÍTULO VII

GESTIÓN DE RIESGOS.....49

### CAPÍTULO VIII

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....55

## CONTENTS

### INTRODUCTION

Acknowledgement

### CHAPTER I

A MESSAGE BY THE PRESIDENT OF THE BOARD OF DIRECTORS ..... 10

### CHAPTER II

THE PERUVIAN ECONOMY IN 2006 ..... 16

### CHAPTER III

OUR INSTITUTION PROFILE ..... 21

### CHAPTER IV

ASSETS MANAGEMENT ..... 29

### CHAPTER V

LIABILITIES MANAGEMENT ..... 37

### CHAPTER VI

ECONOMICAL RESULTS ..... 45

### CHAPTER VII

RISK MANAGEMENT ..... 49

### CHAPTER VIII

INDEPENDENT AUDITORS NOTION ..... 91

CAPÍTULO | 01 | CHAPTER



APURÍMAC

Abancay - Laguna de Pacucha

Abancay - Pacucha lake

## MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Con sumo agrado presento la memoria anual y los estados financieros del periodo 2007, dando cuenta de los resultados obtenidos, el continuo crecimiento y posicionamiento de la institución, que ustedes podrán apreciar en las cifras obtenidas en el año 2007 que evidencian haber alcanzado y superado los objetivos propuestos. El trabajo conjunto y la confianza del Directorio a la Gerencia Mancomunada y estos a su vez a todos los trabajadores son el pilar fundamental de este éxito. Los resultados se sustentan en la planificación, evaluación y mejora de nuestra cadena de valor en todos sus niveles, logrando una ventaja competitiva y sólido posicionamiento dentro de los mercados financieros que atendemos.

El desarrollo de los negocios de nuestra Caja durante el año 2007 presenta un balance muy positivo. Esto se ve reflejado en un crecimiento de la cartera de créditos de un 28.35% alcanzando los US\$ 250 millones y de un 14.59% en el número de clientes principalmente microempresarios; así como un 15.26% en la captación de fondos en el mercado local, alcanzando US\$ 185 millones y un aumento del 20.89% en número de cuentas, principalmente de pequeños ahorristas; cumpliendo de esta manera con nuestra misión de fomentar la cultura de ahorro en los segmentos de ingresos bajos y medios del país. Asimismo el ratio de eficiencia operativa sobre cartera promedio, se mantuvo en 9.55% como uno de los mejores de las entidades microfinancieras.

Debo destacar que Caja Municipal de Arequipa ocupó el primer lugar en cartera crediticia en el sistema de cajas municipales, y más relevante aún es que ocupó el primer lugar dentro de las entidades no bancarias que ofrecen microcrédito. Nuestra Caja ha demostrado ser un actor muy importante en la oferta de créditos para negocios pequeños en el mercado peruano logrando ubicarse como la segunda entidad no bancaria en número de clientes microempresarios (86,978 clientes), otorgamos 154,880 créditos (20,040 más que en el 2006), de los cuales el 68.82% son de microempresa. La rentabilidad del patrimonio llegó a 28.58%, cerrando el año con US\$ 15.66 millones de utilidades netas.

Buscando ampliar nuestra cobertura y llegar cada vez a más personas y regiones, Caja Municipal abrió 4 nuevas agencias (en Lima, Puno, Cusco y Arequipa), terminando el 2007 con un total de 33 agencias y consolidando nuestra presencia a nivel regional en el 2007.

Asimismo es parte de la filosofía de la Caja de Arequipa actuar con transparencia, de manera que nuestros clientes reciban información acerca de las operaciones que efectúan, tanto en tasas de interés como en condiciones de las operaciones.

Estas cifras nos ubican como una de las mejores instituciones dentro de nuestro ámbito y motivo de orgullo para Arequipa, la ciudad en que iniciamos nuestros servicios, que hoy se expanden a nivel nacional.

Estos resultados se dieron en un contexto de estabilidad en el marco institucional y jurídico, así como de un sostenido crecimiento del PBI. Esta situación originó que el sistema financiero en general amplíe su oferta de créditos y ahorros, lo cual ha brindado oportunidades interesantes que nos han permitido aumentar nuestra participación en el mercado.

El sólido crecimiento y desarrollo de la Caja se ha visto reconocido por las calificadoras de riesgos Equilibrium (afiliada de Moody's Inversors Service Inc.) que mantuvo su calificación de B+ y Apoyo (asociada a Fitch Ratings), que mejoró nuestra calificación de B a B+. Asimismo fuimos reconocidos por la Revista Forbes que nos ubicó dentro de las 50 principales empresas microfinancieras del mundo.

Los resultados obtenidos nos obligan a plantear metas más agresivas y ambiciosas que estaremos seguros de alcanzar en base al profesionalismo del equipo de trabajo, estando atentos a las últimas tendencias del mercado para mantener el liderazgo en el sector microfinanciero, y presentar resultados positivos de una gestión que contribuye al desarrollo de nuestro país y en particular de las zonas donde operamos.

El Directorio, los gerentes, funcionarios, y todos nuestros colaboradores miembros de la familia de la Caja Municipal de Arequipa, son los protagonistas de cada logro que presentamos en esta memoria del trabajo realizado en 2007 y que servirá, como no, de base para lo que alcancemos el año 2008.

CARLOS PAREDES RODRÍGUEZ  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

## A MESSAGE BY THE PRESIDENT OF THE BOARD

It is with great pleasure that I introduce the Annual Report and the Financial Statements for the 2007 period. We acknowledge the obtained results, the continuous growth and the positioning of the institution. You could see the figures obtained in 2007 evidence we have reached and passed the proposed goals. The teamwork and the trust granted by the Board to the Collegiate Management, and from these to the staff is the fundamental basis for our success. The results are supported in planning, assessment and the improvement of our chain of value at all levels. We have achieved a competitive advantage and a solid positioning among the financial markets we serve.

The development of business at La Caja during the period 2007 presents a very positive balance. This is, in turn, reflected in a 28.35% growth of our credit portfolio, which reached US\$ 250 million, and in a 14.59% growth in the number of clients, most of them, micro entrepreneurs. As well as, a 15.26% growth in the allocation of funds in the local market, reaching US\$ 185 million, and in an increase of 20.89% in the number of accounts; most of them, small savers. We have fulfilled in this way, our mission of promoting the culture of savings to the low and medium income segments of the country. In the same manner, the operational efficiency rate on the average portfolio was kept in 9.55%, one of the best among the micro financial institutions.

I must emphasize that Caja Municipal de Arequipa placed itself in the first position on its credit portfolio among the system of Cajas Municipales, and, even more relevant is the fact that we are the first one among the non-banking institutions that offer micro credits. La Caja has proved to be an important actor in offering credits for small businesses in the Peruvian market. We have positioned ourselves as the second non-banking institution with the largest number of micro entrepreneurs as clients, (86,978 clients). We have granted 154,880 credits (20,040 more than in 2006), from which, 68.82% are for the micro enterprise. The equity profitability reached 28.58%, closing the period with US\$ 15.66 million of net profit.

Seeking to extend our coverage and to reach more people and regions, La Caja Municipal opened 4 new branches (in Lima, Puno, Cusco and Arequipa). We ended 2007 with a total of 33 branches and having consolidated our presence at the regional level.

In the same way, it is part of our institution's philosophy to be transparent in our actions, thus our

clients trust the information of the operations they make, both in regard to the interest rates and to the conditions for their operations.

These figures place us as one of the best institutions in our field and a reason to be proud of us and of Arequipa, the city where we started our services, from where we have currently extended to a national level.

These results have taken place within a context of stability under the juridical and institutional frameworks, and with a sustained growth of the GDP. This situation caused the financial system in general, to extend its offer of credits and savings, which has turned into interesting opportunities that have allowed us to increase our participation in the market.

The solid growth and development of the Caja has been acknowledged by the following Risk Classifying companies; Equilibrium, (affiliated to Moody's Investors Service Inc.), which kept its score of B+, and Apoyo, (associated to Fitch Ratings), which improved our score from B to B+. In the same manner we were acknowledged by the FORBES Magazine. It placed us among the 50 best main micro finance enterprises in the world.

The obtained results made us set more aggressive and ambitious goals, which we are sure to achieve, based in the professionalism of our work team. And also, by being attentive to the last tendencies of the market in order to maintain our leadership in the micro financial sector, and by presenting positive results from a management that contributes to the development of our country and of the areas we operate in, in particular.

The Board of Directors, Management, executives, and all our staff, members of the family of the Caja Municipal de Arequipa, are the main characters of each gain and we introduce this Annual Report on what was achieved in 2007, and which in turn, will be the basis for what we will seek to achieve in the year 2008.

CARLOS PAREDES RODRÍGUEZ  
THE PRESIDENT OF THE BOARD

## MIEMBROS DEL DIRECTORIO AL 31-12-2007

### BOARD OF DIRECTORS TO DECEMBER 31, 2007

#### LIC. CARLOS PAREDES RODRÍGUEZ

Presidente del Directorio | Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa  
President | Representative of the Provincial Municipality of Arequipa

---

#### SR. PABLO IGNACIO MANRIQUE OROZA

Vicepresidente del Directorio | Representante del Clero  
Vice President | Representative of the Clergy

---

#### ECON. ALBERTO ARREDONDO POLAR

Director | Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa  
Director | Representative of the Provincial Municipality of Arequipa

---

#### DR. MARCO FALCONÍ PICARDO

Director | Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa  
Director | Representative of the Provincial Municipality of Arequipa

---

#### SR. JOSÉ TALAVERA DE ROMAÑA

Director | Representante de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa  
Director | Representative of the Commerce and Industry Chamber of Arequipa

---

#### DR. JORGE LUIS CÁCERES ARCE

Director | Representante de COFIDE  
Director | Representative of COFIDE

---

#### LIC. LESLIE CAROL CHIRINOS GUTIÉRREZ

Director | Representante de los Pequeños Comerciantes o Productores de la Región de Arequipa  
Director | Representative of the Merchants and Producers of the Region of Arequipa



AYACUCHO

Arco del triunfo

Arco del triunfo



## LA ECONOMÍA PERUANA EN 2007

### THE PERUVIAN ECONOMY IN 2007

#### ENTORNO ECONÓMICO

Según BCR, la economía nacional siguió mostrando en 2007 un importante crecimiento del producto acumulando en el año una tasa de 8.9%, mayor a la tasa anual de 7.6% registrada el año anterior, esto en un contexto de baja inflación aunque ligeramente superior al rango meta fijado por el Banco Central de Reserva. El dinamismo mostrado por la demanda interna se explicó por el importante crecimiento de la inversión y del consumo del sector privado, asociado a las mayores ventas y utilidades de las empresas así como al aumento del empleo y del financiamiento de las personas, proveniente éste tanto del sistema financiero como del mercado de capitales.

El sistema financiero peruano ha continuado con la tendencia mostrada en los anteriores meses, las entidades financieras mostraron un buen desempeño, en línea con la fortaleza de la economía del país.

La principal fuente de recursos de las entidades financieras provino de los depósitos del público. No obstante, los adeudados con el exterior han tenido también un crecimiento importante en el año, principalmente en la banca.

Durante 2007 se verificó una tendencia hacia la apreciación de sol frente al dólar,

#### THE ECONOMIC ENVIRONMENT

*According to the BCR, the national economy kept showing an important growth tendency of its accumulated product with a rate of 8.9 %, higher than the annual rate of 7.6 % registered the previous year. All this under a context of low inflation although slightly higher than the goal expected by the Central Reserve Bank (BCR). The dynamism shown by the internal demand was explained by the growth of investment and consumption by the private sector, added to higher company sales and profits and an increase in employment and, in personal financing; in turn, originated from the financial system and the capitals market.*

*The Peruvian financial system has kept with the tendency shown the previous months; the financial institutions showed a good economic development aligned with the strength of the economy of the country.*

*The main source of resources of the financial institutions was the deposits by the public. Although the external indebtedness have also shown an important growth, especially in the banking system.*

*During the year 2007, a tendency towards an appreciation for the new sol against the Dollar*

desplazamiento que mantiene una tendencia similar desde el año anterior. Entre diciembre 2006 y diciembre de 2007, la moneda nacional se apreció nominalmente en un 6%, manteniendo la tendencia de los últimos años como consecuencia de diversos factores como: mejores fundamentos macroeconómicos domésticos, evolución favorable de las cuentas externas y de movimientos de portafolio hacia la moneda local, todo esto apoyado en una situación de debilidad del dólar en el mercado financiero internacional.

Durante el año las tasas de interés registraron en general una tendencia decreciente, tanto en moneda nacional como extranjera, reflejando el incremento continuo en la competencia; a pesar de ello, el margen financiero ha sido incrementado, producto del mayor crecimiento de los créditos al sector minorista. Este mayor margen ayuda a explicar el aumento de la rentabilidad de las entidades del sistema financiero, en términos del activo (ROA) y del patrimonio (ROE). Un elemento adicional que ha contribuido a dicho resultado es que las entidades financieras mostraron una mayor eficiencia operativa, particularmente los bancos, no obstante su reorientación hacia el sector minorista, explicado, entre otros, por una mejora en sus procesos de asignación crediticia.

*has been maintained since the previous year. From December 2006 to December 2007, the local currency was nominally appreciated in a 6 %, keeping with the tendency of the last years as a consequence of varied factors. Some of these are better local macroeconomic fundamentals, favorable evolution of the external accounts and the portfolio movements towards the local currency. All these supported by a situation of weakness of the Dollar in the financial international market.*

*During the year 2007, the interest rates registered a general decreasing tendency, both in local and in foreign currency, thus reflecting a continuous increase in the competence. In spite of all this, the financial margin has been increased as a product of a larger growth of the credits to the retail sector. This larger margin helps explaining the increase in the profitability of the institutions of the financial system, in terms of the assets (ROA) and the equity (ROE). An additional element that has contributed to such results is that the financial institutions showed a higher operational efficiency, particularly the banks, in spite of their reorientation towards the retail sector; explained in turn and among others by an improvement in their processes for credit assignation.*

## LAS MICROFINANZAS EN 2007

Según los datos proporcionados por la SBS, en 2007 las colocaciones del sector microfinanciero continuaron con la expansión mostrada en los últimos cinco años respaldado por un fuerte crecimiento anual de los créditos MES, que en 2006 fue de 25.74% mientras que en 2007 este crecimiento alcanzó un 34.98%. Las empresas que más crecieron en colocaciones brutas fueron las Edpyme, las cajas rurales y los bancos con tasas de crecimiento de 47.59%, 41.17% y 38.53% respectivamente. Las cajas municipales crecieron en un 23.91%.

En cuanto a la participación en crédito a microempresa, las cajas municipales mantuvieron colocaciones hasta por el 29.21% del sistema financiero. Los bancos participaron con 51.25%, las Edpymes tienen una participación del 12.82%, y finalmente, las cajas rurales cuentan con un 6% de participación.

Fueron los bancos quienes obtuvieron un menor ratio de morosidad con 1.26%, seguidos por las Edpymes, las cajas municipales y las cajas rurales con ratios de morosidad de 3.46%, 3.78% y 5.40%, respectivamente.

La calidad de cartera, medida por el porcentaje de cartera atrasada sobre créditos directos para el sistema microfinanciero no bancario, tuvo un ratio de 4.00% a diciembre de 2007, resultado menor al 4.39% registrado en 2006.

## THE MICRO FINANCES IN 2007

*According to the data provided by the SBS, in 2007, the allocations of the micro financial sector kept growing, as it was the case in the last five years, supported by a strong annual growth of the MES credits. This, in 2006 was of 25.74 %, while in 2007 the growth reached 34.98 %. The enterprises that grew the most in gross allocations were Edypime, the Cajas Rurales and the banks; with growth rates of 47.59, 49.17%, and 38.53 respectively. The Cajas Municipales grew in 23.91 %.*

*In regard to participation in credits to micro enterprises, the Cajas Municipales maintained allocations for up to 29.21 % of the financial system. The banks participated with 51.25 %, the Edpymes have a participation of 12.82 %; and finally were the Cajas Rurales with 6.01 %.*

*It was the banks that obtained a lower ratio of tardiness with 1.26 %, followed by the Edpimes, the Cajas Municipales and the Cajas Rurales with tardiness ratios of 3.46 %, 3.78 % and 5.40 % respectively.*

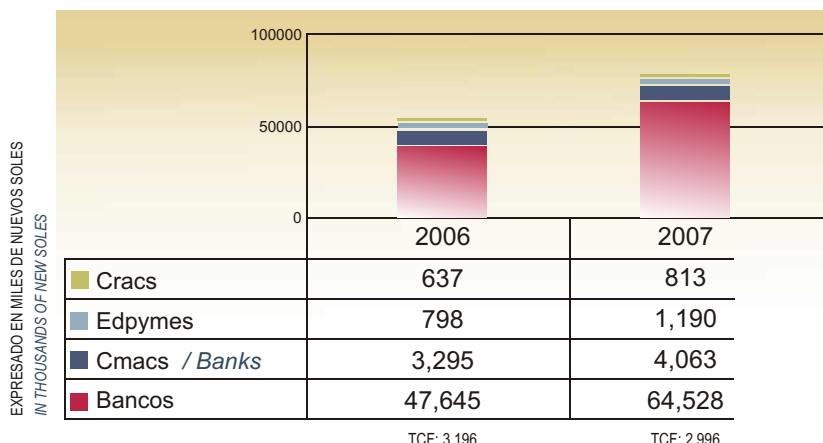
*The quality of the portfolio, measured by the overdue portfolio in direct credits; for the non-banking micro financial system showed a ratio of 4.00 % to December 2007, a lower result than that of 4.39 %, registered in 2006.*

Los depósitos del sistema microfinanciero no bancario muestran un crecimiento del 20.70% para el año 2007, la participación de cada subsistema en el total de depósitos se mantuvo inalterada: el 84.00% fue de las cajas municipales y el 16% restante de las cajas rurales, mientras que las Edpyme no se encuentran autorizadas a captar depósitos, con esto el sistema microfinanciero en su conjunto alcanza los S/. 4.353 millones de nuevos soles.

*The deposits in the non-banking micro financial system show an increase of 20.70 % for the year 2007. The participation of each subsystem in the total of deposits showed no variation: 84 % was for the Cajas Municipales and the residual 16 % for the Cajas Rurales; while the Edypimes are not authorized to capture deposits. With all this, the micro financial system as a whole reaches 4,353 million of new soles.*

## Evolución de Créditos en el Sistema Microfinanciero

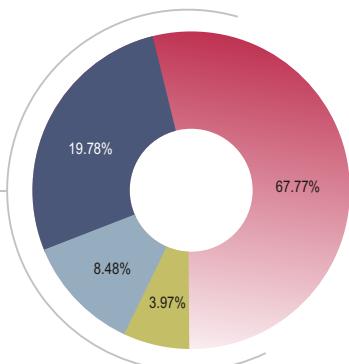
*Credit Evolution in the Financial System*



FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC - AREQUIPA

### Participación crediticia en el Sistema Microfinanciero a diciembre 2007

*Credit Participation in the Micro Financial System to December 2007*



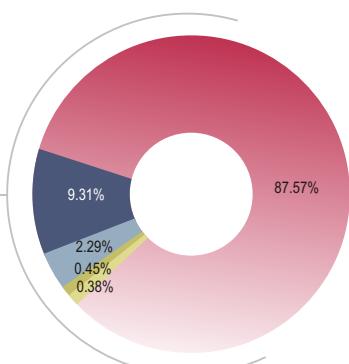
FUENTE / SOURCE: SBS

Expresado en Millones de Nuevos Soles  
In Millions of New Soles

CRAC	3.97%	434
EDPYME	8.48%	926
CMAC	19.78%	2,161
BANCOS / BANKS	67.77%	7,404

### Depósitos por tipo de empresas a diciembre 2007

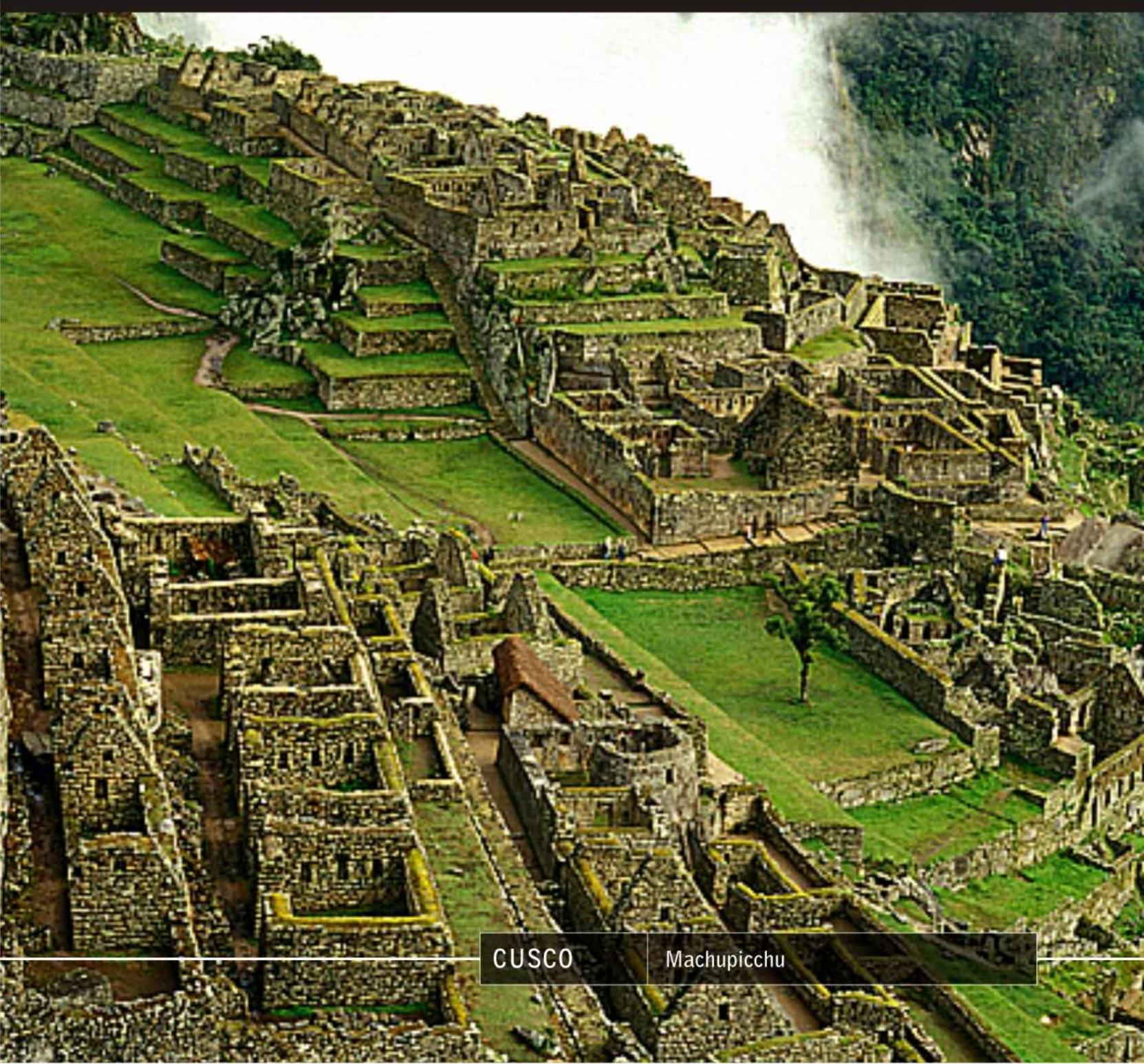
*Deposits by Type of Enterprise to December 2007*



FUENTE / SOURCE: SBS

Expresado en Millones de Nuevos Soles  
In Millions of New Soles

EMPRESAS FINANCIERAS / FINANCIAL ENTERPRISES	0.38%	602
CRAC	0.45%	713
CMAC	2.29%	3,640
BANCO DE LA NACIÓN / BANK OF THE NATION	9.31%	14,814
BANCA MÚLTIPLE / MULTIPLE BANKING	87.57%	139,340



## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### OUR INSTITUTION PROFILE

#### NUESTRA VISIÓN

Ser la empresa líder en la prestación de servicios microfinancieros.

#### NUESTRA MISIÓN

Brindar servicios de intermediación microfinanciera de calidad, con compromiso hacia nuestros clientes y trabajadores.

#### RECURSOS HUMANOS

Para la Caja Municipal de Arequipa las personas son lo más importante, y por ello hemos diseñado una política con especial dedicación políticas para el desarrollo de nuestro capital humano. Sabemos que mejorando nuestras condiciones laborales y motivando a nuestros trabajadores conseguiremos elevar sustancialmente su rendimiento, pero sobre todo contribuiremos a mejorar su condición de vida y la de su familia y, con ello, la de nuestra comunidad.

Preparar a nuestro personal para que pueda asumir nuevas funciones en una línea de

#### OUR VISION

*To be the leading enterprise in granting micro financial services.*

#### OUR MISSION

*To offer quality micro finance mediation services with a commitment to our clients and to our personnel.*

#### HUMAN RESOURCES

*For the Caja Municipal de Arequipa the people are the most important consideration, because of this we have designed policies with special dedication to the development of our human capital. We are conscious, that improving the working conditions and motivating our personnel, we will get to increase substantially their performance, but over all things we will get to contribute to improve their life conditions and that of their families, and, with these, those of our community.*

*Training our personnel so they would be able to assume new functions in a line of career*



carrera con planes de sucesión transparentes, se ha convertido en una política que ha repercutido positivamente, generando identificación y compromiso con nuestra institución.

Las convocatorias internas y externas para niveles jerárquicos se han realizado con honestidad, integridad y transparencia, valores institucionales que nos llenan de orgullo y que han permitido la eficiencia y eficacia que nos reconocen y nos llenan de orgullo.

Durante el año 2007 se han desarrollado importantes cursos de capacitación dirigidos a fortalecer competencias del personal de mandos medios y funcionarios:

- Diplomado en Gestión Financiera en la ciudad de Puno, con la participación de Analistas de Créditos de la zona andina.
- Taller de Alternativas de Inversión financiera con la participación de Analistas de Créditos y personal administrativo de soporte de la ciudad de Arequipa.
- Curso de Liderazgo y Coaching Comercial, participando los jefes de producto.
- Caja Municipal de Arequipa durante el año 2007 como incentivo por las labores y metas cumplidas durante el ejercicio 2006 patrocino

*development, and with transparent plans for succession. This, has become a policy that has influenced positively, generating identification and commitment with our institution.*

*The internal and external calls for hierarchy levels have taken place with honesty, transparency and integrity. These being institutional values that fill us with pride and that have allowed us to maintain the efficiency and effectiveness that are our own and a symbol of pride as well.*

*During the year 2007, several important training courses have taken place. These were aimed to strengthen the staff, mid-level personnel and executives' skills:*

- A Diplomado in Financial Management in the city of Puno, with the attendance of Credit Analysts and administrative personnel from the Andean zones.*
- A workshop on Alternatives for Financial Investment with the attendance of Credit Analysts and administrative support personnel from the city of Arequipa.*
- A Leadership and Commercial Coaching Course for the Heads of Product.*
- The Caja Municipal de Arequipa during the year 2007, as an incentive for the labor and the goals fulfilled during the 2006 period sponsored*

pasantías en el extranjero en importantes entidades financieras a los mejores analistas de créditos, así se ejecutaron pasantías en los países de Ecuador, Santo Domingo y México.

*fellowships abroad at important financial institutions for the best credit analysts, in countries such as Ecuador, Santo Domingo and Mexico.*

## DESARROLLO TECNOLÓGICO

El Departamento de Tecnologías de Información ha orientado sus esfuerzos a la actualización de la infraestructura base, tanto a nivel de hardware como de software, preparando así a la institución para el crecimiento proyectado en el corto plazo y mediano plazo.

El equipamiento de servidores, storages y equipos de respaldo, que soportan nuestro CORE financiero ha sido reemplazado completamente con hardware de última generación, y a nivel de software, se ha escalado a las últimas versiones disponibles, permitiéndonos soportar el crecimiento proyectado para 2007 y esperar 2008 con la seguridad de que los servicios serán brindados en forma continua, óptima y segura.

Estas mejoras de equipamiento y versiones de software, también han alcanzado al

## TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT

*The Department of Technologies of Information has directed its effort to the updating of the basic infrastructure, at both the software and hardware levels, thus preparing the institution for the projected growth in the short and medium terms.*

*To equip the servers, storage gadgets and other support equipment, that are the basis of our financial CORE, we have completely replaced those with state of the art hardware, and, at the software level, we have brought in the latest available versions. This will allow us to endure the projected growth for 2007 and to wait 2008 with the assuredness that our services will be offered in a continuous, optimum and safe way.*

*These equipment improvements and software versions reached our cash machines network, our equipment and multimedia kiosks; in which, apart from having increased their coverage and*



equipamiento de soporte de la red de cajeros automáticos y kioscos multimedia, donde, además de incrementar la cobertura y número de equipos, se ha experimentado un crecimiento sustantivo de las operaciones.

También hemos cambiado nuestro sistema de correo electrónico, equipos de comunicaciones, protección y respaldo eléctrico y equipos de protección antivirus y antispam.

Las agencias han sido dotadas de equipos de cómputo de última generación, se les ha mejorado las líneas de comunicación y se les ha dotado de equipos de respaldo eléctrico para garantizar la atención al público aún en condiciones adversas.

*number, those have experienced a substantive growth in the number of transactions they can perform.*

*We have also replaced our e-mail system, communications equipment, our electronic protection and support gadgets, and our antivirus and antispam equipment.*

*The branches have been equipped with last generation computing systems. Their communication lines have been improved and electronic support equipment has been purchased to guarantee the attention to the public even at the most adverse of circumstances.*

## GERENCIA COLEGIADA | COLLEGiate MANAGEMENT

### Socorro Acuña Otero

Gerente de Ahorros y Finanzas  
Hasta el 16 noviembre de 2007

*Savings and Finance Manager  
to November 16, 2007*

---

### Wilber Dongo Díaz

Gerente de Créditos | *Credit Manager*

---

### José Díaz Alemán

Gerente de Administración | *Administrative Manager*

---

## SUBGERENCIAS | AREA MANAGEMENT

### Patricia Torres Hito

Sub Gerente de Créditos | *Credit Area Manager*

---

### Gabriel Rebaza Manrique

Sub Gerente de Ahorros y Finanzas | *Savings and Finance Manager*

---

### Guillermo Nevado Rioja

Sub Gerente (e) de Administración | *Administrative Area Manager (in charge)*

---

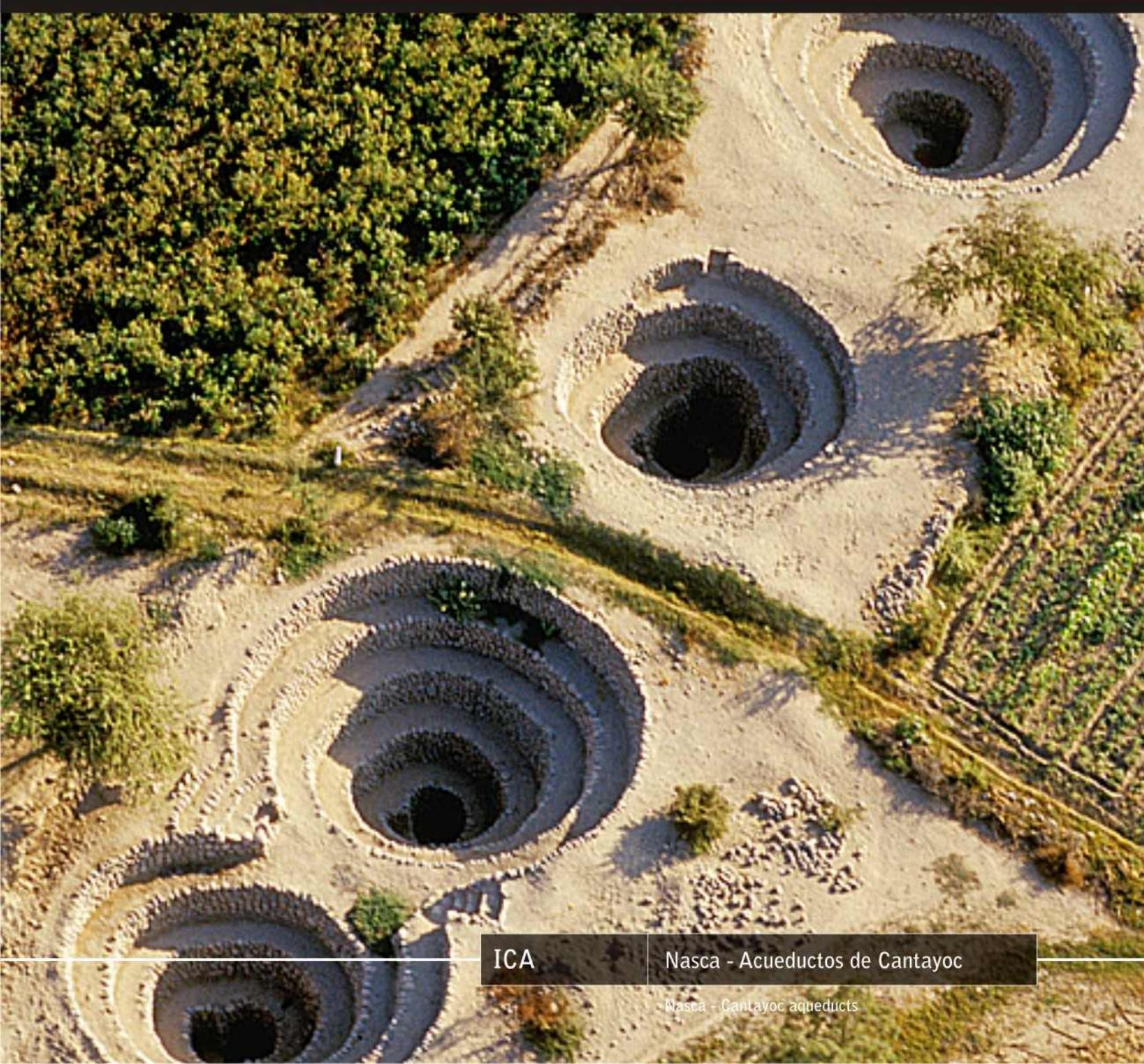
**JEFATURAS | DEPARTMENT HEADS**

Mónica Maritza Gómez Segura	JEFE AHORROS	<i>SAVINGS HEAD</i>
Vielka Ángela Martínez Arróspide	JEFE ASESORÍA LEGAL	<i>LEGAL COUNSELING HEAD</i>
Alejandro Marcelino Guevara Salinas	JEFE AUDITORÍA INTERNA	<i>INTERNAL AUDITING HEAD</i>
Roberto Waldir Wong Calle	JEFE BANCA ELECTRÓNICA (E)	<i>ELECTRONIC BANKING HEAD (IN CHARGE)</i>
Walter Gustavo Delgado Amat y León	JEFE CONTABILIDAD (E)	<i>ACCOUNTING HEAD (IN CHARGE)</i>
Cecilia Alejandra Rodríguez Vargas	JEFE CRÉDITOS COMERCIALES	<i>COMMERCIAL CREDITS HEAD</i>
Jesús Noé Beltrán Jibaja	JEFE CRÉDITOS CONSUMO	<i>PERSONAL CREDITS HEAD</i>
Luis Willy Llerena Chávez	JEFE CRÉDITOS MES	<i>MES CREDITS HEAD</i>
Alfredo Mauricio Salinas Salas	JEFE DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	<i>RESEARCH AND DEVELOPMENT HEAD</i>
Sandra Isabel Cerpa Polar	JEFE DE MARKETING (E)	<i>MARKETING HEAD (IN CHARGE)</i>
Dángelo Ysrael Salas Fuentes	JEFE DE RR.HH. (I)	<i>HUMAN RESOURCES HEAD (IN CHARGE)</i>
Jorge Luis Martínez Muñoz	JEFE INFORMÁTICA	<i>INFORMATION TECHNOLOGIES HEAD</i>
Silvia Giovanna Muñoz Palo	JEFE LOGÍSTICA	<i>LOGISTICS HEAD</i>
Jorge Luis Álvarez Rivera	JEFE REGIONAL	<i>REGIONAL HEAD</i>
Gonzalo Javier Medina Figueroa	JEFE REGIONAL	<i>REGIONAL HEAD</i>
Yuver Frank Ramos Rosas	JEFE REGIONAL (E)	<i>REGIONAL HEAD (IN CHARGE)</i>
Guillermo Edgardo Benítez Carpio	JEFE RIESGOS	<i>RISK UNIT HEAD</i>
Nasario Martín Urday Morán	JEFE TESORERÍA	<i>TREASURY HEAD</i>
Juan Carlos Gutiérrez Rivas	JEFE LEGAL DE CRÉDITOS (E)	<i>CREDITS LEGAL HEAD (IN CHARGE)</i>

**ADMINISTRACIÓN DE AGENCIAS | BRANCH MANAGEMENT**

Paolo Calayo Rodríguez Otazu  
Juan Überlando Rivera Medina  
Jaime Leomir Midolo Salas  
Rafael Alejandro Morales Morales  
Enrique Milwer Tejada Ortiz  
Alexander Eleazar Peralta Cornejo  
Miguel Ángel Recabarren Esquerre  
Yuri Filiberto Valdez Quispe  
Mary Imelda Ferrel Zeballos  
Juan Alberto Loayza Lima  
Luis Enrique Salas Calderón  
Ronald Steve Pomareda Aguilar  
José Luis Zea Amanqui  
Javier Martín Cama Manrique  
Jaime Elard Guzmán Ramos  
Yamir Pablo Cabana Salas  
Ricardo Germán Rejas Yucra  
Raimie Remiller Tejada Guillén  
Adelky Renzo Tejada Foraquita  
Félix Germán Apaza Calla  
Guillermo Enrique Arce Otazú  
Ricardo Borja Meza  
Jesús Salvador Paredes Montero  
Sandro Hermilio Pacheco Tejada  
Marco Antonio Torres Aquíz  
Rafael Ernesto León Velarde  
Sandra Patricia Paredes Núñez Melgar  
Juan Carlos Gonzales Alcántara  
Javier Gonzalo Álvarez Manrique  
Carlos Alberto Núñez Vega  
Hubert Renaud Valdivia Salazar  
Horacio Roberto Flórez del Carpio  
José Alfredo Sevillano Ortega  
Julio Edgard Luna Pantigoso  
Jorge Guido Iquiria Pizarro Chávez  
Mardy Cárdenas Huertas  
Carlos Alberto Martínez Paredes  
Manuel Cárdenas Herrera

Mercaderes  
La Pampilla  
Abancay (volante) (*flier*)  
Miraflores  
Miraflores (volante) (*flier*)  
Cayma  
San Camilo  
Juliaca  
Moquegua  
Ilo  
La Merced  
El Pedregal  
Puno  
Puerto Maldonado  
Puerto Maldonado (volante) (*flier*)  
Abancay  
Nasca  
Nasca (volante) (*flier*)  
Sicuani  
Lima (volante) (*flier*)  
Lima  
Túpac  
El Sol  
Mollendo  
Camaná  
Los Olivos  
San Juan de Miraflores  
Corire  
Uchumayo  
Yunguyo (volante) (*flier*)  
Yunguyo  
San Juan de Lurigancho  
Huamanga  
Andahuaylas  
Cañete  
Río Seco  
Urubamba  
San José



ICA

Nasca - Acueductos de Cantayoc

Nasca - Cantayoc aqueducts

## GESTIÓN DE ACTIVOS ASSETS MANAGEMENT

### ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

A diciembre de 2007, los créditos MES representan el 56.59% de la cartera, los créditos comerciales el 13.47%, los créditos de consumo el 25.23%, y los créditos hipotecarios 4.71%, el total de la cartera es de 748.91 millones de soles.

La Caja Municipal de Arequipa en el año 2007 colocó en créditos MES y Comerciales (PYMES) el 70.06% de su cartera de créditos, que representa S/.524.73 millones. De esta manera, la institución, está comprometida en ofrecer mejores productos y servicios financieros a las pequeñas y microempresas.

El crédito de consumo 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 2007, al experimentar un crecimiento de 29.14% con un saldo de S/.184.75 millones. El crédito prendario mostró un saldo de S/.5.67 millones.

El Crédito Hipotecario llegó a un saldo de S/.35.28 millones, representando el 4.71%.

### PORTFOLIO STRUCTURE AND COMPOSITION

*To December 2007, micro financial credits (MES) represented 56.59 % of the portfolio; the commercial credits 13.47 %; the consumption credits 25.23 %; and the mortgage credits were 4.71 %. The total of the portfolio is 748.91 million soles.*

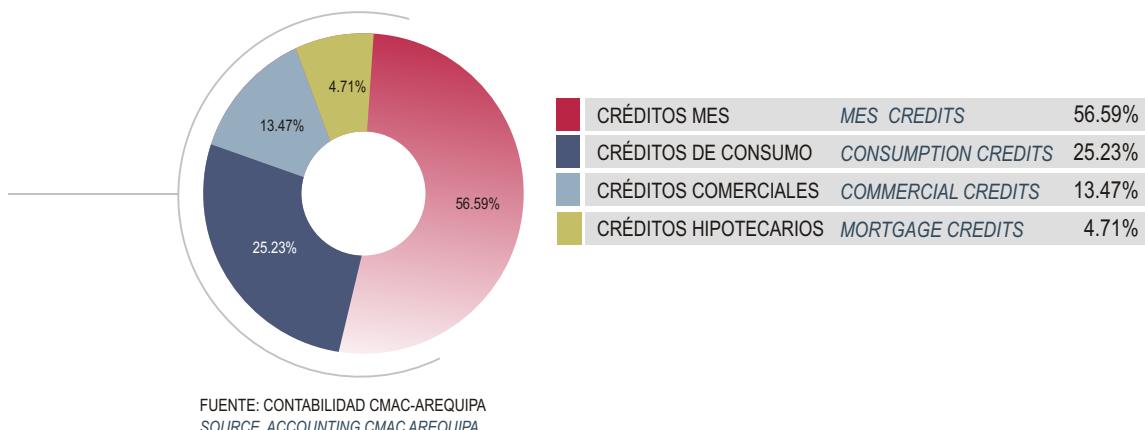
*The Caja Municipal de Arequipa in the year 2007 placed in MES and Commercial credits (PYMES), 70.06 % of its portfolio, which comes to US\$ 524.73 million. In this way the institution is committed to offer better products and financial services to small and micro enterprises.*

*The consumption credit is a product for natural persons who work for private companies or for government institutions, as well as for professionals and workers in general. This product increased its balance in the year 2007, when it experienced an increase of 29.14 % in 2007, reaching a balance of US\$ 184.75 million soles. The pledge credits showed a balance of 5.67 million soles.*

*The mortgage credits reached a balance of US\$ 35.28 million, representing 4.71 %*

### Estructura y composición de la cartera por producto

*Portfolio Structure and Composition by Product*



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO

A diciembre de 2007, el 95.29% de los créditos directos son calificados de acuerdo a la SBS según días de atraso y otras ponderaciones como créditos normales con un total de S/.713,66 millones de nuevos soles, el 1.41% como créditos refinaciados, con S/. 10,58 millones de nuevos soles y el 3.30% como créditos atrasados (créditos judiciales y vencidos), con S/.24,67 millones de nuevos soles. Esta situación muestra una mejor calidad de la cartera que en 2006.

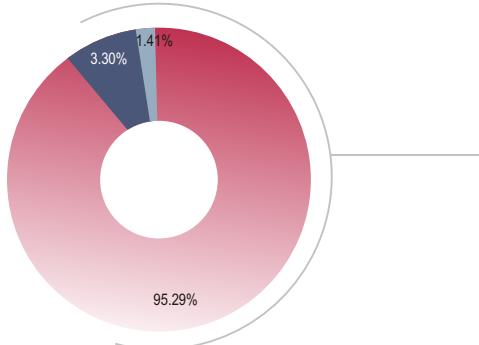
### PORTFOLIO COMPOSITION BY CREDIT STATEMENT

*To December 2007, 95.29 % of the direct credits are qualified according to SBS regarding the number of days in tardiness and other weights and are considered normal credits with a total of 713.66 million soles. The refinanced portfolio represents 1.41 % with 10.58 million soles, and the tardiness portfolio, (composed by the judicial portfolio and the overdue portfolio), add to a total of 24.67 million soles. This situation shows a better quality of portfolio than in 2006.*

### Composición de la cartera por estado de crédito

*Portfolio Composition by the State of the Credit*

<span style="color: red;">■</span>	NORMAL	NORMAL	95.29%
<span style="color: darkblue;">■</span>	ATRASADA	OVERDUE	3.30%
<span style="color: lightblue;">■</span>	REFINANCIADA	REFINANCED	1.41%



FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC AREQUIPA

### EVOLUCIÓN DE SALDOS

Al 31 de diciembre de 2007 la cartera de colocaciones de la Caja Municipal de Arequipa, totalizó S/.748.91 millones, mientras que el ejercicio 2006 acumuló un total bruto de colocaciones S/. 583.49 millones, registrando un crecimiento de 28.35%; este hecho, nos ha permitido consolidar nuestra participación en la macroregión sur. El crecimiento se administró con bajos niveles de morosidad y la dispersión de créditos en muchos clientes, ya que la base de clientes se amplió de 114,443 en diciembre de 2006 a 131,057 en diciembre de 2007.

En cuanto a la composición por tipo de moneda, el 68.71% se colocó en moneda nacional y el 31.29% en moneda extranjera.

### BALANCE EVOLUTION

*To December 31, 2007, the allocations portfolio of the Caja Municipal de Arequipa totaled 748.91 million soles, while in the year 2006, it accumulated a gross total of direct allocations for 583.49 million soles; thus registering a growth of 28.35 %. This fact has allowed us to consolidate our participation the southern region. This growth was managed with low levels of tardiness and of credit dispersion among clients. Our database of clients went from 114,443 on December 2006 to 131,057 in December 2007.*

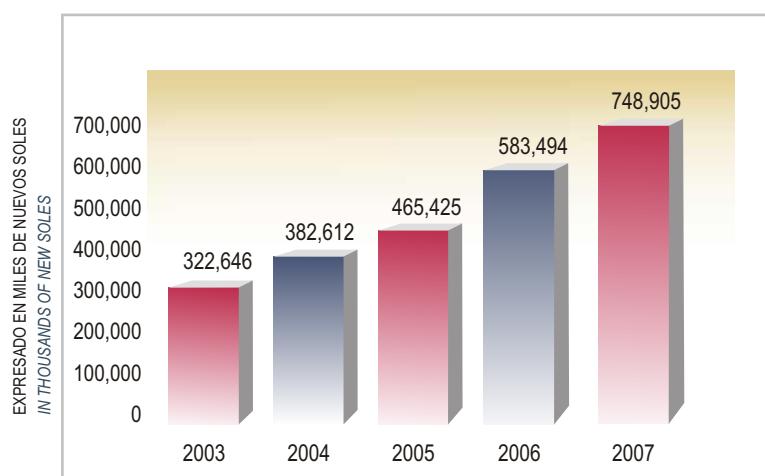
*In regard to the composition by type of currency; 68.71 % was placed in local currency and 31.29 % in foreign currency. The preference of our*

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 positiva para ellos, una confirmación del renovado compromiso de la institución en mantener y mejorar permanentemente la oferta de servicios financieros.

*clients is based in the speediness and personalized service that characterizes our processes. To obtain a credit at the Caja Municipal de Arequipa is a positive experience for them, a confirmation of the renovated commitment of our institution in permanently maintaining and improving our offer of financial services.*

### Evolución de saldos de colocaciones

#### Allocations Balance Evolution



## EVOLUCIÓN DE CLIENTES

La Caja Municipal de Arequipa intermedia operaciones crediticias a la micro y pequeña empresa. 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 profundización 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 en las plazas donde tenemos influencia.

Durante el año 2007, más de 20,000 nuevos micro y pequeños empresarios se convirtieron en clientes de la institución, terminando la gestión 2007 de la siguiente manera:

- Cartera de clientes de crédito MES se incrementó en un 19% con relación al año pasado llegando a 90,626 clientes.
- El número de clientes de crédito de consumo llegó a 39,179 clientes, incrementándose con respecto al año anterior en 6.38%. 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

## CLIENT EVOLUTION

*The Caja Municipal de Arequipa mediates credit operations for entrepreneurial micro units. We seek diversification when granting credits by assessing not only the amount but also and mainly the different productive activities. This allows us to minimize the implicit risks, while at the same time achieving one of the basic principles of the institution; the credit penetration.*

*The allocations made by the Caja Municipal de Arequipa are oriented to stimulate the development of the sectors of the country sectors, which do not have access to the traditional financial system. Therefore supporting the social economical development of the micro financial sector in the places where we have influence.*

*During the year 2007, a total of 20,000 micro and small entrepreneurs became clients of our institution.*

*We finished the term 2007 in the following way:*

- *Our credit portfolio for the MES credits increased 19 % compared to the previous year. We reached 90,626 clients.*
- *In regards to consumption credits, the growth in the number of clients represents 39,179. It increased 6.38 % compared to the previous year. Our institution is one of the very few that grants pledge credits in the southern region and characterizes itself for its accessibility, for being able to answer our*

eventuales y urgentes de los clientes, en 2007 se tuvo 7,704 clientes.

- En cuanto al Crédito Hipotecario, el crecimiento de clientes representa el 20.82% llegando a tener 1,056 clientes y en Crédito Comercial 1,211 clientes.

En forma consolidada la Caja Municipal de Arequipa ha incrementado en 14.52% su cartera de clientes, llegando a tener más de 131,000 clientes de créditos al cierre de diciembre de 2007.

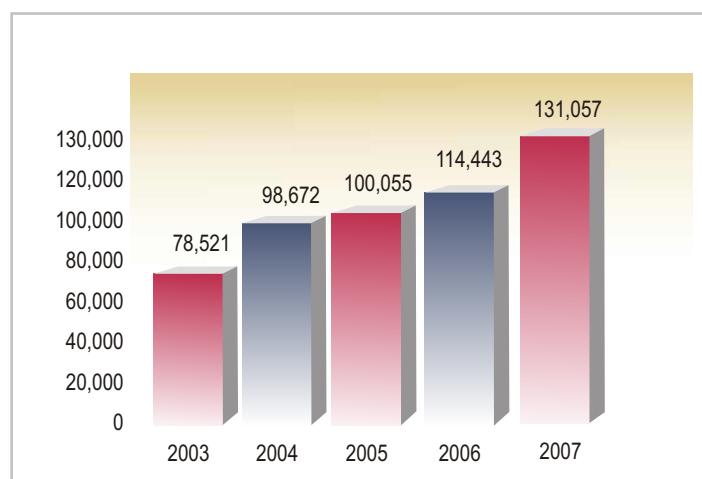
*clients' urgent needs for money. In 2007, we had 7,704 clients.*

- *In regard to the mortgage credits, our client's growth represents the 20.82 %. We reached 1,056 clients. In commercial credits we reached 1,211 clients.*

*In a consolidated way the Caja Municipal de Arequipa has increased in 14.52 % its client's portfolio. We had over 131,000 credit clients at the end of December 2007.*

### Evolución de clientes de créditos

*Credit Client Evolution*



FUENTE: UNIDAD DE ESTADÍSTICA - TI CMAC AREQUIPA

SOURCE: STATISTICS - TI UNIT CMAC AREQUIPA

## GESTIÓN DE LIQUIDEZ

Respecto a la liquidez, los fondos disponibles ascendieron a S/.107.1 millones de nuevos soles, representando el 56.1% de los depósitos de ahorro y el 189.3% del total de obligaciones con el público, mostrando una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones de corto plazo, siendo así que el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 19.70% y en moneda extranjera de 24.14%, cifras superiores a los mínimos exigidos por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) de 8% y 20% respectivamente.

Asimismo, la Caja Municipal de Arequipa cuenta con líneas de crédito aprobadas las mismas que le permiten hacer frente a una eventual disminución de la liquidez.

La Caja Municipal de Arequipa ha establecido una política de inversiones para los excedentes de tesorería orientada a tener una diversificación en las clases de instrumentos financieros, buscando maximizar la relación riesgo retorno y manteniendo niveles adecuados de liquidez.

De esta manera podemos concluir que los riesgos de tesorería se administraron adecuadamente manteniendo coherencia con los objetivos estratégicos de la institución.

## LIQUIDITY MANAGEMENT

*In regards to liquidity, the available funds reached S/. 107,1 million new soles, representing 56.1 % of the savings deposits, and 189.3 % of the total of obligations to the public. Thus showing an adequate payment capability for the short-term obligations. The liquidity rate in local currency was of 19.70 %, and in foreign currency 24.14 %; both figures higher than the minimum required by the Bank and Insurance Super Intendance (SBS), which are 8 % and 20 %, respectively.*

*In the same way, the Caja Municipal de Arequipa has approved lines of credit for itself, which would permit to face any eventual liquidity diminution.*

*The Caja Municipal de Arequipa has established a policy of investments for its treasury surplus and this is oriented to attain a diversification in the type of financial instruments, seeking to maximize the return risk relationship and at the same time maintaining adequate levels of liquidity.*

*In this manner we could conclude that the treasury risks were managed appropriately maintaining coherence with the strategic goals of the institution.*

CAPÍTULO | 05 | CHAPTER



PUNO

Isla Suazi

Suazi Island

# GESTIÓN DE PASIVOS

## LIABILITIES MANAGEMENT

### FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al finalizar el año 2007, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba con obligaciones con el público (ahorristas) en un 64.02%, depósitos del sistema financiero en un 3.09%, adeudados en un 12.11% , otros pasivos en un 1.81% y con recursos propios en un 18.97%.

La Caja Municipal de Arequipa ha registrado un crecimiento de sus pasivos del 18.54% con relación a diciembre de 2006. 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.

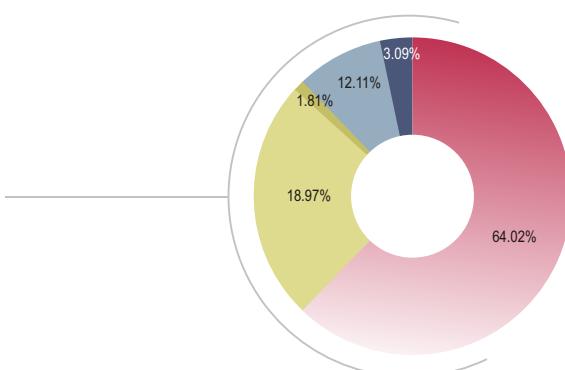
### FINANCING SOURCES

*At the end of the year 2007, the Caja Municipal de Arequipa financed itself with obligations to the public (savings clients) in 64.02 %, and deposits of the financial system for 3.09 %, indebtedness for 12.11 %, other liabilities for 1.81 %, and own resources for 18.97 %.*

*The Caja Municipal de Arequipa has registered a growth of 18.54 % for its liabilities, to December 2006. In regard to its structure, it maintains its strategy of building an atomized funding structure, stable and not very vulnerable to the negative effects that could come from any financial crisis.*

Fuentes de financiamiento

Financing Sources



FUENTES DE FINANCIAMIENTO / FINANCING SOURCES	IMPORTE S/. (Expresado en miles nuevos soles) AMOUNT (expressed in thousands of new soles)	PARTICIPACIÓN / PARTICIPATION
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO / OBLIGATIONS TO THE PUBLIC	554,111	64.02%
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO / DEPOSITS IN THE FINANCIAL SYSTEM	26,781	3.09%
ADEUDADOS / INDEBTED / DUE	104,803	12.11%
OTROS PASIVOS / OTHER LIABILITIES	15,598	1.81%
RECURSOS PROPIOS / OWN RESOURCES	164,190	18.97%

FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC AREQUIPA

## EVOLUCIÓN DE SALDOS DE DEPÓSITOS

Los depósitos de ahorristas en la Caja Municipal de Arequipa alcanzaron en diciembre de 2007 la suma de S/.554.84 millones, generando un incremento del 15.26% con relación a diciembre de 2006. 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.

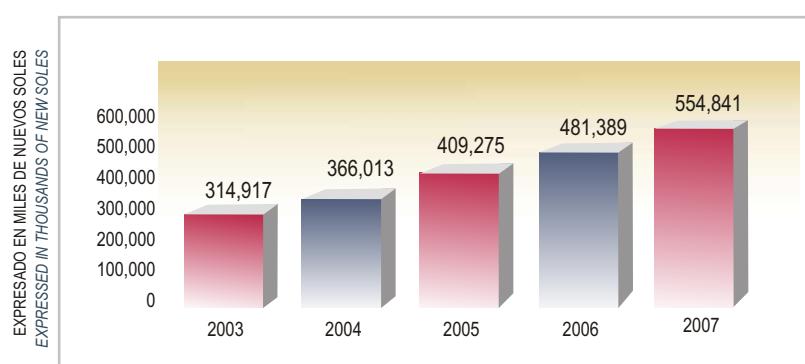
## DEPOSIT BALANCE EVOLUTION

*The deposits of the Caja Municipal de Arequipa reached, in December 2007, the amount of 554,84 million soles; generating an increase of 15.26 % compared to December 2006. This growth obeys to the application of transparent negotiating policies and to the absence of charge for additional costs on the products and services it offers to its clients.*

*The reliability and asuredeness the Caja Municipal de Arequipa, inspired by means of its personalized attention to its clients, allows us to fulfill our micro financial mediation role. It directs the savings the public trust us towards financing economic and consumption activities; contributing in a positive and active way to the economic development of the regions where we have a presence.*

### Saldos de depósitos

#### Deposits Balance



FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC AREQUIPA



## COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS

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

La estructura de los saldos a diciembre de 2007 fueron: Depósitos de Ahorro S/.198,841, Depósitos a Plazo Fijo S/.296,331 y CTS S/.59,668.

La estructura porcentual de los depósitos por producto son del 35.84% en Depósitos de Ahorro, 53.41% en Depósitos a Plazo Fijo y 10.75% en CTS.

En cuanto a la estructura por moneda de los depósitos, el 27.45% corresponde a captaciones en moneda extranjera y el 72.55% en moneda nacional. Los datos presentados evidencian la confianza y seguridad que perciben nuestros clientes en la Caja Municipal de Arequipa.

## DEPOSITS COMPOSITION AND STRUCTURE

*The deposits are composed by three products offered to our clients; Savings Deposits, Fixed-Term Deposits, and Compensation for the Length of Service (CTS).*

*The balance structures to December 2007 were; in Savings Deposits, 198.841 million soles; in Fixed-Term Deposits, 296,331 million soles; and in CTS, 59,668 million soles.*

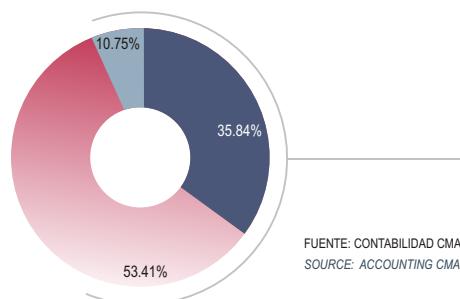
*The percentage structure of the deposits by product is 35.84 % in Savings Deposits, 53.41 % in Fixed Term Deposit, and 10.75 % in CTS.*

*In regard to the structure by currency, 27.45 % corresponds to foreign currency captures, and 72.55 % to local currency ones. The present figures evidence the reliability and confidence our clients perceive at La Caja Municipal de Arequipa.*

### Estructura y composición de depósitos

#### Deposits Composition and Estructure

PLAZO FIJO	FIXED-TERM DEPOSITS	53.41%
AHORROS	SAVINGS	35.84%
CTS		10.75%



FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC AREQUIPA

## EVOLUCIÓN DE CLIENTES

La Caja Municipal de Arequipa cuenta con 184,331 clientes ahorristas a diciembre de 2007, incrementándose en 31,852 clientes durante el año 2007 que nos brindaron su confianza, lo cual generó un incremento de 20.89% con respecto a diciembre de 2006.

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 en nuestra institución.

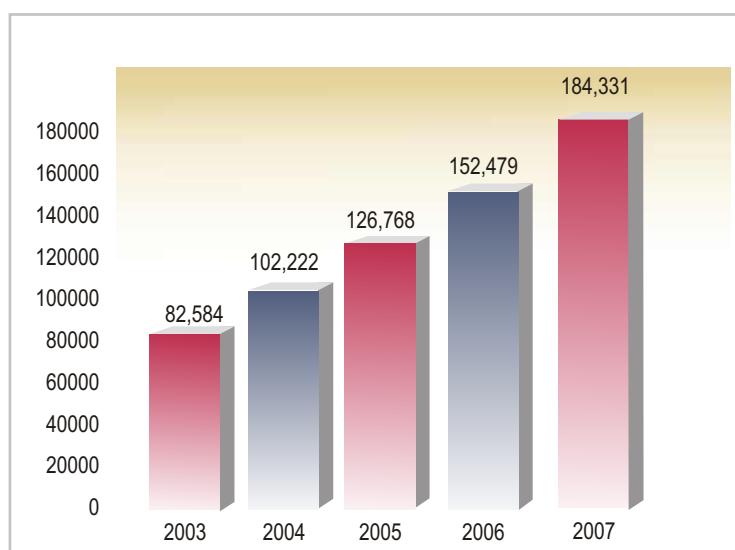
## CLIENTS EVOLUTION

*The Caja Municipal de Arequipa has 184,331 Savings clients to December 2007, which increased in 31,852 during the year 2007. This represents an increase of 20.89 % in regard to December 2006.*

*The products in which we have had the largest increase are Fixed-Term Deposit and CTS, thus evidencing a perception of an image of solidity, reliability and confidence in our institution.*

Evolución de clientes de depósitos

*Deposits of Clients Evolution*



FUENTE: UNIDAD DE ESTADÍSTICA - TI CMAC AREQUIPA  
SOURCE: STATISTICS – TI UNIT CMAC AREQUIPA



## GESTIÓN DE ADEUDADOS

El saldo de adeudados a diciembre de 2007 llegó a los 104,6 millones de nuevos soles. En la estructura de pasivos el rubro adeudados representa el 14.94%, convirtiéndose en una importante fuente de financiamiento. Entre las entidades que otorgan financiamiento a la Caja Municipal de Arequipa se encuentran KFW de Alemania con un 28.63% del saldo total de adeudados, seguido de COFIDE con un 18.64%, la Corporación Andina de Fomento con un 9.20% , el Instituto de Crédito Oficial-Agencia Española de Cooperación Internacional con un 3.44%, la banca comercial peruana representada por Scotiabank con un 11.45% , Interbank con un 8.59% , Banco Continental- BBVA con un 5.73%, y una deuda subordinada con el Fondo de Inversión Solidus que representa el 14.32% este fondo cuenta con accionistas como Fomin-BID , IFC- Banco Mundial, CAF, KFW.

La Caja Municipal de Arequipa ha cuidado que las cifras indiquen que existe una clara diversificación de los adeudados.

El correcto manejo de la liquidez, así como el acierto en la posición de cambio ha evitado pérdidas en la cuenta de resultados por la volatilidad en el tipo de cambio del dólar americano.

## MANAGEMENT OF INDEBTED

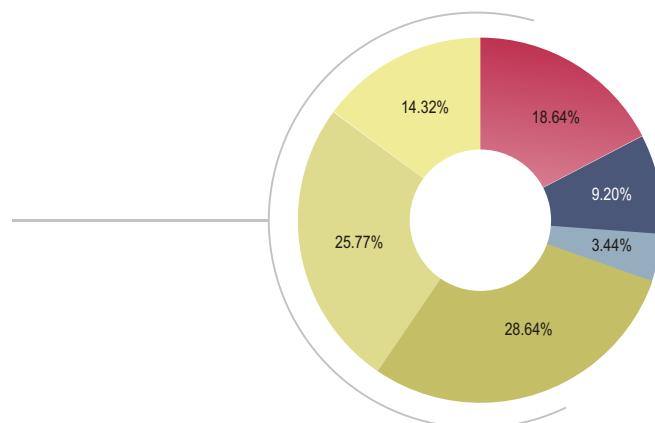
*The indebtedness balance to December 2007 reached 104,6 million soles. At the liabilities structure, the indebtedness item represents 14.94 %; becoming a very important source of financing. Among the institutions that grant financing to the Caja Municipal de Arequipa, there are KFW in Germany with a 28.63 % of the total balance of indebtedness. Then comes COFIDE with a 18.64 %; the Andean Corporation for Promotion with a 9.20 %; the Official Institute of Credit-Spanish Cooperation Agency with a 3.44 %. Finally, the commercial Peruvian banking represented by Scotia Bank with a 11.45 %, Interbank with a 8.59 %, Banco Continental BBVA with a 5.73 %, and a subordinated debt with the Solidus Investment Fund which represents 14.32 %. This last fund has among its stockholders, FOMIN-BID, KFW, IFC World Bank, CAF, and KFW.*

*The Caja Municipal de Arequipa has been careful in keeping its figures showing a clear diversification of its indebtedness.*

*The correct management of our liquidity as well as the dexterity in the position of change has avoided considerable losses in the result account because of the volatility in the exchange rate of the American dollar.*

## Gestión de Adeudados

*Management of Indebted / Due*



ENTIDAD FINANCIERA FINANCIAL INSTITUTION	MONEDA CURRENCY	IMPORTE (Expresado en miles de nuevos soles) AMOUNT (In thousands of new soles)	PORCENTAJE PERCENTAGE
CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO - COFIDE <i>FINANCIAL CORPORATION FOR DEVELOPMENT – COFIDE</i>	S/.	19,499	18.64%
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO - CAF <i>ANDEAN CORPORATION FOR PROMOTION – CAF</i>	S/.	9,625	9.20%
AGENCIA ESPAÑOLA DE COPERACIÓN INTERNACIONAL - ICO AECI <i>THE SPANISH AGENCY FOR INTERNATIONAL CO-OPERATION</i>	S/.	3,597	3.44%
KFW <i>KFW</i>	S/.	29,960	28.64%
BANCA COMERCIAL <i>COMMERCIAL BANKING</i>	S/.	26,964	25.77%
SOLIDUS INVESTMENT FUND <i>SOLIDUS INVESTMENT FUND</i>	S/.	14,980	14.32%
<b>TOTAL</b>	<b>S/.</b>	<b>104,625</b>	<b>100.00%</b>

FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC - AREQUIPA



## PATRIMONIO

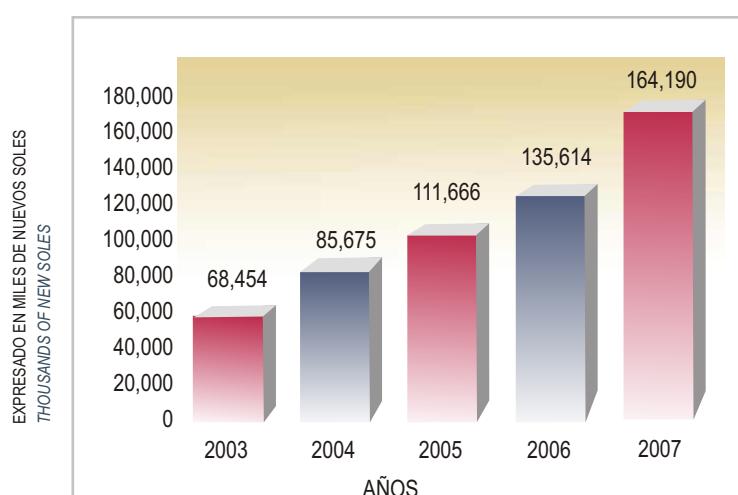
El crecimiento del patrimonio nos permite una mayor solidez, una mejor posición de negociación de adeudados y mayor apalancamiento. Actualmente, representa el 18.97% del Total Pasivo y Patrimonio, con un importe de S/.164.19 millones, en comparación con diciembre de 2006 muestra un incremento de 21.45%.

## EQUITY

*Our equity growth allows us a larger firmness, a better positioning for the indebted negotiation and a higher financial gearing. Currently its represents the 18.97% of the Total Liabilities and Equity, for an amount of 164,16 million new soles; which compared to December 2006, shows an increase of 21.45%.*

Evolución del Patrimonio

*Equity evolution*



FUENTE: CONTABILIDAD CMAC-AREQUIPA  
SOURCE: ACCOUNTING CMAC AREQUIPA



LIMA

Huaca Huallamarca

Huaca Huallamarca

## RESULTADOS ECONÓMICOS

### ECONOMIC OUTPUT

El resultado de la gestión empresarial estuvo soportada en dos pilares: el mejoramiento de la calidad de nuestros activos al traducirse en menor morosidad, y en un eficiente control del gasto operativo.

Los ratios de eficiencia operativa demuestran una adecuada administración del gasto.

La rentabilidad obtenida por la Caja Municipal de Arequipa en el año 2007 confirma la calidad de gestión de los recursos financieros, ya que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 28.58%, 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 (ROA) de 5.42%, lo que hace ver que la gestión está enmarcada en los objetivos estratégicos institucionales. Finalmente, como resultado de esta gestión las utilidades llegaron a S/.46.92 millones, 13.32% superior a las conseguidas en el año 2006 que fueron de S/. 40.77 millones.

*The result of the company's management was based in two fundamental pillars; the improvement of the quality of our assets translated into lower provisions, and an efficient control of our operational expenses.*

*The ratios of operational efficiency show an adequate management of expenses.*

*The profitability obtained by the Caja Municipal de Arequipa in the year 2007 confirms the quality of management of its financial resources. The profitability over equity (ROE) was of 28.58 %; a figure which is well over the average of micro financial mediation institutions in Perú.*

*On the other hand, the company's assets generate profitability because they are invested in profitable assets in turn. Proof of this is that we obtained an assets return (ROA) of 5.42 %. This permits us to appreciate that management is well framed under the strategic institutional objectives. Finally, the profit levels reached 46,92 millions soles; 13.32 % higher than the ones obtained in the year 2006, which were of 40,77 million soles.*

## Resultados Económicos

	DIC 2006	DIC. 2007
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>		
Cartera atrasada sobre cartera bruta	3,60%	3,29%
Provisiones sobre cartera atrasada	154,56%	168,78%
Provisiones sobre cartera deteriorada	111,81%	118,15%
<b>RENTABILIDAD</b>		
Utilidad Neta (Miles de soles)	40,766	46,920
Retorno sobre patrimonio	30,06%	28,58%
Retorno sobre activos	5,61%	5,42%
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Pasivo sobre patrimonio	4,36	4,27
<b>CAPITALIZACIÓN (Número de veces)</b>		
Activo sobre patrimonio	5,36	5,27
<b>OPERATIVOS</b>		
Gastos operativos sobre ingresos totales	31,99%	31.90%
Gastos operativos sobre activo total	7,88%	7,98%
Gastos operativos sobre cartera bruta promedio	9,80%	9,54%
Tipo de cambio	3,196	2,996

Cartera atrasada.- Créditos vencidos y en cobranza judicial

Cartera de Alto Riesgo.- Créditos vencidos, cobranza judicial y refinaciados

Gastos operativos.- Gastos de personal, impuestos y contribuciones, provisiones y otros gastos generales

*Economic Results*

	DEC 2006	DEC 2007
<b>PORTFOLIO QUALITY</b>		
Overdue Portfolio over Gross Portfolio	3,60%	3,29%
Provisions for Overdue Portfolio	154,56%	168,78%
Provisions for Deteriorated Portfolio	111,81%	118,15%
<b>PROFITABILITY</b>		
Net Profitability (in thousands of New Soles)	40,766	46,920
Return on Equity	30,06%	28,58%
Return on Assets	5,61%	5,42%
<b>FINANCIAL GEARING / LEVERAGE</b>		
Liabilities on Equity	4,36	4,27
<b>CAPITALIZATION (Número de veces)</b>		
Assets on Equity	5,36	5,27
<b>OPERATIONAL</b>		
Operational Expenses on Financial Revenue	31,99%	31.90%
Operational Expenses on Total Assets	7,88%	7,98%
Operational Expenses on Average Gross Portfolio	9,80%	9,54%
Exchange Rate	3,196	2,996

Overdue Portfolio.- Due and in judicial collection credits.

High Risk Portfolio.- Due, in judicial collection, and refinanced credits.

Operational Expenses.- Personnel, taxes and contributions, provisions and other general expenses.



MOQUEGUA | Catedral

Cathedral

## GESTIÓN DE RIESGOS RISK MANAGEMENT

La gestión de riesgos abarca tanto la administración efectiva de oportunidades como de los efectos adversos; entre las diversas opciones de tratamiento se tiende a evitar los riesgos, reducir la probabilidad de ocurrencia implantando medidas preventivas y proactivas, reduciendo las consecuencias a través de planes de contingencia, transferencia de riesgos y finalmente retenerlos o asumirlos.

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.

En lo relacionado a riesgos internos, estos se agrupan en: riesgo crediticio, riesgos de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo. La Caja Municipal de Arequipa administra los riesgos utilizando la información real de las fuentes internas y tomando datos del entorno, generando reportes oportunos que ayudan en forma estratégica en la toma de decisiones de alto nivel.

*Risk management undertakes both, the effective management of opportunities and the adverse effects. Among the varied options for treatment there is a tendency to avoid risks, a reduction of the likelihood of occurrence implementing preventive and proactive measures, reducing the consequences by means of contingency plans, and risk transference and finally, retaining or assuming these risks.*

*The Caja Municipal de Arequipa, upon the development of its activities, faces external risks related to the economic context of the country, and internal risks related to the operations it performs, all of which could affect the expected results. In regard to the external risks, these include the macro-economic, the exchange, and the devaluation country risks. The continuous monitoring of these variables in order to determine tendencies and likelihood of the occurrence of these factors, all of which influence its performance, makes the measurement of risks a necessity because they influence in its performance.*

*In regard to the internal risks, these are grouped in; the Credit Risk, the Market Risks, the Liquidity Risk, and the Operational Risk. The Caja Municipal de Arequipa manages the risks using real information from internal sources; gathering*

En el riesgo crediticio se analizan factores desde los relacionados a las operaciones individuales, como la capacidad y voluntad de pago, hasta la gestión de los diferentes portafolios analizando indicadores como calidad de cartera, estructura, concentración, plazos, monedas, ciclos y sectores de la actividad económica, al cierre del año 2007 la exposición al riesgo crediticio se encuentra dentro de los parámetros normales que administra la SBS en el Perú, cumpliéndose con las disposiciones sobre calificación del deudor y otras normas relacionadas.

Adicionalmente, es necesario precisar que durante el año 2007, se ha venido trabajando en la implementación de un Sistema de Detección Temprana de Riesgo Crediticio, el que entrará en funcionamiento durante el primer trimestre de 2008, siendo el objetivo principal de este sistema, la identificación de posibles problemas, actuales o futuros en relación con un determinado cliente comercial.

A raíz de la entrada en vigencia de la Resolución SBS 1237-2006, referida al Reglamento de Administración de Riesgo de Sobreendeudamiento, la Unidad de Riesgos ha desarrollado una metodología que permite la identificación de los deudores posiblemente expuestos al riesgo de sobreendeudamiento, a fin de que esta información sea considerada antes y después del otorgamiento de los créditos.

El riesgo de liquidez o tesorería consiste en analizar la recuperación de las colocaciones y

*data from the environment; and generating opportune reports which are strategically helpful for high level decisions.*

*For the credit risk; factors ranging from individual operations, capability and will of payment to the management of different portfolios by means of analyzing indicators such as quality of the portfolio, structure, concentration, terms, currencies, economic activity cycles and sectors. To the end of 2007 the credit risk expositions are among normal parameters that are managed by the SBS in Perú. We have completely fulfilled the regulations concerning debtor qualifications and other related norms.*

*Additionally, it is necessary to clarify that during the year 2007, we have been working in the implementation of an Early Detection System for Credit Risk. This will be enforced during the first quarter of 2008. Its main objective is to identify possible problems, current or future in regard to a specific commercial client.*

*Because of SBS Resolution 1237 – 2006, Regulations for Risk Management on Over Indebtedness was put in force; the Risk Unit has developed a methodology that allows identifying potential debtors for over indebtedness. This methodology is considered before an after the granting of any of the credits.*

*The risk of liquidity or treasury consists in analyzing the recovery of allocations and the*

devolución de las acreencias en el tiempo pactado y se controla por medio del calce de activos y pasivos por moneda y plazo de vencimiento. Las posiciones se encuentran calzadas y los indicadores de liquidez están dentro de lo previsto.

El riesgo de tasas de interés mide las posiciones activas y pasivas en el tiempo ante las variaciones de los precios de las tasas de interés; la Caja Municipal de Arequipa mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, al mes de diciembre de 2007 se cerró con una mínima posición de sobrecompra, hecho que hace a la Caja Municipal de Arequipa menos vulnerable al efecto negativo por la volatilidad del tipo de cambio.

Se continúa con las evaluaciones de riesgo operativo de las áreas de negocio y apoyo, elaborando planes de acción para el tratamiento de los riesgos en cuanto a personas, procesos internos, tecnología de información y eventos externos; a partir del año 2007 se ha iniciado el registro de los datos relacionados a eventos de pérdida, de tal forma contar con una base de datos que nos permita en el futuro poder estimar nuestro requerimiento de capital por riesgo operacional.

*devolution of the amount in the agreed term which is controlled by means of the wedging of assets and liabilities by currency and the due term. The positions are wedged and the liquidity indicators are among what was planned.*

*The risk of the interest rates measures active and passive positions in time and against the price variation of those interest rates. The Caja Municipal de Arequipa maintains a low level of transactions under this modality. In regards to the ones related to currency, to December 2007, we closed with a minimum position of over-purchase. This fact makes Caja Municipal de Arequipa less vulnerable to the negative effect of exchange rate volatility.*

*We continue with the operational risk assessments among the areas of business and support; drawing plans of action for the treatment of risks related to people, internal processes, and information technology and external events. From the year 2007, we have started a registration system for data related to loss events. And in this way, we have now, a database, which allows estimating our requirements of principal because of operational risk in the future.*

## APALANCAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS

A diciembre de 2007 los activos ponderados por riesgo llegaron a S/.777,269 miles de nuevos soles, a los que les corresponde un patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio calculado en S/.139,160 miles de nuevos soles. El ratio de apalancamiento global, que relaciona los activos y créditos ponderados por riesgo crediticio y de mercado, con el patrimonio efectivo, alcanzó 5,59 veces, nivel que se encuentra debajo del máximo establecido por la SBS (11 veces).

## FINANCIAL GEARING AND ASSETS WEIGHED BY RISK

*To December 2007, the assets weighed by risk reached 777.269 million soles, to which it corresponds an assigned effective equity for the calculated credit risk of 139,160 million soles. The global financial gearing ratio which relates the weighed assets and credits measured by credit and market risks with an effective equity; reached 5, 59 times; a level well below the maximum established by the SBS (of 11 times).*

### Apalancamiento y Activos Ponderados por Riesgos

#### Financial Gearing / Leverage And Assets Weighed By Risk

EXPRESADOS EN MILES DE NUEVOS SOLES  
IN THOUSANDS OF NEW SOLES

		2005	2006	2007
<b>TOTAL PATRIMONIO EFECTIVO (III)</b>	<b>TOTAL EFFECTIVE EQUITY (III)</b>	78,439	116,145	139,160
Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV)	Equity Assigned to Credit Risk (IV)	78,439	116,145	139,160
Patrimonio asignado a riesgo de mercado (II)	Equity Assigned to Market Risk (II)	-	-	-
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (I)</b>	<b>ASSETS WEIGHED BY RISK (I)</b>	461,259	607,672	777,269
<b>RATIOS DE APALANCAMIENTO</b>				
Riesgos crediticio (I/IV)	Credit Risks (I/IV)	5.88	5.23	5.59 veces
Riesgo global [(I+ (K*11))/III]	Global Risk (I + K° 11) / III	6.66	5.24	5.59 veces
Límite vigente (K)	Current Limit (K)	11	11	11 veces

FUENTE: UNIDAD DE RIESGOS - CMAC AREQUIPA  
SOURCE: RISK UNIT CMAC AREQUIPA

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las más importantes empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por SBS otorgaron la calificación B+, 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

*The most important risk classifying companies authorized by the SBS, granted a classification of B +, in regard to the management and fulfillment of the norms under which the Caja Municipal de Arequipa bases its operations in order to evaluate the assessment of its financial statements and the analysis of its risk management.*



Asociados a:



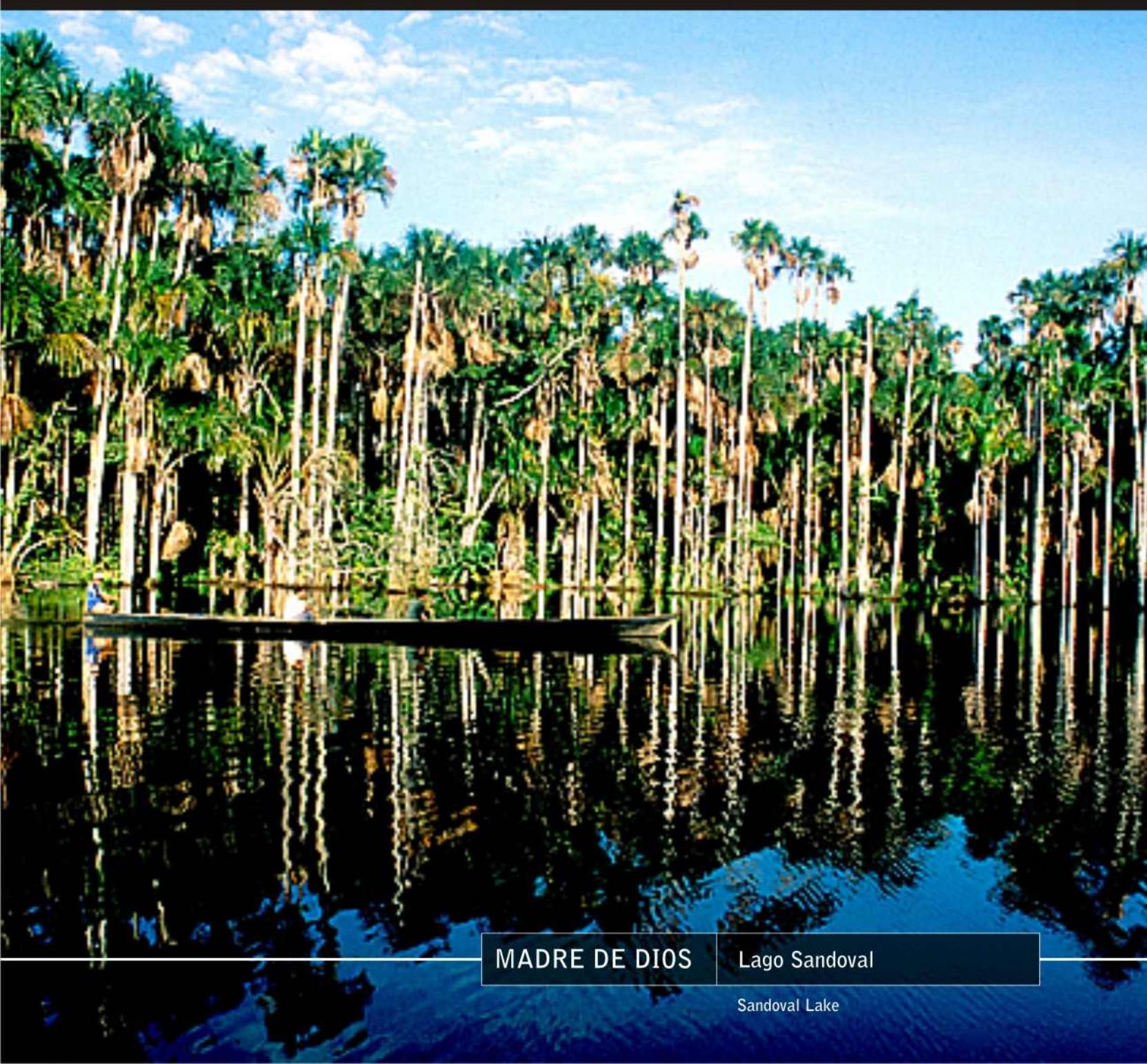
**Equilibrium** Clasificadora de Riesgo  
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

**B+**

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

*The institution possesses an appropriate financial and economic structure and has an appropriate payment capability for its obligations in the terms agreed. It is likely this might slightly deteriorate upon possible changes within the institution, within the industry where it belongs, or in the economy.*

RATING	APOYO & ASOCIADOS Fitch Ratings	Equilibrium Clasificadora de Riesgo An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.
Institución <i>Institution</i>	B+	B+
Depósitos a corto plazo <i>Short – Term Deposits</i>	CP-2+ (pe)	EQL-2.pe
Depósitos a largo plazo <i>Long – Term Deposits</i>	A (pe)	A.Pe
Fecha de evaluación <i>Assessment Date</i>	Dic / Dec 2007	Dic / Dec 2007



MADRE DE DIOS

Lago Sandoval

Sandoval Lake

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



*Cabanillas & Asociados S.C.*

Auditores, Asesores y Consultores

A los señores Accionistas y Miembros del Directorio de la

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S.A. – CMAC AREQUIPA S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la empresa en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **CMAC AREQUIPA S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs para las entidades financieras en el Perú.

Lima, Perú

14 de Marzo de 2008

Refrendado por:

  
ABDIAS CABANILLAS QUIROZ  
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO / MATRÍCULA N° 1366  
(Socio)

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

## BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2007

(Notas 1,2 y 3)

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE		PASIVO	AL 31 DE DICIEMBRE	
	2007	2006		2007	2006
<b>FONDOS DISPONIBLES (Nota 5)</b>	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>	<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Nota 13)</b>	<b>554,111</b>	<b>483,006</b>
Caja, Agencias y Oficina Principal	15,777	12,096	Obligaciones a la Vista	906	226
Instituciones Financieras	76,494	117,709	Obligaciones por Cuentas de Ahorro	190,905	167,638
Otros	14,824	13,337	Obligaciones por Cuentas a Plazo	337,604	293,555
<b>INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENC. (Nota 6)</b>	<b>12,237</b>		Varios	24,696	21,587
<b>CARTERA DE CRÉDITO (Nota 7)</b>	<b>717,035</b>	<b>558,534</b>	<b>DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA</b>		
Créditos Vigentes	713,614	554,329	<b>FINANCIERO (Nota 13)</b>	<b>26,781</b>	<b>20,350</b>
Créditos Refinanciados	10,074	7,704	De Ahorro	7,920	10,182
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	24,668	20,987	A Plazo	18,395	10,000
Créditos Hipotecarios	0	0	Varios	466	168
Rendimientos Devengados de Créditos	10,325	7,966	<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 14)</b>	<b>104,803</b>	<b>74,891</b>
Menos : Prov. Para Incobr. De Créditos e Intereses	-41,646	-32,452	A Corto Plazo	26,085	31,140
Cobrados por Adelantados			A Largo Plazo	78,718	43,751
<b>CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)</b>	<b>206</b>	<b>295</b>	<b>OTROS PASIVOS (Nota 15)</b>	<b>15,598</b>	<b>13,338</b>
<b>BIENES ADJUDICADOS (Nota 9)</b>	<b>1,308</b>	<b>936</b>	Otras Cuentas por Pagar	7,887	6,269
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	2,303	1,570	Provisión para Créditos Contingentes	4,465	4,528
Menos : Provisiones	-995	-634	Otros Pasivos	3,246	2,541
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota 10)</b>	<b>1,060</b>	<b>1,060</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>701,293</b>	<b>591,585</b>
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Nota 11)</b>	<b>17,380</b>	<b>16,599</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 16)</b>		
Inmuebles. Mobiliario y Equipo	31,532	27,209	Capital Social	96,600	78,255
Neto de Depreciación Acumulada	-14,152	-10,610	Capital Adicional	183	183
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 12)</b>	<b>9,162</b>	<b>6,633</b>	Reservas	20,486	16,410
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>865,483</b>	<b>727,199</b>	Resultados Acumulados	46,920	40,766
<b>CUENTAS DE ORDEN :</b>			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>164,189</b>	<b>135,614</b>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	137,617	136,214	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>865,482</b>	<b>727,199</b>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,597,844	1,217,238	<b>CUENTAS DE ORDEN :</b>		
CONTRA CUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN	1,135,056	1,056,342	CUENTAS CONTINGENTES ACREDORAS	137,617	136,214
	<b>2,870,517</b>	<b>2,409,794</b>	CUENTAS DE ORDEN ACREDORAS	1,597,844	1,217,238
			CONTRA CUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN	1,135,056	1,056,342
				<b>2,870,517</b>	<b>2,409,794</b>

Las notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

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

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Al 31 de diciembre de 2007

(Notas 1,2 y 3)

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

	Del 01 de enero al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
<b>INGRESOS FINANCIEROS (Nota 18)</b>	<b>191,197</b>	<b>153,385</b>
Intereses por Disponibles	3,813	2,548
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	5	
Ingresos por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	72	
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	187,268	150,799
Ingresos por Cuentas por cobrar	39	38
<b>GASTOS FINANCIEROS (Nota 18)</b>	<b>-40,171</b>	<b>-31,268</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-29,577	-24,190
Pérdida por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento		
Intereses por Depósito de Empresas del Sistema Financiero	-1,203	-220
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero	-7,150	-2,078
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras	-156	-147
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	-14	-2,743
Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos	-2,071	-1,890
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>151,026</b>	<b>122,117</b>
<b>PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CREDITOS (Nota 19)</b>	<b>-19,245</b>	<b>-12,118</b>
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos del Ejercicio	-21,342	-13,053
Provisiones para Incobrabilidad de Créditos de Ejercicios Anteriores	2,097	935
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>131,781</b>	<b>109,999</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>4,549</b>	<b>5,409</b>
Ingresos Extraordinarios, (Nota 21)	423	1,021
Ingresos de Operaciones Anteriores (Nota 21)	3,052	3,333
Ingresos Netos (Gastos Netos) por Recuperación de Créditos (Nota 21)	-254	-106
Ingresos por Servicios Financieros (Nota 20)	1,328	1,161
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>-64,242</b>	<b>-52,048</b>
Gastos Generales	-27,793	-22,315
Gastos del Personal y del Directorio (Nota 22)	-30,841	-23,384
Depreciación y Amortización	-4,761	-3,764
Provisión para Bienes Adjudicados y Contingencias	-139	-1,959
Gastos por Servicios Financieros (Nota 20)	-708	-626
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIP. E IMP.</b>	<b>72,088</b>	<b>63,360</b>
Distribución Legal de la Renta Neta	-3,757	-3,372
Impuesto a la Renta	-21,411	-19,222
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>46,920</b>	<b>40,766</b>

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 2007

(Notas 1,2 y 3)

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
<b>Saldos 01 de enero de 2006</b>	<b>61,437</b>	<b>183</b>	<b>12,674</b>	<b>37,373</b>	<b>111,667</b>
Transf. de la Utilidad del Ejercicio 2005			3,737	-3,737	0
Transf. de la Utilidad del Ejercicio 2005			16,818	-16,818	0
Capitalización de Utilidades	16,818		-16,818		0
Aporte al Concejo Provincial de Arequipa				-16,818	<b>-16,818</b>
Utilidad Neta del Período				40,766	<b>40,766</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>78,255</b>	<b>183</b>	<b>16,411</b>	<b>40,766</b>	<b>135,615</b>
Transf. de la Utilidad del Ejercicio 2006			4,076	-4,076	0
Transf. de la Utilidad del Ejercicio 2006			18,345	-18,345	0
Capitalización de Utilidades	18,345		-18,345		0
Aporte al Concejo Provincial de Arequipa				-18,345	<b>-18,345</b>
Utilidad Neta del Período				46,920	<b>46,920</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>96,600</b>	<b>183</b>	<b>20,487</b>	<b>46,920</b>	<b>164,190</b>

Las notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2007

(Notas 1,2 y 3)

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
<b>CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado Neto del Ejercicio	46,920	40,766
Depreciación y Amortización	4,761	3,764
Provisión para Cartera de Créditos	21,342	13,054
Otras Provisiones	2,290	3,770
(-) Int. Comisiones y Otras Ctas. por Cobrar	-45	61
(-) Int. Comisiones y Otras Ctas. por Pagar	-17,556	-32,046
(+) Otros Pasivos	705	655
(-) en Otros Activos	-3,739	-840
(-) Provisiones	-67	-102
<b>A : AUMENTO (DISMINUC.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>54,611</b>	<b>29,082</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-4,333	-7,381
Venta de Otros Activos no Financieros	525	882
<b>B : AUMENTO (DISMINUC) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-3,808</b>	<b>-6,499</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aumento (Disminución) Neto en Depósitos y Obligaciones	106,626	137,341
Aumento (Disminución) Neto de Préstamo Provenientes de Bancos y Correspondentes		0
Aumento (Disminución) Neto en la Cartera de Créditos	-181,239	-128,169
Aumento (Disminución) Neto de Inversiones	-12,237	0
<b>C : AUMENTO (DISMINUC.) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-86,850</b>	<b>9,172</b>
<b>AUMENTO (DISM.) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>-36,047</b>	<b>31,755</b>
<b>SALDO DE EFECTIVO Y EQUIV. DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>143,142</b>	<b>111,387</b>
<b>SALDO EFECTIVO Y EQUIV. DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO</b>	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>

Las notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

## 1. EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La Gerencia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, con fecha 15 de enero de 2008 aprobó los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y con fecha 22 de enero de 2008, el Directorio aprobó dichos Estados Financieros.

## 2. OPERACIONES

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. (en adelante “La Caja” o “La Caja Municipal de Arequipa”), es una empresa financiera con personería jurídica propia de derecho público que actúa bajo la forma de sociedad anónima, tiene autonomía económica, financiera y administrativa y su duración es indefinida, autorizada a funcionar mediante Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros Nº 042-86 del 23 de enero de 1986.

Las operaciones de la Caja están normadas por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la “Ley de Banca, Seguros y AFP”) - Ley No.26702; asimismo se rige por lo dispuesto en el Decreto Supremo Nº 157-90-EF del 28 de mayo de 1990; encontrándose autorizado a operar como Caja Municipal de Ahorro y Crédito por la Superintendencia de Banca y Seguros de acuerdo con los dispositivos legales vigentes en el Perú. La Caja está facultada a recibir depósitos de terceros e invertirlos junto con su capital, en colocaciones y adquisición de valores, así como otorgar avales y fianzas, efectuar todo tipo de operaciones de intermediación financiera y otras actividades permitidas por ley.

La sede de la Caja está localizada en calle La Merced Nº 106 - Cercado, Arequipa, Perú. Al 31 de diciembre de 2007, la Caja tenía 1,055 empleados (691 en planillas y 364 por intermediación laboral), 33 agencias a nivel nacional. (Al 31 de diciembre de 2006 la Caja tenía 938 empleados – 546 en planillas y 392 por intermediación laboral – 29 agencias).

## 3. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

En la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, la Gerencia de la Caja ha observado el cumplimiento de las normas de la SBS vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006. A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Caja:

**a| Bases de presentación, usos de estimados y cambios contables**

**Base de presentación y usos de estimados**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en nuevos soles a partir de los registros de contabilidad de la Caja, de acuerdo con las normas de la SBS y, supletoriamente, a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF oficializadas en el Perú y vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006.

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Los resultados finales podrán diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos corresponden a la provisión para colocaciones de cobranza dudosa, la valorización de las inversiones, la provisión para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados, cuyos criterios contables se describen en esta nota.

**b| Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, ganancias y pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Caja tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos financieros presentados en el balance general corresponden al disponible, las inversiones negociables y a vencimiento, las colocaciones, las cuentas por cobrar, las inversiones permanentes y los pasivos en general, excepto por el pasivo diferido por participación a los trabajadores e impuesto a la renta. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los productos derivados y los créditos indirectos.

**c| Reconocimiento de los ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas libremente con los clientes; excepto en el caso de los intereses generados por créditos vencidos, refinaciados, y en cobranza judicial; así como los créditos clasificados en



las categorías de dudoso y pérdida, cuyos intereses se reconocen como ganados en la medida en que son cobrados. Cuando la Unidad de Riesgos determina que la condición financiera del deudor ha mejorado y la colocación es reclasificada en las categorías normal o con problemas potenciales, los intereses se reconocen nuevamente sobre la base del devengado.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el reconocimiento del descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Las comisiones por servicios financieros se reconocen como ingresos cuando se perciben. Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el período en que se devengan.

#### d| Colocaciones

Las colocaciones directas se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Las colocaciones indirectas (contingentes) se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, se considera como refinanciación los préstamos que cambian sus cronogramas de pago debido a dificultades en el pago por parte del deudor.

La provisión para créditos de cobranza dudosa es determinada por la Unidad de Riesgos siguiendo los criterios establecidos por la SBS. En concordancia con esos criterios, el Órgano de Control Interno periódicamente efectúa revisiones y análisis de la cartera de créditos, clasificando su cartera en las categorías normal, con problemas potenciales, deficiente, dudoso o pérdida, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo.

En el caso de los créditos comerciales, la clasificación toma varios factores en consideración, tales como la experiencia de pagos del préstamo específico, la historia de las relaciones comerciales con la gerencia del deudor, la historia de las operaciones, la capacidad de pago y disponibilidad de fondos del deudor, las situaciones de los colaterales y las garantías, el análisis de los estados financieros del deudor, el riesgo del deudor en otras instituciones financieras del mercado; así como otros factores relevantes. En el caso de préstamos a microempresas, de consumo e hipotecarias, la clasificación se realiza sobre la base del atraso en los pagos.

De acuerdo con dichas normas, el cálculo de la provisión es realizado según la clasificación efectuada y considerando porcentajes específicos, los cuales varían si los créditos están

respaldados o no por garantías preferidas autoliquidables (depósitos en efectivo y derechos de carta de crédito), o garantías preferidas de muy rápida realización (instrumentos de deuda pública emitidos por el Gobierno Central, valores mobiliarios que sirvan para la determinación del índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, entre otros) o garantías preferidas (primera prenda sobre instrumentos financieros y bienes muebles e inmuebles, primera prenda agrícola o minera, seguro de crédito a la exportación, entre otros), considerados a su valor estimado de realización, el cual es determinado por tasadores independientes. Asimismo, para el cálculo de la provisión se debe considerar la clasificación del fiador o avalista, en caso los créditos cuenten con la responsabilidad subsidiaria de una empresa del sistema financiero o de seguros (créditos afectos a sustitución de contraparte crediticia).

La provisión para pérdidas provenientes de la cartera de colocaciones también cubre las pérdidas estimadas para los créditos con problemas que no han sido identificados específicamente. Las provisiones para los créditos directos se presentan deduciendo el saldo de los mismos en el activo.

Por otro lado, la SBS mediante Resolución Nº. 041-2005 de enero de 2005, estableció las pautas para el uso de estándares mínimos prudenciales, respecto al otorgamiento de créditos en moneda extranjera, como un componente adicional para definir la capacidad de pago del deudor. En este sentido, a partir del 1 de julio de 2006, y adicionalmente a lo dispuesto en la Resolución SBS Nº. 808-2003, se deberán constituir provisiones por riesgo cambiario crediticio para los créditos directos y las operaciones de arrendamiento financiero en moneda extranjera calificados como normales; esta provisión se constituirá para cubrir el descalce de monedas entre los ingresos y obligaciones de los deudores.

**e| Transacciones en moneda extranjera e instrumentos financieros derivados**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se expresan en moneda peruana al cierre de cada mes utilizando el tipo de cambio fijado por la SBS a esa fecha. Las ganancias o pérdidas que resultan de reexpresar los activos y pasivos en moneda extranjera a las tasas de cambio vigentes a la fecha del balance general se registran en los resultados del ejercicio.



#### f| Inversiones negociables, disponibles para la venta y a vencimiento

La Caja deberá registrar inicialmente sus inversiones al costo de adquisición y posteriormente se deben valorizar según su clasificación. A través de la Resolución SBS No.1914-2004, de fecha 23 de noviembre de 2004, la SBS ha realizado algunas modificaciones y precisiones adicionales al Reglamento de Clasificación, Valorización y Provisiones de las Inversiones y al Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero, con el fin de armonizar en ciertos aspectos los criterios prudenciales con las prácticas contables internacionales. Esta norma ha entrado en vigencia a partir del 1 de enero de 2005.

Los criterios de valuación de las inversiones de acuerdo a su clasificación en los ejercicios 2007 y 2006 son como sigue:

- Negociables para intermediación financiera (trading).- Son aquellas inversiones mantenidas para su venta en el corto plazo, las cuales se actualizan diariamente al valor de mercado a través de su valorización individual, reconociendo las ganancias y pérdidas que se generan en el estado de ganancias y pérdidas.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

- Negociables disponibles para la venta.- Son aquellas inversiones que no se mantienen para la venta en el corto plazo ni se mantendrán a vencimiento. Las provisiones generadas por su valuación son registradas en una cuenta patrimonial de pérdidas por fluctuación de valor hasta que se produzca la venta de los títulos. Cuando los títulos son vendidos, las pérdidas originadas por el deterioro en su valor de mercado, previamente reconocidas como parte del patrimonio, son incluidas en el resultado del ejercicio. Del mismo modo, cuando la empresa supervisada considere que la caída en el valor de mercado o en el valor patrimonial no es de carácter temporal, deberá constituir las provisiones individuales respectivas afectando al resultado del ejercicio.

Los rendimientos de estas inversiones se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

Tratándose de valores representativos de deuda, las empresas deben actualizar mensualmente el valor contable de dichos instrumentos mediante el devengo del descuento o prima de capital.

- Financieras a vencimiento.- Son las inversiones que se ha decidido mantener a vencimiento y se registran a su costo de adquisición, el cual es ajustado afectando provisiones por disminuciones en la capacidad crediticia del emisor de manera individual. En este tipo de inversiones, como parte del costo y los resultados del período, se incluyen mensualmente los intereses devengados y la amortización del premio o descuento generado en su adquisición.

Las provisiones se registran por cambios en la capacidad crediticia del emisor de manera individual, análogamente al tratamiento de las colocaciones directas. Estas provisiones afectan directamente al resultado del ejercicio.

Cuando se vendan Inversiones Financieras a Vencimiento y la empresa vuelva a adquirir valores del mismo emisor, éstos no serán registrados en esta categoría en el plazo de un año, contado a partir de la fecha en que se produzca la venta, a menos que exista autorización expresa de la SBS.

La diferencia entre los ingresos recibidos por la enajenación de las inversiones en valores y su valor en libros se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

En cualquiera de los casos indicados anteriormente, si la SBS considera que es necesario constituir alguna provisión para cualquier inversión, dicha provisión será determinada en base a cada título individual y registrada en el resultado del ejercicio.

Al cierre del cuarto trimestre 2007, la Caja tiene Inversiones Negociables Disponibles para la venta y a vencimiento por un monto de S/. 12 236,563.36 nuevos soles. No tuvo para el cierre del ejercicio económico 2006.

#### **g| Inversiones permanentes**

Se registran de la siguiente forma:

- Las inversiones en acciones de otras empresas se contabilizan por el método de participación patrimonial.
- El valor patrimonial deberá estar determinado a satisfacción de la SBS. En el caso de valores que coticen en mecanismos centralizados de negociación, cuando su valor de mercado muestre una tendencia hacia la baja por causas consideradas no temporales, la SBS requerirá provisiones por fluctuación de valores por la diferencia entre el valor de mercado y el valor patrimonial.



#### **h| Inmuebles, mobiliario y equipo y depreciación**

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados y toda renovación y mejora se capitaliza únicamente cuando los desembolsos mejoran la condición del activo más allá del rendimiento estándar originalmente evaluado. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos son eliminados de las cuentas respectivas; de los activos cuya vida útil contable se haya extinguido se mantienen en libros, registrándose con un valor residual. Así mismo la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Los trabajos en curso y las unidades por recibir se registran al costo de adquisición. Estos bienes no se deprecian hasta que se encuentren operativos.

Los terrenos no se deprecian .La depreciación de los otros activos que conforman este rubro es calculado para asignar el costo durante su vida útil como sigue:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos y unidades de transporte	5
Grupos electrógenos	10

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente, para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo.

#### **i| Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados**

Los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados, se registran inicialmente al valor de adjudicación judicial, extrajudicial, valor de mercado o valor insoluto de la deuda, el que sea menor; reconociéndose a su vez una provisión equivalente al 20 por ciento del valor de adjudicación o recuperación del bien.

A través de la Resolución SBS N°1535-2005, de octubre de 2005, la SBS ha realizado algunas modificaciones y precisiones adicionales al Reglamento para el tratamiento de los Bienes Adjudicados, Recuperados y sus provisiones y al Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero; en consecuencia, la constitución y registro de provisiones para estos bienes ha sido modificada a partir de octubre de 2005.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la determinación de la provisión a registrar para estos bienes seguía los siguientes criterios:

- Bienes que no sean inmuebles.- Se constituía en la fecha de adjudicación, adicional a la provisión inicial, una provisión por la disminución del valor de realización del bien por debajo de su valor neto en libros. A partir de esta fecha, se empezaba a constituir una provisión mensual equivalente a un dieciochoavo del valor en libros del bien, neto de las provisiones anteriormente indicadas. Los bienes que no hubieran sido vendidos o entregados en arrendamiento financiero transcurridos dieciocho meses desde su recuperación o adjudicación debían ser totalmente provisionados.
- Bienes inmuebles.- Al finalizar el décimo segundo mes después de la adjudicación, la Caja debe obtener una tasación a valores de realización inmediata y constituir, de ser el caso, una provisión por desvalorización. En el caso que el valor de tasación resulte mayor que el valor neto en libros, no se reconoce dicho mayor valor. En adición, a partir del décimo tercer mes posterior a la adjudicación del bien, se constituyen provisiones mensuales uniformes equivalentes a un doceavo del valor neto en libros a esa fecha, hasta que el total de provisiones alcancen la totalidad de dicho valor.

A partir de octubre de 2005, la Caja debe recalcular el monto de la provisión acumulada a esa fecha y los nuevos requerimientos de provisiones, siguiendo los siguientes criterios:

- Bienes muebles.- Se constituirá mensualmente, a partir del primer mes de la adjudicación o recuperación de los bienes, una provisión equivalente a un dieciochoavo del costo en libros de los bienes, menos la provisión inicial registrada en la adjudicación, hasta alcanzar el cien por ciento del valor de adjudicación o recuperación de dichos bienes.
- Bienes inmuebles.- Se seguirá el siguiente criterio:
  - \* En el plazo de tres y medio años, se deberán constituir provisiones mensuales uniformes al vencimiento de cada mes, sobre el valor neto en libros obtenido el décimo octavo o décimo segundo mes, dependiendo si contaron con la prórroga aprobada por la SBS o



no, respectivamente, hasta completar un monto equivalente al cien por ciento del costo en libros de los bienes no vendidos.

- \* La actualización de las valuaciones de dichos bienes, cuya antigüedad no podrá ser mayor a un año, implicará necesariamente la constitución de provisiones por desvalorización, en caso el valor neto de realización del bien resulte inferior a su valor neto en libros. En caso el valor neto de realización sea mayor al valor neto en libros, no podrá reconocer contablemente el mayor valor.

De acuerdo con las normas de la SBS, el exceso de provisión que se determine por el recálculo de la provisión no puede ser reconocido como ingresos, debiendo utilizarse en el futuro para las provisiones que requieran los activos de la Caja.

#### **j| Intangibles**

Los intangibles incluidos en el rubro “Otros activos” del balance general, corresponden principalmente a las adquisiciones y desarrollo de software utilizado en las operaciones propias. Estos activos se amortizan siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada, que es de 5 años.

La vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de intangibles.

#### **k| Impuesto a la renta y participación a los trabajadores**

El impuesto a la renta y la participación a los trabajadores se calculan sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios y, en consecuencia, el registro contable del impuesto a la renta y la participación de los trabajadores se ha realizado considerando los principios de la NIC 12.

#### **l| Provisiones**

Se reconoce una provisión cuando la Caja tiene una obligación (legal) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación y, al mismo tiempo, es posible estimar su monto de una manera razonable. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

### m| Nuevos pronunciamientos contables

El Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) ha completado el proceso de revisión de las Normas Internacionales de Información Financiera, proceso que se conoce como el “Proyecto de Mejora” y ha emitido nuevas normas contables. Todas las revisiones de las NIC existentes y las nuevas NIIF emitidas tienen vigencia a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2005. A la fecha, las normas indicadas en el párrafo siguiente han sido aprobadas en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad y su aplicación es obligatoria en el Perú a partir del 1º de enero de 2006; sin embargo, debido a que estas normas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en el Manual de Contabilidad de la SBS, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros de la Caja, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación de su Manual de Contabilidad.

A continuación se presenta un resumen de los cambios que se han efectuado:

- Proyecto de Mejora del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés), que revisó varias NIC las cuales fueron la NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33 y 40 (revisadas en 2003) y la NIC 39 (revisada en 2004).
- En adición, como parte de la revisión de las normas relativas a combinaciones de negocios, que resultó en la emisión del NIIF 3 - Combinación de Negocios, también fueron revisadas las NIC 36 - Deterioro de activos y NIC 38 - Activos intangibles.
- Asimismo, se han emitido las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera: NIIF 2 - Pagos basados en acciones, (no aplicables en la entidad), NIIF 3 - Combinación de negocios, no aplicable en nuestro caso), NIIF 4 - Contratos de seguro, NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta (los cuales no son aplicables para esta entidad, por no contarlos) y operaciones descontinuadas, NIIF 6 - Exploración y evaluación de recursos minerales, que tampoco son de aplicación en nuestra entidad.

El 3 de febrero de 2006, el Consejo Normativo de Contabilidad, teniendo en consideración que se requiere un mayor estudio de los criterios técnicos, las circunstancias en algunas empresas para establecer su moneda funcional y la importancia que le otorgan los dispositivos legales y tributarios en el Perú a los estados financieros individuales; a través de su resolución No.038-2005-EF/93.01 acordó suspender la entrada en vigencia de la NIC 21 modificada hasta el 31 de diciembre de 2006, sin impedir su aplicación optativa en los términos indicados en la Resolución No.034-2005-EF/93.01; y mantener la aplicación en el país del método de participación patrimonial en la elaboración de los estados financieros individuales, para la valuación de las inversiones en subsidiarias y asociadas en adición a lo establecido en la NIC 27 y 28 (modificadas en 2003).



#### 4. 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 de 2007 y 2006, los tipos de cambio, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros para las transacciones en dólares americanos era:

	12-2007	12-2006
Tipo de Cambio Fijo dispuesto por SBS	2.996	3.196

##### Exposición al riesgo de cambio

Al 31 de diciembre de 2007, la entidad tenía moneda extranjera expuesta al riesgo de cambio, conforme se indica:

	Importe US\$(000)	Importe US\$(000)
ACTIVOS	86,870	76,888
PASIVOS	-86,818	-77,240
	+53	-352

El tipo de cambio para reflejar los activos y pasivos en moneda al 31 de diciembre de 2007 fue de S/. 2.996 y al 31 de diciembre de 2006 de S/. 3.196.

#### 5. FONDOS DISPONIBLES

Los fondos disponibles incluyen aproximadamente US\$ 11.73 millones y S/. 71.94 millones al 31 de diciembre de 2007 (US\$15.80 millones y S/. 92.64 millones al 31 de diciembre de 2006), que representan el encaje legal que la Caja debe mantener por las obligaciones con el público. Estos fondos están depositados en las bóvedas de la propia Caja, en el Banco Central de Reserva del Perú y en otros bancos y otras empresas del Sistema Financiero del país; asimismo, se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones vigentes.

Los fondos de encaje mantenidos en el BCRP no generan intereses, excepto por la parte del encaje exigible en moneda extranjera que exceda del encaje mínimo legal. De conformidad con el artículo 161º de la Ley Nº 26 y Circulares Nº 004-2004-EF/92, 005-2004-EF y 01-2004-EF/90 del Banco Central de Reserva del Perú, la Caja Municipal de Arequipa, está obligada a mantener un encaje mínimo legal del 6% en moneda nacional y del 20% en moneda extranjera. La composición de los fondos de encaje está integrada por el dinero en efectivo custodiado en bóveda de la Caja Municipal de Arequipa, y depósitos en cuenta corriente del BCRP.

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en nuevos soles y en dólares estadounidenses; generan intereses a tasas de mercado y son de libre disponibilidad excepto un depósito a plazo en el Interbank por S/. 7 millones y en el Scotiabank por S/. 7 millones. Al 31 de diciembre de 2007 la Caja mantiene los siguientes depósitos importantes:

Entidad	Tipo de Depósito	Importe S/.(millones)	Tasa %
Banco de Crédito del Perú	A Plazo	6.00	5.18
Banco Continental	A Plazo	20.00	5.20
Banco Scotiabank	A plazo	5.00	5.20

La composición de este rubro es como sigue:

Al 31 de diciembre de:			
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)	
Caja Oficina Principal, agencias y Fondo Fijo	15,777	12,096	
Bancos y otras empresas del sistema financiero	76,494	117,709	
Otras disponibilidades	14,824	13,337	
	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>	



## 6. FONDOS INTERBANCARIOS

La Caja Municipal de Arequipa, al 31 de diciembre de 2007, ha mantenido en el rubro Inversiones Negociables y a Vencimiento, Fondos Mutuos; los cuales se detallarán a continuación. Al 31 de diciembre de 2006, no se mantuvo saldo en dichos rubros.

	2007 S/.(000)
Fondos Mutuos – Banco de Crédito	4,191
Fondos Mutuos – Banco Continental	8,046
	<b>12,237</b>

## 7. COLOCACIONES, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
<b>Créditos directos</b>		
Créditos Vigentes	713,614	554,329
Créditos refinaciados	10,074	7,704
Créditos vencidos y en cobranza judicial	24,668	20,987
	<b>748,356</b>	<b>583,020</b>
<b>Más (menos)</b>		
Rendimientos devengados de créditos vigentes	10,325	7,966
Provisión para créditos de cobranza dudosa	(41,646)	(32,452)
<b>Total créditos directos</b>	<b>717,035</b>	<b>558,534</b>
 <b>Créditos indirectos</b>		
	1,326	1,121

Los créditos indirectos están compuestos por:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Operaciones contingentes</b>		
Avales y cartas fianzas	1,326	1,121
	<b>1,326</b>	<b>1,121</b>

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.

El crecimiento de la cartera bruta, en el año 2007 fue de 28.36%; y el de la cartera neta más rendimiento devengado de créditos fue de 28.38% respecto al año 2006. La cartera atrasada fue del orden del 3.29% del total de la cartera bruta con una cobertura de 168.78% sobre cartera atrasada.

Las entidades financieras en el Perú deben constituir su provisión para créditos de cobranza dudosa en base a la clasificación de riesgo indicada anteriormente y utilizando los siguientes porcentajes, según se trate de Créditos sin Garantías (CSG), Créditos con Garantías Preferidas

(CGP), Créditos con Garantías Preferidas de Muy Rápida Realización (CGPMRR) o Créditos con Garantías Preferidas Autoliquidables (CGPA):

Categoría de riesgo	CSG %	CGP %	CGPMRR %	CGPA %
Normal	1.00	1.00	1.00	1.00
Con problema potencial	5.00	2.50	1.25	1.00
Deficiente	25.00	12.50	6.25	1.00
Dudosos	60.00	30.00	15.00	1.00
Pérdida	100.00	60.00	30.00	1.00

## 8. CUENTAS POR COBRAR

En agosto del año 2006, se constituyó un fondo en fideicomiso con el FOCMAC, por S/.400,000, previa coordinación y autorización de la SBS, con la finalidad de apoyar a la CMAC Chincha. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de:			
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)	
<b>Cuentas por Cobrar</b>			
<b>Fideicomiso</b>			
Fideicomiso	400	400	
Intereses devengados generados por el Fideicomiso	94	55	
Provisión por Fideicomiso	(322)	(189)	
	<b>172</b>	<b>266</b>	
<b>Otras cuentas por Cobrar</b>			
Cuentas pagadas por cuenta de terceros	33	27	
Adelantos de sueldos	1	2	
	<b>34</b>	<b>29</b>	
<b>Total cuentas por Cobrar</b>	<b>206</b>	<b>295</b>	

## 9. BIENES RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS Y FUERA DE USO

A continuación se presenta la composición del rubro:

Descripción	VALOR EN LIBROS	
	Al 31 de diciembre de: 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	S/. 2,303	S/. 1,570
Menos: Provisiones para pagos adjudicados	(995)	(634)
<b>Total</b>	<b>1,308</b>	<b>936</b>

La entidad ha recibido en pago de créditos y se ha adjudicado, 65 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 ampliando hasta el 31 de marzo de 2006, el plazo para la tenencia de los bienes adjudicados y recuperados; que posteriormente con fecha 24 de enero de 2007, se amplió el tratamiento excepcional hasta el 31 de diciembre de 2007, según Resolución SBS N° 0087-2007.

## 10. INVERSIONES PERMANENTES

A continuación se presenta la composición del rubro:

Descripción	País	VALOR EN LIBROS	
		Al 31 de diciembre de: 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
FOCMAC (Fondo de Cajas Municipales)	Perú	1,060	1,060
<b>Total</b>		<b>1,060</b>	<b>1,060</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el rubro de inversiones permanentes corresponde a la Inversión en el fondo de cajas municipales de ahorro y crédito, por los depósitos efectuados.



## 11. INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2007, el rubro inmuebles maquinaria y equipo presenta la siguiente composición:

	Costo S/.(000)	Depreciación Acumulada S/.(000)	Costo Neto S/.(000)
Terrenos	1,911	-	1,911
Edificios y otras Construcciones	5,958	(1,208)	4,750
Instalaciones	2,750	(1,102)	1,648
Mobiliario y Equipo	5,493	(2,948)	2,545
Equipos de Cómputo	11,708	(6,473)	5,235
Vehículos	3,384	(2,298)	1,086
Maquinarias	328	(123)	205
<b>Inmueble, Mobiliario y Equipos</b>	<b>31,532</b>	<b>14,152</b>	<b>17,380</b>

Al 31 de diciembre de 2006, el rubro inmuebles maquinaria y equipo presenta la siguiente composición:

	Costo S/.(000)	Depreciación Acumulada S/.(000)	Costo Neto S/.(000)
Terrenos	1,911	-	1,911
Edificios y otras Construcciones	4,523	(1,059)	3,464
Instalaciones	2,398	(862)	1,536
Mobiliario y Equipo	4,988	(2,471)	2,517
Equipos de Cómputo	10,616	(4,364)	6,252
Vehículos	2,574	(1,756)	818
Maquinarias	180	(98)	82
Obras en Ejecución	19		19
<b>Inmueble, Mobiliario y Equipos</b>	<b>27,209</b>	<b>(10,610)</b>	<b>16,599</b>

## 12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el rubro de otros activos tuvo la siguiente composición:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
	\$/.(000)	\$/.(000)
Intangible	4,044	3,686
Amortización Acumulada de Gastos Amortizables	(1,508)	(885)
Bienes Diversos	10	10
Operaciones en Trámite	953	71
Pagos Anticipados	323	306
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidas	5,340	3,445
<b>Total</b>	<b>9,162</b>	<b>6,633</b>

## 13. DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

(a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los depósitos y obligaciones por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
	\$/.(000)	\$/.(000)
Ahorros, depósitos judiciales y administrativos	17	14
Ahorros, personas naturales y jurídicas	190,905	167,638
Plazos, personas naturales y jurídicas	277,936	243,332
Compensación por tiempo de servicios, personas naturales	59,668	50,223
Ahorros, entidades del sistema financiero	7,920	10,182
Plazos, entidades del sistema financiero	18,395	10,000
<b>Total I</b>	<b>554,841</b>	<b>481,389</b>



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

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Obligaciones por intereses de plazos fijos, personas naturales	22,245	19,276
Obligaciones por intereses de plazos fijos, entidades sistema financiero	466	169
<b>Total II</b>	<b>22,711</b>	<b>19,445</b>

- (c) Las otras obligaciones con el público que mantiene la caja, son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Órdenes de pago de gerencia	889	212
Obligaciones con instituciones recaudadoras; Essalud, AFP intereses de plazos fijos, entidades sistema financiero	2,074	1,905
Beneficios sociales de los trabajadores	365	405
Retenciones judiciales	12	
<b>Total III</b>	<b>3,340</b>	<b>2,522</b>
<b>Total I + Total II + Total III</b>	<b>580,892</b>	<b>503,356</b>

## 14. ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se mantuvieron los siguientes saldos en el rubro de adeudados:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
<b>Corto Plazo</b>		
Banco Scotiabank (5)	0	9,605
Cofide (2)	8,996	14,420
Bid (5)	0	271
Corporación Andina de Fomento (1)	5,846	5,246
KFW (4)	11,243	1,598
<b>Total</b>	<b>26,085</b>	<b>31,140</b>

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
<b>Largo Plazo</b>		
Banco Scotiabank (5)	11,995	
Banco Interbank (6)	9,032	9,605
Banco Continental (7)	6,014	
Cofide (2)	10,505	6,422
BID		
Corporación Andina de Fomento (1)	3,853	7,869
KFW (4)	18,738	
AECI (3)	3,597	3,837
SOLIDUS Investment Fund (8)	14,984	16,018
<b>Total</b>	<b>78,718</b>	<b>43,751</b>
<b>Total de Adeudados y Obligaciones Financieras</b>	<b>104,803</b>	<b>74,891</b>

- (1) Préstamos otorgado por la Corporación Andina de Fomento, devengó intereses bajo la tasa LIBOR + 2.15% para el préstamo otorgado el 25 de mayo de 2006 y que será cancelado durante el año 2007.
- Al 31.12.2007 se encontraban vigentes los préstamos otorgados con vencimiento hasta el año 2010 con una tasa de interés de LIBOR + 2.15%, no se ha entregado garantía.
- (2) Préstamo otorgados por COFIDE, en las modalidades de coficasa, capital de trabajo y recursos propios, con vencimiento hasta el año 2011, 2010 y 2009, respectivamente, devengan intereses diversos a tasa efectiva anual. En garantía de los préstamos se ha otorgado parte de la cartera de colocaciones. Las tasas son: Coficasa LIBOR + 3.75%, COFIDE Capital de trabajo 7.49% TEA, Capital de Trabajo-Rec. Propios 7.7% TEA.



- (3) Préstamo otorgado por la Agencia Española de Cooperación Internacional a doce años de plazo que vence en el año 2016, con 6 años de gracia, devenga intereses del 5.50% tasa nominal anual y no se ha entregado garantía.
- (4) Préstamo otorgados por la KFW, con una tasa de interés de 8.334%, tasa nominal anual, con un plazo de 4 años, tampoco se ha entregado garantía.
- (5) Pagaré otorgado por el Scotiabank Perú S.A.A. con un plazo de un año y 1 mes, a una tasa efectiva anual de 6.85%.
- (6) Pagaré otorgado por el Interbank con un plazo de 13 meses, vencimiento en el año 2008, a una tasa efectiva anual de 7.125%.
- (7) Pagaré otorgado por el Continental con un plazo de 13 meses, vencimiento en el año 2009 a una tasa efectiva anual de 6.90%.
- (8) Deuda subordinada adquirida con SOLIDUS INVESTMENT FUND el día 22.12.2006, a un plazo de 7 años, 11 meses y 10 días; vencimiento en 2014, devenga intereses con tasa efectiva anual de 10%.

## 15. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se mantuvieron los siguientes saldos en los rubros de Cuentas por Pagar, Provisiones y Otros Pasivos:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Cuentas Por Pagar</b>		
Cuentas por Pagar Diversas	1,486	950
Participaciones, Vacaciones y Remuneraciones	5,835	4,792
Proveedores	33	28
Primas al Fondo Seguro de Depósitos	533	498
<b>Total I</b>	<b>7,887</b>	<b>6,268</b>
<b>Provisiones</b>		
Provisiones para créditos contingentes	13	11
Provisiones para litigios y demandas	78	143
Provisiones para Continencias Tributarias	4,374	4374
<b>Total II</b>	<b>4,465</b>	<b>4,528</b>
<b>Otros Pasivos</b>		
Ingresos diferidos por adjudicados	212	132
Operaciones en trámite convenios	2,048	2,347
Comprobante de pago interno	986	62
<b>Total III</b>	<b>3,246</b>	<b>2,541</b>
<b>Total I + Total II + Total III</b>	<b>15,598</b>	<b>13,337</b>

## 16. PATRIMONIO NETO

### (a) Capital

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social de la Caja está representado por 96,599,704 acciones comunes suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción (78,255,162 de acciones comunes al 31 de diciembre de 2006).

### (b) Capital Adicional

Al 31 de diciembre de 2007, el capital adicional alcanza la cifra de S/. 182,447 nuevos soles, igual que al 31 de diciembre de 2007.

### (c) Reserva legal -

De conformidad con las normas legales vigentes, la Caja debe alcanzar una reserva legal no menor al 35 por ciento de su capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas, llegando a la cifra de S/. 20,487,339.13 nuevos soles. Al 31 de diciembre de 2006 la cifra alcanzó S/.16,410,773.98.

### (d) Resultado Neto del Ejercicio -

Al 31 de diciembre de 2007, se ha obtenido una utilidad neta después de cálculo de participaciones de los trabajadores e impuestos, que alcanza la cifra de S/. 46, 920,178. (A diciembre de 2006 se obtuvo una utilidad de S/. 40, 765,649).

### (e) Distribución de dividendos -

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2007, se acordó distribuir dividendos por S/. 18, 344,542 del período 2006.

### (f) Patrimonio efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el patrimonio efectivo de la Caja fue determinada de acuerdo con las normas legales vigentes de la siguiente manera:



	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Capital pagado	96,600	78,255
<b>Mas :</b>		
Donaciones	183	183
Reserva Legal	20,487	16,411
Reserva Deuda Subordinada Org. Financiero Interior	14,980	15,980
Provisiones genéricas para colocaciones de cobranza dudosa	6,910	5,317
<b>Total Patrimonio Efectivo</b>	<b>139,160</b>	<b>116,146</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos ponderados de los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio y el requerimiento patrimonial mínimo por riesgo de mercado aplicable a riesgo cambiario, determinados por la Caja, según las normas legales vigentes, ascienden aproximadamente a S/. 777,269.23 miles de nuevos soles y S/.14.17 miles de nuevos soles respectivamente (S/.607,671.91 miles de nuevos soles y S/.102.12 miles de nuevos soles respectivamente al 31 de diciembre de 2006), los cuales generan un ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado de 5.59 veces el patrimonio efectivo de la Caja Municipal de Arequipa (5.24 veces el patrimonio efectivo de acuerdo con las normas vigentes al 31 de diciembre del 2006). De acuerdo con la Ley de Banca y Seguros, esta relación no puede ser mayor a 11 veces.

## 17. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Caja Municipal de Arequipa está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 fue de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el impuesto a la renta calculado por la Caja Municipal de Arequipa en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la Declaración de Impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2003 a 2007 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Sin embargo, se encuentra en proceso de apelación ante el Tribunal Fiscal, el cálculo del Impuesto a la Renta del ejercicio 2000.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Caja, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales fiscalizaciones serían aplicados a los resultados que estos se determinen; sin embargo, en vista de la posición de la Administración Tributaria sobre el tema de los intereses en suspenso, la entidad ha provisionado un importe de S/. 4,374,019 los cuales ya han sido reparados tributariamente desde el año 2004, y no afectarían los resultados del año en que se realice la fiscalización, por si existiera fallo a favor de la Administración Tributaria sobre el tema, que según esta última entidad deben ser reconocidos como ingresos devengados; aunque no exista la posibilidad de recuperación de acuerdo al Manual de Contabilidad para las empresas del Sistema Financiero, las cuales se controlan en cuentas de orden.

Sin embargo, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

## 18. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses por Disponibles	3,813	2,548
Ingresaos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	5	
Ingresaos por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	72	
Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	187,268	150,799
Ingresaos por Cuentas por Cobrar	39	38
	<b>191,197</b>	<b>153,385</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Pùblico	29,577	24,190
Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismo	1,203	219
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	3,079	632
Intereses por Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exterior	4,071	1,446
Comisiones y Otros cargos por Obligaciones Financieras	156	148
Diferencia de cambio por Operaciones Varias	14	2,743
Primas para el Fondo Seguro de Depósitos	2,071	1,890
	<b>40,171</b>	<b>31,268</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>151,026</b>	<b>122,117</b>



## 19. PROVISIÓN PARA COLOCACIONES DE COBRANZA DUDOSA, NETA

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Provisiones para incobrabilidad de créditos	21,342	13,053
Reversión de provisión de incobrabilidad de créditos de ejercicios anteriores	(2,097)	(935)
<b>Total</b>	<b>19,245</b>	<b>12,118</b>

## 20. COMISIONES POR SERVICIOS FINANCIEROS

A continuación se presenta la composición del rubro:

Ingresos por Servicios Financieros	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Ingresos por Cartas Fianzas	39	42
Ingresos por Remate	2	1
Ingresos por Colocaciones	673	597
Ingresos por Duplicado de Tarjeta	52	24
Ingresos por Talonarios de Órdenes de Pago	2	1
Ingresos por Estado de Cuenta	3	
Ingresos por Órdenes de Pago Rechazadas	2	
Cargo por Búsqueda de Embargo	5	5
Comisión por Cheque Depósito en otra plaza	4	5
Otros Ingresos por Servicios Financieros	546	485
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>1,328</b>	<b>1,160</b>

Gastos por Servicios Financieros	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Gastos por Mantenimiento de Cuentas Corrientes	22	19
Gastos por Tarjeta de Débito	1	
Gastos por Transferencias	83	80
Gastos por Otros Servicios Financieros	602	527
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>708</b>	<b>626</b>

## 21. OTROS INGRESOS NO FINANCIEROS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

Otros Ingresos no Financieros	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Ingresos extraordinarios	804	1,530
Ingresos por venta de bienes fuera de uso	18	1
Ingresos de ejercicios anteriores	3,703	3,716
<b>Total Otros Ingresos no Financieros</b>	<b>4,525</b>	<b>5,247</b>

Otros Gastos Operativos	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Gastos de Ejercicios Anteriores	651	383
Gastos Extraordinarios	399	510
Gastos por Recuperación de créditos (bs, adjudicados)	254	106
<b>Total Otros Gastos Operativos</b>	<b>1,304</b>	<b>999</b>



## 22. GASTOS DE PERSONAL Y DIRECTORIO

A continuación se presenta la composición del rubro:

Gastos de Personal	Al 31 de diciembre de:	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Remuneraciones	16,041	12,432
Bonificaciones y Asignaciones	2,928	1,464
Gratificaciones	2,919	2,303
Vacaciones	1,633	1,257
Seguro de Vida y Accidentes de Trabajo	66	53
Seguridad y Previsión Social	2,001	1,538
Compensación por Tiempo de Servicios	1,652	1,478
Refrigerio, Uniformes, Asistencia Médica, Capacitación, Viáticos, Otros.	3,300	2,478
Gastos de Directorio (Dietas, Viáticos, Gastos de Viaje, Capacitación)	301	381
<b>Total de Gastos de Personal y Directorio</b>	<b>30,841</b>	<b>23,384</b>

## 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La NIC 32, que fue oficializada mediante Resolución del Consejo Normativo de Contabilidad N° 023-2001-EF/93.01 (01 de junio de 2001), con vigencia a partir del 01 de enero de 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 liquido, 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 financieras 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.

## 24. EVOLUCIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Caja Municipal de Arequipa se relacionan principalmente a la intermediación financiera. La Caja recibe depósitos de sus clientes a tasas fijas, a diversos plazos, con la intención de obtener una rentabilidad, invirtiendo estos fondos en activos de calidad (rentables y seguros).

La Caja busca obtener márgenes de interés por sobre el promedio del mercado, a través de la colocación de préstamos en la variedad de productos de crédito con que contamos (MES Hipotecario,



Consumo, Comercial). La exposición está representada no sólo por préstamos directos, sino también por créditos indirectos que otorga, como cartas fianza.

La Caja afronta riesgos derivados de las operaciones que realiza, es por eso, que la mitigación de estos riesgos es una preocupación constante de la institución, siendo los principales riesgos a los que está expuesta los siguientes: riesgo de mercado, liquidez, tipo de cambio, crediticio y de operaciones.

- **Riesgo de Mercado**

La Caja Municipal de Arequipa como toda entidad financiera se encuentra expuesta a riesgos de mercado que surgen de las posiciones en tasas de interés, tipos de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra expuesto a los movimientos generales y específicos del mercado.

La Caja aplica la metodología de “Valor en Riesgo” para calcular el riesgo cambiario de las posiciones en moneda extranjera, y la pérdida máxima esperada en base a supuestos de una variedad de cambios en las condiciones del mercado. Adicionalmente se utilizan indicadores de Ganancias en Riesgo y Valor Patrimonial para monitorear el riesgo de tasa de interés, estas prácticas así como los límites establecidos por la Gerencia permiten a la institución tomar medidas preventivas que minimicen las posibles pérdidas.

- **Riesgo de Liquidez**

La Caja Municipal de Arequipa cuenta con recursos en efectivo y fondos necesarios para cubrir necesidades de efectivo (retiros, órdenes de pago, préstamos en efectivo etc.); así mismo se cuenta con controles que permiten estimar el movimiento diario de las cuentas de los clientes y con planes de contingencia ante falta de liquidez, que se activan ante variaciones significativas en las brechas que podrán ser cubiertas con adeudados previamente contratados.

El procedimiento para el control del calce de las brechas en las bandas temporales, es una actividad que se realiza en forma continua, determinando los descalces por plazos de vencimiento de depósitos y calzándolos con los montos recuperados de los créditos otorgados. Ante cualquier variación se cuenta con recursos en efectivo para cubrir posibles descalces negativos.

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

La Caja Municipal de Arequipa como toda entidad financiera está expuesta a los efectos de la fluctuación del tipo de cambio del dólar americano (única moneda extranjera con la que trabaja) dichas fluctuaciones afectan las posiciones financieras de la institución, por lo que se fijan límites internos de nivel de exposición a fin de evitar pérdidas considerables por tipo de cambio. La Caja

ha logrado reducir su posición de cambio, lo cual ha contribuido a la mitigación del riesgo de pérdidas derivadas de la volatilidad cambiaria.

- **Riesgo Crediticio**

El mayor riesgo que afronta la Caja Municipal de Arequipa es el riesgo crediticio, ya que este riesgo mide la posibilidad de que el cliente que contrata un crédito con nuestra institución no pueda cumplir con el pago del crédito a su vencimiento.

Existe muchas formas de minimizar el impacto de no pago de los créditos y la Caja aplica varias formas de mitigación; entre ellas la aplicación de provisiones obligatorias y voluntarias, sobre la cartera de créditos.

Los cambios significativos de la economía podrían incrementar el riesgo crediticio, la aplicación de controles como estructura de cartera, niveles de sobre endeudamiento, concentración de cartera, entre otros, permiten a la Caja establecer medidas claras para controlar los niveles de morosidad.

La exposición al riesgo crediticio es administrada por la Caja a través del análisis continuo de la capacidad de pago de sus deudores así como el seguimiento aplicado por los analistas de créditos a la cartera producto de la tecnología crediticia de la Caja.

Otra forma de mitigación de la exposición al riesgo es la aplicación de garantías tanto personales como institucionales, no obstante una gran parte de nuestra cartera está respaldada por garantías no preferidas, motivo por el cual el seguimiento eficaz de los signos de morosidad se constituyen en señales de alerta a considerar; cabe precisar que la Caja presenta índices bajos de morosidad comparados con el mercado sin que nuestra entidad venda cartera en alto riesgo.

- **Riesgos Operativos**

La Caja Municipal de Arequipa viene presentando riesgos producto de las actividades inherentes del negocio de intermediación, es así que dichas exposiciones son controladas mediante la medición continua del riesgo operativo, el que se divide en riesgos asociados a tecnología de la información, personas, eventos externos y de procesos internos.



PUNO

Lago Titicaca

Titicaca Lake



## NOTION OF INDEPENDENT AUDITORS



*Cabanillas & Asociados S.C.*

Auditores, Asesores y Consultores

To the Stockholders and to the Members of the Board of

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

We have audited the General Statement of the **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE AREQUIPA S. A. - CMAC AREQUIPA S.A.** that corresponds to the general statement to December 31, 2007 and 2006, and the corresponding Profits and Losses Statements, the Net Equity Changes, and the Cash Fluxes, for the years ended at those dates, as well as the summary of significant accounting policies and other explaining notes.

#### **Management Responsibility over the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and reasonable presentation of such financial statements according to the accounting principles generically accepted in Perú. This responsibility includes; to design, implant and maintain the pertinent internal control in the preparation and reasonable presentation of the financial statements. These are to be free of erroneous representations of relative importance; both as a result of fraud or error on selecting and applying the appropriate accounting policies; and to bring into action reasonable accounting estimates according to the circumstances.

#### **Responsibility of the Auditor**

Our responsibility consists in expressing an opinion on such financial statements based on our auditing, which was made according to the auditing norms generally accepted in Perú. 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 erroneous representations of relative importance.

An auditing includes the execution of procedures in order to obtain auditing evidence on the balances and the publication of the information presented in the Financial Statements. The selected opinions depend on the auditor judgement, which includes a risk assessment of the financial statements for any erroneous representation of relative importance, both as result of fraud or error. While making this risk assessment, the auditor took into consideration the company's pertinent internal control in the preparation and reasonable presentation of the financial statements in order to design auditing procedures according to the circumstances. This is not done with the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control of such statements. An auditing also includes the assessment of the accounting principles and of the significant estimates made by the Management to see if these are reasonable; as well as, an assessment of the general presentation of the Financial Statements.

We consider the auditing evidence obtained is appropriate and sufficient to provide a basis for our auditing opinion.

#### **Opinion**

In our opinion, the enclosed Financial Statements, introduce reasonably, among all the significant aspects, the financial situation of the CMAC AREQUIPA S. A. as of December 31, 2007 and 2006; the results of their operations and cash fluxes, for the years ended at those dates, all these in accordance to the norms of accounting established by the Bank, Insurance and AFP Super Intendance (SBS) for financial institutions in Perú.

Lima, March 14, 2008

COUNTERSIGNED BY

  
ABDIAS CABANILLAS QUIROZ  
Certified Public Accountant / Register N° 1366

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

**GENERAL STATEMENT**

To December 31, 2007

(Notes 1, 2 and 3)

(Expressed in thousands of New Soles)

ASSETS	AS OF DECEMBER 31		LIABILITIES	AS OF DECEMBER 31	
	2007	2006		2007	2006
<b>AVAILABLE FUNDS (Note 5)</b>	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>	<b>OBLIGATIONS TO THE PUBLIC (Note 13)</b>	<b>554,111</b>	<b>483,006</b>
Cashier's Office, Branches and Headquarters	15,777	12,096	In-sight Obligations	906	226
Financial Institutions	76,494	117,709	Obligations for Savings Accounts	190,905	167,638
Others	14,824	13,337	Obligations for Term Accounts	337,604	293,555
<b>NEGOTIABLE AND DUE INVESTMENTS (Note 6)</b>	<b>12,237</b>		Varied	24,696	21,587
<b>CREDIT PORTFOLIO (Note 7)</b>	<b>717,035</b>	<b>558,534</b>	<b>DEPOSITS OF ENTERPRISES IN THE FINANCIAL SYSTEM (Note 13)</b>	<b>26,781</b>	<b>20,350</b>
Current Credits	713,614	554,329	Savings Deposits	7,920	10,182
Refinanced Credits	10,074	7,704	Term Deposits	18,395	10,000
Overdue and In Judicial Collection Credits	24,668	20,987	Varied	466	168
Mortgage Credits	0	0	<b>INDEBTED AND FINANCIAL OBLIGATIONS (Note 14)</b>	<b>104,803</b>	<b>74,891</b>
Performance Deserved from Credits	10,325	7,966	In the short-term	26,085	31,140
Minus: Provision for Non-Receiveable from Credits	-41,646	-32,452	In the long-term	78,718	43,751
and Interest Collected in Advance			<b>OTHER LIABILITIES (Note 15)</b>	<b>15,598</b>	<b>13,338</b>
<b>ACCOUNTS PAYABLE (Note 8)</b>	<b>206</b>	<b>295</b>	Other Accounts Payable	7,887	6,269
<b>ADJUDGED GOODS (Note 9)</b>	<b>1,308</b>	<b>936</b>	Provision for Contingency Credits	4,465	4,528
Received Goods, Payable and Adjudged	2,303	1,570	Other Liabilities	3,246	2,541
Minus: Provisions	-995	-634	<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>701,293</b>	<b>591,585</b>
<b>PERMANENT INVESTMENTS (Note 10)</b>	<b>1,060</b>	<b>1,060</b>	<b>NET EQUITY (Note 16)</b>		
<b>REAL STATE, FURNITURE AND EQUIPMENT (Note 11)</b>	<b>17,380</b>	<b>16,599</b>	Social Principal	96,600	78,255
Real State, Furniture and Equipment	31,532	27,209	Additional Principal	183	183
Net Accumulated Depreciation	-14,152	-10,610	Reserves	20,486	16,410
<b>OTHER ASSETS (Note 12)</b>	<b>9,162</b>	<b>6,633</b>	Accumulated Results	46,920	40,766
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>865,483</b>	<b>727,199</b>	<b>TOTAL NET EQUITY</b>	<b>164,189</b>	<b>135,614</b>
<b>ACCOUNTS OF ORDER</b>			<b>TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY</b>	<b>865,482</b>	<b>727,199</b>
Contingency Debtor Accounts	137,617	136,214	<b>ACCOUNTS OF ORDER</b>		
Accounts of Order Debtor	1,597,844	1,217,238	Contingency Creditor Accounts	137,617	136,214
Counter Accounts for Accounts of Order	1,135,056	1,056,342	Accounts of Order Creditor	1,597,844	1,217,238
	<b>2,870,517</b>	<b>2,409,794</b>	Counter Accounts for Accounts of Order	1,135,056	1,056,342
				<b>2,870,517</b>	<b>2,409,794</b>

The Enclosed Notes are part of the Financial Statements.

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

**EARNINGS AND LOSSES STATEMENT**

To December 31, 2007

(Notes 1, 2 and 3)

(Expressed in thousands of New Soles)

	From January 01 to December 31,	
	2007	2006
<b>FINANCIAL REVENUE (Note 18)</b>	<b>191,197</b>	<b>153,385</b>
Interest on Available	3,813	2,548
Revenue for Negotiable and Due Investments	5	-
Revenue for Valuation on Negotiable and Due Investments	72	-
Interest and Commissions on Credit Portfolio	187,268	150,799
Revenue for Accounts Payable	39	38
<b>FINANCIAL EXPENSES (Note 18)</b>	<b>-40,171</b>	<b>-31,268</b>
Interest and Commissions on Obligations to the Public	-29,577	-24,190
Loss for Valuation on Negotiable and Due on Investments	-	-
Interest on Deposits of Enterprises from the Financial System	-1,203	-220
Interest on Indebted and on Obligations on the Financial System	-7,150	-2,078
Commissions and other Charges on Financial Obligations	-156	-147
Difference on Exchange Rate on Varied Operations	-14	-2,743
Premium for the Insurance Deposit Fund	-2,071	-1,890
<b>GROSS FINANCIAL MARGIN</b>	<b>151,026</b>	<b>122,117</b>
<b>PROVISIONS FOR NON COLLECTABLE CREDITS</b>	<b>-19,245</b>	<b>-12,118</b>
Provisions for non Collectable Credits of the Term	-21,342	-13,053
Provisions for non Collectable Credits of Previous Terms	2,097	935
<b>NET FINANCIAL MARGIN</b>	<b>131,781</b>	<b>109,999</b>
<b>OTHER REVENUE</b>	<b>4,549</b>	<b>5,409</b>
Extraordinary Revenue (Note 21)	423	1,021
Previous Operations Revenue (Note 21)	3,052	3,333
Net Revenue (Net Expenses) on Credit Collection (Note 21)	-254	-106
Revenue for Financial Services (Note 20)	1,328	1,161
<b>OTHER EXPENSES</b>	<b>-64,242</b>	<b>-52,048</b>
General Expenses	-27,793	-22,315
Personnel and Board of Directors Expenses (note 22)	-30,841	-23,384
Depreciation and Amortization	-4,761	-3,764
Provision on Adjudged Goods and Contingencies	-139	-1,959
Expenses for Financial Services (Note 20)	-708	-626
<b>RESULT OF THE PERIOD BEFORE SHARING AND TAXES</b>	<b>72,088</b>	<b>63,360</b>
Legal Distribution of Net Income	-3,757	-3,372
Income Tax	-21,411	-19,222
<b>NET PROFIT</b>	<b>46,920</b>	<b>40,766</b>

The Enclosed Notes are part of the Financial Statements.

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

**CHANGES TO NET EQUITY STATEMENT****To December 31, 2007**

(Notes 1, 2 and 3)

(Expressed in thousands of New Soles)

CONCEPT	SOCIAL PRINCIPAL	ADDITIONAL PRINCIPAL	LEGAL RESERVE	ACCUMULATED RESULTS	TOTAL
<b>Balance as of January 1, 2006</b>	<b>61,437</b>	<b>183</b>	<b>12,674</b>	<b>37,373</b>	<b>111,667</b>
Profit Transfers for Period 2005			3,737	-3,737	0
Profit Transfers for Period 2005			16,818	-16,818	0
Profit Capitalization	16,818		-16,818		0
Grant to the Provincial Council of Arequipa				-16,818	<b>-16,818</b>
Net Profit for the Period				40,766	<b>40,766</b>
<b>Balance as of December 31, 2006</b>	<b>78,255</b>	<b>183</b>	<b>16,411</b>	<b>40,766</b>	<b>135,615</b>
Profit Transfers for Period 2006			4,076	-4,076	0
Profit Transfers for Period 2006			18,345	-18,345	0
Profit Capitalization	18,345		-18,345		0
Grant to the Provincial Council of Arequipa				-18,345	<b>-18,345</b>
Net Profit for the Period				46,920	<b>46,920</b>
<b>Balance as of December 31, 2007</b>	<b>96,600</b>	<b>183</b>	<b>20,487</b>	<b>46,920</b>	<b>164,190</b>

The Enclosed Notes are part of the Financial Statements.

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

## CASH FLUX STATEMENT

To December 31, 2007

(Notes 1, 2 and 3)

(Expressed in thousands of New Soles)

	AS OF DECEMBER 31,	
	2007	2006
<b>CONCILIATION OF NET RESULTS TO CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM OPERATIONAL ACTIVITIES</b>		
<b>OPERATIONAL ACTIVITIES</b>		
Net Results for the Period	46,920	40,766
Depreciation and Amortization	4,761	3,764
Provision on Credit Portfolio	21,342	13,054
Other Provisions	2,290	3,770
(-) Interest, Commissions and other Receivable Accounts	-45	61
(-) Interest, Commissions and other Payable Accounts	-17,556	-32,046
(+) Other Liabilities	705	655
(-) In other Assets	-3,739	-840
(-) Provisions	-67	-102
<b>A : INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM OPERATIONAL ACTIVITIES</b>	<b>54,611</b>	<b>29,082</b>
<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>		
Real State, Furniture and Equipment Purchases	-4,333	-7,381
Other Non Financial Assets Sales	525	882
<b>B : INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>	<b>-3,808</b>	<b>-6,499</b>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>		
Net Increase (Decrease) in Deposits and Obligations	106,626	137,341
Net Increase (Decrease) in Loans from Banks and Correspondents		0
Net Increase (Decrease) on the Credit Portfolio	-181,239	-128,169
Net Increase (Decrease) on Investments	-12,237	0
<b>C : INCREASE (DECREASE) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>-86,850</b>	<b>9,172</b>
<b>NET INCREAE (DECREASE) FROM CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-36,047</b>	<b>31,755</b>
<b>CASH BALANCE AND EQUIVALENT AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	<b>143,142</b>	<b>111,387</b>
<b>CASH BALANCE AND EQUIVALENT AT THE END OF THE PERIOD</b>	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>

The Enclosed Notes are part of the Financial Statements.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

To December 31, 2007 and 2006

### 1. EMISSION OF FINANCIAL STATEMENTS

The Management of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, on date January 15, 2008 approved the Financial Statements to December 2007 and on date January 22, 2008, the Board of Directors approved such documents.

### 2. OPERATIONS

The Caja Municipal de Ahorro y Crédito S.A. (from now on "La Caja" or "La Caja Municipal de Arequipa") is a financial company with its own juridical person by means of public law which acts as an anonymous partnership and has economic, financial and administrative autonomy; and its continuance is indefinite. It was authorized by a resolution of the Bank and Insurance Super Intendance No. 042-86 on January 23, 1986.

The operations of "La Caja" are regulated by the General Law of the Financial and the Insurance Systems and the Organic Law of the Bank and Insurance and AFP Super Intendance (from now on "Law of Banks, Insurance and AFP") - Law No. 26702. It is also regulated by which is normed in the Supreme Decree No. 157-90-EF on May 28, 1990. It is authorized to operate as a Caja Municipal of Saving and Credits by the Bank and Insurance Super Intendance according to legal regulations in force in Perú. "La Caja" is empowered to receive deposits from third parties and to invest these along with its earned principal, in allocations and in the acquisition of values; as well as to grant bail, securities and guarantees, and to accomplish all kinds of operations in financial mediation and other activities allowed by law.

The main branch of the CMAC AREQUIPA is located at La Merced No. 106 – downtown Arequipa. To December 31, 2007, "La Caja" had 1,055 employees (691 in payroll formats and 364 by labor mediation), in 33 branch offices at national level. (To December 31, 2006 "La Caja" had 938 employees - 546 in payroll formats and 392 by labor mediation in 29 branch offices).

### 3. MAIN ACCOUNTING PRINCIPLES

In the preparation and presentation of the attached financial statements "La Caja" management has observed the fulfillment of the in force SBS norms in Perú from December 2006 to December 31, 2007. Following, the main accounting principles used in the preparation of the financial statements of "La Caja":



## a| Presentation basis, use of estimates and accounting changes

### Presentation Basis and estimated uses

The attached financial statements have been prepared in new soles from the Accounting Registration Formats of La Caja, according to the SBS norms, and, in a suppletory way, to the International Norms of Financial Information - NIIF made official in Perú and, in force to December 31, 2007 and December 31, 2006.

The preparation of the financial statements requires that Management make estimates, which affect the reported figures of assets and liabilities, of revenue and expenses, and the exposition to significant events in the notes to the financial statements. The final results could differ from such estimates. The most significant estimates in regard to the attached financial statements correspond to the provision for allocations for doubtful collections, the appraisal of investments, the provision for realizable goods, received in payment and adjudged, whose accounting criteria are described in these notes.

## b| Financial Instruments

The financial instruments are classified in assets, liabilities or equity according to the substance of the contract agreement that originated those. The interest, dividends, earning and losses generated by a financial instrument classified as an asset or a liability are registered as revenue or expenses. The financial instruments are compensated when La Caja has the legal right of compensating them and the Management has the intention of canceling them over a net basis or to cash/realize upon the asset or to cancel the liability simultaneously.

The financial assets and liabilities presented in the general statement correspond to the available, the negotiable and due investments, the allocations, the accounts payable, the permanent investments and the liabilities in general; except for the differed liability for workers participation and for income tax. Besides, all the derived products and the indirect credits are also considered financial instruments.

## c| Acknowledgement of Revenue and Expenses

The revenue and expenses by interest are recognized in the results of the period in which they are rewarded, in function of the time they are in force by the operations that generate them and the free interest rates agreed by the clients; except in the case in which the interest generated by refinanced, overdue or in judicial collection credits; as well as the credits classified in the



categories of doubtful and lost, which interest rates are recognized as earned while they are being collected. When the Risk Unit determines that the financial condition of the debtor has improved and the allocation is reclassified into another category such as normal or with potential problems, the interest rates are recognized again on the basis of the rewarded.

The revenues by interest rates include the performance over the fixed rate investments and the negotiable values, as well as the acknowledgement of the discount and the premium on the financial instruments.

The commissions for financial services are recognized as revenue when they are received. The other types of revenue and expenses are recognized as earned or incurred in the period in which they are rewarded.

#### d| Allocations

The direct allocations are registered when the disbursement in favor of the client's funds has been made. The indirect allocations (contingencies) are registered when the documents that support such credit availability are emitted. Besides, it is considered as refinanced, the loans that change their previous payment schedules due to difficulties on the part of the debtor.

The provision for doubtful collection credits is determined by the Risk Unit following the criteria established by the SBS. According with these criteria, the Internal Control Entity makes reviews and analysis of the credit portfolio periodically. It classifies the portfolio in the categories of normal, with potential problems, deficient, doubtful or lost; depending on the level of risk of non-fulfillment, the payment of each loan is then calculated.

In the case of the commercial credits, the classification takes several factors into consideration, such as the payment experience for the specific loan, the history of commercial relationships with the management of the debtor, the history of the operations, the payment capability and the funds availability of the debtor, the situation of the collateral and the guarantees, the analysis of the financial statements of the debtor, the risk of the debtor in other financial institutions of the market,; and any other relevant factor. In the case of loans to micro enterprises, consumption and mortgages, the classification is made upon the basis of tardiness of the payments.

According to such norms, the provision is calculated by the corresponding classification and considering the specific percentages. These in turn, change if the credits are supported or not by



preferred self - settling guarantees (cash deposits and the rights to credits letters), or preferred guarantees of very quick realization (instruments of public debt emitted by the Central Government, furniture values for the determination of the selective index of the Stock Market in Lima, among others), or preferred guarantees (first pledge on financial instruments or movable or non movable goods, first agricultural or mining pledge, credit insurance for exports, among others); these are considered at their estimated value of realization, an such is determined by independent appraisers. In the same manner, for the calculation of the provision the classification of the guarantor or endorser must be considered, in the case the credit would have the subsidiary responsibility of an enterprise of the financial or insurance system (credits affected by substitution of credit counterpart).

The provision for losses from the allocation portfolio also covers the estimated losses for the credits with problems that have not been identified specifically. The provisions for the direct credits are presented subtracting the balance of such in the assets.

On the other hand, the SBS by means of Regulation No. 041-2005 on January, 2005, established the parameters for the use of prudential minimum standards, in regard to the granting of credits in foreign currency, as an additional component to define the payment capability of the debtor. In this sense, from July 1, 2006, and additionally to what was stipulated in Regulation No. SBS 808-2003; provisions must be constituted for money exchange risk for direct credits and the operations of financial leasing in foreign currency classified as normal. This provision is constituted to cover the wedge in currency between the revenue and the obligations of the debtors.

#### e| Foreign Currency Transactions and Derived Financial Instruments

The assets and liabilities in foreign currency are registered at the exchange rate on the date of the transaction and they are expressed in Peruvian currency at the end of each month using the exchange rate fixed by the SBS at such date. The profits or losses that result from expressing the assets and liabilities in foreign currency at the in force exchange rates on the date the general statements are registered in the results of the term.

**f| Negotiable Investments, available for sale and due**

La Caja must register initially its investments at the acquisition cost and lately, this must be appraised according to classification. By means of SBS Regulation No. 1914-2004, on November 23, 2004, the SBS has made some modifications and limitations to the Regulation, for the Classification, Appraisals and Provisions for Investments, and to the Accounting Manual for Enterprises of the Financial System with the objective of bringing together in harmony, certain aspects of prudential criteria with the international accounting practices. This norm has been in force since January 1, 2005.

The appraisal criteria for investments according to its classification on the terms 2007 and 2006 are as follows:

- Negotiable for financial mediation (trading). These are such investments as those maintained for their sale in the short term, which are updated daily at their market value by means of individual appraisal, recognizing the profits and losses these, in turn, generate in the profits and losses statements.

The performance of such investments are recognized when they are awarded and the dividends when these are declared.

- Negotiable available for sale. These are investments that are not maintained for sale in the short term nor when they are due. The provisions generated by their appraisals are registered in an equity account of losses for value fluctuations until the sale of the titles. When the titles are sold, the losses originated by the deterioration of their value in the market, previously recognized as part of the equity, are included in the results of the term. In the same way, when the supervised enterprise considers that their fall in the market value or the equity value is not of a temporary character, it must constitute the respective individual provisions affecting the results of the term.

The performance of these investments are recognized when they are awarded and the dividends when these are declared.

When the values are representative of debt, the enterprises must update, in a monthly basis, the accounting value of such instruments by means of awarding the discount or the premium of the principal.



- Financials due. These are the investments that have been decided to maintain until they reach maturity and they are registered at the cost of acquisition. This cost is adjusted affecting provisions for any decrease in the credit capability of the issuing institution in an individual way. In this type of investments, as part of the cost and the results of the term, the awarded interest and the entailment of the award or discount generated by their purchase, are included monthly.

The provisions are registered for changes in the credit capability of the issuer in an individual manner, analogically to the treatment of direct allocations. These provisions directly affect the results of the term

When the Financial Investments Due are sold and the enterprise will again purchase values from the same issuer, these will not be registered in this category during the term of a year, considered from the date in which the sale is made, unless there is an express authorization by the SBS.

The difference in the received revenue for the alienation of the investments in value and in their value in the books is recognized in the profits and losses statement.

In any of the cases mentioned previously, if the SBS considers necessary to constitute a provision for any investment, such provision will be determined in the basis of every individual title and will be registered in the results of the term.

At the end of the fourth quarter 2007, La Caja Available Negotiable Investments for sale and for maturity made up an amount of 12 236,563.36 new soles. This did not exist at the end of the 2006 term.

#### **g| Permanent Investments**

These are registered in the following way:

- The investments in stock from other enterprises are accounted by means of the method of equity participation.
- The equity value must be determined at entire satisfaction of the SBS. In the case of values that are quoted in centralized mechanisms of negotiation, when their market value shows a downward tendency for causes considered not be temporary, the SBS will require provisions for value fluctuations on the difference between the market value and the equity one.

## **h| Real State, Furniture and Equipment Depreciation**

The Real State, Furniture and Equipment Depreciation are registered at their purchase cost minus the accumulated depreciation. The maintenance and repair costs are charged to the results and any improvement or renewal is capitalized only when the disbursement improves the condition of the asset beyond the standard originally appraised. The cost and the corresponding accumulated depreciation of the assets sold are eliminated of the respective accounts. For the assets which accounting useful life has ended, they are maintained in books, and are registered at a residual value. In the same manner, the generated profit or loss is included in the results of the term.

The works, which are underway and the units to be received are registered at their acquisition cost. These goods are not depreciated until they get to be operational.

The real state is not depreciated. The depreciation of other assets included in this item is calculated to assign its cost along its useful life as follows:

	YEARS
Buildings and other structures	33
Installations	10
Furniture and others	10
Computing Equipment	4
Transport Units and Equipment	5
Generators	10

The useful life and the method of depreciation are reviewed periodically, to make sure the method and the period of depreciation are consistent with the economical benefit and the life expectancies of the accounts for Real State, Furniture and Equipment.

## **i| Realizable Goods, Receivable, and Adjudged**

The realizable, receivable, and adjudged goods, are registered initially at their judicial or extra judicial adjudged value, its market value or its assigned value of debt; the one which is lower; recognizing at the time a provision equivalent to the 20 % of the adjudged or recovery value of the good.



By means of SBS Regulation No. 1535-2005, on October 2005, the SBS has made some additional modifications and limitations to the Regulation for the Treatment of Adjudged or Recovered Goods and their provisions and to the Accounting Manual for the Enterprises of the Financial System. In consequence, the constitution and registration of provisions for these goods has been modified from October 2005.

To December 31, 2007, the determination for the provision to be registered for such goods, went according to the following criteria:

- Goods which are not movable. It was constituted on the date of purchase, additional to the initial provision, a provision for the decrease in the realization value of the good for its net value in the books. From that date on, a monthly provision was constituted equivalent to an eighteenth of the good's value in the books, net of the provisions previously mentioned. The goods which were not sold or given in financial leasing after eighteen months from its recovery or adjudgement must be totally included in the provisions.
- Goods which are movable. At the end of the twelfth month after the adjudgement, La Caja must obtain an appraisal at values of immediate realization and to constitute, if the case were such, a provision for their devaluation. In the case the appraisal value results higher than the net value in books, such higher value is not recognized. In addition, from the thirteenth month after the adjudgement of the good, monthly uniform provisions equivalent to a twelfth of the net value in books are constituted on that date, until the total of provisions reach the total of such value.

From October 2005, La Caja must recalculate the amount of all accumulated provision to that date and the requirements of provisions, according to the following criteria:

- Goods which are movable. Must be constituted monthly, from the first month of adjudgement or recovery of the good, a provision equivalent to the eighteenth of the cost in books, minus the initial provision registered in the adjudgement, until the 100 % of their value of adjudgement or of recovery of such goods.
- Goods which are not movable. The following criteria must be taken:
  - \* In a term of three and a half years, monthly uniform provisions must be constituted at the end of each month, on the net value in books obtained on the eighth or twelfth month, depending on the fact if these got the lengthening approved by the SBS or not, respectively.; until an equivalent amount to the 100 % to the cost in books for non-sold

goods, has been completed.

- \* The updating on the appraisements for such goods, whose antiquity could not be higher than a year; will imply necessarily the constitution of provisions for devaluation, in the case the net value of realization of the good becomes lower than its net value in books. In the case the net value of realization becomes higher than its value in books, the accounting higher value could not be recognized.

According to SBS regulations, any excess in provisions determined by the recalculation of the provision can not be recognized as revenue, and this must be used in the future for the provisions that La Caja assets require.

#### j| Intangibles

The intangibles included in the item "Other assets" in the general statement correspond mainly to the acquisitions and software development used in such operations. These assets are entailed/amortized following the straight-line method on the basis of its estimated useful life, which is of 5 years.

The useful life and method of entailment-amortization are periodically reviewed to ensure these to be consistent with the parameter foreseen in the economical benefits in the intangibles item.

#### k| Income Tax and Workers' Participation

The income tax and the workers participation are calculated on the basis of the imposed rent determined for taxation aims and, in consequence, the accounting registration of the income tax and the workers' participation is made considering the principles of NIC 12.

#### l| Provisions

A provision is recognized when la Caja has an obligation (legal) as a result of a past event and its is likely that resources would be required to cancel such obligation, and, at the same time, it is possible to estimate its amount in a reasonable way. The provisions are reviewed at every period and are adjusted to reflect a better estimate on the date of the general statement. When the effect of the value of the money is important, the amount of the provision is the present value of the expenses that are expected to incur to cancel it.



## m| New Accounting Publications

The International Committee for Accounting Norms (IASB) has completed the reviewing process of the International Norms for Financial information; a process which is known as the "Improvement Project", and has emitted new accounting norms. All the reviewing of the existent NICs and the new emitted NIIFs are in force at an international level from January 1st, 2005. To the present date, the norms included in the following paragraph have been approved in Perú by the Regulating Accounting Council and their application is mandatory in Perú from January 1, 2006. Because these norms are only applied in a suppletory way, to the ones developed in the Accounting Manual enforced by the SBS; they would not have any important effect in the preparation of the financial statements of La Caja, unless the SBS would adopt them by means of an extensive modification of its Accounting Manual.

Following there is a summary of the changes that have been made:

- Improvement Project by The International Committee for Accounting Norms (IASB), which reviewed several NICs. These were NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33, and 40, (reviewed in 2003) and NIC 39, (reviewed in 2004).
- In addition, as part of the review of the norms related to business combinations, that resulted in the emission of NIIF 3 – Business Combination, NIC 36, was also reviewed – Assets Deterioration, and NIC 38 – Intangible Assets.
- In the same manner, the following Norms for International Financial information have been emitted; NIIF 2 – Payments Based in Stock, (not applicable to the institution), NIIF 3 – Business Combination (not applicable to the institution), NIIF 4, - Insurance Contracts, (not applicable to the institution), NIIF 5, -Non Common Assets maintained for Sale, (not applicable to the institution), but they are not contrary to it, though), and the discontinued operations, NIIF 6 – Exploration and Assessment of Mineral Resources, (which are not applicable to the institution either).

On February 3, 2006, The Regulating Accounting Council, taking into consideration that a longer and deeper study of the technical criteria is required, the circumstances of some enterprises to establish their functional currency and the importance brought upon by these to the legal and tax regulations in Perú for the individual financial statements; by means of its Resolution No. 038-2005 EF/93.01 declared: To stop the beginning of the enforcement period of NIC 21 modified on December 31, 2006, but without impeding its optional application in the country by the method of equity participation for the preparation of individual financial statements, for the appraisal of subsidiary and associated investments, in addition to what was established in NICs 27 and 28 (modified in 2003).

#### **4. FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS AND RISK EXPOSITION TO THE EXCHANGE RATE**

According to the current legislation, the foreign currency operations are made by means of the national financial system at the exchange rates determined in the free market.

To December 31, 2007 and 2006, the exchange rates, published by the Bank and Insurance Super Intendance for US Dollars transactions are;

	DEC 2007	DEC 2006
Fixed Exchange Rate Regulated by the SBS	2.996	3.196

##### **Risk to the Exchange Rate**

To December 31, 2006, the institution had foreign currency exposed to the risk to the exchange rate, as is shown;

	Amount US\$(000)	Amount US\$(000)
ASSETS	86,870	76,888
LIABILITIES	-86,818	-77,240
	<b>+53</b>	<b>-352</b>

The exchange rate to reflect the assets and passives in US Dollars to December 31, 2007 was of S/. 2.996, and to December 31, 2006 was of S/. 3.196.

#### **5. AVAILABLE FUNDS**

The available funds include approximately US\$ 11,73 million and S/. 71.94 million to December 31, 2007 (US\$ 15.80 million and S/. 92.64 million to December 31. 2006); which represent the legal adjudgement that La Caja must maintain for its obligations to the public. These funds are deposited in the vaults of La Caja, in the Central Reserve Bank of Perú (BCRP) and in other banks and enterprises of the Financial System of the country; in the same way, these are maintained among the limits fixed by the in force regulations.



The adjustment funds maintained in the BCRP do not generate interest, except on the part of the required adjustment in foreign currency that exceeds the legal minimum wedge. According to article 161st of Law No. 26702 and pamphlets No. 004-2004-EF/90, 005-2004-EF/90 and 019-2004-EF/90 from the Banco Central de Reserva, the CMAC –AREQUIPA S.A., is obliged to maintain a legal minimum adjustment of 6% in local currency (M.N.) and of 20% in foreign currency (M.E.). The composition of the adjustment funds is made up of the cash money in custody in the vault of the Caja Municipal de Arequipa, and the deposits in the checking account at BCRP.

The deposits in local banks and abroad correspond, mainly to, balances in new soles and in US dollars. These generate interest at market rates and they are of free availability, except a fixed term deposit in Interbank for S/. 7 million and, one in Scotiabank for S/. 7 million as well. To December 31, 2007, La Caja maintains the following important deposits:

Institution	Type of Deposit	Amount S/.(million)	Rate %
Banco de Crédito del Perú	Term	6.00	5.18
Banco Continental	Term	20.00	5.20
Banco Scotiabank	Term	5.00	5.20

This item's composition is as follows;

	To December 31, 2007      2006	
	S/.(000)	S/.(000)
Headquarters Cashier's Office, Branches and Fixed Fund	15,777	12,096
Banks and other Enterprises of the Financial System	76,494	117,709
Others Available	14,824	13,337
	<b>107,095</b>	<b>143,142</b>

## 6. INTERBANKING FUNDS

La Caja Municipal de Arequipa, to December 31, 2007, has maintained in the Item Negotiable and for Maturity Investments, Mutual Funds; which will be detailed below. To December 31, 2006, La Caja did not maintained balance in such items.

	2007 S/.(000)
Mutual Funds – Banco de Crédito	4,191
Mutual Funds – Banco Continental	8,046
	<b>12,237</b>

## 7. ALLOCATIONS, NET

This item's composition is as follows:

	To December 31, 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
<b>Direct Credits</b>		
In force Credits	713,614	554,329
Refinanced Credits	10,074	7,704
Overdue and In Judicial Collection Credits	24,668	20,987
	<b>748,356</b>	<b>583,020</b>
<b>Plus (minus)</b>		
Deserved Yields on In Force Credits	10,325	7,966
Provision for Doubtful Collection Credits	(41,646)	(32,452)
<b>Total Direct Credits</b>	<b>717,035</b>	<b>558,534</b>
 <b>Indirect Credits</b>	 <b>1,326</b>	 <b>1,121</b>



The indirect credits are composed by:

	To December 31,	
	2007	2006
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Contingency Operations</b>		
Backing and Security Letters	1,326	1,121
	<b>1,326</b>	<b>1,121</b>

The principal and the interest of the loans granted by CMAC AREQUIPA whatever its nature and amount, are protected preferably by real and/or personal guarantees, and they must, in this last case, be rendered in an equal participation manner and without the right to exclusion in the case of plurality of guarantors or bondsmen.

This results from the application for the regime of guarantees in Chapter VI, Title I of the Second Section of the General Law.

The Credit Portfolio is made up of pledged, MES, commercial and consumption loans; is guaranteed by gold pieces, goods, movable goods, mortgages, savings or fixed term accounts in CMAC, industrial o transport pledges, by equal participation way guarantees, guarantees by juridical or natural person and authorizations by the employee to the employer to make direct discounts in the payroll format for the cancellation of the debt, respectively.

The loans interest rates are established freely by CMAC – AREQUIPA S.A., based in the offer and demand of the local financial market, according to the type of credit and to the currency in which the loan is granted.

The growth of the gross portfolio in the year 2007 was of 28.36 %; and the net portfolio plus the awarded performance from credits was of 28.38 % in regard to the year 2006. The overdue portfolio was of 3.29 % of the total of the gross portfolio with a coverage of 168.78 % over the overdue portfolio.

The financial institutions in Perú must constitute their provision for credits of doubtful collection based on the classification of risk mentioned previously and use the following percentages, depending on the case of Credits without Guarantees (CSG), Credits with Preferred Guarantees

(CGP), Credits with Preferred Guarantees of Very Quick realization (CGPMRR), or Credits with Self Liquidating Preferred Guarantees (CGPA).

Risk Category	CSG %	CGP %	CGPMRR %	CGPA %
Normal	1.00	1.00	1.00	1.00
With Potential Problems	5.00	2.50	1.25	1.00
Deficient	25.00	12.50	6.25	1.00
Doubtful	60.00	30.00	15.00	1.00
Loss	100.00	60.00	30.00	1.00

## 8. ACCOUNTS PAYABLE

On August, 2006, a trust fund was constituted with the FOCMAC, for S/. 400,000, after having coordinated and received authorization from the SBS, with the specific aim of supporting the CMAC Chincha. The detail goes as follows:

		To December 31,	
		2007	2006
		S/.(000)	S/.(000)
<b>Accounts Receivable</b>			
<b>Trust</b>			
Trust		400	400
Deserved Interests generated by Trust		94	55
Provision for Trust		(322)	(189)
		<b>172</b>	<b>266</b>
<b>Other Accounts Receivable</b>			
Accounts Paid to Third Parties		33	27
Salary Advances		1	2
		<b>34</b>	<b>29</b>
<b>Total Account Receivable</b>		<b>206</b>	<b>295</b>



## 9. GOODS RECEIVED IN PAYMENT, ADJUDGED AND OUT OF USE

The following is the composition of the item:

Description	Value in Books	
	To December 31, 2007	2006
S/.(000)	S/.(000)	
Goods Received Payable and Adjudged	S/. 2,303	S/. 1,570
Minus: Provisions for Adjudged Goods	(995)	(634)
<b>Total</b>	<b>1,308</b>	<b>936</b>

The institution has received in payment and has adjudged, 65 real state properties, such values have been provisioned in fulfillment of what is established by Regulation No. 1535-2005 of the SBS on October 6, 2006 and extending it to March 31, 2006, the term for holding the adjudged and recovered goods. Lately, on January 24, 2007, the exceptional treatment of the item was extended to December 31, 2007, according to SBS Regulation No. 0087-2007.

## 10. PERMANENT INVESTMENTS

The item's composition is presented here:

Description	Country	Value in Books	
		To December 31, 2007	2006
S/.(000)	S/.(000)		
FOCMAC (Cajas Municipales Fund)	Perú	1,060	1,060
<b>Total</b>		<b>1,060</b>	<b>1,060</b>

To December 31, 2007, the item of permanent investments corresponds to Investment in the fund of cajas municipales of savings and credit, for the deposits made.

## 11. REAL STATE, MACHINERY AND EQUIPMENT

To December 31, 2007, the item property, machinery and equipment presents a composition as follows;

	Cost S/.(000)	Accumulated Depreciation S/.(000)	Net Cost S/.(000)
Land	1,911	-	1,911
Buildings and other Constructions	5,958	(1,208)	4,750
Installations	2,750	(1,102)	1,648
Furniture and Furnishings	5,493	(2,948)	2,545
Computing Equipment	11,708	(6,473)	5,235
Vehicles	3,384	(2,298)	1,086
Machinery	328	(123)	205
<b>Furniture, Furnishings and Equipment</b>	<b>31,532</b>	<b>14,152</b>	<b>17,380</b>

To December 31, 2006, the item property, machinery and equipment presents a composition as follows;

	Cost S/.(000)	Accumulated Depreciation S/.(000)	Net Cost S/.(000)
Land	1,911	-	1,911
Buildings and other Constructions	4,523	(1,059)	3,464
Installations	2,398	(862)	1,536
Furniture and Furnishings	4,988	(2,471)	2,517
Computing Equipment	10,616	(4,364)	6,252
Vehicles	2,574	(1,756)	818
Machinery	180	(98)	82
Works being executed	19		19
<b>Furniture, Furnishings and Equipment</b>	<b>27,209</b>	<b>(10,610)</b>	<b>16,599</b>



## 12. OTHER ASSETS

To December 31, 2007, the item other assets presented the following composition;

	To December 31, 2007 S/.(000)	To December 31, 2006 S/.(000)
Intangibles	4,044	3,686
Accumulated Amortization from Amortized Expenses	(1,508)	(885)
Varied Goods	10	10
Operations Submitted	953	71
Advanced Payments	323	306
Income Tax and Differed Participation	5,340	3,445
<b>Total</b>	<b>9,162</b>	<b>6,633</b>

## 13. DEPOSITS AND OBLIGATIONS

(a) To December 31, 2007 and 2006, the deposits and obligations by type of transaction are classified as follows;

	To December 31, 2007 S/.(000)	To December 31, 2006 S/.(000)
Savings, Judicial and Administrative Deposits	17	14
Savings, Natural and Juridical Persons	190,905	167,638
Terms, Natural and Juridical Persons	277,936	243,332
Compensations for Time of Service, Natural Persons	59,668	50,223
Savings, Institutions of the Financial System	7,920	10,182
Terms, Institutions of the Financial System	18,395	10,000
<b>Total I</b>	<b>554,841</b>	<b>481,389</b>

(b) The interest rates applied to the different deposits and obligations accounts determined by La Caja taking into consideration the interest rates in force in the local market.

	<b>To December 31,</b> <b>2007            2006</b>	
	<b>S/.(000)</b>	<b>S/.(000)</b>
Obligations for Fixed Term Interests, Natural Persons	22,245	19,276
Obligations for Fixed Term Interests, Institutions of the Financial System	466	169
<b>Total II</b>	<b>22,711</b>	<b>19,445</b>

(c) The other obligations to the public that La Caja maintains are the following;

	<b>To December 31,</b> <b>2007            2006</b>	
	<b>S/.(000)</b>	<b>S/.(000)</b>
Management Payment Orders	889	212
Obligations with Collecting Institutions; Essalud, AFP Interests, Fixed Terms, Institutions of the Financial System	2,074	1,905
Social Benefits of the Employees	365	405
Judicial Retention	12	
<b>Total III</b>	<b>3,340</b>	<b>2,522</b>
<b>Total I + Total II + Total III</b>	<b>580,892</b>	<b>503,356</b>

## 14. INDEBTED AND FINANCIAL OBLIGATIONS

To December 31, 2007 and 2006, the following balances were maintained in the item of indebted;



	To December 31,	
	2007	2006
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Short Term</b>		
Scotiabank (5)	0	9,605
Cofide (2)	8,996	14,420
BID 85)	0	271
Andean Corporation of Promotion (1)	5,846	5,246
KFW (4)	11,243	1,598
<b>Total</b>	<b>26,085</b>	<b>31,140</b>

	To December 31,	
	2007	2006
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Long Term</b>		
Scotiabank (5)	11,995	
Banco Interbank (6)	9,032	9,605
Banco Continental (7)	6,014	
Cofide (2)	10,505	6,422
BID 85)		
Andean Corporation of Promotion (1)	3,853	7,869
KFW (4)	18,738	
AECI (3)	3,597	3,837
SOLIDUS Investment Fund (8)	14,984	16,018
<b>Total</b>	<b>78,718</b>	<b>43,751</b>
<b>Total of Indebted and Financial Obligations</b>	<b>104,803</b>	<b>74,891</b>

- (1) Loans granted by the Andean Corporation of Promotion, awarded interest under the LIBOR rate + 2.15 % for the loan granted on May 25, 2006, which would be canceled during the year 2007.

To December 31, 2007 the loans granted and which were due to the year 2010 were in force with an annual LIBOR rate +2.15 %, and a guarantee has not been given.

- (2) Loans granted by COFIDE, among the modalities Coficasa, work principal and own resources, due in the years 2001, 2010 and 2009 respectively. These, award varied interests at an annual effective rate. In guarantee for these loans, part of the allocation portfolio has been given. The rates are Coficasa LIBOR + 3.75 %, COFIDE Work Principal 7.49 %, Work Principal – own resources 7.7 % TEA.

- (3) Loan granted by the International Spanish Cooperation Agency in a twelve-year term that is due in 2016; with a six-year period of concession. It awards interests of 5.50 % nominal annual rate and no guarantee has been presented.
- (4) Loan granted by KFW, with an interest rate of 8.334 %; and annual nominal rate, for a term of 4 years, and no guarantee has been given either.
- (5) A Promissory Note granted by Scotia Bank Perú, for a year and a half term, at an annual effective rate of 7.125 %.
- (6) A Promissory Note granted by Inter Bank, for 13 months term, due in 2008, at an annual effective rate of 7.125 %.
- (7) A Promissory Note granted by Continental Bank, for 13 months term, due in 2009, at an annual effective rate of 6.90 %.
- (8) Subordinated debt acquired with SOLIDUS INVESTMETN FUND on December 22, 2006, at a seven-year, 11 months, and 10 days term due on 2014. It awards interests with an annual effective rate of 10 %.

## 15. OTHER LIABILITIES

To December 31, 2007 and 2006, the following balances were maintained in the items Accounts Payable, Provisions and Other Liabilities;

	<b>To December 31,</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>S/.(000)</b>	<b>S/.(000)</b>
<b>Accounts Payable</b>		
Accounts Payable Varied	1,486	950
Participation, Vacations and Remuneration	5,835	4,792
Providers	33	28
Premiums to the Insurance Deposits Fund	533	498
<b>Total I</b>	<b>7,887</b>	<b>6,268</b>
<b>Provisions</b>		
Provisions for Contingency Credits	13	11
Provisions for Disputes and Suing	78	143
Provisions for Tax Contingencies	4,374	4374
<b>Total II</b>	<b>4,465</b>	<b>4,528</b>
<b>Other Liabilities</b>		
Differed Revenue for Judgements	212	132
Operations Submitted Agreements	2,048	2,347
Internal Payment Receipts	986	62
<b>Total III</b>	<b>3,246</b>	<b>2,541</b>
<b>Total I + Total II + Total III</b>	<b>15,598</b>	<b>13,337</b>



## **16. NET EQUITY**

### **a) Principal**

To December 31, 2007, the social principal of La Caja is represented by 96,599.704 common stock, subscribed and paid for. Its nominal value is (one) 1 new sol per share (78,255.162 common stock to December 31, 2006).

### **b) Additional Capital**

To December 31, 2007 the additional capital reaches the S/. 182,447 figure, the same as on December 31. 2006.

### **c) Legal Reserve**

According to in force legal norms, La Caja must reach a legal reserve no lower than 35 % of its canceled principal. This reserve is constituted by the annual movement of no less than 10 % of its net profits; reaching a figure of 20,487.339 new soles. To December 31. 2006 the figure was S/. 16,410,773.98.

### **d) Net Results of the Term**

To December 31, 2007, a net profit has been obtained after the calculation of the workers participation and taxes. This reached a figure of S/. 46,920,178. (To December 31, 2006, a profit of S/. 40,765,649 was obtained).

### **e) Dividends Distribution**

At the Mandatory Annual Shareholders Meeting on March 20, 2007, it was agreed for shares to be distributed for S/. 18,344,524, for the 2006 term.

### **f) Effective Equity**

To December 31, 2007 and 2006, the Effective Equity of La Caja was determined according to legal in force norms in the following way;

	To December 31,	
	2007	2006
	\$/(000)	\$/(000)
Principal Paid	96,600	78,255
<b>Plus:</b>		
Donations	183	183
Legal Reserve	20,487	16,411
Reserve Debt Subordinated Internal Financial Organization	14,980	15,980
Generic Provisions for Allocations of Doubtful Collection	6,910	5,317
<b>Total Effective Equity</b>	<b>139,160</b>	<b>116,146</b>

To December 31, 2007 and 2006, the weighed balances of the assets and contingency credits, in turn weighed by credit risk and the minimum equity requirement by market risk applied to the exchange rate risk; were determined by La Caja. According to legal in force norms, these reach approximately S/. 777,269.23 million new soles, and S/. 14.17 thousands of new soles respectively, (S/. 607,671.91 million of new soles and S/. 1102.12 thousands of new soles). These generate a global financial gearing ratio by credit and market risk 5.59 times the effective equity of the Caja Municipal de Arequipa (5.24 times the effective equity according to the in force norms to December 31, 2006). According to the Bank and Insurance Law, this relationship could not be higher than 11 times.

## 17. TAX SITUATION

The Caja Municipal de Arequipa is subject to the Peruvian tax regime. The Income tax rate to December 31, 2007 and 2006 was of 30 per cent over the taxable revenue.

The tax authorities have the power to check, and if necessary, to make a new calculation for the income tax calculated by The Caja Municipal de Arequipa in the four years following the presentation of the Income Tax Declaration. The sworn declarations for the income tax corresponding to the years 2003 to 2007 are pending of assessment by the tax authorities. The calculation of the income tax corresponding to the period 2000 is still in a process of appeal at the Fiscal Court, however.



Due to the different possible interpretations the tax authorities could give to the in force legal norms, it is not possible to determine at this date if the reviewing these authorities on making would become or not, liabilities for La Caja. Because of this, any higher tax, tardiness interests, or sanctions that could result from eventual assessments would be applied to the results, these will determine. However, in view of the position of the Tax Administration on the topic of interests in suspense; the institution has provisioned an amount of S/. 4,374, 019, which has already been recovered from 2004. These would not affect the results of the year in which the assessment will be made. If the decision would be in favor of the Tax Administration on the topic, according to this institution, these would be recognized as awarded revenue; in spite of the possibility of recovering those according to the Accounting Manual for the enterprises in the Financial System. These are controlled in accounts of order.

Any eventual additional liquidation of taxes would not be significant for the financial statements to December 2007 and 2006.

## 18. ENTRIES AND FINANCIAL EXPENSES

Following is the composition of this item:

	To December 31,	
	2007	2006
	S/(000)	S/(000)
<b>Financial Revenue</b>		
Interest for Available	3,813	2,548
Revenue for Negotiable and Due Investments	5	
Revenue for Valuation of Entries for Permanent Investments	72	
Interest and Commissions for Credit Portfolio	187,268	150,799
Revenue for Accounts Receivable	39	38
	<b>191,197</b>	<b>153,385</b>
<b>Financial Expenses</b>		
Interest and Commissions for Obligations to the Public	29,577	24,190
Interest for Deposits in Enterprises of the Financial System and Organizations	1,203	219
Interest for Indebted and Obligations to the Financial System of the Country	3,079	632
Interest for Indebted and Obligations to Foreign Financial Systems	4,071	1,446
Commissions and other Charges for Financial Obligations	156	148
Difference for the Exchange Rate of Varied Operations	14	2,743
Premium for the Insurance Deposit Fund	2,071	1,890
	<b>40,171</b>	<b>31,268</b>
<b>Gross Financial Margin</b>		
	<b>151,026</b>	<b>122,117</b>

## 19. PROVISION FOR ALLOCATIONS OF DOUBTFUL COLLECTION, NET

Following is the composition of this item:

	To December 31,	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Provisions for Inability to Collect Credits	21,342	13,053
Reversion of Provisions for Inability to Collect Credits from Past Periods	(2,097)	(935)
<b>Total</b>	<b>19,245</b>	<b>12,118</b>

## 20. COMMISSIONS FOR FINANCIAL SERVICES

Following is the composition of this item:

Revenue for Financial Services	To December 31,	
	2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Revenue for Security Letters	39	42
Revenue for Auctions	2	1
Revenue for Allocations	673	597
Revenue for Bank Card Duplicates	52	24
Revenue for Receipt Books of Orders of Payment	2	1
Revenue for Balances	3	
Revenue for Rejected Orders of Payment	2	
Charge for Search of Embargoes	5	5
Commission for Checks deposited in other branches	4	5
Other Revenue for Financial Services	546	485
<b>Revenue for Financial Services</b>	<b>1,328</b>	<b>1,160</b>



Expenses for Financial Services	To December 31, 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Expenses for Maintenance of Checking Accounts	22	19
Expenses for Credit Cards	1	
Expenses for Transference	83	80
Expenses for Other Financial Services	602	527
<b>Expenses for Financial Services</b>	<b>708</b>	<b>626</b>

## 21. OTHER NON FINANCIAL REVENUE AND OTHER OPERATIONAL EXPENSES

Following is the composition of this item:

Other Non Financial Revenue	To December 31, 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Extraordinary Revenue	804	1,530
Revenue for the Sale of Out of Use Goods	18	1
Revenue from Previous Periods	3,703	3,716
<b>Total Other Non Financial Revenue</b>	<b>4,525</b>	<b>5,247</b>

Other Operational Expenses	To December 31, 2007 S/.(000)	2006 S/.(000)
Expenses from Previous Periods	651	383
Extraordinary Expenses	399	510
Expenses for Credit Collection (adjudged goods)	254	106
<b>Total Other Operational Expenses</b>	<b>1,304</b>	<b>999</b>

## 22. PERSONNEL AND BOARD MEMBERS EXPENSES

Following is the composition of this item:

Expenses of Personnel	To December 31,	
	2007 S./.(000)	2006 S./.(000)
Remuneration	16,041	12,432
Bonuses and Assignments	2,928	1,464
Gratuities	2,919	2,303
Vacations	1,633	1,257
Life and Work Accidents Insurance	66	53
Security and Social Previsions	2,001	1,538
Time of Services Compensation	1,652	1,478
Refreshments, Uniforms, Medical Assistance, Training, Per Diems, Travel Expenses, Others.	3,300	2,478
Board of Directors Expenses (Diets, Per Diems, Travel Expenses, Training)	301	381
<b>Total Expenses of Personnel and Board of Directors</b>	<b>30,841</b>	<b>23,384</b>

## 23. FINANCIAL INSTRUMENTS

NIC 32, which was made official by a regulation of the Accounting Norms Council No. 023-2001-EF/93.01 (June 1, 2001) in-force from January 1, 2003, defines a financial instrument, as any contract which originates a financial asset in a company or a financial liability or an equity title, (principal) from a different company. Among these are considered, cash, any contractual right to receive or to give money or any other financial asset or to exchange financial instruments, and an instrument of the principal of a different company.

In the same manner, the financial instruments include the main instruments (primary), as well as, accounts receivable, accounts payable, and capital revenue; such as (titles), instruments derived as financial options.

The reasonable revenue is the amount for which the asset could be exchanged or a liability agreed, among knowledgeable and willing parties, in a common transaction; considering the supposition that the institution is an active business at the moment.



When a financial instrument is traded at an active and liquid market; its stipulated price in the market becomes the best evidence to its respective reasonable revenue. In the case that the stipulated prices in the market are not available or they could not act as an indicator of a reasonable revenue for the financial instruments; to determine the reasonable market revenue of the instrument, the market value of similar financial instruments, the analysis of discounted fluxes or other applicable techniques which are based in subjective factors, and which are often inaccurate, could be used. Because of this, any change in such or in the estimates methodology could have a significant effect on the reasonable revenue of the financial instruments.

Even though the Collegiate Management has applied its best judgment doing the estimates of the reasonable revenues of the financial instruments. These figures are not an indicator of the net obtainable revenue or of the liquidating revenue of such.

The supposition methodology used depends on the risk terms and the characteristics of the varied financial instruments; as shown as follows;

- a) The available is made up of cash or cash equivalents and short-term deposits, which do not represent significant credit risks.
- b) The market values of the credit portfolio are similar to the revenue in the books, because the net value of the corresponding provision for collocations of doubted collection substantially corresponds to the current value of such contracts.
- c) The indebted, short-term, and long-term financial obligations generate interest at variable rates and at preferential rates. The value in the books is considered to be similar to the corresponding value in the market.
- d) The reasonable revenue in accounts receivable, obligations to the public, and other liabilities; is not significantly different from their value in the books.

## **24. RISK EVOLUTION**

The activities of the Caja Municipal de Arequipa are related mainly to financial mediation. La Caja receives deposits from its clients at fixed rates, at different terms, with the intention of obtaining a profit margin; investing these funds in quality assets (profitable and secure).

La Caja seeks to obtain an interest margin above the market average, by means of the allocation of loans among the variety of credit products we have MES, Mortgage, Consumption, and Commercial.



The exposition is represented not only by direct loans, but by indirect credits as well and these last, are granted as security letters.

La Caja faces risks derived of the operations it makes. Because of this, to ameliorate these risks is a permanent concern of the institution. The main risks to which it is exposed are; market liquidity, exchange rate, credit, and operations risks.

- **Credit Risk**

The Caja Municipal de Arequipa as any other financial institution is exposed to market risks, which appear from the position on interest rates, exchange rates and investments. All this is exposed to general and specific movements of the market.

La Caja applies the methodology of "Revenue in Risk" to calculate the exchange rate on the positions of foreign currency, and the maximum expected loss based in suppositions of a variety of changes in the market conditions. Additionally, the indicators for Profits in Risk and Equity Revenue are used to monitor the interest rate risk. These practices as well as the limits established by the Management allow the institution to take preventive measures that would minimize eventual losses.

- **Liquidity Risk**

The Caja Municipal de Arequipa holds cash resources and the necessary funds to cover its cash needs (withdrawals, money orders, cash loans, etc). In the same way, it has controls that allow estimating the daily movement of the clients' accounts, and with contingency plans for eventual liquidity problems. These are activated against significant variations of the gaps that could be covered with indebtedness previously agreed on.

The procedure for the wedge of the gaps in temporary bands, is an activity that takes place in a permanent basis. It determines the wedges generated by the maturity terms in deposits and adjusting those to the recovered amounts from the granted loans. In face of any variation, there are cash resources to cover any possible negative wedge.

- **Interest Rate Risk**

The Caja Municipal de Arequipa as any other financial institution is exposed to the effects of the exchange rate fluctuation of the American dollar (the only foreign currency with which it works). Such fluctuations affect the financial position of the institution. Therefore fixed internal limits are set for the exposition level so to avoid considerable losses because of the exchange rate. La Caja has achieved



the reduction of its position of change. This in turn, has contributed to ameliorate the risk of losses derived from the exchange rate volatility.

- **Credit Risk**

The higher risk the Caja Municipal de Arequipa faces is the credit risk. This risk measures the likelihood a client that accesses a loan from our institution could not be able to fulfill his payment responsibility when the loan is due.

There are several ways of minimizing the impact of the absence of payment of credits and La Caja applies several ways of amelioration, such as; the application of mandatory and voluntarily provisions on the credit portfolio.

Significant changes in the economy could increase the credit risk, the application of controls such as portfolio structure, levels of over indebtedness, portfolio concentration among others, allow La Caja to establish clear measures to control tardiness levels.

The exposition to credit risk is managed by La Caja by means of a continuous analysis of the payment capabilities of its debtors as well as by the applied follow-up procedures by credit analysts to the portfolio that is a product of the credit technology of La Caja.

Another way of ameliorating the exposition to credit risk is the application of personal and institutional guarantees. Even though the largest part of our portfolio is supported by non preferred guarantees, reason for which the appropriate follow up of the tardiness signs constitute alert signals to take into consideration. It is important to make clear La Caja presents low indexes of tardiness compared to the rest of the market with the factor our institution do not sell high-risk portfolio.

- **Operational Risks**

The Caja Municipal de Arequipa has been introducing product risks to the activities inherent to the mediation business. It is so that such expositions are controlled by the continuous measurement of the operational risk, which is in turn are divided in risks associated to technology of information, people, external events and internal processes.

