



memoria anual 2008
annual report 2008

memoria anual 2008
annual report 2008



agradecimiento

A través de la Memoria 2008 de la Caja Municipal de Arequipa compartimos información que atestigua nuestro crecimiento y consolidación en el sector de las microfinanzas, pero también queremos extender un genuino agradecimiento a personas que no sólo durante 2008, sino en muchos casos a lo largo de toda la vida de la Caja, han aportado para que esta institución esté en el lugar que ha alcanzado.

Agradecemos a nuestros clientes, por su preferencia y confianza en la institución y por el esfuerzo para desarrollarse y hacer de la Caja un real socio de su éxito. Nuestro agradecimiento es igual de intenso para nuestros colaboradores que, desde distintos lugares del país y en distintas posiciones, han puesto su capacidad y trabajo al servicio de la Caja y sus objetivos.

Agradecemos también a instituciones y entidades de la comunidad por las positivas relaciones comerciales e institucionales que nos han colocado en lugares primordiales dentro del sector financiero.

acknowledgement

By this 2008 Annual Report of the Caja Municipal de Arequipa we share information which attests our growth and consolidation among the area of micro finances; and we also would like to extend our genuine gratefulness to the people who, who not only in 2008 but also, in many cases, along all of The Caja's lifetime, has contributed for this institution to reach the level it has achieved.

We are grateful to our clients, for their preference and trust in our institution and for their effort in developing themselves and for having made the Caja a real partner of their success. Our thankfulness is equally intense for all our collaborators whom from different places along our country and from their different positions have placed their capability and effort to the service of The Caja and its goals.

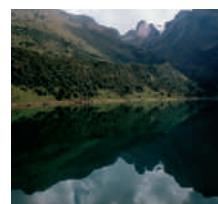
We also say thank you to the institutions and entities from our community for the positive commercial and institutional relationships which have placed ourselves in a primary position among the financial system.

reservas naturales de arequipa y el perú

Las riquezas naturales del país son abundantes y a menudo fuente de orgullo para los peruanos. A lo largo del territorio nacional existen extensas áreas de una importancia ecológica y económica innegable. Sin embargo, hay diferentes factores, algunos naturales y otros creados por el hombre, que modifican y hasta pueden propiciar la desaparición de estas maravillas.

Desde hace varios años, los gobernantes, conscientes de su importancia, han decidido proteger y preservar varias de estas zonas bajo regímenes especiales, como parques nacionales, reservas nacionales, y otras, de modo que las siguientes generaciones de peruanos puedan gozar de los beneficios que estas áreas proporcionan.

El tema de la memoria 2008 de la Caja Municipal de Arequipa está dedicado a estas reservas de naturaleza para que al disfrutar de su innegable belleza caigamos en la cuenta de la necesidad de respetarlas y tomar un papel activo en su preservación. Además, es un homenaje a aquellos que dedican esfuerzos y recursos que aportan en la conservación de estos verdaderos santuarios de vida.



SANTUARIO NACIONAL DEL AMPAY
APURÍMAC



LAGO SANDOVAL, ZONA RESERVADA DE
TAMBOPATA, CANDAMO - MADRE DE DIOS



BOFEDALES CERCA DE TOCCRA
CAYLLOMA - AREQUIPA

nature reserves of arequipa and peru

Natural reserves in our country are abundant and are often, a source of pride for all Peruvians. Along the national territory there are extensive areas of irrefutable ecological and economical importance. There are however different factors, some natural, and some man-made, which alter, and even lead to the extinction of these wonders.

For several years now, the government, conscious of its importance, has decided to protect and to preserve these areas by means of various especial regimes, such as National Parks, National Reserves and others, so the next generations of Peruvians would be able to enjoy the benefits these areas provide.

The theme of the 2008 Annual Report of The Caja Municipal de Arequipa is therefore dedicated to these natural reserves so that while enjoying their undeniable beauty we are to be able to realize the need to respect and to take an active role on their preservation. Besides, it is also a tribute to all those people who devote their effort and resources to the conservation of these life sanctuaries.

contenido

PRESENTACIÓN

Agradecimiento

CAPÍTULO I

Mensaje del Presidente del Directorio 08

CAPÍTULO II

La Economía Peruana en 2008..... 16

CAPÍTULO III

Perfil de la Institución 24

CAPÍTULO IV

Gestión de Activos..... 34

CAPÍTULO V

Gestión de Pasivos..... 42

CAPÍTULO VI

Resultados Económicos 50

CAPÍTULO VII

Gestión de Riesgos 54

CAPÍTULO VIII

Estados Financieros 60

contents

INTRODUCTION

Acknowledgement

CHAPTER 01

A Mesage by the President of the Board 10

CHAPTER 02

The Peruvian Economy in 2008 16

CHAPTER 03

Profile of the Institution 24

CHAPTER 04

Assets Management 34

CHAPTER 05

Liabilities Management 42

CHAPTER 06

Economical Results..... 50

CHAPTER 07

Risk Management..... 54

CHAPTER 08

Financial Statements..... 86

01

capítulo
chapter



Bofedales cerca de Toccra, Caylloma - Arequipa

mensaje del presidente del directorio
a message by the president of the board

mensaje del presidente del directorio

a message by the president of the board

Todos fuimos testigos del difícil entorno internacional que afectó la economía a nivel mundial con distinta incidencia entre un país y otro, sin embargo a pesar de esta incierta situación, la economía del país terminó con indicadores de crecimiento muy significativos, llegando a expandirse a una tasa anual de 9,8% en el PBI, resultado que fue posible de alcanzar por las políticas establecidas en los años anteriores que permitieron una mayor apertura comercial y a la sólida posición de la economía peruana frente a la crisis, con niveles adecuados de sus reservas internacionales, un sólido sistema financiero, superávit fiscal, entre otros factores.

Dentro de este contexto tengo la enorme satisfacción de presentar los estados financieros y la memoria anual correspondiente al ejercicio económico 2008 de la Caja Municipal de Arequipa (CMAC Arequipa). Las cifras presentadas confirman las tendencias de crecimiento y de eficiencia en la gestión, que la institución sostiene desde hace varios años y que han permitido lograr los objetivos propuestos.

El cumplimiento de los objetivos, es el resultado tanto del compromiso del Directorio, Gerencia, funcionarios y trabajadores, así como de un modelo de gestión eficaz y en constante actualización, resaltándose la labor realizada en la gestión comercial y el control del riesgo crediticio, que ha permitido ubicar a la Caja Municipal de Arequipa como la líder del Sistema de Cajas Municipales con un sobresaliente rendimiento en colocaciones durante el 2008, en este periodo se llegó a superar la cifra de Mil Millones de soles en saldo de colocaciones, siendo la primera institución no bancaria en alcanzar esta importante cifra que consolida el reconocimiento y posicionamiento alcanzado a nivel internacional; dichas colocaciones han permitido atender actualmente a más de 150 mil clientes en créditos habiendo crecido en 34.90% de saldo con respecto al año anterior, este crecimiento estuvo acompañado de una política rigurosa de control crediticio, cuyo resultado nos permitió alcanzar un bajo nivel de morosidad el cual llegó a 3.28% de la cartera atrasada, la cual incluye tanto la cartera vencida como la judicial.

Estas cifras atestiguan nuestro crecimiento y consolidación, pero resultan aún más importantes si se tiene en cuenta el impacto multiplicador de nuestro financiamiento en el desarrollo de los miles de clientes que atendemos y el efecto dinamizador en las economías locales y regionales, considerando que cerca del 90% de nuestras colocaciones se realizan fuera de la capital, especialmente en las poblaciones que se ubican en la región sur del Perú.

La CMAC Arequipa, ha tenido también un relevante desempeño en ahorros, consolidándose como una alternativa que ofrece seguridad, rentabilidad y transparencia. El 2008 se cerró con un saldo en depósitos mayor a los 718 millones de soles, un incremento de 29.48% respecto al año anterior como reflejo de la confianza puesta en la Caja, en especial por pequeños ahorristas. Fueron más de 220 mil los clientes que confiaron sus depósitos en el 2008, significando un incremento de 20% de clientes en dicho período.

El patrimonio llegó a superar los 190 millones de soles, cifra que permite evidenciar una mayor solidez y contar con mejor apalancamiento. Es muy importante y satisfactorio destacar que el 50% de las utilidades netas de la Caja Municipal de Arequipa se entregan a la Municipalidad Provincial de Arequipa para ser destinado a obras de



beneficio social para la comunidad, aporte que se realiza dentro de los lineamientos de responsabilidad social que la entidad tiene como parte de su modelo de gestión empresarial.

Uno de los objetivos permanentes de la Caja Municipal de Arequipa es el de incrementar su ámbito de influencia permitiendo que más peruanos tengan acceso a sus productos y servicios. En este contexto, durante el año 2008 se han inaugurado 9 nuevas agencias en diferentes partes del Perú, llegando a un total de 41 agencias a nivel nacional y logrando presencia por primera vez en el departamento de Huánuco con oficinas en Tingo María y en la capital del departamento, con las que se logra tener presencia directa en 10 regiones del país.

La capacidad de atención de la Caja, no sólo se vio incrementada con las nuevas agencias. En el 2008 se instalaron 26 nuevos cajeros automáticos, esta inversión nos ha posicionado como la entidad del Sistema de Cajas Municipales que cuenta con la red más grande de cajeros automáticos a nivel nacional al poner en servicio 50 equipos instalados. Además, en el 2008 se implementó la red de cajeros correspondentes, llamada Rapicaja, sistema que permite a nuestros clientes realizar varias operaciones en diversos establecimientos comerciales, a diciembre del 2008 se contaba con 20 agentes Rapicaja, número que se incrementará significativamente.

El desarrollo institucional, la supervisión y control de los riesgos inherentes al negocio y los resultados obtenidos por la Caja han sido plenamente reconocidos por muchas entidades a nivel internacional, lo cual se refleja en las clasificaciones de riesgo otorgadas por importantes empresas de reconocido prestigio como Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., asociada a Fitch Ratings, y Equilibrium Clasificadora de Riesgo, afiliada a Moody's Investors Service Inc.; en ambos casos calificaron a la CMAC Arequipa con la categoría de B+, la más alta otorgada a instituciones del sistema de Cajas Municipales y de entidades no bancarias.

Estos resultados fortalecen nuestro trabajo y confirman el liderazgo en el sector, sabemos que se avanza en la dirección correcta pero también que nos enfrentamos a un entorno difícil que requiere una adecuada respuesta y un permanente seguimiento de nuestras operaciones. Continuaremos incorporando en nuestra institución herramientas tecnológicas de avanzada, prueba de ello es el próximo cambio integral de nuestro sistema de información; otro de los objetivos prioritarios es la constante capacitación a nuestros trabajadores, de modo que podamos asegurar una gestión financiera y comercial acorde con las necesidades de los clientes que nos permita mantener el liderazgo y sobre todo, nos permita seguir siendo agentes de desarrollo y crecimiento para miles de peruanos.

Junto a los resultados presentados en esta memoria, es nuestro deseo reiterar nuestro especial compromiso con los clientes para seguir creciendo juntos en la búsqueda de nuestros objetivos; es también la oportunidad de manifestar mi agradecimiento a los miembros del directorio, gerencia, funcionarios y colaboradores quienes con su dedicación y esfuerzo, hacen posible tener la seguridad de que en los próximos años seguiremos avanzando por el camino correcto que nos hemos trazado.

Carlos Paredes Rodríguez

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

a message by the president of the board

mensaje del presidente

del directorio

We have all been witnesses of the difficult international environment which recently affected the economy in a worldwide level. It showed a different incidence between one country and another. In spite of this uncertain situation, the economy of the country closed with very significant growth indicators; it expanded to an annual rate of 9.8% in the GDP. A result that was made possible thanks to the policies established during the previous years. These allowed a higher commercial opening and a solid position of the Peruvian economy against the crisis; with appropriate levels of international reserves, a solid financial system, and a fiscal surplus, among other factors.

In this context, I have the immense satisfaction of introducing the Financial Statements and the Annual Report corresponding to the 2008 economic term for the Caja Municipal de Arequipa (CMAC Arequipa). The figures we introduce you confirm the growth tendencies and the efficiency of management that our institution has sustained for several years, and which have allowed us to achieve the goals we sought.

The fulfillment of the objectives, is the result, both of the commitment of the Board of Directors, Collegiate Management, executives and staff; as well as of; the model of efficient management and constant update. We stand out the labor of the commercial management and the control of credit risk which have placed The Caja Municipal de Arequipa as the leading enterprise among the Cajas Municipales system; with an outstanding economic placements performance during 2008. Along this term, we have over passed the thousand million figures in the placements balance. Thus making us, the first non banking institution in reaching this important figure, which one more time, consolidates our international acknowledgement and positioning. Such placement amounts mean we have served over 150,000 credit customers. This balance grew 34.90% compared to the previous year. This growth went along with a rigorous policy of credit control. Such results allowed us, in turn, to achieve a low level in arrears; this being 3.28% on backward portfolio, which includes both the due portfolio and the judicial one.

These figures bear witness to our growth and consolidation, but from an even more important point of view, if we take into account the multiplying effect, our financing has, for the development of the thousands of customers we serve; and the dynamizing effect in the local and regional economies; specially so, if we consider that about 90% of our credit placements take place outside the capital city, especially along the towns located in the southern region of the country.

The CMAC Arequipa has observed a significant performance in savings, consolidating itself as an alternative that grants safety, profitability and transparency. 2008 closed with a deposits balance of 718 million soles; an increase of 29.48% compared to the previous year and the best sample of trust in The Caja, especially made so, by our small savings customers. There are more than 220 thousand, the ones who trusted us with their savings in 2008. This meant an increase of 20% in the number of customers for the term.

Equity over passed 190 million soles limit, a figure that allows us to exhibit a higher strength and a better leverage as a financial organization. It is very important and satisfying at the same time, to outline that 50% of

the economic profits are handed to the Provincial Municipality of Arequipa to be used for social and welfare works in the community. This contribution is made along the management of social responsibility guidelines our institution holds as part of its entrepreneurial management model.

One of the permanent aims The Caja Municipal has, is to increase its area of influence so that more Peruvians could gain access to its products and services. Along this context, during 2008, we have opened up 9 new branches in different parts of the country. We now hold a total of 41 branches at a national level, and we have, for the first time achieved presence in the department of Huánuco with offices in Tingo María, and in the capital city of the department. We now accuse us to have direct presence in 10 different regions of the country.

The Caja's attention capacity was not only increased by the new branch offices but, in 2008; 26 ATMs were also installed. This meant an investment of over 500,000 US Dollars which makes The Caja Municipal de Arequipa, the institution among the Cajas system with the largest network of ATMs in the country, with 50 pieces of equipment currently installed. In 2008, we also implemented a network of correspondent cashiers, named Rapicaja. This fact allows all of our customers to be able to perform several different operations at commercial establishments. To December 2008, we had 20 Rapicaja agents; a number which will quickly increase.

Our institutional development, the risk control and supervision, which are inherent to the business, and the achieved results; have been fully acknowledged by several institutions at an international level. These, has been reflected in the risk classification obtained from important companies of well known status, companies such as Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C., associated to Fitch Ratings, and Equilibrium, a Risk Classifying Company affiliated to Moody's Investors Service Inc.; these have both qualified The CMAC Arequipa with the B+ Category; the highest category granted to institutions of the Cajas Municipales system and non banking institutions.

These results only strengthen our purpose and confirm our leadership position in the sector. We know we are moving forward into the right direction, but we also know we face a difficult environment, one which requires adequate answers and a permanent monitoring of our operations. We will keep incorporating into our organization, advanced technological tools. A proof of this is the next change of the Banking Core. Another of our priority goals is the permanent training of our staff; in such a way as to ensure a financial and a commercial management, which will in turn, allow us to maintain our leadership position, and above all; will allow us to keep being developmental and growth agents for thousands of Peruvians.

Together with the results presented in this annual report, it is our wish to express our commitment to our customers so we could keep growing together as partners; aiming to reach our objectives. It is also an occasion to express my gratitude to the members of the board of directors, the collegiate management, the executives and staff for their dedication and effort; all of which make it possible to have the certainty; that in the years to come, we will keep moving along the correct path, the one we have drawn for our organization.

Carlos Paredes Rodríguez

THE PRESIDENT OF THE BOARD

nuestra visión *our vision*

Ser la empresa líder en la prestación de servicios microfinancieros.

To be the leading enterprise in providing micro financial services.

nuestra misión *our mission*

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

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



nuestros valores our values

Integridad

Integrity

Es actuar ética e intachablemente, con probidad y rectitud.

To proceed ethically and unimpeachably, with probity and straightforwardness.

Honestidad

Honesty

Es actuar siempre con base en la verdad y la justicia dando a cada quien lo que le corresponde, inclusive a sí mismo.

To always proceed under the basis of truth and justice giving each other what is rightly his, including one.

Responsabilidad

Responsability

Es cumplir con las funciones, metas y objetivos de la empresa en estricto cumplimiento y observancia de los procesos y procedimientos internos, externos y los valores institucionales.

The functions, aims and goals of the company are to be fulfilled strictly as well as the observance, of processes and internal procedures.

Compromiso con el cliente

Commitment to the client

Es demostrar insistentemente la determinación a dar lo mejor sí para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

To insistently show our determination to do our best to satisfy the needs of our clients.

Compromiso con la organización

Commitment to the organization

Es demostrar permanentemente voluntad y confianza para alcanzar los objetivos de la organización y actuar en base a los valores institucionales.

To permanently show our will and confidence to reach the organization's goals and to perform according to these institutional values.

Respeto

Respect

Es el reconocimiento del valor propio, honrando el valor de los demás, así como la consideración al orden institucional.

To recognize of one's self value, honoring other people's values as well; and to take into consideration the institutional order.



MIEMBROS DEL DIRECTORIO AL 31-12-2008

BOARD OF DIRECTORS TO DECEMBER 31, 2008

Lic. Carlos Paredes Rodríguez

Presidente del Directorio - Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (Mayoría)

President - Representative of the Provincial Municipality of Arequipa (majority)

Sr. Pablo Ignacio Manrique Oroza

Director - Representante del Clero - Hasta el 11 de noviembre de 2008

Director - Representative of the Clergy, to November 11, 2008

Sr. César Arriaga Pacheco

Director - Representante del Clero - Desde el 11 de noviembre de 2008

Director - Representative of the Clergy, from November 11, 2008

Sr. José Talavera de Romaña

Vicepresidente del Directorio - Representante de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa

Vice President - Representative of the Commerce and Industry Chamber of Arequipa

Econ. Alberto Arredondo Polar

Director - Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (Mayoría)

Director - Representative of the Provincial Municipality of Arequipa (majority)

Dr. Marco Falconí Picardo

Director - Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (Minoría)

Director - Representative of the Provincial Municipality 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 Arequipa

Director - Representative of the Small Merchants and Producers of the Region of Arequipa

02

capítulo
chapter



Foto panorámica - Valle de Apurímac

la economía peruana en 2008
the peruvian economy in 2008

la economía peruana en 2008

the peruvian economy in 2008

ENTORNO ECONÓMICO

En 2008 lo que se inició como una contracción del sector vivienda de los Estados Unidos se convirtió en una crisis mundial que provocó el inicio de un periodo recesivo en la economía global, donde el entorno de crecimiento se contraíó, afectando a economías en desarrollo como la nuestra con mayor intensidad a mediados de 2008, ubicándolas en una situación vulnerable.

Pese a esto, al cierre de 2008 el Producto Bruto Interno (PBI) del Perú registró un crecimiento del 9.8%, el crecimiento más alto de los últimos diez años, extendiéndose a 90 meses de continuo crecimiento. El crecimiento estuvo asociado al aumento de la demanda interna, la que se vio reflejada en la mayor actividad del consumo privado, de la inversión privada y pública, sobresaliendo las actividades no primarias, las cuales crecieron 10.4 % durante 2008, donde los sectores de Construcción y Comercio fueron los que tuvieron las tasas de crecimiento más altas (16.5% y 12.8%, respectivamente), en tanto las actividades primarias tuvieron un crecimiento menor de 7.2%, principalmente las de generación y/o extracción de materias primas.

De acuerdo al Índice de Precios al Consumidor, la inflación representó el 6.65%, incrementándose en comparación al año 2007, este efecto se justifica en el aumento drástico de 9.7% de los precios de alimentos nacionales e importados, en la suba de pasajes urbanos y en el alza de precios de los servicios públicos.

El tipo de cambio se mantuvo relativamente estable, superando la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.

ECONOMICAL ENVIRONMENT

In 2008, what started, as a contraction of the housing sector in the United States, changed into a world crisis that brought the beginning of a recessive process in the global economy, where the growth environment contracted itself and affected the developing economies such as ours. This process observed a higher intensity during the mid 2008, placing these economies in a vulnerable situation.

Despite this, at the closure of 2008 the GDP of Perú registered a growth of 9.8. The highest in the last ten years, extending itself into 90 months of continuous growth. This increase was associated to an increment of the internal demand, which got it reflected in a larger activity of the private consumption, of the private and public investments; where the non primary activities excelled. These grew 10.4 % during 2008, where the areas of Construction and Commerce got the highest growth rates (16.5% and 12.8%, respectively), while the primary activities got a lower growth rate of 7.2%, mainly the ones which generate services and/or extract raw materials.

According to the Index of Prices to the Consumer; Inflation represented 6.65%; an increase compared to 2007. This effect is justified by the drastic increase of 9.7% in the prices of national and imported food stuffs, the increase of the local transportation fees, and the increase of the price of the public services.

The Exchange Rate stayed relatively stable, overcoming the high volatility of the international financial markets.



Se revirtió la tendencia del nuevo sol a apreciarse principalmente por la disminución de los términos de intercambio y al deterioro de la demanda mundial por la agudización de la crisis financiera internacional.

El sector externo se enmarca en un escenario desfavorable, sin embargo, las reservas internacionales se incrementaron en 13% en comparación a 2007, alcanzando la suma de US\$ 31,196 millones.

La balanza comercial tuvo un menor superávit que el año anterior principalmente por el incremento de la demanda interna; las **exportaciones** sumaron US\$ 31,529 millones, donde las tradicionales reportaron un crecimiento del 6.9% por el incremento en los volúmenes exportados de harina de pescado, café, cobre, zinc y oro. En cuanto a las no tradicionales éstas crecieron 12.5%, puesto que subieron las ventas de productos agropecuarios, pesqueros, textiles y químicos. Las **importaciones** se incrementaron 45.1%, alcanzando la suma de US\$ 28,439 millones, principalmente por el incremento de bienes de capital e insumos.

En los primeros meses de 2008 se realizaron cambios tributarios, en cuanto al Impuesto a la Renta (IR). El Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) disminuyó a 0.07 %. La recaudación realizada por la Sunat registró un crecimiento, en términos reales, de 18.2% respecto al monto obtenido durante 2007, este crecimiento se puede explicar en el dinamismo registrado por la actividad económica nacional y por el crecimiento de la demanda interna superior al 12%.

The tendency of the Nuevo Sol was reversed, this being appreciated by the decrease of the terms of Exchange and by the deterioration of the World demand due to the exacerbation of the world financial crisis.

The External sector is framed under unfavorable scenery, however, the international reserves increased in 13% compared to 2007, reaching the amount of US\$ 31,196 million.

*The Commercial Balance had a lower surplus than in the previous year mainly due to the increment of the Internal Demand. The **exports** added to US\$ 31,529 million, where the traditional ones reported an increase of 6.9% due to the increment of the exported volume of fish, flour, coffee, copper, zinc and gold. The non traditional exports increased 12.5%, due to the increment in the sales of agricultural, fishing, textile, and chemical products. The **imports** increased 45.1%, reaching an amount of US\$ 28 439 million, mainly due to the increment of capital goods and inputs.*

In the first months of 2008, tax changes took place, as to the Income Tax (IR). The tax to the Financial Transactions (ITF) diminished to 0.07 %. The collection made by SUNAT registered an increase, in real terms, of 18.2% compared to the amount obtained during 2007. This growth could be explained by the dynamism registered by the national economical activity and by the increase of the internal demand, was over 12%.

En el transcurso del año hasta el mes de setiembre, las tasas de interés en moneda nacional mostraron una tendencia creciente, impactando sobre todo a operaciones a corto plazo; sin embargo, en el mediano y largo plazo prevaleció el efecto dinamizador del ciclo económico, así como el incremento de la competencia entre entidades bancarias. En cuanto a las tasas de interés en dólares de corto plazo en el primer trimestre se elevaron por la relativa abundancia de fuentes de financiamiento externas, pero, a partir de junio empezaron a disminuir tanto las de corto, mediano y largo plazo.

SECTOR FINANCIERO

Las empresas del Sistema Bancario incrementaron sus utilidades. En el sector no bancario, las financieras seguidas de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), continuaron siendo las más rentables del sistema, pese a la disminución del ROA y ROE que fueron explicados por el menor margen financiero asociado a la pérdida registrada por diferencia de cambio; también se observó un incremento en la rentabilidad de las Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMES).

En colocaciones, a diciembre de 2008 se alcanzó la tasa más alta de crecimiento desde el año 1996 (32.7%), en cuanto a los créditos en nuevos soles estos presentaron un incremento del 50% y la tasa de crecimiento de las colocaciones en dólares fue del 16.7%.

Los depósitos, en promedio se incrementaron 31.08% con relación a 2007, en soles el crecimiento fue del 34.5% y en dólares del 28.5%. Sin embargo el crecimiento fue menor en comparación al registrado en 2007, principalmente por la disminución que tuvieron los fondos privados de pensiones afectados por la caída de los índices bursátiles.

During the current year to the month of September, the interest rates in local currency showed a growing tendency, impacting specially the short-term operations; however on the mid-term ones, the foreign currency rates of short and mid terms, prevailed the dynamizing effect of the economical cycle, as well as the increase in the competence among banking institutions. In regard to the interest rates in foreign currency in the short-term, during the first quarter, these increased due to the relative abundant of the external sources of financing, but, from June on, these started to decrease for the short, the mid and the long terms.

FINANCIAL SECTOR

The enterprises of the Banking System increased their profits. At the non banking sector, the financial institutions, followed by the CMACs, continued to be the most profitable, despite the decrease of the ROA and the ROE; which were explained by the lower financial margin associated to the loss registered by the difference in the Exchange rate. An increase in the profits of the Edpymes was also observed.

In placements, to December 2008, the highest growth rate since 1996 (32.7%), was reached. The credits in Nuevos Soles presented an increase of 50%, and the growth of the placements in US Dollars was of 16.7%.

The deposits, in average, increased 31.08% compared to 2007. In Nuevos Soles the growth was of 34.5% and in US Dollars of 28.5%. This growth, however, was lower compared to the one registered in 2007, mainly due to the decrease the private pension funds affected by the fall of the stock indexes.

LAS MICROFINANZAS EN 2008

Consideramos para el análisis del Sistema Microfinanciero a las 12 cajas municipales de ahorro y crédito (CMACs), 10 cajas rurales de ahorro y crédito (CRACs), 13 entidades de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYMES), 1 financiera (Edyficar) y 2 bancos (Mibanco y Banco del Trabajo).

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero se situaron en S/. 12,041,551 a diciembre de 2008, 40% por encima al monto alcanzado en diciembre del año anterior. Esta situación fue liderada por las CMACs quienes tuvieron un saldo de S/. 5,637,279 a diciembre de 2008, mostrando un incremento del 39%, por otro lado, los bancos mostraron un crecimiento del 43% (Saldo de S/. 3,623,896).

Los créditos de las EDPYMES decrecieron en 6%, alcanzando un saldo de S/. 1,121,447, esto se explica por la salida de Edyficar y Crear Tacna del sistema EDPYMES en marzo y agosto de 2008 respectivamente, las CRACs reportaron un crecimiento del 33%, con un saldo de S/. 1,078,117 respectivamente. Finalmente la Financiera Edyficar reporta un saldo de S/. 581,811.

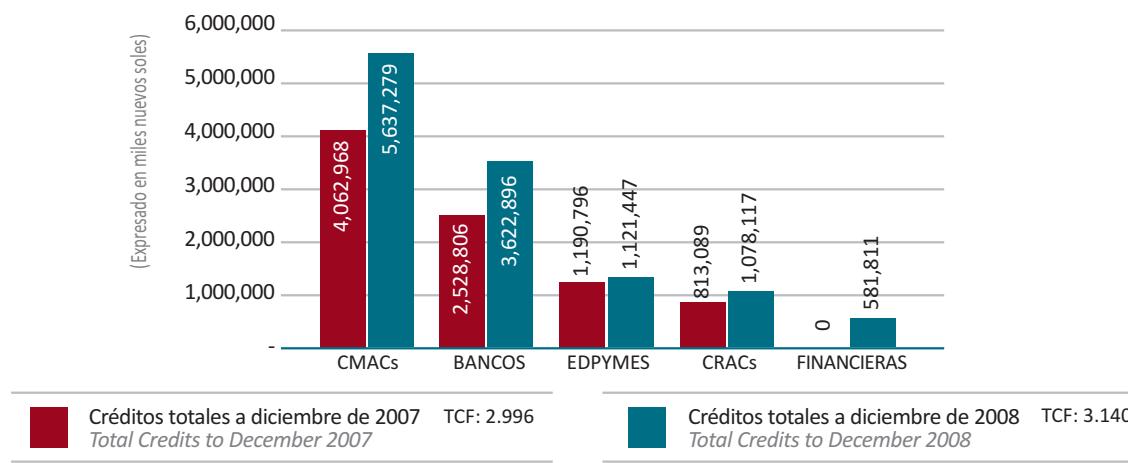
MICROFINANCES IN 2008

For the analysis of the Micro Financial System we consider 12 *Cajas Municipales of Savings and Credit* (CMACs), 10 *Rural 10 Cajas of Savings and Credit* (CRACs), 13 *Entities of Development of the Small and Micro Enterprises* (EDPYMES), 1 *Financial Institution* (Edyficar) and 2 *Banks* (Mibanco and Banco del Trabajo).

The direct placements of the Micro Financial System positioned themselves in S/. 12,041,551 to December 2008, 40% over the amount reached to December of the previous year. This situation was leaded by the CMACs whom obtained a balance of S/. 5,637,279 to December 2008, showing an increase of 39%. The banks, on the other hand, showed an increase of 43% (a Balance of S/. 3,623,896).

The EDPYMES credits decreased in 6%, reaching a balance of S/. 1,121,447; which is explained by the departure of Edyficar and Crear Tacna of the EDPYME System in March and August 2008, respectively. The CRACs reported an increase of 33%, with a balance of S/. 1,078,117, respectively. Finally, the Edyficar financing institution reported a balance of S/. 581,811.

evolución de los créditos en el sistema microfinanciero credits evolution in the micro financial system



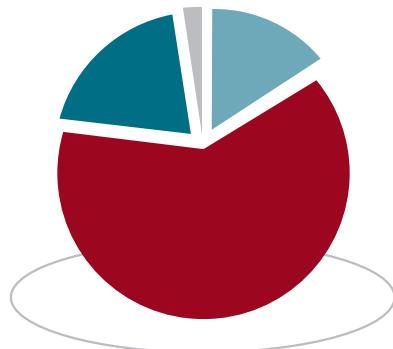
Fuente: S.B.S. Elaboración CMAC Arequipa
SOURCE: S.B.S. Elaboration CMAC Arequipa

Dentro de los tipos de créditos es evidente que los créditos a microempresas mostraron una mayor participación, del 60%, seguido por los créditos de consumo (representando el 21% del total de créditos), los créditos comerciales incrementaron su participación en comparación al año anterior de 13% a 17%; mientras que los créditos hipotecarios mantuvieron su participación de 2%.

Among the types of credits, it becomes evident that the micro enterprises showed the larger participation of 60%, followed by the consumption credits (representing the 21% of the total of credits). The commercial credits increased their participation compared to the previous year, from 13% to 17%; while the mortgage credits maintained their participation of 2%.

participación por tipo de crédito en el sistema microfinanciero

credits participation by type in the micro financial system



| | Importe <i>(Expresado en miles nuevos soles)</i> | Participación <i>Participation</i> |
|--|---|---------------------------------------|
| Créditos consumo <i>Obligations to the public</i> | 2,489,790 | 21% |
| Créditos hipotecarios para vivienda <i>Deposits in the financial system</i> | 292,110 | 2% |
| Créditos comerciales <i>Indebted / due</i> | 1,982,686 | 17% |
| Créditos a microempresas <i>Other liabilities</i> | 7,276,966 | 60% |

Fuente: SBS Elaboración: CMAC - Arequipa
SOURCE: S.B.S. Elaboration CMAC Arequipa

Los créditos en soles del sector microfinanzas se incrementaron en 38.9% en comparación a 2007, demostrando una mayor demanda por créditos en moneda local, y los créditos en moneda extranjera se contrajeron 6.4%, esta caída se justifica exclusivamente por la política que implementaron las cajas municipales de otorgar créditos mayormente en soles para reducir el posible impacto de la crisis financiera sobre los deudores. Es así que la estructura de créditos está representada por el 83.0% de créditos en moneda nacional y el 17.0% en dólares.

La morosidad del sistema microfinanciero mostró una tendencia decreciente en el último año, ubicándose en 3.80% a diciembre de 2008, con una caída de 0,9 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007. En los bancos del sector microfinanciero, hubo una reducción del 6.42% al 3.67% en el 2008, en las CMAC, la morosidad disminuyó 0,89 puntos porcentuales, alcanzando un ratio del 4%, por su parte las CRAC también lograron una disminución de 0.48 puntos porcentuales.

Los depósitos de las instituciones Microfinancieras continuaron la tendencia creciente al presentar un incremento anual del 34.70% (saldo de captaciones en S/.7,703,377), observándose una mayor participación de los depósitos en soles que aumentaron 41% (S/. 6,396,047), los depósitos en dólares se incrementaron en 3%¹ alcanzando un saldo de US\$ 416,347 miles de dólares.

The credits in Nuevos Soles to the Micro Finance Sector increased in 38.9% compared to 2007, showing a larger demand for local currency credits, and the credits in foreign currency contracted in 6.4%. This fall is justified exclusively by the policy that the Cajas Municipales implemented when granting credits mainly in Nuevos Soles to reduce the likely impact of the financial crisis on the debtors. It is in this way that the structure of credits is represented by the 83.0% of local currency credits, and 17.0% in US Dollars.

The arrears rates of the Micro Financial System showed a decreasing tendency in the last year, reaching 3.80% to December 2008, with a fall of 0,9 percentage points compared to December 2007. Among the banks of the Micro Financial System, a reduction from 6.42% to 3.67% was observed in 2008. Along the CMACs, the arrears decreased 0,89 percentage points, reaching a ratio of 4%. Finally, the CRACs also obtained a decrease of 0.48 percentage points.

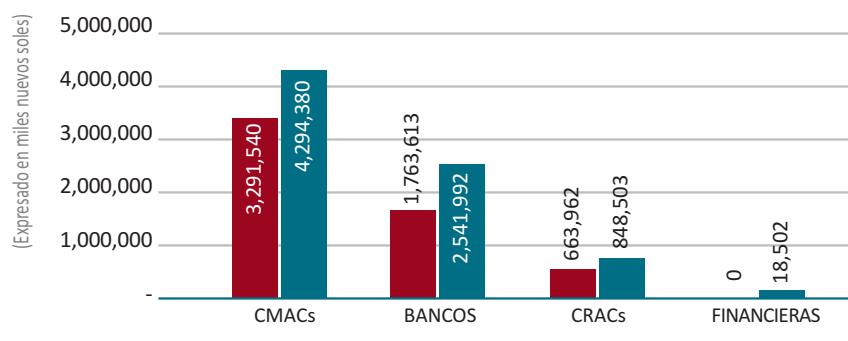
The deposits of the Micro Finance Institutions kept a growing tendency when presenting an annual increase of 34.70% (a placement balance of S/. 7,703,377), a larger participation of the deposits in Nuevos Soles, which increased 41%, (S/. 6,396,047) was observed. The deposits in US Dollars increased in 3 %,¹ reaching a balance of US\$ 416,347 thousands of Dollars.

¹ Variación calculada tomando como referencia el tipo de cambio de cada año. Variation calculated taking as a reference the exchange rate of each year.

En cuanto a la participación que tuvieron las instituciones microfinancieras, se observa que los bancos ampliaron sus captaciones a S/. 2,541,992, las Cajas Municipales continuaron esta tendencia logrando incrementar sus captaciones en 30.47% (saldo de S/. 4,294,380), mientras que las CRAC captaron S/. 848,503 y finalmente la Financiera Edyficar alcanzó S/. 18,502.

As to the participation of the Micro Finance institutions, it is observed that the Banks enlarged their uptakes to S/.2,541,992. The Cajas Municipales kept this tendency and achieved an increase in their uptakes in 30.47% (a balance of S/. 4,294,380), while the CRACs captured S/. 848,503; and finally, the Edyficar financial institution reached S/. 18,502.

evolución de los depósitos en el sistema microfinanciero
deposits evolution in the micro financial system



█ Captaciones totales a diciembre de 2007 TCF: 2.996
Total uptakes totales to December 2007

█ Captaciones totales a diciembre de 2008 TCF: 3.140
Total uptakes to December 2008

Fuente: S.B.S. Elaboración CMAC Arequipa
Source: S.B.S. Elaboration CMAC Arequipa

03

capítulo
chapter



Lago Sandoval, Zona Reservada de Tambopata, Candamo - Madre de Dios

perfil de la institución
profile of the institution

perfil de la institución

profile of the institution

MARKET COVERAGE EVOLUTION

EVOLUCIÓN DE COBERTURA DE MERCADO

En 2008 se realizó la apertura de 9 agencias, lográndose un total de 41 a diciembre de 2008, esto representó un crecimiento del 28 % con relación al año 2007. Continuando con el proceso de expansión se realizó un convenio con el Banco de la Nación para el funcionamiento de 36 oficinas compartidas que le permiten acceder a la CMAC Arequipa a localidades alejadas a un bajo costo de instalación. En 2008 se instalaron 26 cajeros automáticos, lo que permitió culminar el año con 51 cajeros automáticos "Cajamático" operando y la implementación de 20 cajeros correspondentes "Agente Rapicaja".

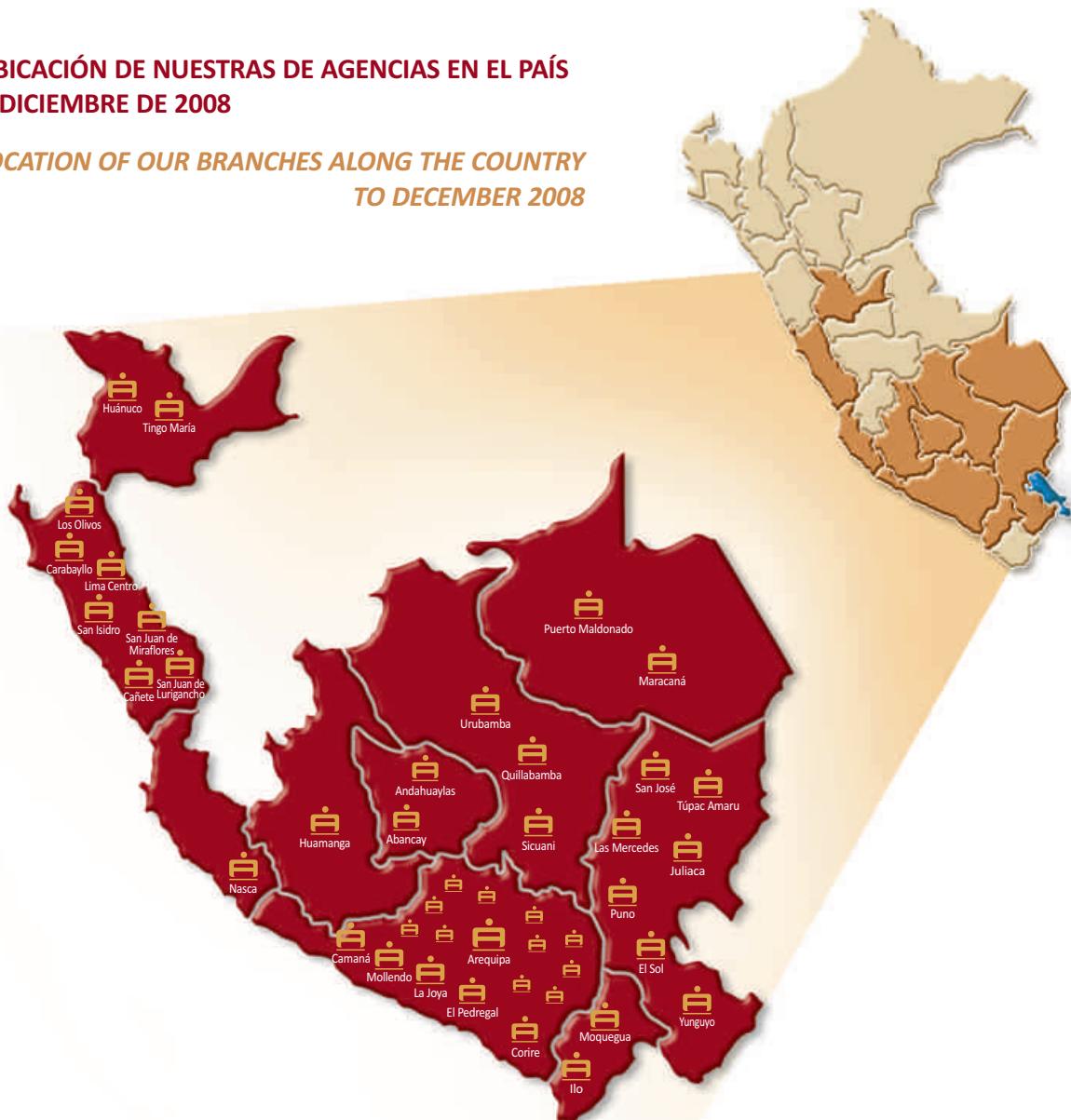
In 2008, we opened 9 new branches, reaching a total of 41 to December 2008. This represented a growth of 28 % compared to 2007. In order to keep up with the expansion process we signed an agreement with the Banco de la Nación for the operation of 36 shared offices, which allowed CMAC Arequipa to access faraway locations with a low cost of installation. In 2008, we set up 26 ATMs, which allowed us to close the year with 51 ATMs, named "Cajamático", in operation and to implement 20 Correspondent Cashiers, named "Rapicaja Agents".





**UBICACIÓN DE NUESTRAS AGENCIAS EN EL PAÍS
A DICIEMBRE DE 2008**

**LOCATION OF OUR BRANCHES ALONG THE COUNTRY
TO DECEMBER 2008**



RECURSOS HUMANOS

La CMAC Arequipa, dentro de su labor en el sector de las Microfinanzas, no es ajena al entorno social que la rodea. Nuestra principal labor es generar desarrollo en el ser humano, ya sea mediante la creación de fuentes de trabajo o impulsando una vida digna en las familias que creen en nosotros. La confianza generada en cada colaborador y en cada cliente, es el reflejo de los esfuerzos que despliega el Directorio y Gerencia, para lograr un compromiso de desarrollo sostenido que genere un bienestar para sus colaboradores y para sus clientes.

Estamos enfocados a lograr un buen desempeño laboral conjuntamente con un desarrollo personal de nuestros trabajadores, así como su bienestar familiar y, de esta manera, obtener los resultados esperados.

Considerando a la familia la piedra angular y motivacional del personal, Caja Municipal de Arequipa coadyuva esfuerzos para su bienestar a través de la promoción de campañas médicas, charlas de orientación, programas recreacionales, que buscan la integración de nuestros colaboradores y sus familias.

Caja Municipal de Arequipa dentro de sus procesos de mejora continua y con el objetivo de conocer la percepción de los trabajadores con respecto a su ambiente laboral, en el año 2008, realizó el estudio cuantitativo de clima laborar a través de la consultora Great Place to Work, donde participaron el 100 % de los trabajadores de la CMAC Arequipa.

Los resultados de este estudio de clima laboral permitirán:

- Tener un diagnóstico detallado del ambiente laboral a nivel general y por cada área.
- Identificar las fortalezas y aplicación presentes en la cultura organizacional.
- Establecer planes de mejoramiento de corto y mediano plazo.

HUMAN RESOURCES

The CMAC Arequipa, among its labor in the Micro Finance sector, is not alien to the social environment that encloses it. Our main task is to generate development in the human being, by creating work sources or impelling a worthy life among the families who place their trust on us. The confidence we generate in every collaborator and in every client, is the reflex of the effort that the Board of Directors and Management deploy in order to be able to attain a commitment of sustained development that in turn, generates a well-being for its collaborators and for its clients.

We are focused in achieving a good work performance together with a personal development of our workers, as well as a family well-being, and in this way, to obtain the expected results.

Considering family to be the cornerstone and main motivation for the staff; Caja Municipal de Arequipa join efforts for their welfare by promoting medical campaigns, orientation lectures, and recreational programs; all of which seek to achieve the integration of our collaborators and their families.

Caja Municipal de Arequipa among its processes on continuous improvement and with the goal of getting to know the perception of its workers in regard to the labor environment in 2008, carried out a quantitative study on the labor environment through the Consulting firm, Great Place to Work, in which, 100 % of our personnel participated.

The results of this study of the labor environment will allow us to:

- *Obtain a detailed diagnosis of the labor environment at a general level and for each area as well.*
- *To identify the strengths and applications currently present in its organizational culture.*
- *To establish short and mid term improvement plans.*

El proceso de selección de personal tiene como objetivo captar el personal idóneo para cubrir las plazas vacantes dentro de la institución tomando como parámetro las necesidades de la empresa. Estamos convencidos que el proceso de selección es una parte trascendental que garantiza el buen funcionamiento y crecimiento de la misma. Durante 2008 se han llevado a cabo procesos de selección internos y externos, los cuales nos han permitido incorporar a nuestra institución 364 nuevos profesionales, ocupando los puestos de trabajo ofertados. Así, hemos logrado que muchos de nuestros colaboradores asciendan y se desarrollen profesionalmente dentro de la institución y otros nuevos sean partícipes de nuestra misión y visión institucional.

Nuestra institución se planteó un crecimiento sostenido durante 2008 para lo cual requería recursos humanos productivos, con alto desempeño laboral y motivados, personas que sepan y quieran realizar su trabajo, para lo cual desarrolló una estrategia sólida de capacitación que contribuyó directamente con el logro de los objetivos estratégicos de la Caja Municipal de Arequipa.

Esta estrategia, se caracterizó por integrar al personal ingresante en un programa de capacitación, denominado Escuela de Analistas de Créditos y Escuela de Auxiliares de Operaciones, orientado a generar en el participante competencias técnicas y personales. La instrucción y formación de los jóvenes ingresantes estuvo a cargo, principalmente de trabajadores de la institución: jefes de departamento, administradores de agencia, asistentes de operaciones, entre otros, quienes con su experiencia, identificación y compromiso institucional, forjan una nueva generación de trabajadores que se aúnan a nuestro capital humano.

The process of recruitment has as its objective to capture the most suitable personnel to cover the vacant positions among the institution, taking as a defined parameter, and the needs of the company. We are convinced that the recruitment process is a transcendental part which warranties the operation and the growth of the company. During 2008, several internal and external recruitment processes have taken place. These have allowed us to incorporate 364 new professionals to our institution to cover the offered positions. It is in this way that we have achieved for large number of our collaborators to rise and to professionally develop among the institution and many other new comers become active participants of our institutional vision and mission.

Our institution proposed itself a sustained development during 2008, in order to achieve which productive human resources highly motivated people and with high labor performance, was required. We looked for people who knew how to perform and who wanted to. To be able to achieve this, it developed a solid training strategy which, in turn, contributed to the achievement of the strategically objectives of The Caja Municipal de Arequipa.

This strategy integrated all the personnel who was, at that moment, admitted, and placed them in a Training Program named School for Credit Analysts and School for Operations Assistants. Those were oriented to generate in the participants, technical and personal competencies. The training and instruction of the young entrants was in charge of qualified members of our staff; workers, Area Heads, Branch Managers, Operations Assistants, among others; whom because of their experience, institutional identification and commitment; are able to fashion and train a new generation of employees who just started to be part of our human capital.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

El Departamento de Tecnologías de Información ha centrado sus esfuerzos para brindar el soporte a la expansión institucional materializada mediante la ampliación y apertura de nuevas agencias y el lanzamiento de nuevos servicios.

Dos puntos principales de desarrollo tecnológico de la Caja han sido el lanzamiento de la tarjeta de débito VISA y la implementación de la Red de cajeros correspondentes.

La integración a la Red VISA, que permite a nuestros clientes usar la tarjeta de débito CMAC Arequipa - VISA en toda la red de cajeros y puntos de ventas a nivel nacional e internacional afiliados a este operador, así como que en nuestra red de cajeros automáticos se acepten transacciones de tarjeta-habientes VISA.

La red de cajeros correspondentes, denominada "RAPICAJA" es un servicio que descentraliza la atención personalizada de las agencias, permitiendo que nuestros clientes se conviertan en socios de negocios.

Estos nuevos servicios, orientados a atender las necesidades de nuestros clientes en forma descentralizada y disponibles las 24 horas del día de los 365 días del año han sido posibles gracias a una adecuada planificación en la mejora de la infraestructura tecnológica y optimización de nuestra organización interna, así como al decidido apoyo de todas las áreas y de la alta gerencia.

TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT

The Technologies of Information Department has focused its efforts to support the institutional expansion which has materialized by means of the enlargement and the opening of new branches and by the launching of new services.

Two main aspects of the technological development of The Caja have been the launching of the VISA Credit Card and the implementation of a network of Correspondent Cashiers.

Our integration to the VISA Network, allows our clients to use the Debit Card CMAC Arequipa - VISA along our own network of ATMs and at all sales points at affiliated national and international levels which are, in turn, affiliated to this operator. They are also able to use it at our ATM network which accepts transactions by every VISA card holder.

Our Correspondent Cashiers network, named "RAPICAJA", is a service that decentralizes our personalized attention in all our branches, allowing our clients to become business partners.

These new services are oriented to attend to the needs of our clients in a decentralized way and they are available 24 hours a day, 365 days a year. All this has been possible due to an appropriate planning for the improvement of our technological facilities and an optimization of our internal organization, as well as, the definite support from our entire areas and from the Management.

GERENCIA MANCOMUNADA

Wilber Dongo Díaz

Gerente de Créditos

José Díaz Alemán

Gerente de Administración

Gabriel Rebaza Manrique

Gerente de Ahorros y Finanzas (e)

Desde el 20-11-2007 al 14-07-2008

Félix A. Cruz Suni

Gerente de Ahorros y Finanzas

Desde el 15-07-2008

COLLEGIATE MANAGEMENT

Wilber Dongo Díaz

Credit Manager

José Díaz Alemán

Administration Manager

Gabriel Rebaza Manrique

Finance and Savings Manager (in charge)

From November 11, 2007 to July 14, 2008

Félix A. Cruz Suni

Finance and Savings Manager

From July 15, 2008

SUBGERENCIAS

Jorge Luis Álvarez Rivera

Subgerente de Administración

Gabriel Rebaza Manrique

Subgerente de Ahorros y Finanzas

Patricia Torres Hito

Subgerente de Créditos

DEPUTY MANAGEMENT

Jorge Luis Álvarez Rivera

Administrative Deputy Manager

Gabriel Rebaza Manrique

Savings and Finance Deputy Manager

Patricia Torres Hito

Credits Deputy Manager

JEFATURAS *DEPARTMENT HEADS*

Mónica Maritza Gómez Segura

Jefe Ahorros *Head of Savings*

Vielka Ángela Martínez Arróspide

Jefe Asesoría Legal *Head of Legal Counseling*

Alejandro Marcelino Guevara Salinas

Jefe Auditoría Interna *Head of Internal Auditing*

Juan Carlos Mendoza Avilés

Jefe Banca Electrónica *Head of Electronic Banking*

Walter Gustavo Delgado Amat y León

Jefe Contabilidad *Head of Accounting*

Cecilia Alejandra Rodríguez Vargas

Jefe Créditos Comerciales *Head of Commercial Credits*

Jesús Noé Beltrán Jibaja

Jefe Créditos Consumo *Head of Consumption Credits*

Paolo Calayo Rodríguez Otazú

Jefe Créditos MES *Head of MES Credits*

Alfredo Mauricio Salinas Salas

Jefe Investigación y Desarrollo

Head of Research and Development

Gonzalo Gabriel Torreblanca Gómez

Jefe Marketing *Head of Marketing*

Rafael Ernesto Márquez Zavala

Jefe Organización y Métodos

Head of Organization and Methods

Patricia Fernanda Medina Linares

Jefe Recursos Humanos *Head of Human Relations*

Jorge Luis Martínez Muñoz

Jefe Tecnología de la Información

Head of Information Technologies

Silvia Giovanna Muñoz Palo

Jefe Logística *Head of Logistics*

Teresa Magaly Miranda Gamboa

Jefe Recup. y Constitución de Garantías

Head of Collections and Collateral Constitution

Guillermo Nevado Rioja

Jefe Regional *Regional Head*

Gonzalo Javier Medina Figueroa

Jefe Regional *Regional Head*

Luis Enrique Salas Calderón

Jefe Regional *Regional Head*

Guillermo Edgardo Benítez Carpio

Jefe Riesgos *Head of Risks*

Yuver Frank Ramos Rosas

Jefe Tesorería *Head of Treasury*

Alexander Eleazar Peralta Cornejo

Jefe Implementación de Agencias

Head of Branch Implementation

Félix Germán Apaza Calla

Capacitación *Head of Training*

Alfredo Mauricio Salinas Salas

CORE Bancario *Banking CORE*

Paúl Vásquez Escobar

Oficial de Atención al Usuario

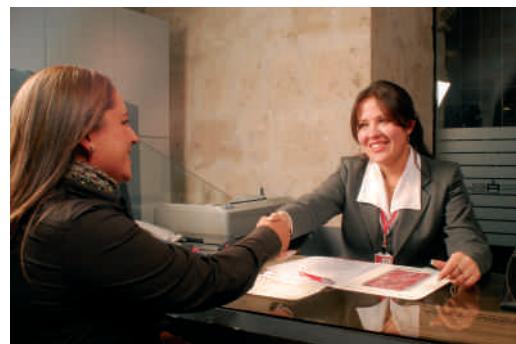
Customer Service Officer

ADMINISTRADORES DE AGENCIAS *BRANCH MANAGERS*

| | | | |
|----------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------|
| Javier Gonzalo Álvarez Manrique | Mercaderes | Ricardo Germán Rejas Yucra | Nasca |
| Sandro Hermilio Pacheco Tejada | La Merced | John Larry - Coayla | Moquegua |
| Adelky Renzo Tejada Foraquita | Cayma | Mardy Cárdenas Huerta | Ilo |
| Rafael Alejandro Morales Morales | Miraflores | Manuel Cárdenas Herrera | San José |
| Juan Uberlando Rivera Medina | La Pampilla | Yury Filiberto Valdez Quispe | Juliaca |
| Ricardo Borja Meza | Paucarpata | José Luis Zea Amanqui | Puno |
| Enrique Milwer Tejada Ortiz | Uchumayo | Erika María Vásquez Angulo | Volante |
| Ronald Steve Pomareda Aguilar | San Camilo | Juan Carlos Gutiérrez Ramos | Volante |
| Javier Martín Cama Manrique | Río Seco | Juan Alberto Loayza Lima | Las Mercedes |
| Marco Antonio Torres Aquíze | El Pedregal | Hubert Valdivia Salazar | Yunguyo |
| Juan Carlos Gonzales Alcántara | Corire | Julio Edgar Luna Pantigoso | Andahuaylas |
| Miguel Ángel Recabarren Esquerre | Camaná | Eleuterio Apaza Gonzales | Quillabamba |
| Mónica Yulissa Zúñiga Huaytani | La Joya | Carlos Alberto Martínez Paredes | Urubamba |
| Karlos Alfredo Málaga Valdivia | Mollendo | | |

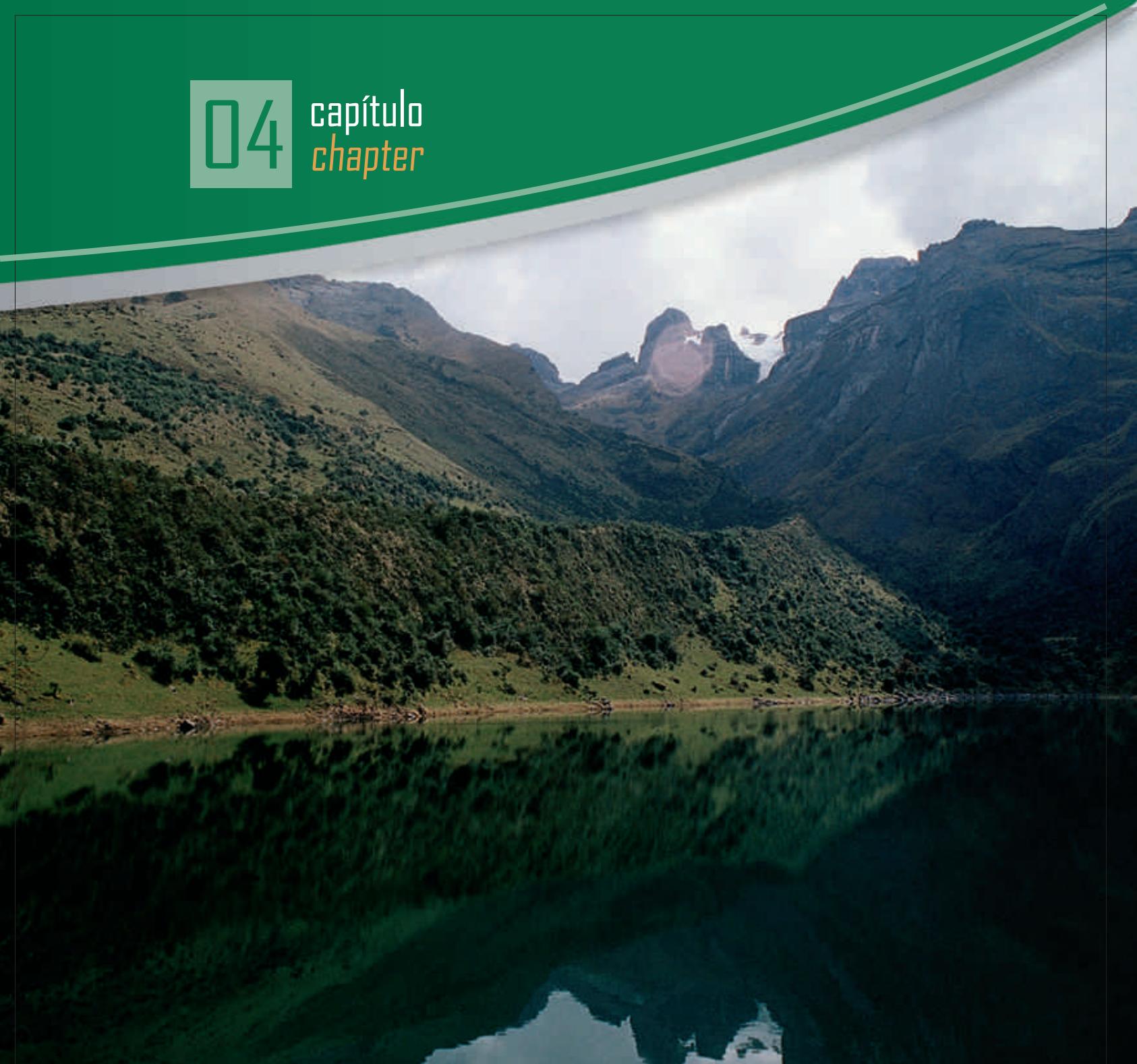


| | | | |
|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|
| Jaime Elard Guzmán Ramos | Maracaná | Javier Salcedo Orejuela | San Juan de Miraflores |
| Hector Oropeza Galindo | Puerto Maldonado | Horacio Florez del Carpio | San Juan de Lurigancho |
| Jesús Salvador Paredes Montero | El Sol | Guillermo Enrique Arce Otazú | San Isidro |
| Yamir Pablo Cabana Salas | Túpac Amaru | Jorge Guido Iquira Pizarro | Cañete |
| Manuel Coaila Zegarra | Sicuani | Raimie Remiller Tejada Guillén | Carabayllo |
| Jaime Leomir Midolo Salas | Abancay | José Alfredo Sevillano Ortega | Huamanga |
| Yomara Mariela Tejada Rivera | Volante | Rolando Percy Andrade Ortiz | Huánuco |
| Edgar David Galindo Pacco | Volante | Carlos Alberto Núñez Vega | Tingo María |
| Sandra Paredes Núñez Melgar | Lima Centro | | |
| Rafael Ernesto León Velarde | Los Olivos | | |



04

capítulo
chapter



Santuario Nacional del Ampay - Apurímac

gestión de activos
assets management

gestión de activos

assets management

ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

A diciembre de 2008, los créditos MES representan el 57.52% de la cartera, los créditos comerciales el 13.29%, por otro lado, los créditos de consumo el 24.17%, y, finalmente, los créditos hipotecarios el 5.02%, el total de la cartera es de S/. 1,010,304.

La Caja Municipal de Arequipa en el año 2008 tiene en créditos MES y Comerciales (PYMES) el 70.81% de su cartera de créditos, que representa S/. 715,374. De esta manera, la institución, está comprometida en ofrecer mejores productos y servicios financieros a las pequeñas y micro empresas.

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 2008, al experimentar un crecimiento del 29.25% con un saldo de S/. 244,164. El Crédito Hipotecario llegó a un saldo de S/. 50,767, representando el 5.02%.

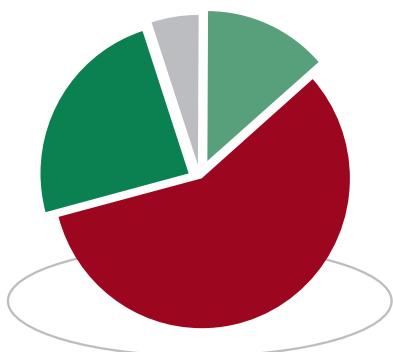
PORTFOLIO STRUCTURE AND COMPOSITION

To December 2008, the MES Credits represent 57.52% of the portfolio, the Commercial Credits, 13.29%, on the other hand; the Consumption Credits, 24.17%, and finally, the Mortgage Credits, 5.02%. The total of the Portfolio is S/. 1,010,304.

The Caja Municipal de Arequipa in 2008 has in MES and Commercial credits (PYMES), 70.81% of its credit portfolio which represents S/. 715,374. It is in this way that our institution is committed to offer better products and financial services to the small and micro enterprises.

The Consumption Credit is a product which is aimed at natural people who labor in private or state enterprises, as well as professionals y workers in general. This products increased its balance in 2008, when it experienced a growth of 29.25%, with a balance of S/. 244,164. The Mortgage Credit had a balance of S/. 50,767, which represents 5.02%

estructura y composición de la cartera por producto
portfolio structure and composition by product



| | Participación Participation |
|---|--------------------------------|
| Créditos Consumo Consumption Credits | 24.17% |
| Créditos Hipotecarios para Vivienda Housing Mortgage Credits | 5.02% |
| Créditos Comerciales Commercial Credits | 13.29% |
| Créditos a Microempresas Credits to Micro Enterprises | 57.52% |

Fuente: CMAC Arequipa
Source: CMAC Arequipa



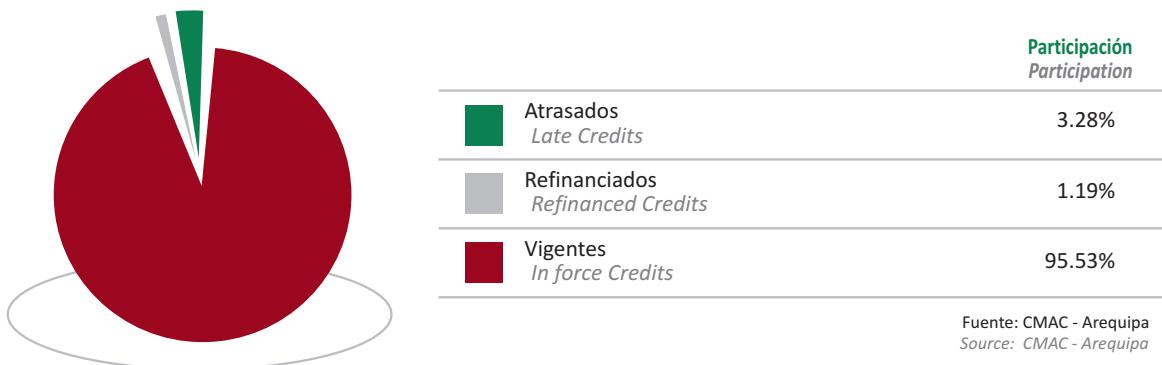
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO DE CRÉDITO

A diciembre de 2008, los créditos son calificados de acuerdo a la SBS según días de atraso y otras ponderaciones; por lo que de acuerdo a esta calificación el 95.53% de los créditos son vigentes representando un total de S/. 965,168; el 1.19% como créditos refinanciados, con S/. 12,042, y el 3.28% como créditos atrasados (créditos judiciales y vencidos), con S/. 33,094, mostrando una mejor calidad de la cartera que en 2007.

PORTFOLIO COMPOSITION BY CREDIT STATEMENT

To December 2008, the credits are qualified, according to the SBS, according to the number of days overdue and other considerations. Because of this qualification, 95.53% of the credits are in force, thus representing S/. 965,168. 1.19% as refinanced credits with S/. 12,042; and 3.28% as overdue credits (judicial and expired credits), with S/. 33,094. In the large picture, it shows a better portfolio quality than in 2007.

estructura y composición de la cartera por estado de crédito
portfolio structure and composition by the state of the credit



EVOLUCIÓN DE SALDOS

Al 31 de diciembre de 2008 la cartera de colocaciones de la Caja Municipal de Arequipa, totalizó S/. 1,010,304, mientras que el ejercicio 2007 acumuló un total de colocaciones S/. 748,905, registrando un crecimiento del 34.90%; este hecho, nos ha permitido consolidar nuestra participación en la macroregión sur.

En cuanto a la composición por tipo de moneda, el 77.88% se encuentra en moneda nacional y el 22.12% en moneda extranjera.

La preferencia de nuestros clientes se basa en la rapidez y el servicio personalizado que caracteriza nuestros procesos. Obtener un crédito en la Caja Municipal de Arequipa es una experiencia positiva para ellos, una confirmación del renovado compromiso de la institución en mantener y mejorar permanentemente la calidad en la oferta de servicios financieros.

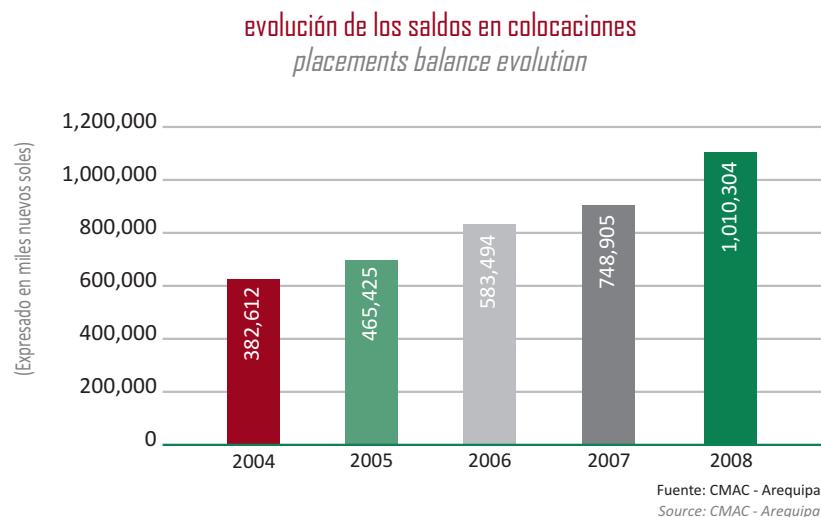
BALANCE EVOLUTION

To December 31, 2008, the placements portfolio of The Caja Municipal de Arequipa, totaled

S/. 1,010,304, while in the financial year of 2007, it accumulated a total of placements of S/. 748,905, thus registering a growth of 34.90%. This fact has allowed us to consolidate our presence in the macro region south.

In regard to the composition by type of currency, 77.88% is in local currency, and 22.12% in foreign currency.

The preference of our clients is based in our quickness and our personalized service which are two main features of our processes. To qualify for a credit at Caja Municipal de Arequipa is a positive experience for them, a confirmation of our institution's renewed commitment to permanently maintain and to improve the quality in the offering of its financial services.



EVOLUCIÓN DE CLIENTES

El crecimiento se administró con bajos niveles de morosidad y la diversificación de sus créditos en muchos clientes, ya que la base de clientes se amplió de 131,057 en diciembre de 2007 a 151,114, en diciembre de 2008.

Durante el año 2008, los clientes de la institución, se incrementaron de la siguiente manera:

- Cartera de clientes de crédito MES (Comercial y Microempresario) se incrementó en 16% con relación al año pasado, llegando a 105,125 clientes.
- El número de clientes de crédito de consumo llegó a 44,868 clientes. En cuanto al crédito hipotecario los clientes se incrementaron en 18.84%, llegando a tener 1,255 clientes y en crédito comercial 1,935 clientes.

En forma consolidada, la Caja Municipal de Arequipa ha incrementado en 15.30 % su cartera de clientes, al cierre de diciembre de 2008.

CLIENTS EVOLUTION

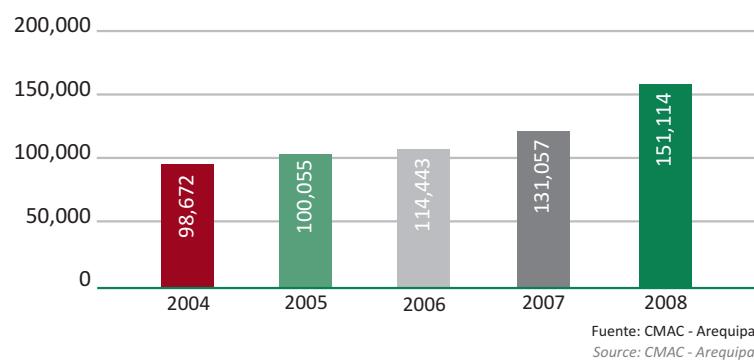
This growth was managed with low levels of arrears and with a diversification of its credits in many clients; the clients' database was enlarged from 131,057 on December 2007 to 151,114, on December 2008.

During 2008, the number of clients in our institution increased in the following way:

- *Portfolio of Clients, MES Credits (Commercial and Micro entrepreneur) increased 16% compared to the last year, reaching 105,125 clients.*
- *The number of clients for Consumption Credits reached 44,868. In Mortgage Credits it increased in 18.84%, reaching 1,255, and for Commercial Credits 1,935.*

In a consolidated way, the Caja Municipal de Arequipa has increased its client's portfolio in 15.30 % to December 2008.

evolución de los clientes de créditos
credit clients evolution



GESTIÓN DE LIQUIDEZ

La gestión de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y el calce de plazos entre ambos.

A fines de 2008, los fondos disponibles de la CMAC Arequipa ascendieron a S/. 189.9 millones, siendo superiores en 77.4% a lo registrado al cierre del 2007, pasando a representar el 16.0% del total de los activos (12.4% a diciembre 2007). Están conformados principalmente por depósitos en otras instituciones financieras (83%), caja (12%) y depósitos en el BCR (2%).

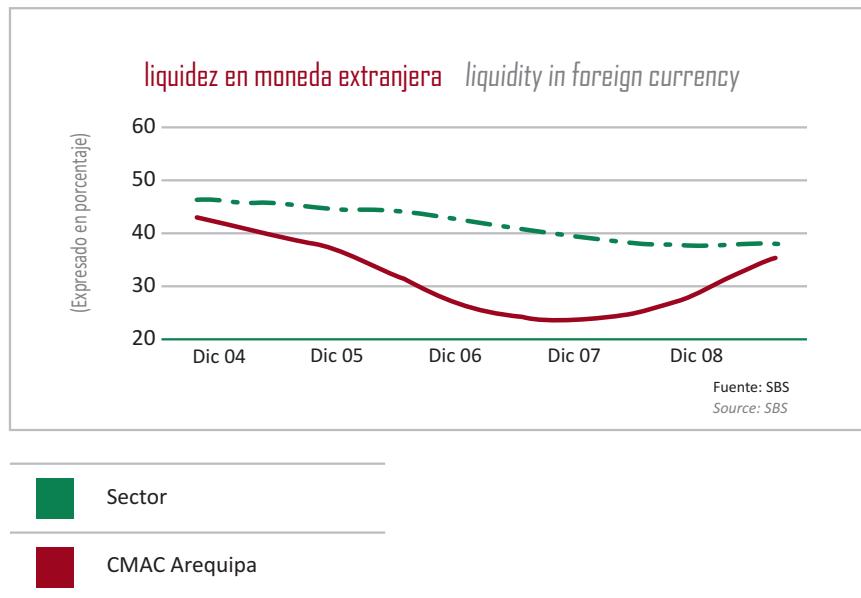
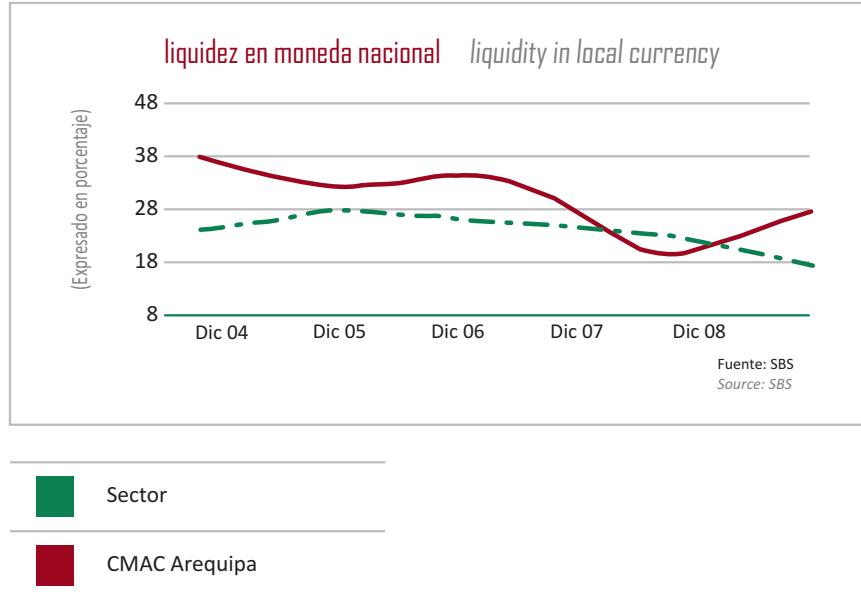
Asimismo, debido a la crisis financiera internacional, la CMAC Arequipa determinó elevar sus ratios de liquidez, los cuales se incrementaron al cierre del ejercicio, pasando en moneda nacional de 19.7%, en diciembre de 2007, al 26.9% en diciembre del 2008, y en moneda extranjera del 24.14%, en diciembre del 2007 a 35.34% en diciembre 2008, superando ampliamente los límites mínimos establecido por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

LIQUIDITY MANAGEMENT

Liquidity Management means to maintain and to develop a structure, both in the assets portfolio as well as in the liabilities one, so a diversity of sources of funds and a wedge for the terms could be maintained.

At the end of 2008, the available funds of the CMAC Arequipa rose to S/. 189.9 millions, being this figure higher in 77.4% to was registered at the end of 2007. This now represents 16.0% of the total assets (12.4% to December 2007). These are made up of mainly the deposits in other financial institutions (83%), cash (12%), and deposits at the BCR (2%).

Besides, due to the international financial crisis, the CMAC Arequipa decided to increase its liquidity ratios. These ratios, at the end of the fiscal year, also increased those in local currency from 19.7% in December 2007 to 26.9% in December 2008; and in foreign currency from 24.14% in December 2007 to 35.34% in December 2008. Therefore greatly over passing the limit established by the SBS.



La Institución cuenta con planes de contingencia de liquidez que se activan ante eventos extremos, habiéndose desarrollado para su verificación, pruebas de estrés y de back-testing. Son parte de los planes de contingencia, las líneas de crédito de entidades nacionales y extranjeras con que cuenta la CMAC Arequipa, las mismas que le permitirán hacer frente a una eventual disminución de la liquidez.

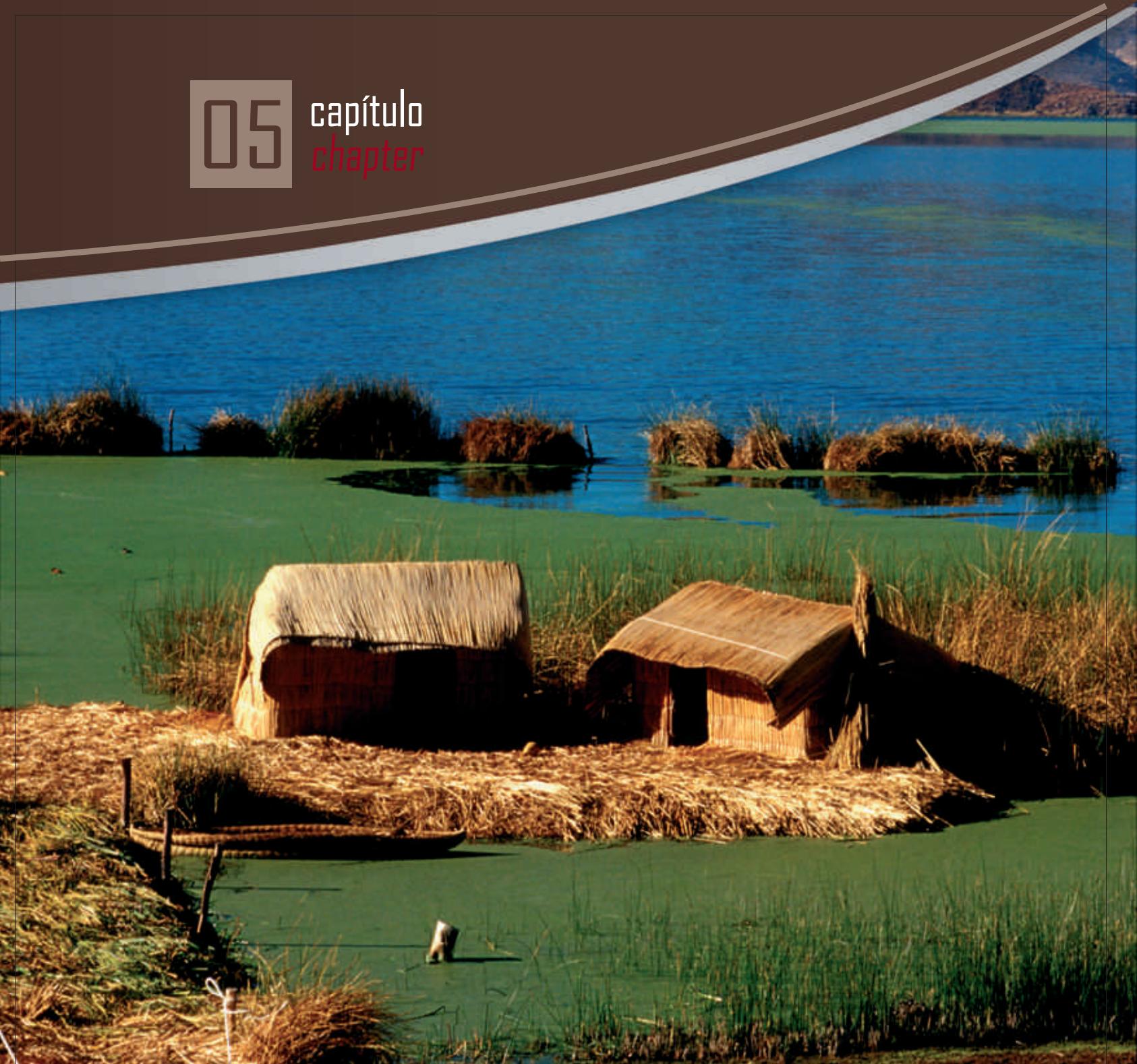
Asimismo la CMAC Arequipa ha establecido como política mantener el calce de monedas, lo que ha evitado variaciones significativas en la cuenta de resultados por la volatilidad en el precio del dólar americano.

Our institution relies on liquidity contingency plans which are activated in the face of extreme events. In order to verify these, we have developed stress tests and back-testing. Also part of the contingency plans is the lines of credit from local and foreign entities that CMAC Arequipa holds. These, will allow us to face an eventual decrease in liquidity.

On the other hand, CMAC Arequipa has established as a policy to maintain a wedge of currency, which has guarded against significant variations in the account of results due to the volatility the US Dollar price.

05

capítulo
chapter



Isla flotante de los Uros, Lago Titicaca - Puno

gestión de pasivos
liabilities management

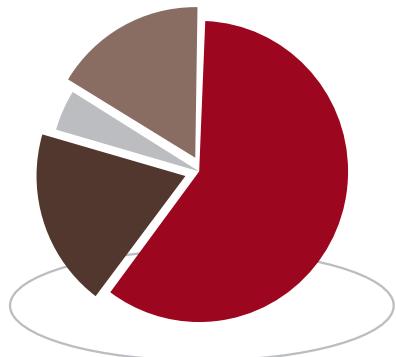
gestión de pasivos

liabilities management

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al finalizar el año 2008, la Caja Municipal de Arequipa se financiaba con depósitos en un 60.52%, adeudados en 19.25%, patrimonio en 16.15% y con otros pasivos en 4.08%.

En 2008 ha registrado un crecimiento de sus pasivos del 41.95% con relación a diciembre de 2007. 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 2008, The Caja Municipal de Arequipa financed itself with deposits in a 60.52%, due in 19.25%, equity in 16.15%, and with other liabilities in 4.08%.

In 2008, it has registered an increase of its liabilities of 41.95% compared to December 2007. In regard to its structure, it continues with its strategy of building an atomized anchor structure; stable and only a little vulnerable to the negative effects that could arise from financial crisis.

fuentes de financiamiento
financing sources

| | Participación Participation |
|------------------------------------|--------------------------------|
| Otros Pasivos Other Liabilities | 4.08% |
| Patrimonio Equity | 16.15% |
| Depósitos Deposits | 60.52% |
| Adeudados Indebted | 19.25% |

Fuente: CMAC - Arequipa
Source: CMAC - Arequipa



EVOLUCIÓN DE SALDOS DE DEPÓSITOS

Los depósitos de ahorristas en la Caja Municipal de Arequipa alcanzaron en diciembre de 2008 la suma de S/. 718,423, generando un incremento del 29.48% con relación a diciembre de 2007. Este crecimiento obedece a la aplicación de políticas transparentes y a un mejor servicio, donde puede destacarse el lanzamiento de nuestra tarjeta de débito VISA la cual tuvo gran aceptación. Al cierre de diciembre del 2008 se entregaron más de 82,000 tarjetas.

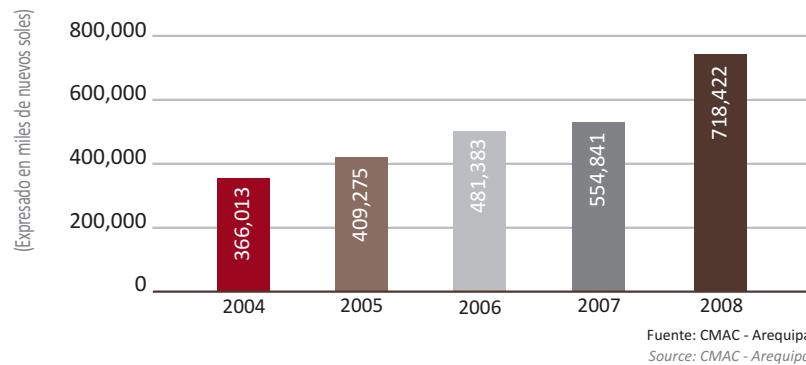
La confianza y seguridad que inspira la Caja Municipal de Arequipa, a través de su atención personalizada a nuestros clientes, nos permite cumplir con el rol de intermediación microfinanciera, dirigiendo los ahorros que el público nos confía hacia el financiamiento de actividades productivas y de consumo,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

EVOLUTION OF THE DEPOSITS BALANCE

The deposits made by the savers at The Caja Municipal de Arequipa reached S/. 718,423, in December 2008 thus generating an increase of 29.48% compared to December 2007. This growth obeys to the application of transparent policies and to the fact of us always providing better services. It is here that we can outline the launch of our VISA Debit Card which has gotten immense acceptance among our clients. To the end of December 2008, over 82,000 cards have been delivered.

The confidence and reliability that The Caja Municipal de Arequipa inspires through its personalized attention to our clients, allow us to fulfill the role of micro-financial intermediation, routing the savings our public trust us to the financing of productive and consumption activities; thus contributing in a positive and active way to the economical development of the regions where we are present.

evolución de los saldos de depósitos
evolution of the deposits balance

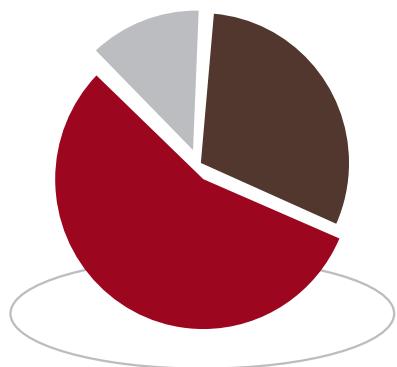


COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS

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

La estructura de los saldos a diciembre de 2008 fueron: Depósitos de Ahorro S/. 234,361, Depósitos a Plazo Fijo S/. 396,641 y CTS S/. 87,420.

La estructura porcentual de los depósitos por producto es del 32.62% en Depósitos de Ahorro, 55.21% en Depósitos a Plazo Fijo y 12.17% en CTS.



En cuanto a la estructura por moneda de los depósitos, el 22.48% corresponde a captaciones en moneda extranjera y el 77.52% 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 made up of three products which are offered to our clients; Savings Deposits, Fixed Term deposits, and Compensation for Time of Services (CTS).

The balance structure to December 2008 was; Savings Deposits, S/. 234,361; Fixed Term Deposits, S/. 396,641; and CTS, S/. 87,420.

The percentage structure of the deposits by product is 32.62% in Savings Deposits, 55.21% in Fixed Term Deposits, and 12.17% in CTS.

estructura y composición de depósitos
deposits composition and structure

| | Participación Participation |
|--------------------------|--------------------------------|
| CTS CTS | 12.17% |
| Ahorro Savings | 32.62% |
| Plazo Fijo Fixed Term | 55.21% |

Fuente: CMAC - Arequipa
Source: CMAC - Arequipa

In regard to the currency structure of deposits, 22.48% corresponds to captures in foreign currency and 77.52% in local currency. These data presented evidence the confidence and reliability our clients perceive from The Caja Municipal de Arequipa.

EVOLUCIÓN DE CLIENTES

La Caja Municipal de Arequipa cuenta con 221,210 clientes ahorristas a diciembre de 2008, incrementándose en 36,879 clientes durante el año 2008 que nos brindaron su confianza, lo cual generó un incremento de 20.01 % con respecto a diciembre de 2007.

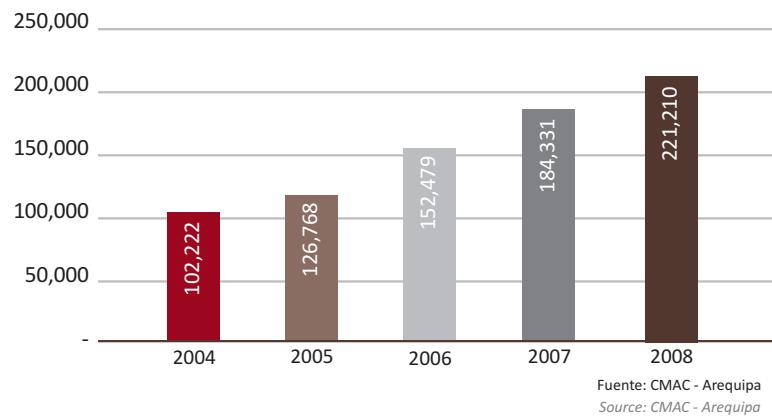
Los productos donde hemos tenido mayor incremento de clientes son Depósitos a Plazo Fijo y CTS, lo cual evidencia una percepción de solidez, confianza y seguridad en nuestra institución.

CLIENTS EVOLUTION

The Caja Municipal de Arequipa has 221,210 savings clients to December 2008, number which increased in 36,879 clients during 2008. These people granted us their confidence, thus generated an increase of 20.01% compared to December 2007.

The products where we have obtained a larger increase in the number of clients are; Fixed term Deposits and CTS, which evidences the perception of solidity, confidence and reliability in our institution.

evolución de los clientes de depósitos
deposits of clients evolution



GESTIÓN DE ADEUDADOS

El saldo de adeudados a diciembre de 2008 llegó a los S/. 227,398,720. En la estructura de pasivos el rubro adeudados, pasó de representar del 12.1% en diciembre de 2007, al 19.2% en diciembre del 2008, convirtiéndose en una importante fuente de financiamiento.

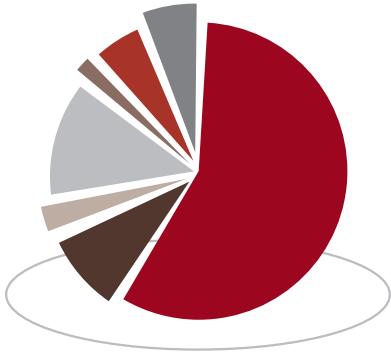
Entre las entidades que otorgan financiamiento a la Caja Municipal de Arequipa se encuentran KFW Bankengruppe, uno de los principales Bancos de Fomento de Alemania con un 13.81% del saldo total de adeudados, la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), importante institución financiera de desarrollo de segundo piso con un 59.60%, la Corporación Andina de Fomento (CAF) con un 3.72%, el Instituto de Crédito Oficial-Agencia Española de Cooperación Internacional (ICO-AECI) con un 1.66%, la banca comercial peruana, representada por el BBVA Banco Continental, con un 5.52%, Banco de la Nación con un 8.80% y una deuda subordinada con el Fondo de Inversión Solidus que representa el 6.90%, este fondo cuenta con accionistas como Fomin-BID, IFC-Banco Mundial, CAF, KFW.

MANAGEMENT OF INDEBTED

The due balance to December 2008 reached S/. 227,398,720. Along the structure of liabilities, the item of due entries, changed from 12.1% in December 2007 to 19.2% in December 2008, becoming an important source of financing.

Among the institutions which grant financing to The Caja Municipal de Arequipa are the KFW Bankengruppe, one of the main Promotion Banks in Germany with the 13.81% of the total balance of due entries; the Financial Corporation of Development (COFIDE), an important financial institution of the "second floor" type with a 59.60%; The Andean Corporation of Development (CAF) with a 3.72%; the Official institute of Credit-Spanish Agency for International Cooperation (ICO-AECI) with a 1.66%; the commercial Peruvian banks, represented by BBVA Banco Continental with a 5.52%, the Banco de la Nación with a 8.80%; and a subordinated debt with the Investment Fund Solidus which represents the 6.90%. This last fund has as its shareholders; Fomin-BID, IFC- the World Bank, CAF, and KFW.

estructura de adeudados *structure of indebted*



| | Participación <i>Participation</i> |
|--------------------|---------------------------------------|
| CAF | 3.7% |
| KFW | 13.8% |
| ICO AECI | 1.7% |
| Banco de la Nación | 8.8% |
| Banco Continental | 5.5% |
| Solidus | 6.9% |
| COFIDE | 59.6% |

Fuente: CMAC - Arequipa
Source: CMAC - Arequipa

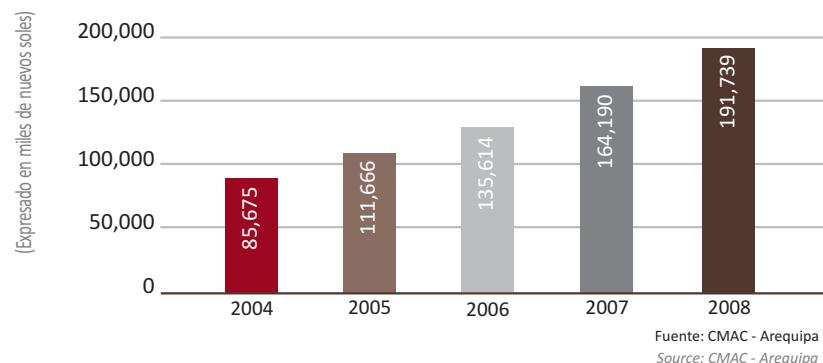
PATRIMONIO

El crecimiento del patrimonio nos permite una mayor solidez y respaldo, así como una mejor posición de negociación de adeudados y mayor apalancamiento. Actualmente, representa el 17% del Total Pasivo y Patrimonio, con un importe de S/. 191,739. En comparación con diciembre de 2007 muestra un incremento de 16.78%.

EQUITY

The growth of equity allows us a major solidity and support, as well as a higher position for the negotiation of due entries and a better leverage. Currently, it represents the 17% of the total Liabilities and Equity, with an amount of S/. 191,739. This amount when compared to December 2007 shows an increase of 16.78%.

evolución del patrimonio *equity evolution*



06

capítulo
chapter



Parque Nacional de Tingo María - Huánuco

resultados económicos
economic output

resultados económicos

economic results

La Caja Municipal de Arequipa sustenta su gestión empresarial en la calidad de su cartera, reflejada en la tendencia favorable de los niveles de morosidad y en el incremento del nivel de cobertura de provisiones. Asimismo la estabilidad en la rentabilidad de la Institución permitió absorber los gastos por el crecimiento de las operaciones así como la constitución de mayores provisiones, contribuyendo al fortalecimiento del Patrimonio.

Además, la Institución cuenta con un adecuado posicionamiento en el mercado tanto por la experiencia de su plana gerencial así como por la estabilidad en su eficiencia operativa.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue del 27.45%, 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 4.75%, 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/.48,663, 3.71% superior a las conseguidas en el año 2007 que fueron de S/.46,920.

The Caja Municipal de Arequipa supports the results of its Entrepreneurial Management on the quality of its portfolio, reflected in turn by the favorable tendency of the levels of arrears, and on the increase of the level of coverage for provisions. Likewise the stability on the profitability of the Institution allowed to absorb the expenditures of the growth of the operations as well as the constitution of larger provisions, all these contributing to the strengthening of our Equity.

In the same manner, the Institution relies on an adequate positioning in the market due to the experience of its Collegiate Management and on the stability of its operational efficiency.

The profitability on the equity (ROE) was of 27.45%, an indicator which is over the average for the micro financing intermediating institutions in Perú.

On the other hand, the assets of the company generate profitability due to the fact they are invested in profitable assets. A proof of this is that the company obtained a return to the assets (ROA) of 4.75%, which makes us able to clearly see that the management is framed along the institutional strategic objectives.

Finally, as a result of this management, the earnings reached S/. 48,663; 3.71% higher than in 2007, when they were S/. 46,920.



resultados económicos

| | DIC 2004 | DIC 2005 | DIC 2006 | DIC 2007 | DIC 2008 |
|--|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BALANCE | | | | | |
| Activos (en miles de nuevos soles) | 500,797 | 577,281 | 727,199 | 865,483 | 1,187,240 |
| Colocaciones brutas (en miles de nuevos soles) | 385,612 | 465,425 | 583,494 | 748,905 | 1,010,304 |
| Depósitos (en miles de nuevos soles) | 366,013 | 409,275 | 481,383 | 554,841 | 718,422 |
| Patrimonio neto (en miles de nuevos soles) | 85,675 | 111,666 | 135,614 | 164,190 | 191,739 |
| RENTABILIDAD | | | | | |
| Utilidad neta (en miles de nuevos soles) | 25,882 | 37,373 | 40,766 | 46,920 | 48,663 |
| Utilidad neta anualizada sobre patrimonio promedio | 33.11% | 39.55% | 34.70% | 28.58% | 25.38% |
| Utilidad neta anualizada sobre activo promedio | 5.55% | 6.73% | 6.48% | 5.42% | 4.10% |
| GESTIÓN | | | | | |
| Gastos operativos sobre ingresos totales | 32.08% | 29.22% | 31.99% | 31.90% | 34.16% |
| Gastos operativos sobre activos promedio | 8.69% | 7.50% | 7.88% | 7.98% | 8.41% |
| Gastos operativos sobre cartera bruta promedio | 11.40% | 9.53% | 9.80% | 9.54% | 9.81% |
| CAPITALIZACIÓN (Número de veces) | | | | | |
| Activo sobre patrimonio | 5.85 | 5.17 | 5.36 | 5.27 | 6.19 |
| APALANCAMIENTO | | | | | |
| Pasivo sobre patrimonio | 4.84 | 4.17 | 4.36 | 4.27 | 5.19 |
| CALIDAD DE CARTERA | | | | | |
| Cartera atrasada sobre cartera bruta | 4.33% | 3.96% | 3.60% | 3.29% | 3.28% |
| Provisiones sobre cartera atrasada | 150.26% | 145.31% | 154.56% | 168.78% | 193.42% |
| Provisiones sobre cartera de alto riesgo | 98.44% | 99.21% | 111.81% | 118.15% | 141.82% |
| Tipo de cambio | 3.282 | 3.430 | 3.196 | 2.996 | 3.140 |

Cartera atrasada: créditos vencidos y en cobranza judicial

Cartera deteriorada: créditos vencidos, cobranza judicial y créditos refinanciados

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

economic results

| | DEC 2004 | DEC 2005 | DEC 2006 | DEC 2007 | DEC 2008 |
|---|----------|----------|----------|----------|-----------|
| BALANCE SHEET | | | | | |
| Assets (in thousands of Nuevos Soles) | 500,797 | 577,281 | 727,199 | 865,483 | 1,187,240 |
| Gross Placements (in thousands of Nuevos Soles) | 385,612 | 465,425 | 583,494 | 748,905 | 1,010,304 |
| Deposits (in thousands of Nuevos Soles) | 366,013 | 409,275 | 481,383 | 554,841 | 718,422 |
| Net Equity (in thousands of Nuevos Soles) | 85,675 | 111,666 | 135,614 | 164,190 | 191,739 |
| PROFITABILITY | | | | | |
| Operational Expenditures over Total income | 25,882 | 37,373 | 40,766 | 46,920 | 48,663 |
| Operational expenditures over Assets Average | 33.11% | 39.55% | 34.70% | 28.58% | 25.38% |
| Operational expenditures over Gross Portfolio Average | 5.55% | 6.73% | 6.48% | 5.42% | 4.10% |
| MANAGEMENT | | | | | |
| Operative Expenses over total Income | 32.08% | 29.22% | 31.99% | 31.90% | 34.16% |
| Operative Expenses over average Assets | 8.69% | 7.50% | 7.88% | 7.98% | 8.41% |
| Operative Expenses over Gross Portfolio Average | 11.40% | 9.53% | 9.80% | 9.54% | 9.81% |
| CAPITALIZATION | | | | | |
| Assets over Equity | 5.85 | 5.17 | 5.36 | 5.27 | 6.19 |
| LEVERAGE | | | | | |
| Liabilities over Equity | 4.84 | 4.17 | 4.36 | 4.27 | 5.19 |
| QUALITY OF THE PORTFOLIO | | | | | |
| Late Portfolio over Gross Portfolio | 4.33% | 3.96% | 3.60% | 3.29% | 3.28% |
| Provisions over Late Portfolio | 150.26% | 145.31% | 154.56% | 168.78% | 193.42% |
| Provisions over High Risk Portfolio | 98.44% | 99.21% | 111.81% | 118.15% | 141.82% |
| Exchange Rate | 3.282 | 3.430 | 3.196 | 2.996 | 3.140 |

Overdue Portfolio: Overdue and In Judicial Collection Credits

High Risk Portfolio: Overdue, in Judicial Collection and Refinanced Credits

Operational Expenditures: Personnel, Taxes and Contributions, Provisions and Other General Expenses

07

capítulo
chapter



Pichu Pichu reflejado en la Laguna de Salinas,
Reserva Nacional de Salinas y Aguada Blanca - Arequipa

gestión de riesgos
risk management

gestión de riesgos

risk management

La gestión del riesgo se considera en la Caja Municipal de Arequipa, una parte intrínseca del negocio de intermediación financiera y una fuente de su ventaja competitiva.

En una Institución financiera como la Caja, la identificación, medición y valoración de los tipos de riesgos es clave para la ampliación de las operaciones y de nuestro nivel de expansión territorial, acorde con las estrategias institucionales y el perfil de riesgo deseado.

Las diferentes actividades de negocio que desarrolla la Caja y las distintas tipologías de riesgos a los que se encuentra expuesta, requieren una gestión fundamentada en un Sistema de Gestión Integral del Riesgo, que se extiende a lo largo de toda la organización, motivo por el cual en el año 2008, se ha firmado un convenio de apoyo para el Desarrollo e Implementación de un Sistema de Gestión de Riesgos con una consultora internacional.

La Caja cuenta con un manual de riesgos, en el que se definen las metodologías de gestión de los diferentes tipos de riesgos, fijando límites de exposición máxima en riesgos de crédito, mercado, liquidez y analizando el riesgo operacional incurrido en las distintas actividades, con el objetivo de mitigar su impacto.

La Caja, 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, los 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.

The Caja Municipal de Arequipa considers the risk management an intrinsic part of the business of financial intermediation and also a source of its competitive advantage.

At a financial institution such as The Caja, the identification, measurement and valuation of the types of risk is a key aspect for the extension of operations and of our level of territorial extension as well; according to the institutional strategies and to the desired risk profile.

The diverse business activities that The Caja develops and the distinct risk typologies, to which it is exposed, require a solidly grounded management in an Integral Risk Management System, one which extends along the whole organization. This is the reason why in 2008, we have signed a support agreement for the development and Implementation of a Risk Management System with an International Consulting firm.

The Caja relies on a Risk Manual, in which the management methodologies for the different types of risk are defined. It fixes the limits for maximum exposition to credit risks, for the market, for liquidity, and by analyzing the operational risk incurred among the different activities, with the goal of mitigating its impact, always clearly in mind.

The Caja, along the development of its activities faces external risks related to the economical juncture of the country and the internal risk due to the operations, this carries out which could affect the expected results. Regarding the external risks, these include the country risk, the macro economic, and the exchange and devaluation ones. The measurement of risks is made by the continuous monitoring of these variables in order to determine the trends and likelihoods of occurrence of the diverse factors that have influence on its performance.



En lo relacionado a riesgos internos, estos se agrupan en: riesgo crediticio, riesgos de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo. 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 2008 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.

Dentro de las herramientas con que se cuenta para la gestión de los riesgos se encuentran el Sistema de Detección Temprana de Riesgo Crediticio, para 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 y sus modificatorias, referida al Reglamento de Administración de Riesgo de Sobreendeudamiento, la Unidad de Riesgos viene aplicando una metodología que permite la identificación de los deudores posiblemente expuestos al riesgo de sobreendeudamiento, esta información es considerada antes y después del otorgamiento de los créditos.

El riesgo de liquidez o tesorería consiste en analizar la recuperación de las colocaciones y devolución de las acreencias en el tiempo pactado y se controla por medio del calce de activos y pasivos por moneda y plazo de vencimiento. Las posiciones se encuentran calzadas y los indicadores de liquidez están dentro de lo previsto.

In regard to the internal risks, these are grouped in; credit risk, market risks, liquidity risk, and operational risk. For the credit risk, several factors are analyzed; from the ones related to individual operations such as capability and willingness to pay, to the management of the different portfolios analyzing indicators such as quality of portfolio, structure, concentration, terms, currencies, cycles, and sectors of the economical activity. At the end of the year 2008, the exposition to credit risk is among the normal parameters which are administered by the SBS in Perú; thus fulfilling all dispositions on the qualification of the debtor and other related norms.

Among the tools to which it relies on for the Risk Management, there is the Early Detection System for Credit Risks, for the identification of likely problems, current or future and related to a definite commercial client.

Following the come into force of Resolution SBS 1237-2006 and its amendments there to, in regard to the regulation on the Management of the Risk of Over indebtedness, the Risk unit has been applying a methodology that allows the identification of debtors likely to fall into the risk of over indebtedness. This type of information is considered before and after the grant of credits.

The risk on liquidity or treasury consists on analyzing the reclamation of placements and the devolution of debts in the agreed terms. This is controlled by means of the wedge of assets and liabilities by currency and the due term. The positions are to be wedged and the liquidity indicators are to be among the provided term.

El riesgo de tasas de interés mide las posiciones activas y pasivas en el tiempo ante las variaciones de las tasas de interés; la Caja mantiene un bajo nivel de transacciones bajo esta modalidad. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, al mes de diciembre de 2008, se cerró con una posición de cambio plenamente calzada, hecho que hace a la CMAC Arequipa menos vulnerable al efecto negativo por la volatilidad del tipo de cambio.

Asimismo, 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, para contar con una base de datos que nos permita en el futuro poder estimar los requerimientos de capital por riesgo operacional.

Para mejorar el proceso de toma de decisiones y retroalimentar los procedimientos, se realizan análisis de sensibilidad, con el objeto de evaluar el riesgo derivado de alteraciones del mercado, como los efectos de la crisis financiera, reflejadas en diferentes escenarios simulados y movimientos de los factores de riesgo relacionados.

Desde la publicación de las disposiciones de la Superintendencia de Banca y Seguros referidos a la implementación del Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, la Caja ha intensificado esfuerzos y ha aplicado recursos para cumplir con el nuevo marco regulatorio, que permitirá, a partir del 2010, determinar el requerimiento patrimonial en base a la aplicación del método estándar para riesgo de crédito y método estandarizado alternativo para riesgo operativo.

The risk on the interest rates measures the active and passive positions in time against the changes on those interest rates. The Caja maintains a low level of transactions under this modality. In regard to the risk on the Exchange rate, December 2008 was closed with an exchange position completely wedged. This sole fact made the CMAC Arequipa less vulnerable to the negative effect due to the volatility of the Exchange rate.

Also, we continue the operational risk assessment of the business and support areas by making actions plans for the treatment of the risks regarding people, internal processes, information technology and external events. From 2007, it has started registering data related to loss events, in such a way that we would be able to hold a database that, in turn, will allow us in the future, to be able to estimate our requirements of principal for operational risks.

In order to improve the decision making process and to be able to feedback the procedures, we are currently making sensibility analysis, in order to be able to assess the risk derived from market alterations, as well as that which comes from the financial crisis itself; all those reflected into different simulated scenarios and other movements of the factors related to risk.

Since the publication of the provisions by the Bank and Insurance Super Intendance referred to the implementation of the Agreement on Principal; known as Basilea II; The Caja has intensified efforts and has applied resources to fulfill with this new regulatory framework. This will allow us, starting in 2010, to determine the equity requirement based on the application of the Standard method for credit risk and the standardized alternative method for operational risk.

APALANCIAMIENTO Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO

A diciembre de 2008 los activos ponderados por riesgo llegaron a S/. 1,028,491, a los que les corresponde un patrimonio efectivo asignado a riesgo crediticio calculado en S/. 173,228. El ratio de apalancamiento global, que relaciona los activos y créditos ponderados por riesgo crediticio y de mercado, con el patrimonio efectivo, alcanzó 5.96 veces, nivel que se encuentra debajo del máximo establecido por la SBS (11 veces).

LEVERAGE AND ASSETS WEIGHED BY RISK

To December 2008, assets weighed by risk reached S/. 1,028,491, to which it corresponds an effective equity assigned to the calculated credit risk in S/. 173,228. The global leverage ratio, which relates the assets and the credits weighed by risk and the market ones; with the effective equity. This reached 5.96 times, a level which is under the maximum established by the (11 times).

apalancamiento y activos ponderados por riesgo

(Expresado en miles de nuevos soles)

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|---------|---------|-----------|
| TOTAL PATRIMONIO EFECTIVO (III) | 116,145 | 139,160 | 173,228 |
| Patrimonio asignado a riesgo crediticio (IV) | 116,145 | 139,160 | 173,228 |
| Patrimonio asignado a riesgo de mercado (II) | - | - | - |
| ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (I) | 607,672 | 777,269 | 1,028,491 |
| RATIOS DE APALANCIAMIENTO | | | |
| Riesgo crediticio (I/IV) | 5.23 | 5.59 | 5.94 |
| Riesgo global [(I+(K*11))/III] | 5.24 | 5.59 | 5.96 |
| Límite vigente (K) | 11 | 11 | 11 |

financial leverage and assets weighed by risk

(Expressed in thousands of new soles)

| | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---------|---------|-----------|
| TOTAL EFFECTIVE EQUITY (III) | 116,145 | 139,160 | 173,228 |
| Equity Assigned to Credit Risk (IV) | 116,145 | 139,160 | 173,228 |
| Equity Assigned to Market Risk (II) | - | - | - |
| ASSETS WEIGHED BY RISK (I) | 607,672 | 777,269 | 1,028,491 |
| FINANCIAL GARING / LEVERAGE RATIOS | | | |
| Credit Risks (I/IV) | 5.23 | 5.59 | 5.94 |
| Global Risk [(I+(K*11))/III] | 5.24 | 5.59 | 5.96 |
| Current Limit (K) | 11 | 11 | 11 |

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

De acuerdo a la opinión de las más importantes clasificadoras de riesgo autorizadas por la SBS, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa presenta clasificación B+.

RISK CLASSIFICATION

In the opinion of the most important Risk Classifiers authorized by the SBS; the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa holds a classification of B+.



Asociados a:



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 la que pertenece o en la economía.

Our institution holds a good financial and economical structure and, it also holds a good payment capability in regard to its obligations under the agreed terms and deadlines. Although this, is susceptible to slightly deteriorate in the face of likely changes within the institution, and the industry to which it belongs or in the economy itself.

08

capítulo
chapter



Machu Picchu entre nieblas - Cusco

estados financieros
financial statements

dictamen de los auditores independientes

notion of independent auditors



JARA ALVA Y URQUIZA
CONTADORES PUBLICOS SOC. CIVIL
Audidores
Matricula 187
R.U.C. 20112396412

Jr. Cañón del Pato N° 275 - Dpto B
Urb. Tambo de Monterrico - SURCO
Telf. Fax : 271-7475 / 998060642
999356661
LIMA - PERU

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, 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 aplicables a entidades financieras. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante 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 estimaciones razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría 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 realización 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 de 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 Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. Una auditoría también comprende la evaluación de que 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 antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú aplicables a entidades financieras.

Arequipa, 19 de Febrero del 2009

Refrendado por:



DR. WILDER JARA SÁNCHEZ (socio)
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 1444

balance general

| ACTIVO | NOTA | AL 31 DE DICIEMBRE DE | | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | NOTA | AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|--|------|-----------------------|------------------|---|------|-----------------------|----------------|
| | | 2008 | 2007 | | | | |
| | | S/.000 | S/.000 | | | S/.000 | S/.000 |
| DISponible | 4 | 189,939 | 107,095 | Obligaciones con el público | 9 | 721,826 | 554,111 |
| Caja | | 22,174 | 15,777 | Obligaciones por cuentas de Ahorro | | 226,329 | 190,905 |
| Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú | | 4,050 | 26,530 | Obligaciones por cuentas a plazo | | 437,109 | 337,604 |
| Depósitos en bancos del país | | 146,029 | 43,027 | Otras obligaciones | | 33,768 | 3,357 |
| Fondos en Cajas Municipales | | 10,660 | 6,937 | Gastos por pagar de obligac. con el público | | 24,620 | 22,245 |
| Otras disponibilidades | | 6,617 | 14,508 | | | | |
| Rendimientos devengados | | 409 | 316 | Depósitos del sistema financiero | | 24,099 | 26,781 |
| Inversiones negociables y a vcto. | 5 | | 12,237 | Adeudos y obligaciones financieras | 10 | 228,593 | 104,803 |
| Cartera de créditos, neto | 6 | 958,898 | 717,035 | Otros pasivos | 8 | 20,983 | 15,597 |
| Inversiones permanentes | | 1,075 | 1,060 | Total Pasivo | | 995,501 | 701,292 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 7 | 20,441 | 17,380 | PATRIMONIO NETO | 11 | | |
| Impuesto a la renta y participaciones diferidas | | 9,877 | 5,340 | Capital social | | 117,714 | 96,600 |
| Otros activos | 8 | 7,010 | 5,335 | Capital adicional | | 183 | 183 |
| Total Activo | | 1,187,240 | 865,482 | Reservas | | 25,179 | 20,487 |
| Cuentas contingentes y de orden | 15 | 6,591,844 | 2,870,517 | Resultados acumulados | | 48,663 | 46,920 |
| | | | | Total Patrimonio Neto | | 191,739 | 164,190 |

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

estado de ganancias y pérdidas

| | NOTA | POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|--|------|--|-----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| | | \$./000 | \$./000 |
| INGRESOS FINANCIEROS | | | |
| Intereses por disponible | | 3,434 | 3,813 |
| Ingresaos por inversiones negociables y a vencimiento | | 294 | 5 |
| Ingresaos por valorización de invers. neg. y a vcto. | | 19 | 72 |
| Intereses y comisiones por cartera de créditos | | 237,461 | 187,268 |
| Otras comisiones | | 87 | 39 |
| Diferencia en cambio de operaciones varias | | 1,207 | |
| | | 242,502 | 191,197 |
| GASTOS FINANCIEROS | | | |
| Intereses y comisiones por obligaciones con el público | | (37,864) | (29,577) |
| Pérdida por valorización de Inversiones Negoc. y a Vcto. | | (108) | |
| Intereses por depósitos de empresas del Sistema Financiero | | (1,442) | (1,203) |
| Intereses por adeudos y obligaciones del sistema financiero | | (8,049) | (7,150) |
| Intereses por adeudos y obligaciones con Instituciones F. | | (4,743) | |
| Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras | | (551) | (156) |
| Diferencia de cambio de operaciones varias | | (14) | |
| Primas al fondo de seguro de depósitos | | (2,459) | (2,071) |
| | | (55,216) | (40,171) |
| Margen financiero bruto | | 187,286 | 151,026 |
| Provisiones para incobrabilidad de créditos, neto de recuperos | 6 | (33,482) | (19,245) |
| Margen financiero neto | | 153,804 | 131,781 |
| Ingresaos por servicios financieros | | 1,715 | 1,328 |
| Gastos por servicios financieros | | (921) | (708) |
| Margen operacional | | 154,598 | 132,401 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | | | |
| Gastos de Personal y directorio | 13 | (42,427) | (30,841) |
| Gastos por servicios recibidos de terceros | | (36,910) | (26,706) |
| Impuestos y Contribuciones | | (1,276) | (1,087) |
| Margen operacional neto | | 73,985 | 73,767 |
| Provisiones para contingencias y otras | | (58) | (139) |
| Depreciación y amortización | | (5,598) | (4,761) |
| RESULTADO DE OPERACIÓN | | 68,329 | 68,867 |
| Otros ingresos y gastos | | 5,184 | 3,221 |
| Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta | | 73,513 | 72,088 |
| Participación de los trabajadores | 14 | (3,709) | (3,757) |
| Impuesto a la renta | 14 | (21,141) | (21,411) |
| Utilidad Neta del año | | 48,663 | 46,920 |

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

estado de flujos de efectivo

| | POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|--|--|-----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | S/.000 | S/.000 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad neta del año | 48,663 | 46,920 |
| Provisión para incobrabilidad de créditos, neta de recuperos | 35,968 | 21,342 |
| Depreciación y amortización | 5,598 | 4,761 |
| Otras provisiones | 2,802 | 2,290 |
| CAMBIOS NETOS EN LAS CUENTAS DE ACTIVO Y PASIVO | | |
| Aumento (disminución) en intereses, comisiones y otras ctas. por cobrar | (71) | (45) |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar | 13,045 | (17,556) |
| Aumento (disminución) en otros activos | (8,064) | (3,739) |
| Aumento (disminución) en otros pasivos | (699) | 638 |
| EFFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 97,242 | 54,611 |
| FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Ingresos por venta de otros activos no financieros | 1,471 | 525 |
| Adquisiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | (6,597) | (4,333) |
| EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (5,126) | (3,808) |
| FLUJOS DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Disminución(aumento) neto en la cartera de créditos | (279,906) | (181,239) |
| Disminución (aumento) neto en inversiones | 12,222 | (12,237) |
| Aumento neto (disminución) en obligaciones con el público y depósitos del sistema financiero | 258,412 | 106,626 |
| EFFECTIVO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (9,272) | (86,850) |
| Aumento neto (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo | 82,844 | (36,047) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 107,095 | 143,142 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 189,939 | 107,095 |

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

| | CAPITAL SOCIAL | CAPITAL ADICIONAL | RESERVAS | RESULTADOS ACUMULADOS | TOTAL |
|--|----------------|-------------------|---------------|-----------------------|----------------|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Saldos al 1º de enero de 2007 | 78,255 | 183 | 16,411 | 40,766 | 135,615 |
| Transferencia a Reservas | | | 22,421 | (22,421) | |
| Capitilización de utilidades | 18,345 | | (18,345) | | |
| Aporte a la Municipalidad de Arequipa | | | | (18,345) | (18,345) |
| Utilidad neta del año | | | | 46,920 | 46,920 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 96,600 | 183 | 20,487 | 46,920 | 164,190 |
| Transferencia a Reservas | | | 25,806 | (25,806) | |
| Capitilización de utilidades | 21,114 | | (21,114) | | |
| Aporte a la Municipalidad de Arequipa | | | | (21,114) | (21,114) |
| Utilidad neta del año | | | | 48,663 | 48,663 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 117,714 | 183 | 25,179 | 48,663 | 191,739 |

Las Notas que se acompañan forman parte de los Estados Financieros

notas a los estados financieros

notes to the financial statements

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007

1. Actividad económica y operaciones

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

Se rige actualmente por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros Ley N° 26702 y sus modificatorias (en adelante la Ley General), por lo dispuesto en el Decreto Supremo Nº 157-90-EF del 28 de mayo de 1990, su funcionamiento está sujeto al control y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, Contraloría General de la República, dependencias competentes del Ministerio de Economía y Finanzas, Contaduría Pública de la Nación y a la regulación monetaria y crediticia del Banco Central de Reserva del Perú.

Las operaciones que realiza la CMAC comprenden principalmente la intermediación financiera y, como tal, esta facultada a recibir depósitos de terceros e invertirlos, junto con su capital, otorgando financiamiento a personas naturales en las modalidades de préstamo pignoraticio y créditos personales, a la micro y pequeña empresa; igualmente, está autorizada a brindar el servicio de créditos hipotecarios y desarrollar todas aquellas operaciones autorizadas por la legislación.

La sede principal de la CMAC está ubicada en la calle La Merced Nº 106 - Cercado de Arequipa, provincia y departamento de Arequipa. Cuenta con treintinueve (39) agencias a nivel nacional y dos (2) agencias especiales, (32 agencias y una agencia especial al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre de 2008 la CMAC tiene 1,047 empleados (1,055 al 31 de diciembre de 2007).

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2008. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 serán sometidos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación en los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del 2008 serán aprobados sin modificaciones.

2. Principios y prácticas contables

Los principales principios y prácticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros, que han sido aplicadas uniformemente con las del ejercicio anterior, a menos que se indique lo contrario, son los siguientes:

(a) Bases de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los saldos de los registros de contabilidad de la CMAC y se presentan de acuerdo con las normas establecidas por la SBS y, supletoriamente, con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de

Interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, las NIIF de la 1 a la 8 y los pronunciamientos del comité del Interpretaciones del 1 al 33.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

(b) Estimados y criterios contables críticos

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la CMAC realice ciertas estimaciones y supuestos para la determinación de los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y los reconocimientos de los ingresos y gastos. Si estas estimaciones o supuestos gastos que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, variarán en el futuro como resultado de cambios en las premisas en las que se sustentaron; los saldos de los estados financieros serán corregidos en la fecha en la que el cambio en las estimaciones y supuestos se produzca. El ajuste resultante de los cambios en los resultados del ejercicio en el que se produce el cambio y si también afecta a ejercicios posteriores en los resultados de los ejercicios a los que afecta. Los estimados y criterios se evalúan continuamente según la experiencia e incluyen supuestos futuros razonables en cada circunstancia.

(c) Traducción de moneda extranjera

i Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la CMAC se expresan en la moneda del entorno económico principal donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la CMAC.

ii Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes establecidos por la SBS, a las fechas de las transacciones (nota 3). Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

(d) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa.

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando la CMAC 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 corresponden al disponible, las inversiones negociables y a vencimiento, la cartera de créditos, las cuentas por cobrar, las inversiones permanentes, las obligaciones con el público, los depósitos de empresas del sistema financiero, los adeudos y obligaciones financieras y otros pasivos. Asimismo se consideran instrumentos financieros los créditos indirectos.

e) Provisión para incobrabilidad de créditos

La provisión para incobrabilidad de créditos es determinada por la Unidad de Riesgos de la CMAC siguiendo los lineamientos establecidos por la SBS y es mantenida a un nivel tal que, a criterio de la Gerencia es suficiente para cubrir perdidas en la cartera de créditos a la fecha del balance general (nota 6).

La Unidad de Riesgos periódicamente efectúa revisiones y análisis de la cartera de créditos Comerciales, MES, de consumo e hipotecarios para vivienda, clasificando su cartera en una de las siguientes categorías: normal, con problema potencial, deficiente, dudoso o pérdida, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento del pago de cada préstamo.

La Resolución SBS N° 808-2003 "Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones y modificatorias", establece lineamientos, en el caso de créditos comerciales se clasifica, considerando, principalmente el flujo de caja del deudor, su capacidad de pago, el grado de cumplimiento de sus obligaciones, las clasificaciones asignadas por las demás empresas del sistema financiero, la situación económica - financiera, la calidad de gestión, garantías, etc.

La clasificación de los deudores de las carteras de créditos MES, de consumo e hipotecario para vivienda (deudores minoristas), toma en cuenta principalmente su capacidad de pago en función de su grado de cumplimiento, reflejado en el número de días de atraso, así como en la clasificación de los deudores en las otras empresas del sistema financiero.

La provisión para incobrabilidad de créditos incluye una porción específica y otra genérica. La provisión específica se constituye sobre créditos directos e indirectos por los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al

normal y se ha determinado de acuerdo con las regulaciones permitidas por la SBS, la cual varía si los créditos están respaldados o no por: **(a)** garantías preferidas autoliquidables (depósitos en efectivo) o **(b)** garantías preferidas (primera hipoteca sobre inmuebles, primera prenda agrícola, primera prenda global o flotante, entre otros), consideradas a su valor estimado de realización, el cual es determinado por peritos tasadores independientes.

La provisión genérica incluye la provisión sobre los créditos directos e indirectos clasificados como normal efectuadas de acuerdo con los requerimientos de la SBS.

Las provisiones se calculan de acuerdo a los porcentajes que se muestran a continuación:

| CATEGORÍA DE RIESGO | SIN GARANTÍA | CON GARANTÍAS PREFERIDAS | CON GARANTÍAS PREFERIDAS AUTOLIQUIDABLES |
|---------------------|--------------|--------------------------|--|
| Normal | 1,00% | 1,00% | 1% |
| Problema | | | |
| Potencial | 5,00% | 2,50% | 1% |
| Deficiente | 25,00% | 12,50% | 1% |
| Dudoso | 60,00% | 30,0% | 1% |
| Pérdida | 100,00% | 60,00% | 1% |

Las provisiones para los créditos directos se presentan deduciendo el saldo de los mismos al activo (nota 6), mientras que las provisiones para créditos indirectos (cartas fianza) se presentan en el pasivo (nota 8).

A partir del 1 de diciembre de 2008 se modifica el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones Resolución N° 808-2003, mediante la Resolución SBS N° 11356-08 del 19.11.08 Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, en lo relacionado al Régimen General de Povisiones Procíclicas, entre los que destacan:

- La eliminación de la Categoría Normal de las tablas 1, 2 y 3, es reemplazada por la siguiente:

| TIPOS DE CRÉDITO | TASA DE PROVISIÓN |
|-----------------------|-------------------|
| Créditos comerciales | 0.7% |
| Créditos MES | 1.0% |
| Créditos de consumo | 1.0% |
| Créditos hipotecarios | 0.7% |

- Constitución de provisiones procíclicas para la cartera en Categoría Normal para créditos y contingentes normales.
- Las nuevas tasas de provisiones se activarán siguiendo una regla que estará en función del crecimiento anual del PBI.
- El componente procíclico de las provisiones se constituirá cuando la regla procíclica se encuentre activada. Las tasas mínimas del componente procíclico para cada tipo de crédito son las siguientes:

| TIPOS DE CRÉDITO | COMPONENTE PROCÍCLICO |
|-----------------------|-----------------------|
| Créditos comerciales | 0.45% |
| Créditos MES | 0.5% |
| Créditos de consumo | 1.0% |
| Créditos hipotecarios | 0.4% |

Para los créditos de consumo que sean revolventes, deberá aplicarse un componente procíclico no menor a 1.5%.

En caso los créditos comerciales e hipotecarios cuenten con garantías preferidas autoliquidables el componente procíclico será 0.3% por la porción cubierta con dichas garantías. Para los créditos de consumo y MES que cuenten con garantías preferidas autoliquidables el componente procíclico será 0% por la porción cubierta con dichas garantías.

- Las provisiones procíclicas serán registradas en las cuentas analíticas correspondientes a provisiones genéricas obligatorias.

Mediante Resolución SBS Nº 041-2005 de enero 2005, se aprobó el reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, el cual establece que las empresas deberán adoptar un sistema de control de riesgo cambiario crediticio para los créditos en moneda extranjera, que identifique, mida, controle y reporte adecuadamente sus niveles de exposición e incluya la evaluación permanente de mecanismos de control. A partir del 1ro. de Julio del 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; en caso no efectúen un control adecuado del riesgo cambiario crediticio.

(f) Inversiones

La cartera de inversiones de la CMAC es clasificada y valorizada de acuerdo a lo establecido por la Resolución SBS N° 1914-2004 "Reglamento de Clasificación y Provisiones de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero".

i Inversiones negociables disponibles para la venta

Comprenden aquellos valores con intención de negociarlos y generar rendimientos por su comercialización antes de su vencimiento. Se registran al costo o valor de mercado, el menor, en base a la cartera global. Cuando el valor contable se encuentra por encima del valor de mercado, se constituye una provisión para fluctuación de valores. Dicha provisión se realiza sobre la base de la cartera global de inversiones disponibles para la venta. En la medida que el valor de mercado de esta cartera aumente y se aproxime a su valor contable, la provisión se irá revirtiendo.

Las provisiones que se constituyan por la valuación de esta cartera no afectan los resultados del ejercicio, son registradas en una cuenta patrimonial de pérdidas por fluctuación de valor hasta que se produzca la venta de los títulos. Cuando los títulos sean vendidos, las pérdidas originadas por el deterioro en su valor de mercado, previamente reconocidas como parte del patrimonio, deben ser 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 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.

ii Inversiones financieras a vencimiento

Comprende valores representativos de deuda adquiridos con la intención de redimirlos a su vencimiento y se registran al costo.

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.

No se afecta el resultado del ejercicio por las fluctuaciones en el precio de mercado de los valores clasificados dentro de esta categoría, salvo cuando se produzca una significativa disminución en el precio del valor, en cuyo caso la SBS podrá exigir una provisión.

Los intereses, descuentos y primas se reconocen cuando se devengan y/o amortizan en el plazo de la inversión.

iii Inversiones permanentes

Comprenden valores representativos de capital adquiridos con la finalidad de participar patrimonialmente y tener control o vinculación con otras empresas o instituciones, y se valorizan bajo el método de participación patrimonial.

El valor patrimonial debe estar determinado a satisfacción de la SBS. En el caso de valores que cotizan en mecanismos centralizados de negociación, cuando su valor de mercado muestre una tendencia hacia la baja por causas consideradas no temporales, la SBS podrá requerir provisiones por fluctuación de valores por la diferencia entre el valor de mercado y el valor patrimonial.

De acuerdo con las normas de la SBS, en caso se realicen cambios de categoría de clasificación, estos cambios deben registrarse contablemente como una venta a valor de mercado, registrándose en ese momento las ganancias o pérdidas que se generen en el mencionado cambio y el extorno de las provisiones constituidas a la fecha de reclasificación. No está permitido el traspaso de una inversión clasificada como a vencimiento a otra categoría.

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.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipo

El rubro inmuebles, mobiliario y equipo se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado según corresponda, solo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la CMAC y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se afectan a los resultados del periodo en que se incurren.

Los trabajos en curso y unidades por recibir se registran al costo de adquisición. Estos bienes no se deprecian hasta que los activos relevantes se reciban o terminen y estén operativos.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y cualquier ganancia o pérdida generada afecta a los resultados del periodo en que se produce.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos es calculada consistentemente siguiendo el método de línea recta considerando las siguientes vidas útiles estimadas:

| | AÑOS |
|-----------------------------------|-------------|
| Inmuebles e instalaciones | 33 y 10 |
| Equipos de procesamiento de datos | 4 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Vehículos | 5 |

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su valor de uso.

(h) Activos intangibles

Los intangibles se registran al costo. Un activo intangible se reconoce como tal, si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluirán a la CMAC y su costo pueda ser medido confiablemente. Los activos intangibles están incluidos en otros activos en el balance general y están representados por la adquisición y desarrollo de software utilizado en las operaciones propias, se presentan al costo y son amortizados por el método de línea recta, utilizando una vida útil estimada de 5 años.

(i) Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados

Los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados se incluyen en el rubro Otros Activos y son registrados inicialmente al importe que resulte menor de la comparación del valor de adjudicación o recupero, valor estimado de mercado, o valor insoluto de la deuda.

La Resolución SBS N° 1535-2005 "Reglamento para el tratamiento de bienes adjudicados y recuperados y sus provisiones", indica que estas se constituirán conforme a las siguientes pautas:

- Veinte por ciento (20%) del valor en la fecha de adjudicación o recupero para todos los bienes recibidos en la medida que la provisión determinada por el valor de tasación no sea mayor.
- Para bienes diferentes a inmuebles, una provisión mensual equivalente a un dieciochoavo (1/18) del costo en libros de los bienes menos la provisión inicial del veinte por ciento (20%).

• Para efectos de la constitución de provisiones, vencido el plazo de la tenencia de los bienes inmuebles, las empresas deberán constituir provisiones conforme el siguiente esquema:

- a. En el plazo de tres y medio (3.5) años, las empresas deberán constituir una provisión mensual uniforme, al vencimiento de cada mes, sobre el valor neto en libros obtenido el décimo octavo (18°) o décimo segundo (12°) mes, dependiendo si contaron con la prórroga o no, respectivamente, hasta completar un monto equivalente al cien por ciento (100%) del costo en libros de los bienes no vendidos.
- b. La actualización de las valuaciones de dichos bienes 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.

(j) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

El impuesto a la renta sobre la utilidad del año comprende el impuesto corriente y el diferido.

El impuesto a la renta corriente es determinado sobre la base de la renta imponible y registrada de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la CMAC.

El impuesto a la renta diferido se determina por el método del pasivo sobre la base de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente y que se espera sea aplicable cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta diferido pasivo se pague.

El activo y pasivo diferidos se reconocen sin tener en cuenta el momento en que se estima que las diferencias temporales se anulan. Impuestos diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros suficientes contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La CMAC reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base del 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

(k) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses son registrados en los resultados del ejercicio a medida 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.

Los intereses generados por créditos vencidos, refinaciados y en cobranza judicial, así como los intereses de los créditos clasificados en las categorías de dudoso y perdida, se registran en cuentas de orden como intereses en suspenso y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando son cobrados.

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

Las comisiones por servicios financieros se reconocen como ingresos cuando se perciben.

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

I) Estado de flujos de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el disponible depositado en entidades financieras locales.

II) Provisiónes

Se reconoce una provisión solo cuando la CMAC tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. 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) Provisión para compensación por tiempo de servicios

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios de acuerdo con la legislación vigente y se muestra neta de los depósitos realizados semestralmente con carácter cancelatorio, en la propia entidad o en otras instituciones del sistema financiero elegidas por los trabajadores.

(n) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, estos se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se producirán ingresos de recursos.

(ñ) Nuevos pronunciamientos contables

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) mediante resolución N° 040-2008-EF/94 de fecha 14 de marzo de 2008, ha oficializado la aplicación a partir del 1ro. de enero de 2009 las normas e interpretaciones siguientes:

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar, vigente internacionalmente a partir del 1ro. de enero de 2007. Esta norma incorpora los nuevos requisitos de exposición para mejorar la información de estados financieros y reemplaza los requerimientos de revelación de la NIC 32, Instrumentos Financieros: revelación y presentación.
- NIIF 8 Segmentos Operativos, vigente para períodos que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2008. Esta norma precisa que una entidad revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocios que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.
- CINIIF 13 Programa de Fidelización de Clientes.
- CINIIF 14 El Límite de un Activo por Beneficios definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción.

3. Saldos en moneda extranjera

La composición del rubro al 31 de diciembre se resume como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | US\$000 | US\$000 |
| Activo | | |
| Disponible | 19,009 | 11,734 |
| Cartera de créditos, neta | 66,641 | 73,935 |
| Bienes realizables | 371 | 367 |
| Otros activos | 707 | 889 |
| | <u>86,728</u> | <u>86,925</u> |
| Pasivo | | |
| Obligaciones con el público | 50,904 | 50,428 |
| Depósitos del Sistema Financiero | 901 | 984 |
| Adeudos y obligaciones financieras | 19,461 | 8,706 |
| Cuentas por pagar | 391 | 358 |
| Adeudos y obligaciones financieras | 16,230 | 26,274 |
| Otros pasivos | 66 | 123 |
| | <u>87,953</u> | <u>86,873</u> |
| Posición activa (pasiva) neta | -1,225 | 52 |

Al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera establecido por la SBS era de S/. 3.14 por cada dólar estadounidense (S/. 2.996 al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre bancario publicado por la SBS para las transacciones en dólares de los Estados Unidos de América era de S/. 3.152 para la compra y S/. 3.154 para la venta por US\$1, respectivamente (S/. 2.995 y S/. 2.997, al 31 de diciembre de 2007, respectivamente).

4. Disponible

Al 31 de diciembre del 2008, el rubro "Disponible" del balance general incluye aproximadamente S/. 39 920 y US\$ 5 056 mil (S/. 23 223 y US\$ 11 391 mil al 31 de diciembre de 2007) que representan el encaje legal que la CMAC debe mantener por sus obligaciones con el público.

Estos fondos están depositados en las bóvedas de la propia entidad y en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y se mantienen dentro de los límites fijados por las disposiciones legales vigentes. Los depósitos en nuevos soles y en moneda extranjera están sujetos al encaje mínimo legal del 9 por ciento, este último más un encaje adicional de 35 por ciento.

Los fondos de encaje que representan el mínimo legal no generan intereses, excepto por la parte del encaje adicional exigible en moneda extranjera que excede del encaje mínimo legal, los cuales devengan intereses a una tasa nominal anual de 3.50%.

Los depósitos en bancos del país corresponden, a saldos en nuevos soles y dólares estadounidenses, generan intereses a tasas de mercado y son de libre disponibilidad.

Al 31 de diciembre del 2008, la CMAC mantiene como fondos sujetos a restricción un depósito por un total de S/. 5.8 millones (S/. 14.0 millones al 31 de diciembre de 2007) en garantía de préstamo otorgado por el Banco Continental.

5. Inversiones negociables y a vencimiento

Este rubro incluye Inversiones en Fondos Mutuos y Certificados de Depósito. El saldo de S/. 12 237 mil al 31 de diciembre de 2007 fue amortizado el 30 de Junio de 2008.

6. Cartera de Créditos Neta

- a) Al 31 de diciembre la estructura por vigencia de dicho rubro comprende:

| | 2008 | | 2007 | |
|----------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|
| | S/.000 | % | S/.000 | % |
| Créditos vigentes | 965,168 | 101 | 713,656 | 100 |
| Créditos refinanciados | 12,042 | 1 | 10,575 | 1 |
| Créditos vencidos | 16,267 | 2 | 9,676 | 1 |
| Créditos en cobranza judicial | <u>16,827</u> | <u>2</u> | <u>14,998</u> | <u>2</u> |
| | <u>1,010,304</u> | <u>104</u> | <u>748,905</u> | <u>101</u> |
| Más: | | | | |
| Rendimientos devengados | <u>13,224</u> | <u>1</u> | <u>10,325</u> | <u>1</u> |
| | <u>1,023,528</u> | <u>107</u> | <u>759,230</u> | <u>106</u> |
| Menos: | | | | |
| Provisión para créditos | (64,010) | (7) | (41,646) | (6) |
| Ingresos cobrados por anticipado | <u>(620)</u> | <u>0</u> | <u>(549)</u> | <u>0</u> |
| | <u>958,898</u> | <u>100</u> | <u>717,035</u> | <u>100</u> |
| Créditos indirectos (nota 16) | <u>2,103</u> | | <u>1,326</u> | |

La cartera de créditos directos e indirectos está básicamente respaldada con garantías recibidas de los clientes, las cuales están conformadas principalmente por prendas de oro y plata, hipotecas, depósitos en efectivo, prendas industriales y mercantiles, fianzas de terceros, valores y otros.

Las tasas de interés que rigen para sus operaciones activas están reguladas por el mercado, pudiendo ser fijadas libremente por la CMAC según el tipo de crédito y la moneda en que se otorga las mismas que al 31 de diciembre del 2008 y de 2007 fluctúan entre 11.895 y 58.266 por ciento anual para los créditos en moneda nacional y 10.730 y 39.289 por ciento para los créditos en moneda extranjera, mientras que los créditos hipotecarios devengan una tasa efectiva anual entre 14.029 y 16.503 por ciento anual para moneda nacional y entre 11.086 y 14.029% por ciento anual en moneda extranjera.

- b) La Cartera de Créditos de la CMAC de acuerdo con las normas de la SBS se encuentra clasificada por riesgo de la siguiente manera:

| CATEGORÍA DE RIESGO | 2008 | | |
|------------------------------|----------------|------------------|------------|
| | DEUDORES | TOTAL | % |
| Nº | S/.000 | | |
| Normal | 132,703 | 929,897 | 92 |
| Con problema potencial | 4,978 | 29,026 | 3 |
| Deficiente | 2,067 | 11,577 | 1 |
| Dudoso | 2,792 | 12,353 | 1 |
| Pérdida | 4,688 | 28,934 | 3 |
| | <u>147,228</u> | <u>1,011,787</u> | <u>100</u> |
| Más: intereses no devengados | | 620 | |
| | | <u>1,012,407</u> | |
| CATEGORÍA DE RIESGO | 2007 | | |
| | DEUDORES | TOTAL | % |
| Nº | S/.000 | | |
| Normal | 116,486 | 691,027 | 92 |
| Con problema potencial | 4,114 | 19,350 | 3 |
| Deficiente | 1,469 | 6,268 | 1 |
| Dudoso | 2,196 | 9,320 | 1 |
| Pérdida | 3,977 | 23,717 | 3 |
| | <u>128,242</u> | <u>749,682</u> | <u>100</u> |
| Más: intereses no devengados | | 549 | |
| | | <u>750,231</u> | |

- c) Al 31 de diciembre, los créditos están distribuidos en los siguientes sectores

| | 2008 | | 2007 | |
|--|------------------|------------|----------------|------------|
| | \$/.000 | % | \$/.000 | % |
| Comercio | 386,027 | 38 | 286,718 | 38 |
| Consumo | 244,163 | 24 | 188,903 | 25 |
| Créditos hipotecarios | 50,766 | 5 | 35,275 | 5 |
| Agricultura, ganadería, pesca, min. | 39,409 | 4 | 20,940 | 3 |
| Manufactura | 70,667 | 7 | 55,133 | 7 |
| Educación, salud y otros servicios | 31,499 | 3 | 23,312 | 3 |
| Otros | 187,773 | 19 | 138,623 | 19 |
| | <u>1,010,304</u> | <u>100</u> | <u>748,905</u> | <u>100</u> |

- d) El movimiento de la provisión para incobrabilidad de créditos fue el siguiente

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| | \$/.000 | \$/.000 |
| Saldos al inicio del ejercicio | 41,646 | 32,452 |
| Adiciones debitadas a resultados | 35,968 | 21,342 |
| Reversión de provisiones de años anteriores | (2,486) | (2,097) |
| Castigos | (11,118) | (10,051) |
| Saldo al final del ejercicio | <u>64,010</u> | <u>41,646</u> |

En opinión de la Gerencia de la CMAC, la provisión para incobrabilidad de créditos registrada al 31 de diciembre de 2008, está de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs vigentes en esas fechas.

- e) Al 31 de diciembre, la cartera de créditos tenía los siguientes vencimientos contractuales:

| | 2008 | | 2007 | |
|------------------------------------|------------------|------------|------------------|----------------|
| | \$/.. | % | \$/.. | % |
| Hasta 1 mes | 86,998 | 8 | 64,031 | 8 |
| Más de 1 mes | | | | |
| hasta 3 meses | 128,574 | 13 | 95,611 | 13 |
| Más de 3 meses | | | | |
| hasta 6 meses | 131,558 | 13 | 101,479 | 13 |
| Más de 6 meses | | | | |
| hasta 1 año | 206,039 | 20 | 152,038 | 20 |
| Más de 1 año | 437,270 | 43 | 321,403 | 42 |
| Vencidos y en cobranza judicial | <u>33,088</u> | <u>3</u> | <u>24,668</u> | <u>3</u> |
| | <u>1,023,527</u> | <u>100</u> | <u>759,230</u> | <u>100</u> |
| Menos: | | | | |
| Rendimientos devengados | (13,223) | | (10,325) | |
| | | | <u>1,010,304</u> | <u>748,905</u> |

Al 31 de diciembre de 2008 la provisión para créditos directos incluye la provisión específica por S/. 40 207,545, genérica obligatoria fija por S/. 8 779,000, genérica obligatoria procíclica por S/. 5 659,250 y genérica voluntaria por S/. 9 370,874 respectivamente (como provisión específica S/. 31 366,992, genérica obligatoria fija por S/. 6 897,010 y genérica voluntaria por S/. 3 382,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2007). La provisión para créditos indirectos se muestra en el rubro otros pasivos del balance general, siendo su saldo al 31 de diciembre de 2008, específica y genérica por S/. 5,286 y S/. 18,276, respectivamente (genérica por S/. 13,258 al 31 de diciembre del 2007) (nota 8).

7. Inmuebles, mobiliario y equipos

La composición del rubro es la siguiente:

| CLASE DE ACTIVO | SALDOS AL 31.12.07 S/.000 | ADICIONES AL COSTO S/.000 | RETIROS Y/O AJUSTES S/.000 | SALDOS AL 31.12.08 S/.000 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | | | | |
| Costo | | | | |
| Terrenos | 1,911 | 368 | | 2,279 |
| Edificios | 5,958 | 31 | | 5,989 |
| Muebles y enseres | 5,493 | 2,051 | | 7,544 |
| Equipo de cómputo | 11,708 | 3,042 | | 14,750 |
| Unidades de transporte | 3,384 | | | 2,545 |
| Instalaciones | 2,750 | 1,058 | 839 | 3,590 |
| Maquinarias | 328 | 402 | 218 | 730 |
| | <u>31,532</u> | <u>6,952</u> | <u>1,057</u> | <u>37,427</u> |
| Depreciación acumulada | | | | |
| Edificios | 1,208 | 139 | | 1,347 |
| Muebles y enseres | 2,948 | 507 | | 3,455 |
| Equipo de cómputo | 6,473 | 2,165 | | 8,638 |
| Unidades de transporte | 2,298 | 567 | 806 | 2,059 |
| Instalaciones | 1,102 | 262 | | 1,364 |
| Maquinarias | 123 | | | 123 |
| Valor neto | <u>14,152</u> | <u>3,640</u> | <u>806</u> | <u>16,986</u> |
| | <u>17,380</u> | | | <u>20,441</u> |

8. Otros Activos y Otros Pasivos

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Otros activos | | |
| Cuentas por cobrar | 277 | 206 |
| Pagos anticipados | 1,078 | 323 |
| Bienes realizables y adjudicados | 1,446 | 1,307 |
| Intangibles (a) | 1,814 | 2,536 |
| Crédito Fiscal | 2,144 | 0 |
| Operaciones en trámite (b) | 241 | 953 |
| Otros | <u>10</u> | <u>10</u> |
| | <u>7,010</u> | <u>5,335</u> |
| Otros pasivos | | |
| Provisión para créditos contingentes | 26 | 13 |
| Provisión para contingencias | 4,491 | 4,452 |
| Dividendos y participaciones | 6,979 | 5,835 |
| Cuentas por pagar diversas | 6,243 | 1,486 |
| Proveedores | 53 | 33 |
| Operaciones en trámite (b) | 2,275 | 2,048 |
| Primas al FSD | 638 | 533 |
| Otros | <u>278</u> | <u>1,197</u> |
| | <u>20,983</u> | <u>15,597</u> |

- a) Los intangibles corresponden a las adquisiciones de "software" y se muestra neto de su respectiva amortización acumulada de S/. 1 970 mil y S/. 1 508 mil al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

- b) Las operaciones en trámite están referidas principalmente a transacciones efectuadas durante los últimos días del mes, que son reclasificadas en el mes siguiente a sus cuentas definitivas del balance general.

9. Obligaciones con el público

- a) Al 31 de diciembre el saldo del rubro "Obligaciones por cuentas de ahorro" estaba conformado por:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Ahorros en soles | 153,325 | 116,635 |
| Ahorros en dólares (equivalente) | <u>73,004</u> | <u>74,270</u> |
| | <u>226,329</u> | <u>190,905</u> |

- b) Al 31 de diciembre el saldo del rubro "Obligaciones por cuentas a plazo" del balance general estaba conformado por las siguientes partidas:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Depósitos a plazo | 352,673 | 277,936 |
| Depósitos CTS | <u>84,436</u> | <u>59,668</u> |
| | <u>437,109</u> | <u>337,604</u> |

- c) El saldo de obligaciones con el público al 31 de diciembre clasificado por vencimiento:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Hasta 1 mes | 140,531 | 80,853 |
| Más de 1 mes hasta 3 meses | 132,870 | 109,606 |
| Más de 3 meses hasta 6 meses | 106,951 | 93,363 |
| Más de 6 meses hasta 1 año | 152,952 | 109,352 |
| Más de 1 año | <u>188,522</u> | <u>160,937</u> |
| | <u>721,826</u> | <u>554,111</u> |

La CMAC establece libremente las tasas de interés que rigen para sus operaciones pasivas, que se realizan en moneda nacional y en moneda extranjera, en función a la oferta y demanda, al tipo de captación y la moneda en que se pacta, las mismas que concuerdan con los dispositivos legales vigentes.

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007 las tasas anuales de interés de dichas operaciones fluctúan entre 1.20% y 12.00% para depósitos en moneda nacional y entre 1.00% y 6.25% en moneda extranjera.

(d) Al 31 de diciembre el saldo del rubro "Otras obligaciones" del balance general incluye:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Obligaciones a la vista | 446 | 906 |
| Obligaciones con instituc. recaudadoras | 1,629 | 2,073 |
| Beneficios sociales del trabajador | 403 | 365 |
| Obligaciones con el público restringidas | 31,290 | 13 |
| | <u>33,768</u> | <u>3,357</u> |

10. Adeudos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

| ACREDOR | TASA DE INTERÉS % | VENCI- MIENTO | CORRIENTE | | NO CORRIENTE | | TOTAL | |
|---------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| | | | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
| Cofide (i) | | | | | | | | |
| Programas: | | | | | | | | |
| Coficasa | 1.19% | 2011 | 6,672 | 6,366 | 13,346 | | 20,018 | 6,366 |
| Multisectorial y capital de trabajo | Entre 7.7% y 10.90% | 2010 2009 | <u>32,175</u> <u>38,847</u> | <u>2,630</u> <u>8,996</u> | <u>83,327</u> <u>96,673</u> | <u>10,505</u> <u>10,505</u> | <u>115,502</u> <u>135,520</u> | <u>13,135</u> <u>19,501</u> |
| Instituciones Financieras (ii) | | | | | | | | |
| Corporación Andina de Fomento | Libor + 2.15% | 2010 | 5,301 | 5,774 | 3,148 | 3,853 | 8,449 | 9,627 |
| KFW | 8.33% | 2010 | 23,550 | 11,243 | 7,850 | 18,738 | 31,400 | 29,981 |
| AECI | 5.50% | 2016 | | | 3,770 | 3,597 | 3,770 | 3,597 |
| Solidus Investment Fund | 10% | 2014 | <u>28,851</u> | <u>17,017</u> | <u>15,700</u> | <u>14,984</u> | <u>15,700</u> | <u>14,984</u> |
| | | | | | <u>30,468</u> | <u>41,172</u> | <u>59,319</u> | <u>58,189</u> |
| Bancos (iii) | | | | | | | | |
| Continental | 6.90% | 2009 | 12,560 | | | 6,014 | 12,560 | 6,014 |
| De la Nación | 7.50% | 2009 | 20,000 | | | | 20,000 | 0 |
| Scotiabank | | | | | | 11,995 | | 11,995 |
| Interbank | | | <u>32,560</u> | | | <u>9,032</u> | | <u>9,032</u> |
| | | | | | | <u>27,041</u> | <u>32,560</u> | <u>27,041</u> |
| Más: Gastos por pagar | | | <u>1,122</u> | <u>72</u> | <u>72</u> | | <u>1,194</u> | <u>72</u> |
| Total adeudados y obligaciones | | | <u>101,380</u> | <u>26,085</u> | <u>127,213</u> | <u>78,718</u> | <u>228,593</u> | <u>104,803</u> |

- i Los préstamos otorgados por COFIDE se realizan según el contrato global de canalización de recursos cuyo objetivo es financiar las operaciones de crédito de la CMAC a sus clientes. Dicho contrato especifica que en respaldo de las líneas de crédito otorgadas la CMAC cede los derechos sobre la cartera de créditos financiada con recursos de COFIDE hasta por el monto que le adeude en la fecha que se haga efectiva la cesión, más los intereses, comisiones, moras y otros gastos que correspondan así como los privilegios y las garantías reales y personales y accesorios de los derechos transmitidos. Los préstamos otorgados por COFIDE incluyen préstamos para capital de trabajo y líneas promocionales por S/. 115 502 mil (S/. 13 135 mil en el 2007) con vencimiento entre los años 2008 y 2011, generan intereses a tasas anuales que fluctúan entre 7.7% y 10.90%.
- ii Los préstamos otorgados por la Corporación Andina de Fomento, Agencia Española de Cooperación Internacional, KFW y Solidus Investment Fund, incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados los fondos recibidos, las condiciones financieras que deben mantenerse y otros asuntos administrativos.
- iii El saldo de adeudados a bancos corresponde a préstamos en moneda nacional por S/. 32 560 mil (S/. 27 041 mil en el 2007) recibidos por la CMAC para capital de trabajo, son de vencimiento corriente, generan intereses a unas tasas anuales de interés que fluctúan entre 6.90% y 7.50% y cuentan con la garantía de fondos entregados en moneda nacional hasta por el monto de los préstamos.

Los vencimientos de adeudos a bancos y otras instituciones financieras al 31 de diciembre son como siguen:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hasta 1 mes | 4,517 | 178 |
| Más de 1 mes hasta 3 meses | 21,577 | 2,705 |
| Más de 3 meses hasta 6 meses | 23,830 | 8,440 |
| Más de 6 meses hasta 1 año | 51,527 | 14,891 |
| Más de 1 año | 127,142 | 78,589 |
| | <u>228,593</u> | <u>104,803</u> |

11. Patrimonio Neto

a) Capital Social

El capital de la CMAC al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 está representado por 117,713,784 y 96,599,704 acciones comunes respectivamente, de valor nominal de un Nuevo Sol (S/. 1.00) cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

El número de accionistas y la estructura de participación accionaria sobre la base del capital social representado por acciones comunes, son como sigue:

| PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN INDIVIDUAL EN EL CAPITAL | NÚMERO DE ACCIONISTAS | PORCENTAJE TOTAL DE PARTICIPACIÓN |
|---|--------------------------|--------------------------------------|
| De 1 al 100 | 1 | 100.00 |

b) Capital adicional

Al 31 de diciembre del 2008, este rubro incluye donaciones de años anteriores

c) Reserva legal

De acuerdo con la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, las empresas del sistema financiero deben alcanzar una reserva no menor del 35% de su capital social. Dicha reserva en mención se constituye trasladando anualmente no menos del 10 por ciento de las utilidades después de impuestos.

d) Patrimonio efectivo

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio efectivo de la CMAC, determinado según las normas de la SBS asciende aproximadamente a S/. 168,075,000 (S/. 139,160,000 al 31 de diciembre de 2007). Dicho monto es utilizado para calcular ciertos límites y restricciones aplicables a las operaciones de la CMAC.

Los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio y el requerimiento patrimonial mínimo por riesgo cambiario, determinados por la CMAC Arequipa según la legislación vigente para instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008, ascienden a aproximadamente S/. 1,026,778,800 (S/. 777,269,230 al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008, el ratio de apalancamiento global por riesgo crediticio y riesgo de mercado equivale a 6.13 veces el patrimonio efectivo (5.59 veces al 31 de diciembre de 2007). De acuerdo a la Ley de Banca y Seguros, dicho ratio no puede ser superior a 11 veces.

En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo del 2008, se acordó aplicar el resultado del período 2007 (utilidad neta):

- Aplicar a Reserva Legal la suma de S/. 4 692,017.
- Distribuir dividendos a su único accionista, la Municipalidad Provincial de Arequipa, por la suma de S/. 21 114,080.

12. Participación de los Trabajadores

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la CMAC es del 5% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

13. Gastos de Personal y Directorio

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Remuneraciones | 22,921 | 16,041 |
| Compensación vacacional | 2,455 | 1,633 |
| Bonificaciones y asignaciones | 3,846 | 2,928 |
| Gratificaciones | 4,032 | 2,919 |
| Seguro de vida y accidentes de trabajo | 95 | 66 |
| Seguridad y prevision social | 2,583 | 2,001 |
| Compensación por tiempo de servicios | 2,277 | 1,652 |
| Otros gastos de personal | 3,803 | 3,300 |
| Dietas de Directorio | 415 | 301 |
| | 42,427 | 30,841 |

14. Situación Tributaria

- De acuerdo a la legislación tributaria, la gerencia ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La participación de los trabajadores y el impuesto a la renta han sido determinados como sigue:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta | 73,514 | 72,088 |
| Adiciones | | |
| Provisión genérica obligatoria | 2,389 | 1,593 |
| Provisiones voluntarias | 5,989 | 3,382 |
| Provisión Proclícica | 5,659 | |
| Gastos no deducibles | 173 | 5,258 |
| Deducciones: | | |
| Reversión litigios y demandas | | -64 |
| Pago de vacaciones 2006 | | -1,333 |
| Materia imponible | 87,724 | 80,924 |
| Participación de los trabajadores (5%) | (4,386) | (3,756) |
| | 83,338 | 77,168 |
| Impuesto a la renta (30%) | 25,001 | 23,150 |

- b) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la CMAC en los cuatro años posteriores a la presentación de la declaración jurada. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008, están sujetas a revisión por parte de la autoridad tributaria. Debido a las diversas interpretaciones que la autoridad tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultaran o no pasivos para la CMAC, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de dichas revisiones sería aplicado a los resultados del ejercicio en que este se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la CMAC y de sus asesores legales estiman que no surgirán pasivos de importancia al respecto.
- c) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la renta y del Impuesto general a las ventas, el precio de transferencia entre partes vinculadas y no vinculadas debe contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente.
- d) A partir del 01 de enero del 2006, es de aplicación el Impuesto Temporal sobre los Activos Netos, que grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta.

La base imponible del Impuesto está constituida por el valor de los activos netos consignados en el Balance General al 31 de diciembre del período anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones y amortizaciones. La tasa del

impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan de S/. 1 millón. Dicho impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto efectivamente pagado puede ser utilizado como crédito contra los pagos a cuenta del Impuesto a la renta del año 2008 y posteriormente, contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del mismo período; en caso de no poder aplicarse, este impuesto deberá solicitarse su devolución.

- e) Para los ejercicios 2008 y 2007, las tasas del Impuesto a las Transacciones Financieras han sido fijadas en 0.07% y 0.08% respectivamente, y se aplica sobre los cargos y débitos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que la misma se encuentre exonerada.

15. Contingencias

En opinión de la Gerencia de la CMAC y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver u otras contingencias en contra al 31 de diciembre de 2008 a excepción de lo que se menciona a continuación:

- a) La CMAC mantiene en curso un procedimiento administrativo tributario en atención a una acotación de Impuesto a la Renta efectuada por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria por el ejercicio 2000, el cual a la fecha se encuentra en etapa de apelación ante el Tribunal Fiscal.

La CMAC ha efectuado la provisión correspondiente en atención al avance y probabilidad de éxito del mencionado procedimiento.

16. Cuentas Contingentes y de Orden

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|---|------------------|------------------|
| Créditos contingentes: | | |
| Avalos y cartas fianza | 2,103 | 1,326 |
| Líneas de crédito no utilizadas | <u>155,937</u> | <u>136,291</u> |
| | <u>158,040</u> | <u>137,617</u> |
| Cuentas de orden: | | |
| Cuentas incobrables castigadas | 52,156 | 50,180 |
| Rendimiento de créditos | 11,035 | 8,626 |
| Valores y bienes propios | 141,856 | 23,526 |
| Calificación de la cartera de créditos | 2,013,558 | 1,507,367 |
| Valores y bienes recibidos en garantía | 1,285,010 | 1,133,120 |
| Garantías recibidas por operac. de créditos | 1,782 | 1,936 |
| Otras cuentas de orden | <u>2,928,407</u> | <u>8,145</u> |
| | <u>6,433,804</u> | <u>2,732,900</u> |
| | <u>6,591,844</u> | <u>2,870,517</u> |

En el saldo de cuentas de orden se encuentran diversas transacciones que se registran principalmente para fines de control. El saldo más importante corresponde a la cuenta de garantías recibidas, el cual esta expresado al valor acordado de las garantías a la fecha del contrato de préstamo. Este saldo no representa el valor de mercado de las garantías mantenidas por la CMAC.

17. Administración de Riesgos Financieros

La CMAC está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones; sin embargo, la Gerencia sobre la base de su conocimiento técnico y su experiencia establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez, de mercado, de tasa de interés y de moneda.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de clientes, para lo cual la CMAC realiza una evaluación detallada del deudor, considerando fundamentalmente su comportamiento en el pago de sus deudas y los atrasos que presenta, además de otra información considerada relevante tales como el entorno económico, historial crediticio, clasificaciones asignadas por las demás empresas del sistema financiero. Asimismo, se considera el valor actualizado de las garantías, de acuerdo a su valor de realización y la calificación interna de clientes y la constitución de provisiones según normas establecidas por la SBS. Dada la naturaleza de los créditos, la CMAC no tiene una concentración significativa en ningún cliente en particular.

Riesgo de liquidez

La CMAC controla su liquidez a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos y de la obtención de líneas de crédito con instituciones financieras, principalmente COFIDE, que le permitan desarrollar sus actividades normalmente.

Los principales lineamientos que sirven para administrar el riesgo de liquidez son:

- Establecer límites para el control de la liquidez.
- Realizar análisis de brechas: descalce por plazo de vencimiento.
- Diversificar las fuentes de financiamiento.
- Mantener un adecuado nivel de activos líquidos.
- Contar con plan de contingencia de liquidez.

Riesgo de mercado

La CMAC está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La Gerencia es conocedora de las condiciones existentes en cada mercado en el que opera la entidad. El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los productos en los mercados financieros.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de pérdida debido a variaciones en las tasas de interés. La exposición al riesgo de tasas de interés en cada moneda se controla a través de:

- El análisis por brechas de descalce de tasa de interés.
- El análisis de sensibilidad, el cual sirve para evaluar los efectos de las fluctuaciones en las tasas de interés sobre el margen financiero actual.
- Simulación de escenario de estrés para tasas de interés, el cual permite analizar el impacto que podría tener en la CMAC un cambio extraordinario en las tasas.

La cartera de créditos, las obligaciones con el público y los adeudos y obligaciones financieras se encuentran pactados principalmente en nuevos soles y, en general, utilizando tasa variables.

Riesgo de tipo de moneda

La CMAC minimiza el riesgo moneda, a través del calce de sus operaciones activas y pasivas en nuevos soles y dólares estadounidenses.

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

Una parte significativa de los activos y pasivos de la CMAC corresponden a instrumentos financieros de corto plazo, con un vencimiento menor a un año. Para estos instrumentos financieros, con la excepción de aquellos para los que existe un mercado activo, se considera que tienen un valor razonable equivalente al valor en libros al cierre del ejercicio.

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

- a) El disponible y los depósitos a corto plazo que no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo. Por lo tanto, se ha asumido que sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- b) Las inversiones negociables y a vencimiento están expresadas al costo o valor estimado de mercado, el menor, la gerencia considera que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- c) La mayoría de los créditos de la CMAC tiene vencimiento a corto plazo, en consecuencia, su valor contable, neto de las provisiones para riesgo de crédito teóricas con las tasas de provisión utilizadas, nota 6, es considerado el mejor estimado posible del valor razonable de esos activos.
- d) Para los adeudos y obligaciones financieras que generan intereses contratados a tasas variables y a tasas preferenciales, se ha asumido que su valor en libros es igual a su valor de mercado.
- e) Las obligaciones con el público tienen, principalmente, vencimientos corrientes y condiciones de mercado; por lo que se ha asumido que su valor en libros no es significativamente diferente a su valor razonable.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia y de acuerdo con lo anteriormente expuesto, no existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables de los instrumentos financieros de la CMAC al 31 de diciembre del 2008 y 2007.



Reserva Nacional del Titicaca - Puno

estados financieros
financial statements

notion of independent auditors

dictamen de los auditores independientes



JARA ALVA Y URQUIZA
CONTADORES PUBLICOS SOC. CIVIL
Audidores
Matricula 187
R.U.C. 20112396412

Jr. Cañón del Pato N° 275 - Dpto B
Urb. Tambo de Monterrico - SURCO
Telf. Fax : 271-7475 / 998060642
999356661
LIMA - PERU

NOTION OF INDEPENDENT AUDITORS

To the Stockholders and to the Members of the Board of
Caja Municipal de Ahorro y Crédito 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, 2008, 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 generally accepted in Perú. This responsibility includes; designing, implanting and maintaining 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 judgment, 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.



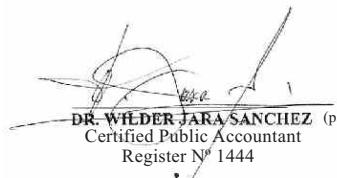
We consider the auditing evidence obtained is appropriate and sufficient to provide a basis for our auditing opinion.

Opinion

In our opinion, the enclosed Financial Statements, introduce reasonably, among all the significant aspects, the financial situation of the CMAC AREQUIPAS.A. as of December 31, 2008; 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, February 19, 2009

COUNTERSIGNED BY



DR. WILDER JARA SÁNCHEZ (partner)
Certified Public Accountant
Register N° 1444

general balance sheet

| ASSETS | NOTES | TO DECEMBER 31 | | LIABILITIES AND NET EQUITY | NOTES | TO DECEMBER 31 | |
|---|-------|------------------|------------------|---|-------|------------------|------------------|
| | | 2008 | 2007 | | | 2008 | 2007 |
| | | S/.000 | S/.000 | | | S/.000 | S/.000 |
| AVAILABLE | 4 | 189,939 | 107,095 | Obligations to the Public | 9 | 721,826 | 554,111 |
| Cash Desk | | 22,174 | 15,777 | Obligations on Savings Accounts | | 226,329 | 190,905 |
| Deposits in the Central Bank of Reserve in Perú | | 4,050 | 26,530 | Obligations on Term Accounts | | 437,109 | 337,604 |
| Deposits in banks within the country | | 146,029 | 43,027 | Other Obligations | | 33,768 | 3,357 |
| Funds in Cajas Municipales | | 10,660 | 6,937 | Expenses Payable on Obligations to the Public | | 24,620 | 22,245 |
| Other availabilities | | 6,617 | 14,508 | Deposits in the Financial System | | 24,099 | 26,781 |
| Accrued Yield | | 409 | 316 | Indebted and Financial Obligations | 10 | 228,593 | 104,803 |
| Negotiable and Due Investments. | 5 | | 12,237 | Other Liabilities | 8 | 20,983 | 15,597 |
| Credit Portfolio, Net | 6 | 958,898 | 717,035 | Total Liabilities | | 995,501 | 701,292 |
| Permanent Investments | | 1,075 | 1,060 | NET EQUITY | 11 | | |
| Real State, Furniture and Equipment, net | 7 | 20,441 | 17,380 | Social Capital | | 117,714 | 96,600 |
| Income Tax and Participations deferred | | 9,877 | 5,340 | Additional Capital | | 183 | 183 |
| Other Assets | 8 | 7,010 | 5,335 | Reserves | | 25,179 | 20,487 |
| Total Assets | | 1,187,240 | 865,482 | Accumulated Results | | 48,663 | 46,920 |
| Contingent and Order Accounts | 15 | 6,591,844 | 2,870,517 | Total Equity Net | | 191,739 | 164,190 |
| | | | | Total Assets and Liabilities Net | | 1,187,240 | 865,482 |
| | | | | Contingent and Order Accounts | 15 | 6,591,844 | 2,870,517 |

The enclosed Notes are part of the Financial Statements

statement of gains and losses

| | NOTE | FOR THE YEARS ENDED TO DECEMBER 31 | |
|--|------|---------------------------------------|-----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| | | S./.000 | S./.000 |
| FINANCIAL INCOME | | | |
| Interest on Available | | 3,434 | 3,813 |
| Income for Negotiable and Due Investments | | 294 | 5 |
| Income for Valuation of Negotiable and Due Investments. | | 19 | 72 |
| Interest and Commissions for Credit Portfolio | | 237,461 | 187,268 |
| Other Commissions | | 87 | 39 |
| Exchange Rate Difference in Varied Operations | | 1,207 | |
| | | 242,502 | 191,197 |
| FINANCIAL EXPENDITURES | | | |
| Interest and Commissions on Obligations to the Public | | (37,864) | (29,577) |
| Loss for Valuation of Negotiable and Due Investments. | | (108) | |
| Interest for Deposits on Enterprises of the Financial System | | (1,442) | (1,203) |
| Interest for Indebted on Obligations to the Financial System | | (8,049) | (7,150) |
| Interest for Indebted and Obligations to Financial Institutions. | | (4,743) | |
| Commissions and Other Charges for Financial Obligations | | (551) | (156) |
| Exchange Rate Difference on Varied Operations | | | (14) |
| Premiums to the Deposits Insurance Fund | | (2,459) | (2,071) |
| | | (55,216) | (40,171) |
| Gross Financial Margin | | 187,286 | 151,026 |
| Provisions for Uncollectibility, Net of Recoveries | 6 | (33,482) | (19,245) |
| Net Financial Margin | | 153,804 | 131,781 |
| Income for Financial Services | | 1,715 | 1,328 |
| Expenditures for Financial Services | | (921) | (708) |
| Operational Margin | | 154,598 | 132,401 |
| ADMINISTRATIVE EXPENDITURES | | | |
| Personnel and Board of Directors Expenditures | 13 | (42,427) | (30,841) |
| Expenditures for Services Received from Third Parties | | (36,910) | (26,706) |
| Taxes and Contributions | | (1,276) | (1,087) |
| Net Operational Margin | | 73,985 | 73,767 |
| Provisions for Contingencies and Others | | (58) | (139) |
| Depreciation and Amortization | | (5,598) | (4,761) |
| RESULT OF OPERATION | | 68,329 | 68,867 |
| Other Income and Expenditures | | 5,184 | 3,221 |
| Revenue before participation of workpeople and Income Tax | | 73,513 | 72,088 |
| Workpeople Participation | 14 | (3,709) | (3,757) |
| Income Tax | 14 | (21,141) | (21,411) |
| Net Revenue of the Year | | 48,663 | 46,920 |

The enclosed Notes are part of the Financial Statements

cash flow statement

| | FOR THE YEARS ENDED TO DECEMBER 31 | |
|--|---|-----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | <i>S/.000</i> | <i>S/.000</i> |
| CASH FLOW FROM THE ACTIVITIES OF OPERATION | | |
| Net Revenue of the Year | 48,663 | 46,920 |
| Provision for Uncollectibility of Credits, Net of Recoveries | 35,968 | 21,342 |
| Depreciation and Amortization | 5,598 | 4,761 |
| Other Provisions | 2,802 | 2,290 |
| NET CHANGES IN THE ASSETS AND LIABILITIES ACCOUNTS | | |
| Increase (decrease) on Interest, Commissions and other Accounts Receivable | (71) | (45) |
| Increase (decrease) on Accounts Payable | 13,045 | (17,556) |
| Increase (decrease) on Other Assets | (8,064) | (3,739) |
| Increase (decrease) on Other Liabilities | (699) | 638 |
| CASH FROM OPERATIONAL ACTIVITIES | 97,242 | 54,611 |
| CASH FLOWS USED ON INVESTMENT ACTIVITIES | | |
| Income for Sale of Other Non Financial Assets | 1,471 | 525 |
| Purchase of Real State, Furniture and Equipment | (6,597) | (4,333) |
| CASH FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES | (5,126) | (3,808) |
| CASH FLOWS (USED IN) FROM THE ACTIVITIES OF FINANCING | | |
| Decrease (increase) Net of the Credit Portfolio | (279,906) | (181,239) |
| Decrease (increase) Net of Investments | 12,222 | (12,237) |
| Net Increase (decrease) in Obligations to the Public and Deposits to the Financial System | 258,412 | 106,626 |
| CASH (USED IN) FROM THE ACTIVITIES OF FINANCING | (9,272) | (86,850) |
| Net Increase (decrease) of Cash and Cash Equivalents | 82,844 | (36,047) |
| Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Year | 107,095 | 143,142 |
| Cash and Cash Equivalents at the End of the Year | 189,939 | 107,095 |

The enclosed Notes are part of the Financial Statements

statement of changes in the net equity

For the years ended on december 31, 2008 and de 2007

| | SOCIAL CAPITAL | ADDITIONAL CAPITAL | RESERVES | ACCUMULATED RESULTS | TOTAL |
|---|-------------------|-----------------------|----------|------------------------|----------|
| | \$./.000 | \$./.000 | \$./.000 | \$./.000 | \$./.000 |
| Balance to January 1, 2007 | 78,255 | 183 | 16,411 | 40,766 | 135,615 |
| <i>Transference to Reserves</i> | | | 22,421 | (22,421) | |
| <i>Revenue Capitalization</i> | 18,345 | | (18,345) | | |
| <i>Contribution to the Municipality of Arequipa</i> | | | | (18,345) | (18,345) |
| <i>Net revenue of the year</i> | | | | 46,920 | 46,920 |
| Balance to December 31, 2007 | 96,600 | 183 | 20,487 | 46,920 | 164,190 |
| <i>Transference to Reserves</i> | | | 25,806 | (25,806) | |
| <i>Revenue Capitalization</i> | 21,114 | | (21,114) | | |
| <i>Contribution to the Municipality of Arequipa</i> | | | | (21,114) | (21,114) |
| <i>Net revenue of the year</i> | | | | 48,663 | 48,663 |
| Balance to December 31, 2008 | 117,714 | 183 | 25,179 | 48,663 | 191,739 |

The enclosed Notes are part of the Financial Statements

notes to the financial statements

notas a los estados financieros

December 31 2008 and 2007

1. Economic Activity and Operations

The Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. (onwards The CMAC) is an enterprise and a legal person of public law in the financial system. It performs under the form of an anonymous society. It possesses financial, economic and administrative autonomy, and its length is indefinite as authorized by Regulation N° 042-86 of January 23, 1986, of the Bank, Insurance and AFPs Super Intendance (onwards the SBS).

It is governed by the General Organic Law N° 26702 of the Financial System and Law of the Insurance System of the SBS and its Amendments there to (onwards the General Law), by what is regulated in Supreme Decree N° 157-90-EF of May 28, 1990. Its operation is under control and supervision of the SBS, the General Comptroller of the Republic, relevant units of the Ministry of Economy and Finances, Public Accountancy of the Nation, and by the monetary and credit regulation of the Central Bank of Reserve in Perú.

The operations the CMAC carries out are mainly of financial mediation, and as such, it is empowered to receive deposits by third parties and to invest them, together with its capital; and to grant financing to natural persons, in the modalities of collateral and personal credits; and to micro and small enterprises. In the same way, it is authorized to grant the services of mortgage credits and to develop all those operations authorized by legislation.

The headquarters of The CMAC is located at La Merced N° 106 - Cercado of Arequipa, province and department of Arequipa. It holds thirty nine (39) branch offices at national level and two (2) special agencies specials, (32 branches and one special one to December 31, 2007)

To December 31, 2008 The CMAC holds 1,047 employees (1,055 to December 31, 2007).

The Financial Statements of the year closed on December 31, 2007 were approved by the Stockholders General Assembly on March 31, 2008. The Financial Statements to December 31, 2008 will be submitted to consideration by the Stockholders General Assembly for its approval among the terms established by law. In the opinion of the Management, the 2008 Financial Statements will be approved without any modifications.

2. Accounting Principles and Practices

The main Accounting Principles and Practices are used in the preparation of the financial statements, which have been uniformly applied together with the ones from the previous term, unless it is specifically pointed to the contrary, are the following:

(a) Bases of preparation

The enclosed Financial Statements have been prepared according to the balances of the accounting records of The CMAC and they are presented according to regulations established by the SBS and, in an additional way, according to the International Norms for Financial Information (NIIF), made official by means of regulations issued by the Accounting Regulating Council. The NIIF incorporate to the International Accounting Norms (NIC), and to the pronouncements by the Interpretations Committee (SIC and IFRIC). To the

date of the financial statements the Accounting Regulating Council has made official the mandatory application of NIC 1 to 41, the NIIF 1 to 8, and the pronouncements by the Interpretations Committee 1 to 33.

The financial statements have been prepared according to the principle of historic cost.

(b) Critical Estimates and Accounting Criteria

The financial statements preparation requires that the Management of the CMAC carries out certain estimates and assumptions for the determination of the assets and liabilities balances, the exposition for contingencies, and the acknowledgement of the income and expenditures. If these estimates or assumed expenses which are based on the best criteria of the Management to the date of the financial statements, will vary in the future as a result of changes in the premises that, in turn, substantiate those. The balances of the financial statements will be corrected on the date in which the change of the estimates and assumptions are produced. The adjustment resulting from those changes in the results of the term in which the change is produced and if these also affects later results of the term which, in turn, it also affects. The estimates and criteria are assessed continuously according to experience and these include future assumptions reasonable on each circumstance.

(c) Foreign Currency Translation

i Functional and Presentational Currency

The items included in the financial statements of the CMAC are expressed in the currency of the main economical environment where the institution operates (functional currency). The financial statements are presented in Nuevos Soles (S/.), which is the functional and presentational currency of the CMAC.

ii Transactions and balances in foreign currency

The transactions in foreign currency are translated into the functional currency using the exchange rates in force established by the SBS, to the dates of the transactions (note 3). The gains and losses due to the exchange rate that result from the payment of such transactions and from the translation to the exchange rates at the end of the year in currency assets and liabilities denominated in foreign currency, are recognized in the statement of gains and losses.

(d) Financial Instruments

The financial instruments are defined as any other agreement which results in, simultaneously, in a financial asset in an enterprise or in an instrument of principal in another enterprise.

The financial instruments are classified in assets, liabilities or equity according to the substance of the contractual agreement that originated those. The interests, dividends, the income and the losses generated by a financial instrument classified as an asset or liability, are registered as income and expenses. The financial instruments are compensated when The CMAC the legal right to compensate those and the Management has the intention of cancelling those over a net basis or to carry out the asset and to cancel the liability simultaneously.

The financial assets and liabilities are presented in the balance correspond to the available; the negotiable and due investments, the credit portfolio, the accounts payable, the permanent investments, the obligations to the public, the deposits of enterprises of the financial system, the indebted and financial obligations and other assets. The indirect credits are also considered financial instruments.

e) Provision for the uncollectibility of credits

The provision for the uncollectibility of credits is determined by the Risk Unit of The CMAC following the guidelines established by the SBS and it is maintained in such a level that, on the criteria of the Management it is enough to cover the losses in the credit portfolio to the date of the general statement (note 6).

The Risk Unit periodically reviews and analyzes the commercial, MES, consumption and mortgage credit portfolio. It classifies its portfolio among one of the following categories; normal, with potential problems, deficient, doubtful and loss; according to the level of risk for the failure of payment to each loan.

SBS Regulation Nº 808-2003 "Regulation for the Assessment and Classification of the Debtor and the Requirement of Provisions and Amendments thereto", establishes guidelines; in the case of commercial credits it is classified mainly considering the cash flow of the debtor, his payment capability, his degree of fulfillment of obligations, the assigned classifications by the other enterprises of the financial system, the situation of the financial system, the economic financial situation, the quality of the management, collaterals, etc.

The debtors classification at the MES, consumption and mortgage credits (retail debtors), takes into account mainly their payment capability according to their level of fulfillment, reflected by the numbers of days in arrears, as well as, their debtor classification in the other enterprises of the financial system.

The provision for uncollectibility of credits includes a specific and a generic portion. The specific portion is constituted over direct and indirect credits for which a risk higher than normal has been identified, according to the

regulations allowed by SBS. It varies if the credits are supported or not by; (a) preferred self realizable collateral (cash deposits) or (b) preferred collateral (first mortgage on real state properties, first agricultural pledge, first global pledge or floating, among others); and these are considered to their estimated value of realization, which is determined by independent expert appraisers.

The generic provision includes the provision of the direct and indirect credits classified as normal according to the requirements established by the SBS.

The provisions are calculated according to the percentages shown as follows;

| RISK CATEGORY | NO COLLATERAL | WITH PREFERRED COLLATERAL | WITH PREFERRED SELF REALIZABLE COLLATERAL |
|---------------|---------------|---------------------------|---|
| Normal | 1,00% | 1,00% | 1% |
| Problem | | | |
| Potential | 5,00% | 2,50% | 1% |
| Deficient | 25,00% | 12,50% | 1% |
| Doubtful | 60,00% | 30,0% | 1% |
| Loss | 100,00% | 60,00% | 1% |

The provisions for the direct credits are presented subtracting the balance of such form the assets (note 6), while the provisions for indirect credits (letter bonds) are presented in the liabilities (note 8).

From December 1, 2008 the SBS Regulation Nº 808-2003 "Regulation for the Assessment and Classification of the Debtor and the Requirement of Provisions and Amendments there to", has been modified by means of Regulation SBS Nº 11356-08 of November 19, 2008; in regard to the General Regime of Pro Cyclic Provisions, among which stand out;

- The removal of the Normal Category from Charts 1, 2 and 3, and it is replaced by the following:

| TYPE OF CREDIT | RATE OF PROVISION |
|---------------------|-------------------|
| Commercial credits | 0.7% |
| MES Credits | 1.0% |
| Consumption Credits | 1.0% |
| Mortgage Credits | 0.7% |

- The Constitution of pro cyclic provisions for the Normal Category portfolio for normal credits and contingencies.
- The new rates for provisions will be activated following a rule which will be agreed according to the annual growth of the GDP.
- The pro cyclic component of the provisions will be constituted when the pro cyclic rule is activated. The minimum rates of this component for each type of credits are as follows;

| TYPE OF CREDIT | PRO CYCLIC COMPONENT |
|---------------------|----------------------|
| Commercial credits | 0.45% |
| MES Credits | 0.5% |
| Consumption Credits | 1.0% |
| Mortgage Credits | 0.4% |

For the consumption revolving credits, a pro cyclic component no lower than 1.5% will be applied.

In the case of commercial and mortgage credits with preferred self realizable collateral the cycled component will be of 0.3% for the portion covered with such collateral. For the consumption and MES that hold preferred self realizable collateral the cyclic component will be 0% for the portion covered with such collateral.

- The cyclic provisions will be registered in the analytic accounts corresponding to the generic mandatory provisions.

By means of Regulation SBS N° 041-2005 on January 2005, the regulation for the Management for the Exchange Rate Credit Risk was approved. This establishes that the enterprises should adapt a control system for the Exchange Rate Credit Risk for the Foreign Exchange Risk in foreign currency. One which adequately identifies, measures, controls and reports its exposition levels and which includes the permanent assessment of the control mechanisms. From July 1, 2006, and additionally to what was set out in Regulation SBS N° 808-2003; risk provisions for credit exchange rate for direct and the operations of financial leasing in foreign currency classified as normal, should be constituted; in the case an adequate control of risk provisions for credit exchange rate is not taking place.

(f) Investments

The investments portfolio of The CMAC is classified and valued according to what is established on the SBS regulation N° 1914-2004 "Regulation for the Classification and Provisions for the Investments of the Enterprises of the Financial System".

i Negotiable Investments available for sale

Include all such values with intention to be negotiated and to generate yield for their commercialization before their maturity. They are registered at market cost or value; the lowest based in the global portfolio. When the accounting value is over the market value, a provision for value fluctuation is constituted. Such provision is made on the basis of the global investment portfolio available for sale. To the extent that the market value in the portfolio increases and gets closer to its accounting value, the provision would be reverted.

The provisions which are constituted by the portfolio appraisal do not affect the result of the term, and are registered in a loss equity account for fluctuation of value of the portfolio until the sale of the titles is produced. When the titles are sold, the losses caused by the deterioration of its market value, previously recognized as part of the equity, should be included in the results of the term. In the same way, when the supervised enterprise considers the fall in the market value or in the equity values not of a temporary character, respective provisions should be constituted affecting the result of the term.

The yield of these investments is recognized when it is accrued and the dividends when they are declared.

In the case of the representative values of the debt, the enterprises should update the accounting value of such instruments monthly by accruing the discount of principal premium.

ii Financial Investments on Maturity

Includes the representative value of the debt purchased with the intention of redeeming those on maturity and they are registered at cost.

Provisions are registered because of changes in the credit capability of the issuer in an individual way, analogically to the treatment of the direct placements. These provisions directly affect the result of the term.

The result of the term is not affected by the fluctuations on the market value of the values classified under this category, except in the case a significant decrease in the price of the value, in which case the SBS will ask for a provision.

The interests, discounts and premiums are recognized when they are accrued and/or are amortized in the investment term.

iii Permanent Investments

These include the values representative of principal purchased with the purpose of becoming part of the equity and to obtain control or linking to other enterprises or institutions, and they are valued under the method of equity participation..

The equity value should be determined to the satisfaction of the SBS. In the case of values which are quoted by centralized mechanisms of negotiation, when their market value shows a tendency to the low for reasons considered not to be temporary; the SBS will require provisions for the fluctuation of value because of the difference between the market value and the equity value.

According to SBS regulations, in the case of changes in the classification category, such changes should be registered accountably as a sale at market value; and the sales are registered at such date and the gains and losses as well when these are generated in the change mentioned before; and the repayment of the constituted provisions on the date of reclassification. The transfer of a classified investment classified on maturity of another category, is not allowed.

The difference between the received income because of the alienation of the investments in value and their value in books is recognized in the statement of gains and losses.

(g) Real State, Furniture and Equipment

The item real state, furniture and equipment are presented at the historic cost minus the accumulated depreciation. The historic cost includes the disbursements attributable to the acquisition of these accounting items. The subsequent costs are included in the value of the assets books or are recognized as separated assets as it corresponds, only when it is likely that economical benefits could be generated in the future for The CMAC, and the cost of these assets could be measured reasonably. The maintenance expenses and repairs are affected to the results of the term in which they are incurred.

The ongoing works and the units to be received are registered at their acquisition cost. These goods are not depreciated until the relevant assets are received o finished and they are still operational.

The cost and accumulated depreciation of the sold goods are eliminated from their respective accounts and any resulting gain or loss affects the results of the term in which it is produced.

Land is not depreciated. Other assets depreciation is calculated consistently following the straight line method considering the following useful lives estimated:

| YEARS | |
|------------------------------|---------|
| Real State and Installations | 33 y 10 |
| Data Processing Equipment | 4 |
| Goods and Chattels | 10 |
| Vehicles | 5 |

The residual value and the useful life of the assets is revised and adjusted, if necessary, at the date of every general balance.

The value in books o fan asset is immediately punished to its recoverable value if the value in the assets books is higher than its value of use.

(h) Intangible Assets

The intangibles are registered at cost. An intangible asset is recognized as such, if it is likely that the future economical benefits attributable it generates will flow to The CMAC; and their cost could be measured reliably. The intangible assets are included in other assets in the general balance and they are represented for the acquisition and development of software used in the operations which are proper. These are presented at cost and they are amortized by the straight line method, using a useful life estimated of 5 years.

(i) Realizable goods, received in payment and adjudged

The realizable goods, received in payment and adjudged are included in the item Other Assets and they are registered initially at the amount which results lower in the comparison of the adjudgement or recovery, market estimated value, or unpaid value of the debt.

SBS Regulation N° 1535-2005 "Regulation for the Treatment of Adjudged and Recovered Goods and their Provisions", points out that they are to be constituted according to the following patterns:

- Twenty per cent (20%) of the value to the date of adjudgement or recovery for the received goods to the extent in which the determined provision for the appraisal value is not higher.
- For goods different from real state, a monthly provision equivalent to an eighteenth (1/18) of the cost of the goods in books minus the initial provision of twenty per cent (20%).

• For the effects of the constitution of provisions, once the term for the tenure of non movable goods is due. The enterprises should constitute provisions according to the following scheme;

- a. In a term of three and a half years (3.5), the enterprises should constitute a monthly uniform provision, at the end of each month, over the net value in books obtained on the eighteenth (18°) or the twelfth (12°) months, depending on if they relied on the prorogue or not; respectively until an equivalent amount of a hundred per cent (100%) of the cost in books of the non sold goods.
- b. The valuation updating of such goods implies necessarily the constitution of provisions fro devaluation; in the case the net realization value of the goods is lower than its net value in books.

(j) Income Tax and Workpeople Participation

The income tax on the year's yield includes the common and the deferred taxes.

The common income tax is determined on the basis of the taxable rent and registered according to the tax legislation applicable to The CMAC.

The deferred income tax is determined by the passive method on the basis of the temporary differences that arise between the tax basis of the assets and liabilities and their respective balances in the financial statements. Legislation and the rate of the tax in force are applied, and it is expected to be applicable when the assets deferred income tax is realized or the liabilities deferred income tax is paid.

The deferred assets and liabilities are recognized without taking into account the moment in which is estimated the temporary differences are nullified. Deferred assets taxes are recognized in the amount that they are likely to produce future tax benefits sufficient against those that could be used the temporary differences.

The CMAC recognizes a liability and an expense for the workpeople participation in the yield on the basis of 5% of the taxable matter determined according to the in force tax legislation.

(k) Acknowledgement of Revenue and Expenditures

Revenue and expenditures for interests are registered in the result of the term to the extent that they are accrued, based on the in force time of the operations they are generated from and of the freely agreed rates by the customers.

The interests generated by due, refinanced of, or in judicial collection credits, as well as, the interest generated by the credits classified in the doubtful and loss categories; are registered at accounts of order as interests in suspense, and they are recognized in the results of the term when these are collected.

Revenue for interests includes the yield on the fixed rent investments, as well as, the acknowledgement of the discount and the Premium over the financial instruments of The CMAC.

The commissions for financial services are recognized as revenue when they are earned.

Other revenue and expenditures are registered in the term in which they accrued

I) Cash Flow Statements

Cash and cash equivalents include the available deposited in local financial institutions.

II) Provisions

A provision is recognized only when The CMAC has a current or assumed legal obligation as a result of a past event and is likely that resources will be required to cancel the obligation and when the amount of such obligation could be estimated reliably. The provisions are reviewed for each term and they are adjusted to reflect the best estimation to the date of the general balance. When the effect of the value of money in time is important, the amount of the provision is the current value of the expenditures expected to cancel such provision.

(m) Provision for the compensation for the time of service

The provision for the compensation for the times of service for the personnel is constituted for the total of the indemnifying rights according to in force legislation. It is also shown net from the deposits made every semester with a final character. It is deposited in the own institution or in any other institution of the financial system selected by the workpeople.

(n) Liabilities and Contingent Assets

Contingents Assets are not recognized in the financial statements; these are revealed in notes in the financial statements, unless the likelihood of egress of resources was remote.

Contingent Assets are not recognized in the financial statements and are only revealed when they are likely to produce revenue from resources.

(ñ) New Accounting Pronouncements

The Accounting Regulating Council (CNC) by means of regulation N° 040-2008-EF/94 on date March 14, 2008, has made official the application from January 1, 2009 of the following norms and interpretations;

- NIIF 7 Financial Instruments: Information to be revealed, in force internationally from January 1, 2007. This norm incorporates the new requisites for presentation in order to improve the information on the financial statements and replaces the revelation of NIC 32, Financial Instrument: revelation and presentation.
- NIIF 8 Operational Segments: in force for terms that start at or after January 1, 2008. This norm clarifies that an institution will reveal information that allows users of the financial statements to assess the nature and the effects of the financial effects of the business activities it develops and the financial surroundings in which it operates.
- CINIIF 13 Customer Allegiance Program.
- CINIIF 14 The Limit of an Asset for Defined Benefits, Obligation to maintain a Minimum Level of Financing and its Interaction.

3. Foreign Currency Balance

The composition of the item to December 31 is summarized as follows;

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | US\$000 | US\$000 |
| Assets | | |
| Available | 19,009 | 11,734 |
| Credit Portfolio, Net | 66,641 | 73,935 |
| Realizable Goods | 371 | 367 |
| Other Assets | 707 | 889 |
| | <hr/> 86,728 | <hr/> 86,925 |
| Liabilities | | |
| Obligations to the Public | 50,904 | 50,428 |
| Deposits in the Financial System | 901 | 984 |
| Indebted and Financial Obligations | 19,461 | 8,706 |
| Accounts Payable | 391 | 358 |
| Indebted and Financial Obligations | 16,230 | 26,274 |
| Other Liabilities | 66 | 123 |
| | <hr/> 87,953 | <hr/> 86,873 |
| Assets (Liabilities) Position, Net | <hr/> -1,225 | <hr/> 52 |

To December 31, 2008, the currency Exchange for the accounting of the assets and liabilities in foreign currency established by the SBS was of S/. 3.14, for each US Dollar (S/. 2.996 to December 31, 2007).

To December 31, 2008, the average Exchange rate at the free banking market Publisher by the SBS for transactions in US Dollars was of S/. 3.152, for the purchase and S/. 3.154, for the sale of US\$1, respectively (S/. 2.995 and, S/. 2.997, to December 31, 2007, respectively).

4. Available

To December 31, 2008, the item "Available" of the general balance includes approximately S/. 39 920, and US\$ 5 056 thousand (S/. 23 223 and US\$ 11 391 thousand to December 31, 2007) which represent the legal accounting reserve that The CMAC must maintain for its obligations to the public.

These funds are deposited in the vaults of the institution and in The Central Bank of Reserve of Perú (BCRP), and they are maintained among the limits ruled by legal regulations in force. The deposits in Nuevos soles and in foreign currency are subjected to the minimum legal accounting reserve of nine per cent. This last and additional accounting reserve is of 35 percent.

The funds for the accounting reserve that represent the legal minimum do not generate interests; except on the amount of the additional accounting reserve due in foreign currency that exceeds the legal minimum accounting reserve; which are the ones that accrue interests at a nominal annual rate of 3.50%.

The deposits in banks within the country correspond to, new balances in Nuevos Soles and in US Dollars. These generate interests at market rates and they are offree availability.

To December 31, 2008, The CMAC maintains, as funds subjected to restriction, a deposit for a total of S/. 5.8 million (S/. 14.0 million to December 31, 2007) as collateral for a loan granted by Banco Continental.

5. Negotiable and Maturity Investments

This item includes the Investments in Mutual Funds and Deposit Certificates. The balance is of S/. 12 237 thousand to December 31, 2007, and it was amortized on June 30, 2008.

6. Net Credit Portfolio

- a) To December 31 the structure for such item in force includes;

| | 2008 | | 2007 | |
|--------------------------------|------------------|------------|----------------|------------|
| | S/.000 | % | S/.000 | % |
| In force Credits | 965,168 | 101 | 713,656 | 100 |
| Refinanced Credits | 12,042 | 1 | 10,575 | 1 |
| Due Credits | 16,267 | 2 | 9,676 | 1 |
| Credits in Judicial Collection | <u>16,827</u> | <u>2</u> | <u>14,998</u> | <u>2</u> |
| | <u>1,010,304</u> | <u>104</u> | <u>748,905</u> | <u>101</u> |
| Plus: | | | | |
| Accrued Yield | <u>13,224</u> | <u>1</u> | <u>10,325</u> | <u>1</u> |
| | <u>1,023,528</u> | <u>107</u> | <u>759,230</u> | <u>106</u> |
| Minus: | | | | |
| Provisions for Credits | (64,010) | (7) | (41,646) | (6) |
| Income Collected in Advance | <u>(620)</u> | <u>0</u> | <u>(549)</u> | <u>0</u> |
| | <u>958,898</u> | <u>100</u> | <u>717,035</u> | <u>100</u> |
| Indirect Credits (Note 16) | <u>2,103</u> | | <u>1,326</u> | |

The direct and indirect credit portfolio is basically supported by the collateral received from the clients. These are made up of gold and silver pledges, mortgages, cash deposits, mercantile and industrial pledges, third party bonds, values, and others.

The interest rates that govern for its assets operations are regulated by the market; these could be freely fixed by The CMAC according to the type of credit and the currency in which they are granted. These, to December 31, 2008 and to December 31, 2007 fluctuate between 11.895 and 58.266 per cent annually for credits in local currency; and between 0.730 and 39.289 per cent for credits in foreign currency; while the mortgage credits accrue an effective annual rate between 14.029 and 16.503 per cent for credits in local currency, and between 11.086 and 14.029 per cent annually in foreign currency.

- b) The Credit Portfolio at The CMAC according to the SBS norms is classified according to risk in the following way;

| RISK CATEGORY | 2008 | | |
|-------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | DIRECT CREDITS | | INDIRECT CREDITS |
| | DEBTORS | TOTAL | Nº |
| Normal | 132,703 | 929,897 | 92 |
| With Potential Problems | 4,978 | 29,026 | 3 |
| Deficient | 2,067 | 11,577 | 1 |
| Doubtful | 2,792 | 12,353 | 1 |
| Loss | 4,688 | 28,934 | 3 |
| | <u>147,228</u> | <u>1,011,787</u> | <u>100</u> |
| Plus: | | | |
| Non accrued Interests | | 620 | |
| | | <u>620</u> | |
| | | <u>1,012,407</u> | |

| RISK CATEGORY | 2007 | | |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|
| | DIRECT CREDITS | | INDIRECT CREDITS |
| | DEBTORS | TOTAL | Nº |
| Normal | 116,486 | 691,027 | 92 |
| With Potential Problems | 4,114 | 19,350 | 3 |
| Deficient | 1,469 | 6,268 | 1 |
| Doubtful | 2,196 | 9,320 | 1 |
| Loss | 3,977 | 23,717 | 3 |
| | <u>128,242</u> | <u>749,682</u> | <u>100</u> |
| Plus: | | | |
| Non accrued Interests | | 549 | |
| | | <u>549</u> | |
| | | <u>750,231</u> | |

- c) To December 31, the credits are distributed in the following sectors;

| | 2008 | | 2007 | |
|--|------------------|------------|----------------|------------|
| | S/.000 | % | S/.000 | % |
| Commerce | 386,027 | 38 | 286,718 | 38 |
| Consumption | 244,163 | 24 | 188,903 | 25 |
| Mortgage Credits | 50,766 | 5 | 35,275 | 5 |
| Agriculture, Livestock, Fishing, Mining | 39,409 | 4 | 20,940 | 3 |
| Manufacturing | 70,667 | 7 | 55,133 | 7 |
| Education, Health, and Other Services | 31,499 | 3 | 23,312 | 3 |
| Others | 187,773 | 19 | 138,623 | 19 |
| | 1,010,304 | 100 | 748,905 | 100 |

- d) The movement of provisions for the uncollectibility of credits was as follows;

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Balances at the beginning of the term | 41,646 | 32,452 |
| Additions debited from results | 35,968 | 21,342 |
| Reversion of Provisions from past terms | (2,486) | (2,097) |
| Punishments | (11,118) | (10,051) |
| Balance at the end of the term | 64,010 | 41,646 |

In the opinion of the Management of The CMAC, the provision for uncollectability of credits registered on December 31, 2008, remains according to what is established by the Bank, Insurance and AFPs Super Intendance in force at those dates.

- e) To December 31, the credit portfolio had the following contractual agreements due;

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------|----------------|
| | S/.% | % |
| To 1 month | 86,998 | 8 |
| From 1 to 3 months | 128,574 | 13 |
| From 3 to 6 months | 131,558 | 13 |
| From 6 months to 1 year | 206,039 | 20 |
| More than a year and in judicial collection | 437,270 | 43 |
| | 33,088 | 3 |
| | 1,023,527 | 100 |
| Minus: | | |
| Accrued Yield | (13,223) | (10,325) |
| | 1,010,304 | 748,905 |

To December 31, 2008 the provision for direct credits includes the specific provision for S/. 40207,545, fixed mandatory generic for S/. 8779,000, pro cyclic mandatory generic for S/. 5 659,250 and, voluntarily generic for S/. 9370,874 respectively (as specific provision for S/. 31 366,992, fixed mandatory generic for S/. 6897,010 and voluntary generic for S/. 3382,000 respectively to December 31, 2007). The provision for indirect credits is shown in the item other liabilities of the general balance. Its balance to December 31, 2008, specific and generic is for S/. 5,286 and S/. 18,276, respectively (generic for S/. 13,258 to December 31, 2007)(note 8).

7. Real State, Furniture and Equipment

The item composition is as follows;

| ASSETS TYPE | BALANCES TO DIC. 31, 2007 | ADDITIONS TO COST | WITHDRAWALS, ADJUSTMENTS | BALANCES TO DIC. 31, 2008 |
|---------------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | S/.000 | S/.000 | S/.000 | S/.000 |
| Cost | | | | |
| Land | 1,911 | 368 | | 2,279 |
| Building | 5,958 | 31 | | 5,989 |
| Furniture and Chattels | 5,493 | 2,051 | | 7,544 |
| Computing Equipment | 11,708 | 3,042 | | 14,750 |
| Transport Units | 3,384 | | 839 | 2,545 |
| Installations | 2,750 | 1,058 | 218 | 3,590 |
| Machinery | 328 | 402 | | 730 |
| | <u>31,532</u> | <u>6,952</u> | <u>1,057</u> | <u>37,427</u> |
| Accumulated Depreciation | | | | |
| Building | 1,208 | 139 | | 1,347 |
| Furniture and Chattels | 2,948 | 507 | | 3,455 |
| Computing Equipment | 6,473 | 2,165 | | 8,638 |
| Transport Units | 2,298 | 567 | 806 | 2,059 |
| Installations | 1,102 | 262 | | 1,364 |
| Machinery | 123 | | | 123 |
| | <u>14,152</u> | <u>3,640</u> | <u>806</u> | <u>16,986</u> |
| Net Value | <u>17,380</u> | | | <u>20,441</u> |

8. Other Assets and Other Liabilities

To December 31 the present item includes;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Other Assets | | |
| Accounts Receivable | 277 | 206 |
| Advanced Payments | 1,078 | 323 |
| Goods Realizable and Adjudged | 1,446 | 1,307 |
| Intangibles (a) | 1,814 | 2,536 |
| Fiscal Credit | 2,144 | 0 |
| Pending Operations (b) | 241 | 953 |
| Others | 10 | 10 |
| | <u>7,010</u> | <u>5,335</u> |
| Other Liabilities | | |
| Provisions for Contingency Credits | 26 | 13 |
| Provisions for Contingencies | 4,491 | 4,452 |
| Dividends and Participations | 6,979 | 5,835 |
| Accounts Payable Varied | 6,243 | 1,486 |
| Providers | 53 | 33 |
| Pending Operations (b) | 2,275 | 2,048 |
| Premiums to the FSD | 638 | 533 |
| Others | 278 | 1,197 |
| | <u>20,983</u> | <u>15,597</u> |

- a) The intangible correspond to the "software" acquisitions and it is shown net of its respective accumulated amortization of S/. 1,970 thousand, and S/. 1,508 thousand to December 31, 2008, and to December 31, 2007.

- b) The operations being processed are mainly referred to the transactions that took place during the last days of the month, which are reclassified the following month into their respective definite accounts in the general balance.

9. Obligations to the public

- a) To December 31, the balance on the item "Obligations for Savings accounts" is made up of;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Savings in Nuevos Soles | 153,325 | 116,635 |
| Savings in US Dollars (equivalent) | 73,004 | 74,270 |
| | <u>226,329</u> | <u>190,905</u> |

- b) To December 31, the balance on the item "Obligations for Fixed Term deposits" is made up of the following entries;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|---------------|----------------|----------------|
| Term Deposits | 352,673 | 277,936 |
| CTS Deposits | 84,436 | 59,668 |
| | <u>437,109</u> | <u>337,604</u> |

- c) The balance of obligations to the public to December 31 is classified for maturity;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| To 1 month | 140,531 | 80,853 |
| From 1 to 3 months | 132,870 | 109,606 |
| From 3 to 6 months | 106,951 | 93,363 |
| From 6 months to 1 year | 152,952 | 109,352 |
| More than a year | 188,522 | 160,937 |
| | <u>721,826</u> | <u>554,111</u> |

The CMAC establishes the interest rates that govern its liability operations, which take place in local currency and in foreign currency, based in the offer and demand of the type of up taking and of the currency in which it takes place, all of which are in agreement to the legal regulations in force.

To December 31, 2008 and to December 31, 2007 the annual interest rates for such operations fluctuate between 1.20% and 12.00% for deposits in local currency and between 1.00%, and 6.25% for foreign currency.

(d) To December 31, the balance of the item "Other obligations" of the general balance includes;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Obligations in sight | 446 | 906 |
| Obligations to Collecting Institutions | 1,629 | 2,073 |
| Social Benefits of the Worker | 403 | 365 |
| Obligations to the Public, Restricted | 31,290 | 13 |
| | <u>33,768</u> | <u>3,357</u> |

10. Indebted and Financial Obligations

To December 31 the item includes;

| CREDITOR | INTEREST RATES % | MATURITY | COMMON | | NON COMMON | | TOTAL | | | |
|------------------------------------|-------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--|--|
| | | | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 | | |
| COFIDE (i) | | | | | | | | | | |
| Program: | | | | | | | | | | |
| Coficasa | 1.19% | 2011 | 6,672 | 6,366 | 13,346 | | 20,018 | 6,366 | | |
| Multisector and Work capital | Between 7.7% and 10.90% | 2010 | <u>32,175</u> | <u>2,630</u> | <u>83,327</u> | <u>10,505</u> | <u>115,502</u> | <u>13,135</u> | | |
| | | | <u>38,847</u> | <u>8,996</u> | <u>96,673</u> | <u>10,505</u> | <u>135,520</u> | <u>19,501</u> | | |
| Financial Institutions (ii) | | | | | | | | | | |
| Andean Corporation of Promotion | Libor + 2.15% | 2010 | 5,301 | 5,774 | 3,148 | 3,853 | 8,449 | 9,627 | | |
| KFW | 8.33% | 2010 | 23,550 | 11,243 | 7,850 | 18,738 | 31,400 | 29,981 | | |
| AECI | 5.50% | 2016 | | | 3,770 | 3,597 | 3,770 | 3,597 | | |
| Solidus Investment Fund | 10% | 2014 | <u>28,851</u> | <u>17,017</u> | <u>15,700</u> | <u>14,984</u> | <u>15,700</u> | <u>14,984</u> | | |
| | | | <u>28,851</u> | <u>17,017</u> | <u>30,468</u> | <u>41,172</u> | <u>59,319</u> | <u>58,189</u> | | |
| Banks (iii) | | | | | | | | | | |
| Continental Of the Nation | 6.90% 7.50% | 2009 | 12,560 | | | 6,014 | 12,560 | 6,014 | | |
| Scotiabank Interbank | | | 20,000 | | | | 20,000 | 0 | | |
| | | | | | | 11,995 | | 11,995 | | |
| | | | | | | 9,032 | | 9,032 | | |
| | | | <u>32,560</u> | | | <u>27,041</u> | <u>32,560</u> | <u>27,041</u> | | |
| Plus: Expenses Payable | | | <u>1,122</u> | <u>72</u> | <u>72</u> | <u>27,041</u> | <u>1,194</u> | <u>72</u> | | |
| Total Indebted and Obligations | | | <u>101,380</u> | <u>26,085</u> | <u>127,213</u> | <u>78,718</u> | <u>228,593</u> | <u>104,803</u> | | |

- i The loans granted by COFIDE take place according to the global channeling resource agreement whose objective is to finance credit operations for The CMAC clients. Such agreement specifies that as a collateral for the credit lines granted to CMAC; it concedes the rights on the credit portfolio financed by resources from COFIDE for an amount up to what is due to the date, plus interests, commissions, in arrears and other expenses that correspond, as well as, the privileges and real, accessory, and personal collateral of the transferred rights. The loans granted by COFIDE include loans for working principal and promotional lines for S/. 115 502 thousand, (S/. 13 135 thousand in 2007). These are due in 2008 and 2011; they generate interest at annual rates that fluctuate between 7.7% and 10.90%.
- ii The loans granted by the Andean Corporation for Promotion, the Spanish Agency for International Cooperation, KFW and Solidus Investment Fund, include specific agreements on how the received funds must be used, the financial conditions that are to be maintained, and other administrative matters.
- iii The balance of indebted to banks corresponds to loans in local currency for S/. 32 560 thousand, (S/. 27 041 thousand in 2007) received by The CMAC for working principal. They are of common maturity, they generate interests at annual rates that fluctuate between 6.90% and 7.50%; and they hold a warrantee with the collateral funds given in local currency for an amount up the one on the loans.

The due time for the indebted to banks and other financial institutions to December 31 are as follows;

| | 2008 S/.000 | 2007 S/.000 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| To 1 month | 4,517 | 178 |
| From 1 to 3 months | 21,577 | 2,705 |
| From 3 to 6 months | 23,830 | 8,440 |
| From 6 months to 1 year | 51,527 | 14,891 |
| More than a year | 127,142 | 78,589 |
| | <u>228,593</u> | <u>104,803</u> |

11. Net Equity

a) Social Capital

The CMAC's principal granted to December 31, 2008 and to December 31, 2007 is represented by 117,713,784 and 96,599,704 common stock, respectively. These are of a nominal value of a Nuevo Sol (S/. 1.00) each one; all of which are completely issued and paid for.

The number of stockholders and the structure of shareholding on the basis of the social principal represented by common stock is, as follows;

| PERCENTAGE OF INDIVIDUAL SHAREHOLDING IN THE CAPITAL | NUMBER OF STOCKHOLDERS | TOTAL PERCENTAGE OF STOCKHOLDING |
|---|---------------------------|-------------------------------------|
| From 1 to 100 | 1 | 100.00 |

b) Additional Capital

To December 31, 2008, this item includes donations from past years.

c) Legal Reserve

According to General Law of the Financial and Insurance Systems and Organic Law of the Bank and Insurance Super Intendance, the enterprises of the financial system must reach a reserve of no less than 35% of their social capital. Such reserve is constituted by annually moving the 10 per cent of the revenue after taxes.

d) Effective Equity

To December 31, 2008 the effective equity of The CMAC, determined according to the SBS regulations reaches approximately S/. 168,075,000, (S/. 139,160,000 to December 31, 2007). Such amount is used to calculate certain limits and restrictions applicable to the CMAC operations.

The contingent assets and liabilities weighed for credit risk and to the minimum equity requirement by exchange rate, determined by The CMAC Arequipa according to in force legislation for financial institutions to December 31, 2008, reach approximately S/. 1,026,778,800, (S/. 777,269,230 to December 31, 2007).

To December 31, 2008, the global leverage ratio for credit and market risk is equivalent to 6.13 times de effective equity, (5.59 times to December 31, 2007). According to the Bank and Insurance Law such ratio could not be higher than 11 times.

At the Stockholders General Meeting on March 31, 2008, it was agreed to apply to the result of the term 2007, (net revenue):

- a. To apply to the Legal Reserve the amount of S/. 4 692,017.
- b. To distribute dividends to its only stockholder, the Provincial Municipality of Arequipa, for the amount of S/. 21 114,080.

12. Employees Participation

According to the in force legislation, the work people participation in The CMAC revenue is 5% of the net income. This participation is a deductible expense for the purposes of the calculation of the income tax.

13. Personnel and Board of Director Expenditures

To December 31, this item includes;

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$./.000 | \$./.000 |
| Remunerations | 22,921 | 16,041 |
| Vacation Compensation | 2,455 | 1,633 |
| Bonuses and Assignments | 3,846 | 2,928 |
| Gratifications | 4,032 | 2,919 |
| Life Insurance and Labor Accidents | 95 | 66 |
| Safety and Social Prevision | 2,583 | 2,001 |
| Time of Service Compensation | 2,277 | 1,652 |
| Other Expenses of Personnel | 3,803 | 3,300 |
| Board of Directors Diets | 415 | 301 |
| | <hr/> <u>42,427</u> | <hr/> <u>30,841</u> |

14. Tax Situation

- a) According to tax legislation, the Management has determined the taxable matter under the general regime of the income tax according to the in force tax legislation, which requires to add and to deduce from the result. It is shown in the financial statements, those entries that the mentioned legislation acknowledges as taxable and non taxable, respectively.

The participation of the work people and the income that haven been determined as follows;

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| | \$./.000 | \$./.000 |
| Revenue before participations and income tax | 73,514 | 72,088 |
| Additions | | |
| Generic Mandatory Provision | 2,389 | 1,593 |
| Voluntary Provisions | 5,989 | 3,382 |
| Pro Cyclic Provisions | 5,659 | |
| Non Deductible Expenses | 173 | 5,258 |
| Deductions | | |
| Reversions Litigations and Demands | -64 | |
| Vacations Payments 2006 | <hr/> <u>87,724</u> | <hr/> <u>-1,333</u> |
| Imputable Matter | <hr/> <u>(4,386)</u> | <hr/> <u>80,924</u> |
| Worker Participation (5%) | <hr/> <u>83,338</u> | <hr/> <u>(3,756)</u> |
| Income Tax | <hr/> <u>25,001</u> | <hr/> <u>77,168</u> |
| | <hr/> <u>25,001</u> | <hr/> <u>23,150</u> |

- b) The Internal Revenue Administration has the power of reviewing and, if applicable, of correcting the income tax calculated by The CMAC in the four years after the handing in of the sworn declaration. These sworn declarations of the income tax for the revenue from years 2004, 2005, 2006, 2007 and 2008, are subjected to review on the part of the tax authorities. Due to the varied interpretations the tax authority could give to the legal norms in force; it is not possible to determine, to this date if such reviews will, result or not liabilities for The CMAC. Because of this, any tax or surcharge that could result from such reviews would be applicable to the results of term in which it is applied. However, in the opinion of the Management of The CMAC and their legal counselors, they estimate that no liabilities of important will arise in this respect.
- c) According to in force legislation, the purpose for the determination of the Income Tax and the General Sales Tax, the price of transference between linked and non linked parties must include the documentation and the information that supports the methods and criteria applied on its determination. The Tax Revenue Administration is empowered to require this documentation from the tax payer.
- d) From January 01, 2006, is applied the Temporary Tax on the Net Assets, which taxes the generators of third category revenue which are subjected to the general regime of the Income Tax.

The imputable basis of this Tax is constituted by the value of the net assets consigned in the General Balance to December 31 of the previous term on which the payment corresponds; after having subtracted the depreciations and amortizations. The tax rate is 0.5% applicable to the amount of net assets

that exceed S/. one (1) million. Such tax could be paid in cash or in nine successive monthly fees. The amount effectively paid could be used as a credit against the advanced payments of the Income Tax in the same term; in the case this is not applicable, this tax must be required to be returned.

- e) For the terms 2008 y 2007, the rates on the Tax to the Financial Transactions have been fixed in 0.07% and 0.08% respectively; and these are applied over the charges and the debits in the bank accounts or funds movements along the financial system;; except in the case it is exonerated.

15. Contingencies

In the opinion of the Management of The CMAC and its legal counselors, there is not any pending trial or legal demand to be solved, or any other contingency against to December 31, 2008, except the one which is mentioned following;

- a) The CMAC currently maintains an administrative procedure in regards to boundedness on the Income Tax made by the National Super Intendance of the Revenue Administration on the 2000 term; which to the date it is still in the phase of appeal to the Tax Court.

The CMAC has made the corresponding provision in regard to the advance and the success likelihood of the mentioned procedure.

16. Contingent And Order Accounts

To December includes the following;

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| | S/.000 | S/.000 |
| Contingent Credits | | |
| Guarantees and Letter Bonds | 2,103 | 1,326 |
| Non used Lines of Credit | <u>155,937</u> | <u>136,291</u> |
| | <u>158,040</u> | <u>137,617</u> |
| Order Accounts | | |
| Punished Non Collectable Accounts | 52,156 | 50,180 |
| Credits Yield | 11,035 | 8,626 |
| Values and Own Goods | 141,856 | 23,526 |
| Qualification of Credit Portfolios | 2,013,558 | 1,507,367 |
| Values and Goods Received as Collateral | 1,285,010 | 1,133,120 |
| Guaranties Received for Credit Operations | 1,782 | 1,936 |
| Other Order Accounts | <u>2,928,407</u> | <u>8,145</u> |
| | <u>6,433,804</u> | <u>2,732,900</u> |
| | <u>6,591,844</u> | <u>2,870,517</u> |

In the balance of the order accounts there are several transactions which are mainly registered for control aims. The most important balance corresponds to the collateral received account, which is expressed at the value agreed of the collateral at the date of the loan agreement. This balance does not represent the market value of the warranty maintained by The CMAC.

17. Financial Risk Management

The CMAC is exposed to market risks along the normal course of its operations; however the Management on the basis of its technical knowledge and experience, establishes policies for the control of the credit, liquidity, and market risks; and the currency and interest rates.

Credit Risk

The credit risk is controlled by means of the assessment and analysis of the client's individual transactions; for which The CMAC makes a detailed evaluation of the debtor; considering fundamentally his behavior on the payment of his debts, and the delays he presents; as well as on any other information considered relevant, such as the economical environment, the credit history, assigned classifications by other institutions of the financial system. In the same way, the updated value of the warranties or collateral is considered according to their value of realization and the internal classification of clients and the constitution of provisions according to norms established by the SBS. Given the nature of credits, The CMAC does not have a significant concentration on any client in particular.

Liquidity Risk

The CMAC controls its liquidity by means of the fitting of the maturities of its assets and liabilities, and by the obtaining of credit lines from financial institutions, mainly COFIDE; which allow it to develop its activities normally.

The Main guidelines that are used to manage the liquidity risk are;

- To establish limits for the control of liquidity
- To make gap analysis; on the mismatch because of maturity term limits
- To diversify sources of financing
- To maintain an adequate level of liquid assets
- To rely on a liquidity contingency plan

Market Risk

The CMAC is exposed to market risks along the normal course of its operations. The Management is knowledgeable of the existing conditions of each market in which the institution operates. The market risk includes the loss risk against adverse future movements in the prices of the products of the financial markets.

Interest rate Risk

The interest rate risk is the risk of loss due to the variations on the interest rates. The exposition to interest rates risk in each currency is controlled by means of:

- The analysis of the gaps' mismatch of the interest rates.
- The sensibility analysis, which is used to assess the effects of fluctuations on the interest rates mover the current financial market.
- The scenario stress simulation for the interest rates; which allows analyzing the impact an extraordinary change in the rates could have on The CMAC.

The credit portfolio, the obligations to the public, and the indebted and the financial obligations are mainly agreed in Nuevos Soles, and in a general way, they use variables rates.

Type of Currency Risk

The CMAC minimizes the currency risk, by means of the fitting of its assets and liabilities operations in Nuevos soles and in US Dollars.

18. Reasonable Value of the Financial Instruments

The accounting norms define a financial instrument as cash, evidence of ownership in an institution, or an agreement in which it is agreed or it is imposed to an institution the right or the agreed obligation of receiving or delivering cash or any other financial instrument. The reasonable value is defined as the amount at which a financial instrument could be exchanged in a transaction between two parties that wish to do so. It is different form a forced sale or liquidation; and the best evidence of its value is its quote, if this exists.

In the cases in which the quote is not available, the reasonable value is estimated based on the quote value of a financial instrument with similar characteristics, the current value present in the expected cash flows, or other appraising techniques, which are significantly affected by the different supposed used. Even though the Management uses its best criteria on estimating the reasonable value of these financial instruments, there are inherent weaknesses on any appraising technique. As a consequence, the reasonable value could not be an approximate estimation of the net realizable value or the liquidation value.

A significant part of the assets and liabilities of The CMAC correspond to short-term financial instruments, with a maturity limit of less than a year. For these instruments, with the exception of those for which there is an active market, it is considered that those have a reasonable value equivalent to the value in books at the closure of the term.

The methodology and the supposed used depend on the terms and the features of the of the varied financial instruments, and these include the following;

- a) *The available and the short-term deposits which do not represent a credit risks nor of significant interest rate. Therefore, it is assumed that their value in books is approximate to their reasonable value.*
- b) *The negotiable and due investments are expressed at the cost or value estimated in the market, the lowest. The Management considers that their accounting balance is approximate to their reasonable value.*
- c) *Most of The CMAC credits are short-term, as a consequence, their accounting value, net of the provisions for theoretical credit risk with the used rates for provisions, note 6; is considered the best possible estimate of the reasonable value of such assets.*
- d) *For the indebted and financial obligations which generate interests and which are agreed at variable rates and preferential rates, it has been assumed that their value in books is the same as their market value.*
- e) *The obligations to the public have, mostly, common maturities and market conditions; because of which their value in books has been assumed that their value in books is not significantly different from their market value.*

In consequence, in the opinion of the Management, and according to all what was exposed previously, there are no significant differences between the accounting values and the reasonable values of the financial instruments of The CMAC to December 31, el 2008 and to December 31, 2007.