

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Caja Municipal de Ahorro y Crédito
Arequipa S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1-.pe
Depósitos de Largo Plazo	A+.pe
Certificados de Depósitos Negociables	ML A-1-.pe
Bonos Corporativos	A+.pe
Bonos Subordinados	A.pe
Perspectiva	Estable

(* La nomenclatura “.pe” refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefa de Analistas
mpizarro@classrating.com

Nadil Zapata
Analista
nzapata@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. — Caja Arequipa

Resumen

Class afirma la categoría B+ como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. (en adelante, la Caja o CMAC Arequipa), así como la clasificación ML A-1-.pe de sus Depósitos de Corto Plazo y A+.pe a sus Depósitos de Largo Plazo. Asimismo, afirma la clasificación de ML A-1-.pe al Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables y A+.pe al Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos; y A.pe a su Primera Emisión de Bonos Subordinados. La Perspectiva se mantiene en Estable.

Las clasificaciones asignadas recogen de manera favorable el posicionamiento de mercado de la entidad, que ocupa el primer lugar en el conjunto de Cajas Municipales (tanto en colocaciones, como en captación de depósitos) y la segunda posición al considerar a todas las entidades especializadas en microfinanzas que operan en el sistema financiero nacional. A ello se agrega, la experiencia de la Caja en el otorgamiento de créditos para pequeñas y micro empresas, lo que define tanto a su estrategia de colocaciones, como de control de riesgos, contando a la vez con una considerable participación de clientes únicos. Al respecto, la Caja ha enfatizado su estrategia de fidelización del cliente, a través de una oferta integral de productos (ahorro, crédito, seguros), que signifiquen un menor riesgo y mayor *ticket* promedio, y que a largo plazo generen economías de escala en términos de saldo. Se considera además, la favorable situación financiera de la Caja, se ha permitido constituir provisiones voluntarias, con un saldo de alrededor S/42 millones a junio del 2022; con lo que su nivel de cobertura de cartera atrasada es de 252.70% y de cartera problema de 141.48%.

Otros factores favorables son las medidas de fortalecimiento de su ratio de capital global, destacándose la emisión de bonos subordinados, capitalización de utilidades (100% de la utilidad neta del ejercicio 2020, 2021) y la aplicación del Método ASA desde marzo del 2021 (aplicación al 100%). Al respecto, la Caja ha alcanzado indicadores de solvencia por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales desde ejercicios anteriores, en particular el Ratio de Capital Global, de 14.89% en junio del 2022.

En contraste con lo anterior, se encuentran limitantes que no permiten contar con una mayor clasificación, destacándose el porcentaje de cartera reprogramada (13.01% del total de cartera), que si bien ha presentado un decrecimiento sostenido desde la aplicación de la normativa en mayo del 2020 (en donde bordeaba 75% de la cartera total), su deterioro limita la mejora de los indicadores de calidad de cartera. La Caja ha ejecutado castigos por 4.54% del total de cartera a junio del 2022 (considerando los últimos doce meses), pero que aún no le ha permitido contener el ligero incremento de sus indicadores de morosidad, en particular de su mora real (cartera atrasada, refinanciada, castigos U12M), al situarse en 10.79%, desde 9.44% al cierre del 2021.

De acuerdo a lo indicado por la Caja, se continuaría realizando castigos con el propósito de compensar el impacto del futuro deterioro de las colocaciones, ajustando sus políticas de control de riesgo crediticio, de seguimiento y de recuperaciones.

La Caja se encuentra limitado por tener como único accionista a la Municipalidad Provincial de Arequipa, que no tiene capacidad para realizar aportes de capital, y que en el año 2021 no

puedo concretar la incorporación de un nuevo socio (7.5% del capital social).

Asimismo, se considera la concentración de 20 principales depositantes de la Caja, que en los últimos ejercicios han presentado una tendencia creciente (de 13.75% desde 14.30% a diciembre del 2021). Desde el año 2018, la Caja presenta brechas de liquidez ligeramente más ajustadas debido al menor ritmo de sus depósitos, aunque mitigado por la estrategia de gestión de liquidez y el acceso a fondeo de menor costo, reflejado en los principales ratios de liquidez de la entidad se sitúan por encima de los requerimientos normativos y al límite interno definido por la Caja.

En lo que respecta a su situación financiera, al 30 de junio del 2022, CMAC Arequipa registró una cartera bruta ascendente a S/7,018 millones, 7.31% superior respecto al cierre del 2021, producto de la recuperación de productividad, a su presencia a nivel nacional y a la profundización de mercados ya existentes. Cabe mencionar, la participación de créditos con recursos de Programas del Gobierno (6.90% de la cartera total a junio del 2022 desde 9.58% al cierre del 2021), otorgado a una base de 52,717 clientes.

El enfoque de negocios de Caja Arequipa está orientado al otorgamiento de créditos de pequeña y micro empresa, definido estratégicamente como segmento objetivo, lo que se refleja en la representatividad de las mismas sobre la cartera total (69.47%), mientras que los créditos no minoristas representan 4.11% de participación de la cartera total. A pesar de ello, el crédito promedio se mantuvo en niveles similares pasando de S/14,097 desde S/14,113 al cierre del 2021, monto superior al registrado en promedio en los últimos cuatro años, que fluctuó en alrededor de S/13 mil, atribuido al otorgamiento de créditos con recursos de los Programas del Gobierno, que involucran mayores montos promedio.

En cuanto los indicadores de calidad de cartera, se observa un ligero deterioro en la mora de cartera de alto riesgo (atrasado + refinanciado), y en la mora real (la cual considera castigos) de 6.83% y 10.79% desde 5.77% y 9.44% al cierre del 2021, respectivamente, como consecuencia del sinceramiento de cartera deteriorada, proveniente principalmente de créditos reprogramados, la cual representa 13.01% de su cartera total (21.36% al cierre del 2021).

La cobertura de la cartera con provisiones incrementó a 141.48% por la constitución de provisiones voluntarias por S/42 millones a junio del 2022, a fin de enfrentar eventuales deterioro de calidad crediticia, principalmente por la cartera reprogramada.

En cuanto a la estructura de fondeo, la principal fuente de fondeo de CMAC Arequipa corresponde a la captación de depósitos (68.38% del total de pasivos), conformados en su mayoría por depósitos de personas naturales, provenientes de una base de 1,8 millones de depositantes (98.18% del total de depositantes). El saldo de depósitos se incrementó 1.53% respecto al cierre del 2021, menor al crecimiento promedio registrado en el periodo 2018-2021 (8.54%), que ha sido cubierto con adeudados de instituciones financieras del país y emisión de valores, que incluye los Bonos Subordinados por S/57.6 millones y la Primera Emisión de Certificados de Depósitos Negociables por S/60 millones. Por el contrario, los adeudos con instituciones del exterior se redujeron a S/65.53 millones (-2.88%), de los cuales se destaca el próximo vencimiento de ACTIAM INSTITUCIONAL MICRO en noviembre del 2022.

El patrimonio de la Caja, que ascendió a S/902.23 millones, por la capitalización de 42.50% de la utilidad neta obtenida en el ejercicio 2021 (S/31.80 millones). Este crecimiento apoyó el fortalecimiento patrimonial observado en los últimos tres años, con una tasa de crecimiento promedio anual de 8.58% producto de la evolución de la utilidad neta en cada periodo, así como de la capitalización de un mínimo de 50% de sus utilidades de libre disponibilidad (100% respecto a las utilidades del ejercicio 2019 y 2020). El patrimonio efectivo incluye deuda subordinada por S/177.02 millones y el acuerdo de capitalización de S/23.76 millones (55% de la utilidad neta al primer semestre del 2022), que determina un ratio de capital global de 14.89% a junio del 2022, por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales (14.78% a junio del 2022).

Con respecto a los resultados de la Caja, al 30 de junio del 2022, CMAC Arequipa obtuvo una utilidad neta por S/43.19 millones, presentando un crecimiento de 1.35 veces en relación al mismo periodo del 2021, ya sea por el efecto de comparación con el bajo resultado del ejercicio 2021, como por el mayor nivel de ingresos financieros, asociados al rendimiento de la cartera de colocaciones, así como de los fondos disponibles. Esto sumado a los ingresos netos por servicios financieros (S/14.34 millones), permiten cubrir el incremento de gastos financieros (+27.65%) y gastos operativos (+13.95%), vinculado con el mayor nivel de operaciones de la Caja.

El incremento de la utilidad neta permitió una mejora en los indicadores de rendimiento anualizados sobre patrimonio y activos promedio, de 11.48% y 1.29% a junio del 2022, respectivamente, desde 3.17% y 0.37% en el mismo periodo del 2021.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Disminución en créditos reprogramados, situándose en niveles pre pandemia.
- » Mejora en los indicadores de calidad de cartera y de liquidez.
- » Incorporación de accionistas con conocimiento del sector microfinanciero, con un aporte ágil en sus procesos y de soporte patrimonial que impulse el crecimiento de la institución.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro de la calidad de la cartera crediticia.
- » Deterioro de los niveles solvencia de la Caja, que pudiera afectar el ratio de capital global de la institución.
- » Contracción de la cartera de colocaciones, cuyos rendimientos son los determinantes para el desempeño de la utilidad neta.
- » El riesgo político y reputacional producto de las medidas que ha aprobado y pueda aprobar el Congreso y la inestabilidad del Gobierno, podría afectar la sostenibilidad del sistema microfinanciero en general.
- » Desalineamiento de su enfoque de negocio, hacia créditos no minoristas, que ante un deterioro presente un mayor impacto sobre la calidad de cartera.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO AREQUIPA S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	7,018	6,539	5,655	5,276	4,699
Ratio de Capital Global	14.89%	16.27%	16.19%	14.36%	14.01%
Ratio de Liquidez en M.N.	19.21%	23.35%	28.05%	19.45%	21.21%
Ratio de Liquidez en M.E.	42.07%	78.72%	122.69%	83.13%	82.91%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	6.83%	5.77%	5.91%	6.54%	6.67%
Provisiones / Cartera Problema	141.48%	172.28%	175.66%	117.96%	118.74%
ROAE*	11.48%	8.77%	4.42%	18.80%	19.35%

Fuente: SBS / Elaboración: Class

*Últimos doce meses (LTM)

Desarrollos Recientes

El 13 de enero del 2022, en Sesión de Directorio, se reeligió al Sr. Félix Cruz Suni, como Director representante de Pequeños Comerciantes o Productores.

El 25 de enero del 2022, se aprobó en Sesión de Directorio designar para el período 2022, como Presidente del Directorio al Sr. José Málaga Málaga; y como Vicepresidente del Directorio al Sr. José Suárez Zanabria.

El 07 de marzo del 2022, la institución informó la reelección de la Sra. María Pía Palacios Mc Bride, como miembro del Directorio en representación de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa.

El 22 de julio del 2022, en Sesión de Directorio se designó Sr. Manuel Chacaltana Cortez, como Gerente Central de Finanzas y Control de Gestión, cargo que se encontraba vacante desde enero del 2022.

EL 10 de agosto del 2022, en Sesión de Directorio se reeligió al Sr. José Málaga Málaga, como Director de la Caja en representación de la Mayoría del Concejo de la Municipalidad Provincial de Arequipa. De este modo, el Directorio queda conformado por siete (7) miembros.

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO AREQUIPA S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	8,189,455	7,944,727	7,292,561	7,043,771	6,206,673	5,494,913
Fondos Disponibles	1,381,628	1,626,295	1,426,314	1,633,076	1,052,199	926,943
Créditos Refinanciados y Reestructurados	210,942	173,186	139,510	153,344	96,771	99,493
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	268,352	204,117	201,998	181,019	248,488	213,837
Colocaciones Brutas	7,018,093	6,539,724	6,064,619	5,655,818	5,276,947	4,699,364
Provisiones de Créditos Directos	(678,114)	(650,011)	(681,689)	(587,347)	(407,260)	(372,046)
Colocaciones Netas	6,313,818	5,866,277	5,359,524	5,045,901	4,857,933	4,316,690
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	140,898	119,438	139,743	74,935	59,312	49,557
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	3,960	4,520	6,639	7,707	10,306	13,802
Activos fijos netos	159,371	157,758	144,333	142,618	141,045	112,634
TOTAL PASIVO	7,287,223	7,054,076	6,458,012	6,227,555	5,425,657	4,799,065
Depósitos y Obligaciones con el Público	5,599,886	5,515,362	5,162,980	5,095,800	4,757,602	4,383,720
Adeudados y Obligaciones Financieras	1,021,354	667,725	386,510	381,888	326,522	201,656
Emisiones	115,983	107,701	127,612	77,925	20,115	20,111
Cuentas por pagar	422,633	668,084	638,915	573,410	214,479	96,081
PATRIMONIO NETO	902,232	890,651	834,549	816,216	781,016	695,848
Capital Social	657,257	625,452	625,452	595,438	506,956	452,978
Reservas	201,836	190,611	190,611	185,314	135,000	115,950
Ajustes al Patrimonio y Resultados acumulados	43,139	74,588	18,486	35,464	139,060	126,920

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	623,921	1,097,173	521,440	992,416	1,065,294	964,004
Gastos Financieros	(118,524)	(183,138)	(92,847)	(234,229)	(220,406)	(200,797)
Margen Financiero Bruto	505,397	914,034	428,593	758,187	844,887	763,207
Provisiones para Créditos Directos	(170,316)	(319,860)	(165,683)	(276,040)	(191,994)	(170,786)
Margen Financiero Neto	335,081	594,174	262,910	482,147	652,894	592,421
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	14,344	30,448	14,742	29,633	31,291	29,564
Gastos Operativos	(258,898)	(472,494)	(227,201)	(414,802)	(436,723)	(409,445)
Margen Operacional Neto	91,472	152,442	50,450	98,428	249,718	215,850
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	(1,988)	(832)	(2,565)	(7,799)	(9,760)	(2,254)
Utilidad (Pérdida) Neta	43,193	74,834	18,347	35,311	138,797	127,006

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO AREQUIPA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	78.34%	85.47%	81.71%	88.93%	73.03%	70.99%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	112.75%	106.36%	103.81%	99.02%	102.11%	98.47%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	13.75%	14.30%	12.14%	5.74%	7.84%	6.96%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	179.42%	206.25%	227.59%	558.18%	281.96%	303.62%
Ratio de liquidez M.N.	19.21%	23.35%	26.84%	28.05%	19.45%	21.21%
Ratio de liquidez M.E.	42.07%	78.72%	72.78%	122.69%	83.13%	82.91%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	8.38%	66.27%	65.49%	58.51%	20.86%	110.92%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.45%	3.24%	0.00%	0.51%	29.63%	295.64%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	117.69%	140.60%	139.24%	162.09%	116.33%	128.01%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	180.37%	150.47%	176.00%	328.91%	400.37%	417.54%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	14.89%	16.27%	17.43%	16.19%	14.36%	14.01%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	11.41%	12.39%	12.98%	11.91%	10.61%	10.93%
Cartera Atrasada / Patrimonio	29.74%	22.92%	24.20%	22.18%	31.82%	30.73%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-22.04%	-30.62%	-40.76%	-30.99%	-7.94%	-8.44%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.82%	3.12%	3.33%	3.20%	4.71%	4.55%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	2.77%	2.65%	2.73%	2.97%	3.87%	3.59%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	6.83%	5.77%	5.63%	5.91%	6.54%	6.67%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	10.79%	9.44%	7.68%	7.31%	9.05%	8.92%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	80.31%	76.69%	107.08%	121.19%	109.04%	104.21%
Provisiones / Cartera Atrasada	252.70%	318.45%	337.47%	324.47%	163.90%	173.99%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	141.48%	172.28%	199.61%	175.66%	117.96%	118.74%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	81.00%	83.31%	82.19%	76.40%	79.31%	79.17%
Margen Financiero Neto	53.71%	54.16%	50.42%	48.58%	61.29%	61.45%
Margen Operacional Neto	14.66%	13.89%	9.68%	9.92%	23.44%	22.39%
Margen Neto	6.92%	6.82%	3.52%	3.56%	13.03%	13.17%
ROAE*	11.48%	8.77%	3.17%	4.42%	18.80%	19.35%
ROAA*	1.29%	1.00%	0.37%	0.53%	2.37%	2.41%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	15.00%	14.09%	14.71%	14.29%	17.77%	17.84%
Costo de Fondo*	2.95%	2.69%	3.23%	3.76%	4.12%	4.16%
Spread Financiero*	11.97%	11.40%	9.81%	10.53%	13.65%	13.68%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-4.60%	-1.11%	-13.98%	-22.09%	-7.03%	-1.77%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	41.50%	43.06%	43.57%	41.80%	41.00%	42.47%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	50.00%	50.07%	51.55%	53.18%	50.41%	51.79%
Información Adicional						
Número de deudores	491,411	462,764	436,642	401,348	409,376	384,491
Crédito promedio (S/)	14,097	14,113	13,356	13,485	12,567	12,044
Número de Personal	4,595	4,545	4,349	3,941	4,183	3,861
Número de oficinas (según SBS)	184	187	187	181	180	158
Castigos LTM (S/ Miles)	311,454	265,290	134,795	85,121	145,180	116,206
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	4.54%	4.17%	2.38%	1.53%	2.83%	2.55%

*Últimos 12 meses (LTM)

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO AREQUIPA S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B+	Estable	B+	Estable	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 esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	CLA-1-	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A+	Estable	A+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables (hasta por S/300 millones)	CLA-1-	Estable	ML A-1-.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales
Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos (hasta por S/20 millones)	A+	Estable	A+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primera Emisión de Bonos Subordinados Primera Emisión (hasta por S/16 millones)	A+	Estable	A.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>

^{2/} Sesión de Comité del 29 de marzo del 2022, con información financiera al 31.12.2021. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 27 de setiembre del 2022, con información financiera al 30.06.22.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.

En marzo del 2021, se inscribió el Primer Programa de CD's por hasta S/300 millones. Dichos Certificados se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A la fecha se encuentra vigente la Primera Emisión.

Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.

Emisor	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A.
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Moneda	Dólares americanos o Soles
Monto máximo de la Emisión	Hasta por un importe total de S/60 millones
Plazo del Programa	360 días a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV
Tasa de Interés	5.56%
Garantía	Garantía Genérica sobre su patrimonio

Fuente: Caja Arequipa S.A. / Elaboración: Class

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.

En junio del 2021, se inscribió el Segundo Programa de Bonos Corporativos por hasta S/300 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor. A la fecha no se encuentra vigente ninguna emisión.

Emisor	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A.
Tipo de Oferta	Oferta pública y/u oferta privada, según se defina en el Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
Moneda	Soles
Monto máximo del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 300 millones o su equivalente en dólares.
Plazo del Programa	6 años
Tasa de Interés	A definirse antes de la fecha de emisión de cada emisión o sería, según lo establecido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos, y podrá ser (i) fijo; (mi) vinculado a la evolución de un indicador; o, (iii) cupón cero (descuento).
Garantía	Garantía Genérica sobre su patrimonio.

Primera Emisión de Bonos Subordinados de Caja Arequipa S.A.

En diciembre del 2020, se inscribió la Primera Emisión de Bonos Subordinados por hasta S/16 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

Emisor	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A.
Tipo de Oferta	Oferta Pública dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales.
Moneda	Soles
Monto máximo de la Emisión	Hasta por el importe equivalente en Soles a US\$16 millones
Plazo de la Emisión	8 años
Tasa de Interés	8.03%
Garantía	Garantía Genérica sobre su patrimonio.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Class comunica al mercado que, al 31 de julio del 2022, los ingresos percibidos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A., correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.197% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio del 2021 y 30 de junio del 2022 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A., Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras, aprobada en Sesión de Directorio de fecha del 09 de agosto del 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

