

EDPYME Acceso Crediticio

Informe Inicial

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Edpyme Acceso Crediticio S.A. se fundamenta en:

- **El ingreso del nuevo Accionista.** En junio 2016, ingresó en el accionariado de Acceso Corp (matriz) el fondo de inversión Kandeo, adquiriendo una participación del 50% menos una acción. Tras la incorporación, Edpyme Acceso Crediticio (subsidiaria) recibió una inyección de capital por S/. 57 millones, como parte de un cronograma establecido por un total de US\$50 MM, los cuales se desembolsarían en su totalidad en los próximos dos años. Lo anterior ha permitido mejorar considerablemente los niveles de capital y liquidez.

Además del fortalecimiento patrimonial, el ingreso de Kandeo permitirá reforzar el gobierno corporativo, mejorar las políticas crediticias y los sistemas de control. Por su parte, se espera una reducción del costo de fondeo, por reemplazo de deuda actual por nuevas líneas con condiciones competitivas.

- **Altos índices de capital global y liquidez.** Tras el aporte de capital inicial recibido (S/. 57.0 MM), la Edpyme registra altos indicadores de capital global y liquidez, medido este último como activos líquidos / pasivos de corto plazo, los cuales ascendieron a 30.3 y 119.2%, respectivamente, a junio 2016. Si bien se espera que estos ratios disminuyan, dado el crecimiento de cartera de créditos proyectado, se mantendrían en niveles adecuados, considerando los próximos aportes a realizarse.

- **Relevante participación en el financiamiento automotriz.** Acceso Crediticio es uno de los principales participantes del mercado de financiamiento vehicular. Así en el 2015 y durante el primer semestre del 2016 registró desembolsos de créditos por S/. 163.8 MM y S/. 100.3 MM, respectivamente. No obstante, debido al limitante patrimonial que la Institución manejaba, realizaba altos niveles de venta de cartera. De esta manera, si bien el saldo de colocaciones brutas ascendió a S/. 194.3 millones a junio 2016, si se considera el saldo de créditos de cartera transferida, el saldo total de cartera asciende a S/. 467.5 millones, ubicándose en la tercera posición del ranking de créditos vehiculares en el sistema financiero en general.

Por su parte, se debe señalar que dado que la Institución otorga créditos principalmente para el financiamiento de vehículos para taxi y está enfocado a clientes pertenecientes a la base de la pirámide económica, el perfil de riesgo que se asume es mayor frente al de otras instituciones especializadas en el otorgamiento de créditos para vehículos de uso particular. Si bien, la Institución registra un ratio de cartera pesada ajustado, el cual incluye los castigos realizados en los últimos 12 meses, de 11.3% (4.5% si se considera la cartera propia + cartera transferida), ésta mantiene un alto índice de créditos con calificación Con Problemas Potenciales (CPP), en detrimento de los créditos con calificación Normal (22.1% vs 68.1%); y ha registrado fuertes saldos de créditos adjudicados durante el 2015 y el primer semestre del 2016, los cuales ascendieron a S/. 8.4 MM y S/. 9.0 MM, representando el 6.0 y 5.2%, de la cartera promedio, respectivamente.

Rating

| Institución | Diciembre 2016 | | |
|-------------|----------------|-----------------|--------------|
| | Rating Actual | Rating Anterior | Fecha Cambio |
| | B | N.R. | |

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

| | Jun-16 | Dic-15 | Jun-15 |
|----------------|---------|---------|---------|
| Total Activos | 260,409 | 179,774 | 164,898 |
| Patrimonio | 23,268 | 25,961 | 396,462 |
| Resultado | 3,061 | 4,489 | 1,813 |
| ROA | 2.8% | 2.8% | 2.4% |
| ROE | 10.9% | 18.9% | 16.2% |
| Capital Global | 30.3% | 13.9% | 13.9% |

* Cifras en miles de soles.

Analistas

Omar Maldonado A.
 (511) 444 5588
omar.maldonado@aai.com.pe

Daniela Gallo M.
 (511) 444 5588
daniela.gallo@aai.com.pe

Además, dada la mayor competencia existente, proveniente principalmente de entidades no reguladas, el monto promedio financiado de taxi GNV (principal producto) era elevado (aprox. 92%).

Respecto lo anterior, se debe mencionar que recién a partir del 2016, se ha incrementado el saldo inicial solicitado a los clientes, dado el riesgo de crédito de cada perfil, con la finalidad de poder reducir el riesgo en la admisión. Asimismo, se espera que en los próximos años de manera paulatina, el mix de producto varié, reduciéndose la participación de créditos a taxis. La Clasificadora monitoreará el comportamiento de la nueva cartera.

En lo referente a las fuentes de fondeo, si bien se muestra una adecuada diversificación de las líneas de adeudados, la tasa pasiva promedio es considerada alta. Además, se debe mencionar que aproximadamente el 75% del total de las líneas cuenta con garantía de cartera entre 100 y 125%, lo que representa aproximadamente el 57% del saldo de colocaciones brutas a fines de junio 2016. Como se mencionó, se espera que con la nueva gestión se logre sustituir paulatinamente el actual financiamiento, con líneas que manejen condiciones más favorables.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Edpyme Acceso Crediticio es una sociedad anónima constituida en junio de 1999. Posteriormente, en setiembre 2000, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) mediante resolución N° 597-2000 autorizó su funcionamiento.

El objeto principal de la Edpyme es el financiamiento de la compra de vehículos de trabajo destinados al transporte de pasajeros, carga y vehículos de particulares en la base de la pirámide poblacional. Cabe mencionar que desde el 2010, la Entidad financia la adquisición de Taxis a GNV.

Al cierre del primer semestre del 2016, la Institución contaba con 483 empleados y 9,188 clientes, así como ocho oficinas distribuidas en Lima, Ica, La Libertad, Loreto, Piura, Puno y San Martín.

La Edpyme pertenece al Grupo Acceso Corp, el cual además de la entidad financiera, cuenta entre otros con: i) AutoClass, empresa dedicada a la venta de vehículos (nuevos y semi nuevos) y a la prestación de servicios de taller mecánico; ii) Omniauto, la cual se dedica a la instalación y monitoreo por GPS; y, iii) Pide un Taxi, empresa de servicio de transporte.

Cabe mencionar que en junio 2016, Kandeo, un fondo de inversión, adquirió el 50% menos una acción del accionariado de Acceso Corp., empresa que posee a su vez el 100% menos una acción de la Edpyme Acceso Crediticio. La inversión por dicha participación asciende a US\$50.0 millones.

Por lo anterior, Kandeo participa en el Directorio de la Edpyme con dos miembros titulares y uno independiente (igual número que registran los accionistas fundadores), y participa de los comités de riesgo, auditoría, estrategia de mercado y de activos y pasivos.

Kandeo: Es un fondo de inversión, cuyo objetivo es la realización de inversiones de capital a largo plazo en Perú, México y Colombia, a través de la adquisición de activos que representen una porción de capital social de empresas cuyo objeto principal sea la prestación de servicios financieros.

Se debe señalar que Kandeo no tiene una participación pasiva en sus inversiones. Así, el respaldo no es solo como proveedor de capital sino que también transfiere las buenas prácticas obtenidas de inversiones anteriores y participa en el diseño estratégico del negocio, su implementación y control.

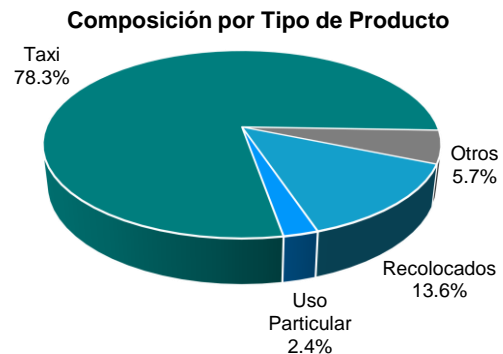
La inversión en Acceso Crediticio se realizó a través de Kandeo Fund II, un fondo que opera a través de dos

vehículos de inversión: Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros y Kandeo Fund II (vehículo internacional), que invierten *pari passu* a sus compromisos de inversión y de acuerdo a las limitaciones de sus reglamentos.

En el caso específico de Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros, éste cuenta con compromisos por S/. 419.0 millones (equivalentes a US\$143.8 millones). Los inversionistas participantes son: Prima AFP (41.7%), Fondo Consolidado de Reservas – FCR (25.0%), AFP Integra (17.4%), Profuturo AFP (13.9%), Kandeo Investments Advisors LLC (1.3%) y Macrocapitales SAFI (0.7%).

A su vez, Kandeo Fund II (vehículo internacional) cuenta con compromisos por US\$98.8 millones y la participación de los siguientes inversionistas: Pinebridge Investments, IFC, DEG, Saron Asset Management, Kamehameha Schools, Morgan Stanley, Buysse & Partners y Kandeo Investments Advisors LLC.

Características del Negocio: El principal producto de la Edpyme es el financiamiento de taxis, los cuales representaron el 78.3% del total de las colocaciones brutas al cierre de junio 2016.



* Fuente: Acceso Crediticio

De otro lado, desde el segundo semestre del 2015, la Edpyme impulsó la adjudicación de vehículos. Esta estrategia se inició a la par con un plan de implementación de canales de venta por parte del Grupo para lograr la rotación de los vehículos adjudicados, siendo éstos recolocados en nuevos préstamos. De esta manera, dichos créditos representaron el 13.6% de la cartera a fines de junio 2016.

En lo referente al proceso de adjudicación se debe señalar que una vez adjudicado o incautado el vehículo, entra a taller mecánico para mantenimiento y en paralelo se realiza el saneamiento del vehículo. Considerando lo anterior, se tarda en promedio aproximadamente cuatro meses para recolocar la unidad.

Asimismo, a partir del último año, la Edpyme empezó a otorgar créditos para vehículos de uso particular, los cuales aún registran una reducida participación del 2.4%.

Con la finalidad de disminuir los riesgos inherentes del sector, la Edpyme se apalanca en ciertas subsidiarias del Grupo. De esta manera, ante un accidente, los vehículos siniestrados son atendidos en un tiempo prudencial, en los talleres de Autoclass. Esto permite disminuir el tiempo de inamovilidad de un vehículo, y por ende, el impacto en la generación de ingresos del cliente y en el posterior pago de su cuota. Es importante destacar que todas las unidades cuentan con un seguro vehicular o autoaseguro, como parte del programa de beneficios del pagador puntual.

Además, como parte de las medidas de cobranza y recuperaciones, dado que las unidades cuentan con GPS, existe un alto grado de ubicabilidad y de incautación de la unidad, de ser necesario.

Respecto a los canales de ventas, el financiamiento otorgado por la institución se da principalmente a través de Autoclass, quien comercializa vehículos multimarca y representa aproximadamente el 50% del total de desembolsos mensuales. El resto de desembolsos se da a través de otros concesionarios.

En relación a la marcas de los vehículos financiados, Chevrolet registra el mayor número de unidades desembolsadas con el 40% en el primer semestre del 2016, seguido de Hyundai y Kia con el 21 y 11%, respectivamente.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de Edpyme Acceso Crediticio se basa en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio. Es importante resaltar que el Directorio está conformado por seis miembros titulares, de los cuales dos son independientes.

La Institución además cuenta con los siguientes comités, los cuales brindan soporte a la gestión de la entidad: i) comité de auditoría; ii) comité de riesgos; iii) comité de estrategia de mercado; y, iv) comité de activos y pasivos (ALCO).

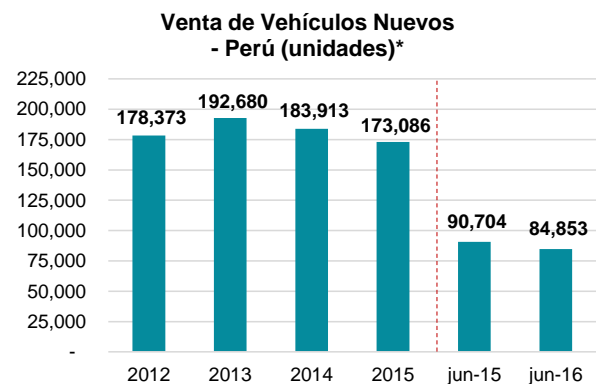
Sector Automotriz:

El sector automotriz se compone básicamente de la venta de vehículos livianos o ligeros (automóviles, camionetas, pick up, furgonetas, station wagon, SUV y todo terreno) y vehículos pesados (camiones, tracto camiones, minibus y ómnibus).

Una de las principales características del sector automotor es la fuerte correlación existente de éste con la evolución de la economía.

Considerando lo anterior, cabe señalar que en el 2014 y 2015 se registraron disminuciones en las ventas de vehículos nuevos de 4.6 y 5.9%, respectivamente. En el primer semestre del 2016, las ventas ascendieron a 85,009 unidades, lo que significó una disminución de 6.3% respecto a similar periodo del año anterior. En el caso específico de la venta de vehículos ligeros, ésta mostró una reducción de 7.1% (77,127 vs 82,978 unidades).

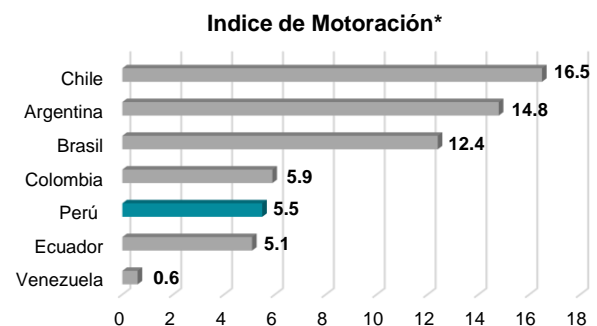
Esta tendencia se debió principalmente a la desaceleración de la economía nacional, así como a la devaluación de la moneda local, lo que encareció los precios, afectando la capacidad de compra y, por ende, la demanda por los mismos.



* Inmatriculación de vehículos livianos o ligeros y pesados.
Fuente: AAP

Al cierre del 2016, según estimaciones de Apoyo Consultoría se espera una nueva disminución en las ventas del sector, proyectándose una venta de 162 mil vehículos nuevos, lo que representaría una reducción de 6%.

No obstante, el mercado peruano es uno de los de mayor crecimiento potencial en Sudamérica, dado su bajo nivel de motorización respecto al tamaño de la población (vehículos nuevos por cada 1,000 habitantes), el cual fue de 5.5 en el 2015; y, por la antigüedad promedio de su parque automotriz (alrededor de 13 años).



* Vehículos nuevos por cada 1,000 habitantes
Fuente: Aladda, AAP, Diarios de Sudamérica, Cepal.

Mercado de Créditos Vehiculares. A fines del primer semestre del 2016, el saldo de créditos vehiculares ascendió a S/. 3,524 millones, lo que significó una ligera disminución de 2.0% respecto al cierre del año anterior. En el 2015 se mostró un incremento de 13.9%, básicamente por el ingreso de Edpyme Santander Consumer Perú en el sistema.

En cuanto a la participación por institución financiera, el Banco de Crédito (BCP) mantuvo el primer lugar con una participación de 22.9%, seguido de Mitsui Auto Finance (MAF) con el 17.0%.

Saldo Créditos Vehiculares (jun-16)

| Entidad | S/. MM | Part. (%) |
|--------------------------|----------------|-------------|
| BCP | 806.7 | 22.9% |
| MAF | 600.7 | 17.0% |
| BBVA Continental | 443.0 | 12.6% |
| Santander Consumer | 392.1 | 11.1% |
| Interbank | 319.6 | 9.1% |
| Scotiabank | 226.0 | 6.4% |
| BBVA Consumer | 233.2 | 6.6% |
| Acceso Crediticio | 194.3 | 5.5% |
| Bco Falabella | 165.7 | 4.7% |
| Otros | 143.1 | 4.1% |
| Total | 3,524.3 | 100% |

* Fuente: SBS

Acceso Crediticio ocupó un octavo lugar con una participación de 5.5%. Sin embargo, se debe rescatar que la Institución mantenía una política agresiva de venta de cartera, dado los niveles de crecimiento de cartera y las limitaciones patrimoniales que registraba. De esta manera, si se considera el saldo de cartera transferida a otras entidades financieras, la Edpyme registraría colocaciones por S/. 467 MM, ubicándolo en una tercera posición con una participación de 13.3%.

De otro lado, desde el último trimestre del 2014 se mostró una reversión en el tipo de moneda de los nuevos créditos vehiculares. Así, se observa que la participación de desembolsos en moneda local a la fecha es mayor al 90% (37% a setiembre 2014). Este cambio en la moneda de colocación de los créditos vehiculares disminuye el riesgo cambiario de los deudores, los cuales perciben sus ingresos principalmente en moneda local.

DESEMPEÑO – EDPYME ACCESO CREDITICIO:

En los últimos años, la Edpyme registró un fuerte nivel de desembolsos de nuevos créditos, y por ende un crecimiento constante en el saldo de colocaciones brutas. No obstante, como se mencionó, dado el volumen de crecimiento del negocio y la restricción patrimonial, se registró una agresiva política de venta de cartera a otras

instituciones financieras. Dichas transacciones incluyen un pacto de recompra de máximo el 10%.

Es importante resaltar que con el ingreso de Kandeo al accionariado del Grupo y los aportes de capital pactados, la Edpyme reduciría paulatinamente la venta de cartera hasta el 2018 para no ver afectado de manera considerable sus ingresos. Posterior a dicha fecha no se realizarían nuevas ventas.

Adicionalmente, la Institución mantiene la administración de los créditos transferidos (cartera vendida) a otras entidades hasta el vencimiento de los mismos, por lo que recibe una comisión por cobranza.

De esta manera, aparte de los ingresos provenientes de los créditos que mantiene en balance, Acceso Crediticio registra utilidades por la venta de cartera e ingresos por la administración.

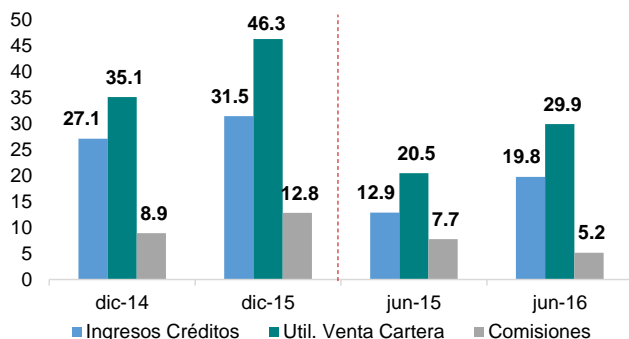
Así, en el caso de los ingresos por intereses de créditos, éstos ascendieron a S/. 19.8 millones a fines del primer semestre del 2016, superior en 53.4%, a lo mostrado en similar periodo del año anterior, producto del crecimiento constante de las colocaciones. Entre el 2012 y 2015, se mostró un incremento promedio de 18%.

A su vez, los ingresos por comisiones por la cobranza de los créditos transferidos ascendieron a S/. 5.2 millones, (S/.7.7 millones en el primer semestre del 2015). Dicha disminución se debió a un ajuste en las tarifas de las comisiones en el presente año, con la finalidad de negociar mejores tasas de descuento en la venta de cartera. Cabe mencionar que en el último año se registró un incremento por 44%.

Las comisiones se calculan por: i) cuota cobrada, que consiste en que el adquirente debe pagar a Acceso el importe resultante de multiplicar el número de cuotas cobradas en el mes por la tarifa pactada; y, ii) según recaudación, que corresponde a la proporción de la recaudación de la cartera transferida descontando la rentabilidad del adquirente a la tasa pactada.

Asimismo, se registró una utilidad por venta de cartera, ascendente a S/. 29.9 millones en el primer semestre del 2016, lo que significó un incremento de 46.1%, respecto al saldo mostrado a junio 2015 (S/. 20.5 millones). Entre el 2012 y 2015, dichos ingresos registraron un crecimiento promedio de 43%.

Evolución de los Principales Ingresos (S/. MM)



* Fuente: Acceso Crediticio

En lo referente a los gastos financieros, éstos ascendieron a S/. 26.6 millones, superiores a lo registrado a junio 2015 (S/. 21.4 MM), producto del incremento del fondeo, acorde al comportamiento de las colocaciones; así como por el aumento de los otros ingresos financieros, los cuales comprendieron, entre otros, los gastos por recuperaciones e incautaciones, gastos relacionados a reparación y mantenimiento de vehículos, comisiones por venta de vehículos recuperados y cancelación anticipada por el sobrepago pagado por los créditos vendidos y que se hayan recomprado.

Considerando lo anterior, el margen financiero bruto (incluyendo la utilidad por venta de cartera) fue de 56.4%, por encima del índice mostrado al primer semestre del 2015 (52.5%). Acceso Crediticio registra un margen menor que el de otras instituciones enfocadas en créditos vehiculares, debido a que éstas cuentan con soporte de entidades financieras internacionales, lo que les permite manejar tasas pasivas más competitivas.

Comparativo - Margen Financiero Bruto

| | 2013 | 2014 | 2015 | jun-15 | jun-16 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Acceso Crediticio * | 59.6% | 57.0% | 53.2% | 52.5% | 56.4% |
| Santander Consumer | - | - | 72.3% | - | 70.6% |
| BBVA Consumer | - | 86.2% | 79.1% | 80.5% | 64.5% |
| Mitsui Auto Finance | 86.9% | 88.2% | 86.9% | 88.4% | 86.2% |

* Incluye como ing. financieros la utilidad de venta de cartera.

Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Respecto a los gastos por provisiones por incobrabilidad de cartera, éstos ascendieron a S/. 7.2 millones, superiores en 31.7% a lo registrado a junio 2015, debido principalmente al mayor nivel de colocaciones, y en menor medida, por el incremento de la morosidad.

Asimismo, los gastos administrativos ascendieron a S/. 166.6 millones, por encima de los S/. 139.5 millones mostrados en el primer semestre del 2015, como consecuencia del mayor gasto de personal acorde al

aumento en el nivel de operaciones. Sin embargo, se registró una mejora en el indicador de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta), el cual pasó de 55.1% a junio 2015, a 51.1% a junio 2016.

Comparativo - Indicador de Eficiencia

| | 2013 | 2014 | 2015 | jun-15 | jun-16 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Acceso Crediticio * | 49.4% | 55.0% | 56.3% | 53.9% | 50.3% |
| Santander Consumer | - | - | 96.0% | - | 78.3% |
| BBVA Consumer | - | 93.7% | 73.5% | 70.0% | 103.6% |
| Mitsui Auto Finance | 46.3% | 45.9% | 54.5% | 49.4% | 51.4% |

* Incluye como ing. financieros la utilidad de venta de cartera.

Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Se debe señalar que desde el segundo semestre del 2015, la Edpyme registró un fuerte nivel de vehículos adjudicados. Por lo anterior, en el primer semestre del 2016, las provisiones por bienes adjudicados y otros, ascendió a S/. 4.0 millones, por encima de lo mostrado a junio 2015 (S/. 1.3 MM).

Por su parte, en el primer semestre del 2016, la Institución registró una utilidad neta por S/. 3.1 millones, superior a lo mostrado en similar periodo del año anterior (S/. 1.8 MM), debido principalmente al crecimiento de las colocaciones y los mayores ingresos por venta de cartera.

De esta manera, se mostró un incremento en los niveles de rentabilidad, registrándose un índice de ROA de 2.8% (2.4% a junio 2015). En el caso específico del indicador ROE éste fue 10.9% (16.2% a fines de junio 2015), dado el fuerte aporte de capital recibido al cierre del primer semestre del presente año.

Comparativo - Indicadores de Rentabilidad

| | ROA | | | ROE | | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015 | jun-15 | jun-16 | 2015 | jun-15 | jun-16 |
| Acceso Crediticio * | 2.8% | 2.4% | 2.8% | 18.9% | 16.2% | 10.9% |
| Santander Consumer | -1.2% | - | 0.9% | -9.3% | - | 7.3% |
| BBVA Consumer | -1.0% | 1.4% | -2.7% | -3.0% | -4.2% | -10.3% |
| Mitsui Auto Finance | 5.2% | 6.3% | 4.8% | 20.6% | 25.2% | 18.7% |

* Incluye como ing. financieros la utilidad de venta de cartera.

Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Cabe mencionar que la Institución, desde el 2015, registra menores índices de rentabilidad (ROE y ROA de 5.2 y 34.6%, respectivamente, a fines del 2014), debido entre otros a los mayores gastos en provisiones realizados por bienes adjudicados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

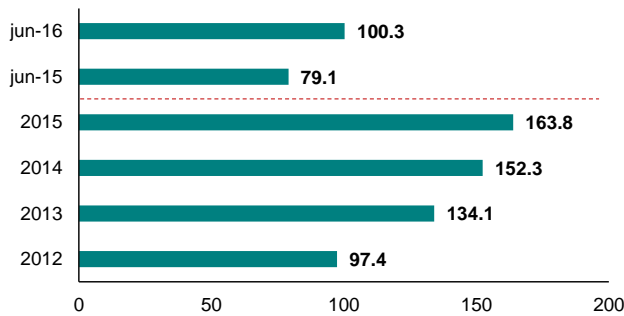
En relación a la cartera de créditos, la Edpyme, mantiene operaciones crediticias que se relacionan con créditos vehiculares, los cuales se concentran, por tipo de crédito,

en pequeñas empresas y microempresas. Las colocaciones están pactada en soles y se encuentran respaldadas por la garantía del mismo vehículo.

La Institución busca limitar los riesgos de concentración crediticia con una evaluación continua del historial crediticio de los clientes y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones, además analiza los límites de concentración crediticia, garantías preferidas y el requerimiento de capital de trabajo de acuerdo a los riesgos individuales.

Acceso Crediticio ha registrado en los últimos años una tendencia creciente en el desembolso de nuevos créditos. Así, durante el 2014 y 2015, se registró un crecimiento promedio anual de 10.6%. En el primer semestre del 2016, el incremento ascendió a 26.8%, respecto a similar periodo del año anterior.

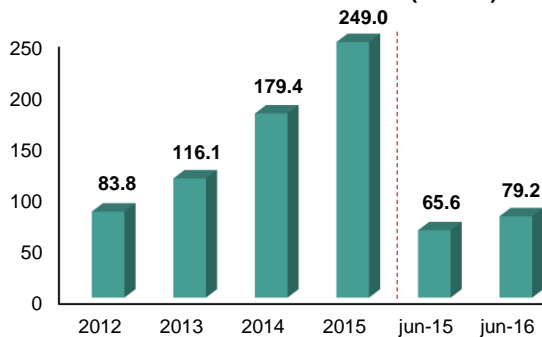
Desembolsos de Créditos (S/. MM)



* Fuente: Acceso Crediticio

No obstante, dada la restricción patrimonial que mostraba la Edpyme, ésta mantenía, como parte de su negocio, una agresiva política de venta de cartera. En los dos últimos años, se mantuvo un venta promedio anual de S/. 138 MM.

Evolucion Venta de Créditos (S/. MM)

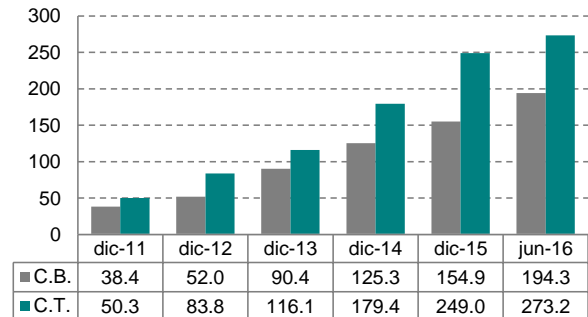


* Fuente: Acceso Crediticio

Considerando lo anterior, las colocaciones brutas de la Edpyme ascendieron a S/. 194.3 millones a fines del primer semestre del 2016, lo que significó un incremento de 25.4% respecto al cierre del año anterior. De esta manera, se mantuvo la tendencia creciente registrada en los años

previos (2012 – 2015: incremento promedio anual de 42.9%).

Evolución Colocaciones Brutas y Cartera Transferida Acumulada (S/. MM)



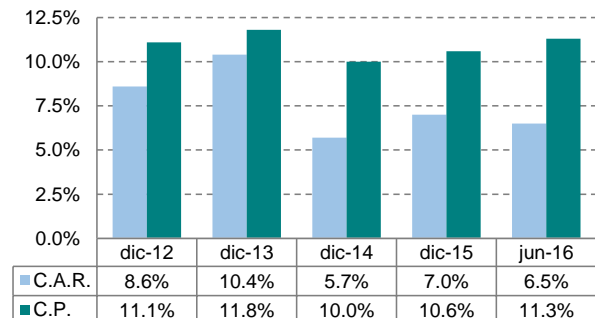
* Fuente: Acceso Crediticio

En cuanto al saldo de cartera transferida (vendida), ésta ascendió a S/. 273.2 millones a junio 2016 (S/. 249.0 MM a fines del 2015). A excepción del primer semestre del presente año, dicha cartera mostró un mayor crecimiento que las colocaciones directas de la Edpyme. Así, entre el 2012 – 2015, la tasa de crecimiento promedio anual fue de 49.6%.

En relación a la concentración por zona geográfica, cabe mencionar que la región Lima concentra la mayoría de las colocaciones con el 96.8%. Dado un enfoque de diversificación, se debe mencionar que la Institución ya inició colocaciones en Arequipa y antes del cierre del presente año se empezaría a colocar en Ica, Piura y Trujillo.

Cartera Riesgosa y Coberturas: A junio 2016, la Edpyme registró un indicador de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) de 6.5 y 11.3%, respectivamente (7.0 y 10.6%, respectivamente, a fines del 2015). Dichos indicadores se mantienen en los rangos registrados en los años previos.

Ratios de Cartera de Alto Riesgo Ajustado y de Cartera Pesada Ajustado



* Fuente: Acceso Crediticio

Además, el ratio de cartera pesada ajustado se ubica dentro de los niveles que registran otras entidades especializadas en créditos vehiculares.

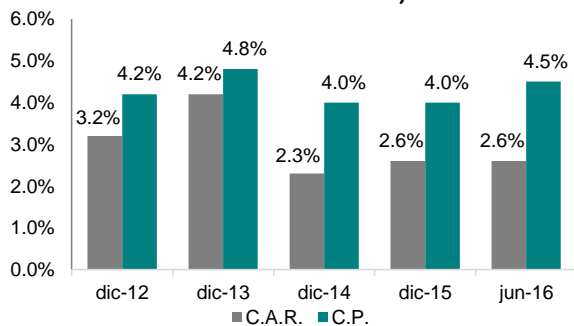
Comparativo - Cartera Pesada Ajustado

| | dic-13 | dic-14 | dic-15 | jun-16 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Acceso Crediticio | 11.8% | 10.0% | 10.6% | 11.3% |
| Santander Consumer | - | - | 10.1% | 11.2% |
| BBVA Consumer | - | 9.6% | 10.2% | 3.5% |
| Mitsui Auto Finance | 13.2% | 15.6% | 13.2% | 14.1% |

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Si se suma la cartera transferida, la cual se mantiene bajo la gestión de cobranza de la Edpyme, los ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado fueron de 2.6 y 4.5%, respectivamente (2.6 y 4.0%, respectivamente, a diciembre 2015). Cabe rescatar que estos créditos al momento de ser transferidos cuentan con una calificación de Normal o Con Problemas Potenciales (CPP).

Ratios de Morosidad Ajustado (Incluida Cartera Transferida)



* Fuente: Acceso Crediticio

Respecto a la calificación de cartera, se debe destacar que la cartera CPP viene registrando una tendencia creciente, ascendiendo a 22.1% a junio 2016 (17.1% a fines del 2015), lo que se considera un índice elevado. Dicho aumento, en detrimento de la evolución de los créditos con calificación Normal, los cuales mostraron un porcentaje de 68.1%.

Es importante señalar que a partir del segundo semestre del 2015 se impulsó la adjudicación de vehículos, con la finalidad de dar mayor fuerza a la recuperación de portafolio en mora por medio de la ejecución de garantías. De esta manera, el saldo de créditos adjudicados en el 2015 ascendió a S/. 8.4 MM, lo que significó el 6.0% de la cartera promedio; mientras que en el primer semestre del 2016, el monto fue de S/. 9.0 MM, representando el 5.2% de las colocaciones promedio.

Adicionalmente, Acceso Crediticio mantiene un importante saldo de créditos reprogramados (aprox. 30% del total de la cartera). Para que un préstamo sea reprogramado debe

incluir, entre otros, los siguientes criterios: debe estar al día en los pagos previo al siniestro y no haber recibido otra reprogramación en las últimas tres cuotas.

Se debe rescatar que las reprogramaciones se dan cuando un vehículo sufre siniestros fortuitos demostrables, que interrumpen temporalmente la generación de flujos.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2016, el saldo de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/. 12.9 millones, superior en 29.9% a lo mostrado a fines del 2015.

Lo anterior permitió registrar un indicador de cobertura de cartera de alto riesgo de 122.9% (107.0% a diciembre 2015). A su vez, se mostró un ratio de cobertura de cartera pesada de 68.2% (69.0% al cierre del 2015). Este último indicador se mantuvo dentro de los rangos que registraron otras instituciones especializadas en créditos vehiculares.

Comparativo - Indicadores de Cobertura

| | C. Alto Riesgo | | | C. Pesada | | |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | dic-14 | dic-15 | jun-16 | dic-14 | dic-15 | jun-16 |
| Acceso Crediticio | 109.8% | 107.0% | 122.9% | 61.9% | 69.0% | 68.2% |
| Santander Consumer | - | 185.0% | 163.0% | - | 72.5% | 67.5% |
| BBVA Consumer | 147.5% | 125.5% | 190.8% | 72.0% | 72.2% | 99.5% |
| Mitsui Auto Finance | 76.3% | 96.2% | 95.1% | 59.1% | 65.1% | 65.6% |

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Es importante mencionar que dado el pacto de recompra (máximo 10%) que se acuerda por la venta de cartera realizada, la Institución debe realizar provisiones adicionales, las cuales se registran como pasivos. A fines del primer semestre del 2016, estas provisiones ascendieron S/. 6.9 millones (S/. 2.9 MM a fines del 2015).

Riesgo de mercado:

En el entorno en el que opera Acceso Crediticio está expuesto a los riesgos de liquidez, de tipo de cambio y de tasas de interés, los cuales son gestionados a través de políticas y procedimientos específicos.

En lo referente al riesgo de tasa de interés, las tasas de interés vinculadas a las colocaciones activas de la Edpyme son fijas, mientras que las tasas de las líneas de adeudados con entidades del exterior (41% del total de dicho fondeo), son principalmente variables, por lo cual este riesgo es periódicamente monitoreado para controlar eventuales variaciones.

Liquidez: Al cierre del primer semestre del 2016, la Institución registró un alto indicador de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió a 125.3%, debido al aporte recibido por la matriz tras el ingreso de Kandeo. A fines del 2015, dicho ratio fue de 24.9%.

Dicho índice se mantendrá elevado considerando que aún se realizarían nuevos aportes, según cronograma, hasta fines del 2017.

Calce: A junio 2016, tanto el total de las colocaciones brutas como las líneas de adeudados, se encontraban denominadas en moneda nacional, no existiendo descalce alguno. Lo anterior, considerando que se incurre en *currency swaps* por las líneas que se mantienen con organismos internacionales.

En cuanto al calce de plazos, dada la inyección de capital recibida, la Institución no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Así, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 138% del patrimonio efectivo.

Al cierre del 2015, la Institución registraba un descalce acumulado en el periodo correspondiente entre el segundo y noveno mes.

Riesgos de Operación (RO):

A partir de julio 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

De otro lado, los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Entidad, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/. 6.0 millones a junio 2016.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Acceso Crediticio financia sus operaciones principalmente con líneas de adeudados. De esta manera, dicha fuente de fondeo registró un saldo de S/. 148.4 millones a junio 2016, superior en 7.8% respecto a fines del 2015, acorde al comportamiento de las colocaciones.

En relación a su composición, el 70.9% de este financiamiento se mantenía a largo plazo; mientras que el 100% del mismo se encontraba en moneda local.

Al cierre de junio 2016, la vida media de los adeudos fue de 23 meses; en el caso de la cartera propia, ésta se encontraba en 24 meses.

La Institución mantiene una diversificación de sus fuentes de fondeo entre entidades financieras locales y organismos internacionales, representando éstos últimos aproximadamente el 41% del total de financiamiento. Entre los principales líneas se tiene a Symbiotics, el cual concentra el 19.8%, seguido de CMAC Huancayo con el 10.6%, FMO con el 9.3%, COFIDE con el 8.8%, CMAC Trujillo con el 7.4% y Fondemi con el 7.2%.

Adicionalmente, la Entidad mantiene líneas aprobadas y disponibles por más de S/. 18 MM, y en proceso de aprobación con entidades multilaterales por un monto mayor a S/. 50MM.

A pesar de la diversificación, Acceso Crediticio maneja un nivel de tasas pasivas elevado. Es importante señalar que las líneas con organismos internacionales se ven impactadas debido a que la Institución debe incurrir en *currency swaps*, lo cual encarece el costo (aprox. en 600 pbs). De igual forma, es importante mencionar que el 75% del total de adeudados cuenta con garantía de cartera, la cual va entre 100 y 125% del valor del fondeo.

Con el ingreso de Kandeo en el accionariado de Acceso Corp y el aporte de capital que recibió la Institución, se ha reducido el nivel de adeudados en aproximadamente S/. 15 MM a agosto 2016, cancelando financiamientos con tasas superiores al promedio. Se espera que la Institución realice las gestiones necesarias para mejorar paulatinamente las condiciones de sus fuentes de fondeo, ampliando los plazos, obteniendo tasas competitivas y reduciendo la exigencia de garantías.

Capital: Como se mencionó en junio 2016 se concretó el ingreso del Fondo de Inversión Kandeo como socio estratégico de Acceso Corp. Tras el ingreso, la Edpyme recibió una inyección de capital de S/. 57 millones, el cual forma un cronograma establecido por un total de US\$50 MM. Lo anterior brindará el soporte y la solidez financiera necesaria para el crecimiento de sus operaciones en los próximos años.

Tomando en consideración el aporte, sumado a la capitalización de S/. 4.0 millones de las utilidades del ejercicio 2015, el patrimonio efectivo de Acceso Crediticio ascendió a S/. 90.5 millones (S/. 32.8 MM a fines del año anterior); mientras que el ratio de capital global pasó de 13.9 a 30.3%, en similar lapso de tiempo.

A pesar del crecimiento de cartera proyectado, se espera que este indicador se mantenga en niveles elevados en los siguientes dos años, considerando los aportes previamente pactados.

**EDPYME ACCESO CREDITICIO**

(Cifras en miles de soles*)

| Resumen de Balance | dic-13 | dic-14 | jun-15 | dic-15 | jun-16 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activos | 105,111 | 140,405 | 164,898 | 179,774 | 260,409 |
| Colocaciones Brutas | 90,413 | 125,332 | 147,537 | 154,942 | 194,272 |
| Activos Rentables (1) | 93,877 | 127,751 | 149,297 | 160,975 | 238,840 |
| Depósitos y Captaciones del Público | 46 | 114 | 259 | 233 | 840 |
| Adeudados | 78,867 | 103,729 | 124,336 | 137,586 | 148,385 |
| Patrimonio Neto | 15,138 | 21,454 | 23,268 | 25,961 | 86,840 |
| Provisiones para Incobrabilidad | 4,860 | 6,620 | 9,058 | 9,982 | 12,969 |
| Resumen de Resultados | | | | | |
| Ingresos Financieros | 65,512 | 80,314 | 44,006 | 95,061 | 59,882 |
| Gastos Financieros | 26,486 | 34,567 | 20,887 | 44,514 | 26,094 |
| Utilidad Financiera Bruta | 39,026 | 45,747 | 23,119 | 50,547 | 33,788 |
| Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto | -453 | -756 | -391 | -861 | -381 |
| Utilidad Operativa Bruta | 38,573 | 44,992 | 22,728 | 49,686 | 33,407 |
| Gastos Administrativos (2) | 19,046 | 24,768 | 12,252 | 27,977 | 16,799 |
| Utilidad Operativa Neta | 19,526 | 20,224 | 10,477 | 21,709 | 16,608 |
| Otros Ingresos y Egresos Neto | 670 | -742 | 15 | 673 | 445 |
| Provisiones de colocaciones | 9,819 | 8,382 | 5,482 | 7,935 | 7,222 |
| Otras provisiones | 802 | 1,369 | 1,963 | 6,669 | 4,667 |
| Depreciación y amortización | 562 | 685 | 418 | 931 | 677 |
| Impuestos y participaciones | 2,863 | 2,722 | 815 | 2,358 | 1,424 |
| Utilidad neta | 6,150 | 6,324 | 1,813 | 4,489 | 3,061 |
| Resultados | | | | | |
| Utilidad / Patrimonio (3) | 47.3% | 34.6% | 16.2% | 18.9% | 10.9% |
| Utilidad / Activos (3) | 7.3% | 5.2% | 2.4% | 2.8% | 2.8% |
| Utilidad / ingresos | 9.4% | 7.9% | 4.1% | 4.7% | 5.1% |
| Ingresos Financieros / Activos Rentables | 69.8% | 62.9% | 59.0% | 59.1% | 50.1% |
| Gastos Financieros / Pasivos Costeables | 33.6% | 33.3% | 33.5% | 32.3% | 35.0% |
| Margen Financiero Bruto | 59.6% | 57.0% | 52.5% | 53.2% | 56.4% |
| Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta | 49.4% | 55.0% | 53.9% | 56.3% | 50.3% |
| Resultado Operacional neto / Activos Rentables | 8.9% | 7.7% | 3.5% | 3.8% | 3.4% |
| Activos | | | | | |
| Colocaciones Brutas / Activos Totales | 86.0% | 89.3% | 89.5% | 86.2% | 74.6% |
| Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas | 5.1% | 4.2% | 4.8% | 4.9% | 5.0% |
| Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas | 5.9% | 4.8% | 6.4% | 6.0% | 5.4% |
| Cartera Pesada / Colocaciones Totales | 7.1% | 8.5% | 8.7% | 9.3% | 9.8% |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 106.2% | 124.9% | 129.1% | 132.5% | 133.3% |
| Provisiones / Cartera de Alto Riesgo | 91.6% | 109.7% | 95.6% | 107.0% | 122.9% |
| Provisiones / Cartera Pesada | 75.8% | 61.9% | 69.9% | 69.0% | 68.2% |
| C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio | 2.9% | -2.7% | 1.8% | -2.5% | -2.8% |
| Activos Improductivos (5) / Total de Activos | 10.2% | 8.4% | 10.0% | 11.0% | 8.8% |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | |
| Pasivos / Patrimonio (x) | 5.9 | 5.5 | 6.1 | 5.9 | 2.0 |
| Ratio de Capital Global | 14.2% | 13.9% | 13.9% | 13.9% | 30.3% |

EDPYME ACCESO CREDITICIO

(Cifras en miles de S/.)

| Calificación de Cartera | dic-13 | dic-14 | jun-15 | dic-15 | jun-16 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Normal | 87.1% | 76.8% | 80.6% | 73.1% | 68.1% |
| CPP | 5.8% | 14.7% | 10.7% | 17.7% | 22.1% |
| Deficiente | 2.4% | 4.0% | 1.3% | 1.1% | 3.3% |
| Dudoso | 3.7% | 4.2% | 6.6% | 5.4% | 5.5% |
| Pérdida | 0.9% | 0.2% | 0.8% | 2.8% | 0.9% |
| Otros | | | | | |
| Sucursales | 12 | 12 | 12 | 10 | 8 |
| Numero de Empleados | 334 | 404 | 415 | 444 | 483 |
| Colocaciones / Empleados | 271 | 310 | 356 | 349 | 402 |

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) Gastos administrativos: a junio 2011 y junio 2010 incluyen la participación de trabajadores.

(3) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(4) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados



ANTECEDENTES

| | |
|------------------|---|
| Emisor: | Edpyme Acceso Crediticio S.A. |
| Domicilio legal: | Av. Canaval y Moreyra N° 452 – Piso 3, San Isidro, Lima, Perú |
| RUC: | 20438563084 |
| Teléfono: | 605-5555 |

RELACIÓN DE DIRECTORES

| | |
|---------------------------|------------|
| Sergio Valencoso Burrillo | Presidente |
| José Luis Hidalgo Cáceres | Director |
| Julio Romaní Vadillo | Director |
| Eduardo Michelsen Delgado | Director |
| José Zúñiga Flores | Director |
| Javier Rodríguez Ramírez | Director |

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

| | |
|----------------------------------|--|
| José Luis Hidalgo Cáceres | Gerente General |
| José Antonio Mazuelos Alvarado | Gerente de Administración, Contabilidad y RR.HH. |
| Juan Carlos Herkrath Sanclemente | Gerente de Planeamiento y Finanzas |
| Carlos Aldana Nieto | Gerente de Negocios |
| Rolando Carrazco Cuadros | Gerente Corporativo de Ventas |
| Luis Enrique Malpica Briones | Gerente de Operaciones, Sistemas y Métodos |
| Danny Marcelo Chachi | Gerente de Inteligencia de Negocios |
| Oscar Walters Fernández | Gerente de Cobranza y Negocios Motos |
| Ivan Perez Carra | Gerente de Riesgos |

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

| | |
|-------------|---------|
| Acceso Corp | 100.00% |
|-------------|---------|



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Art. N° 13° del Reglamento para la clasificación de empresas de los sistemas financiero y de seguros, Resolución SBS N° 672-97, acordó las siguientes categorías de riesgo para la empresa Edpyme Acceso Crediticio S.A.:

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| | <u>Clasificación</u> |
| Rating de la Institución | Categoría B |
| Perspectiva | Estable |

Definición

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(*)Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (Apoyo & Asociados), constituyen una opinión profesional independiente y en ningún momento implican una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que Apoyo & Asociados considera confiables. Apoyo & Asociados no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y Apoyo & Asociados no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

Limitaciones- En su análisis crediticio, Apoyo & Asociados se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, Apoyo & Asociados no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de Apoyo & Asociados, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de Apoyo & Asociados. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.