

EDPYME Acceso Crediticio

Rating

Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B	B

* Elaborado con cifras auditadas a diciembre 2017. Clasificación otorgada en comités de fecha 09/05/18 y 18/09/2017.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	592,686	270,715	178,957
Patrimonio	157,509	105,142	25,961
Resultado	11,367	6,389	4,489
ROA	2.6%	2.8%	2.8%
ROE	8.7%	9.7%	18.9%
Capital Global	21.1%	29.7%	13.9%

* Fuente: Acceso Crediticio

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

Analistas

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

Matías Rivera
 (511) 444 5588
matias.rivera@aai.com.pe

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, hasta el cierre del 2017, inyecciones de capital por un total de S/ 102.7 millones (S/ 10 MM se encuentra aún en capital social en trámite), como parte de un cronograma establecido por un total de US\$50 MM, los cuales se desembolsarían en su totalidad hasta fines del 2018. Lo anterior ha permitido mejorar considerablemente los niveles de capital y liquidez.

Además del fortalecimiento patrimonial, la Clasificadora considera que el ingreso de Kandeo impulsó las mejoras constantes en las políticas crediticias y los sistemas de control y el reforzamiento del gobierno corporativo; así como una reducción progresiva del costo de fondeo, por reemplazo de deuda actual por nuevas líneas con condiciones competitivas.

- **Altos índices de capital global y liquidez.** Tras los aportes de capital recibidos, la Edpyme registra altos indicadores de capital global y liquidez, medido este último como activos líquidos / pasivos de corto plazo, los cuales ascendieron a 21.1 y 99.5%, respectivamente, a junio 2017 (29.7 y 75.8%, respectivamente, al cierre del 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 2016 y el 2017 registró desembolsos de créditos por S/ 200.5 MM y S/ 439.4 MM, respectivamente. No obstante, debido al limitante patrimonial que la Institución manejaba previo al ingreso del nuevo accionista, realizó altos niveles de venta de cartera. De esta manera, si bien el saldo de colocaciones brutas ascendió a S/ 466.2 millones a fines del 2017, si se considera el saldo de créditos de cartera transferida, el saldo total de cartera asciende a S/ 805.0 millones, ubicándose en la segunda posición del ranking de créditos vehiculares en el sistema financiero en general.

De otro lado, en lo referente a las fuentes de fondeo, se viene registrando una mejora en la diversificación de las líneas de adeudados y en las condiciones de financiamiento, según lo esperado tras el ingreso de Kandeo. De esta manera, la tasa pasiva (TEA) promedio registró una disminución alrededor de 150 pbs, aunque ésta aún se mantiene en un nivel elevado, en especial dado que las líneas con organismos internacionales deben incurrir en *currency swaps*, lo cual encarece el costo. Asimismo, se redujo la participación de líneas de adeudados que cuentan con garantía de cartera a 39.9% (69% a fines del 2016), sin embargo, las garantías siguen representando un porcentaje importante de las colocaciones brutas (34% a diciembre 2017 vs 37% a fines del 2016).

Por su parte, se debe señalar que la Institución otorga créditos para el financiamiento de vehículos para taxi (43% de la cartera) enfocados a clientes pertenecientes a la base de la pirámide económica; así como créditos a buses que compiten en ciertos casos con la informalidad y enfrentan posibles riesgos políticos ante eventuales cambios en las condiciones de las rutas asignadas. De esta manera, 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.

Así, la Institución mostró un ratio de cartera pesada de 8.7%, índice similar a lo registrado a fines del 2016, Cabe mencionar que este índice no se diluyó a pesar del fuerte crecimiento de las colocaciones brutas en el último año (+102.6%). Además, registró saldos de créditos adjudicados durante el 2016 y el 2017, los cuales ascendieron a S/ 9.1 MM y S/ 12.8 MM, representando el 4.8 y 3.7%, de la cartera promedio.

De igual forma, dada la mayor competencia existente, proveniente principalmente de entidades no reguladas, el monto promedio financiado de taxi GNV (principal producto) era alto (aprox. 92%). Respecto a 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.

De otro lado, tomando en cuenta el fuerte crecimiento que registraron los créditos a vehículos utilitarios (buses y camiones) en el 2017, pasando de representar el 5% al 35% del total de la cartera, la Clasificadora considera que entre los principales desafíos de la EDPYME Acceso Crediticio se encuentra el mantener un óptimo control crediticio en el otorgamiento y seguimiento de estas colocaciones.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

La Clasificadora no esperaría que en el mediano plazo se produjera un ajuste en el *rating* de manera positiva, derivado principalmente del perfil de riesgo que asume la Institución. De otro lado, un deterioro constante en la calidad de su portafolio de créditos, así como de su nivel de rentabilidad, son factores que podrían presionar las calificaciones a la baja.

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.

A cierre del 2017, la Institución contaba con 485 empleados y 13,780 clientes, así como nueve oficinas distribuidas en Lima, Arequipa, Ica, La Libertad, Lambayeque, Loreto, Piura 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.

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.

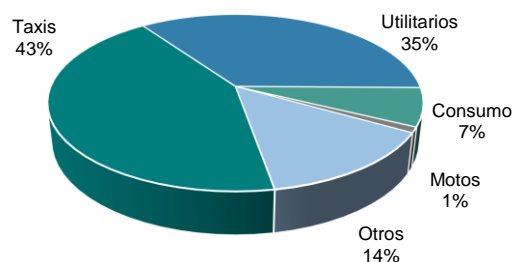
En el caso específico de Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros, éste cuenta con compromisos por S/ 419.0 millones (equivalentes a US\$143.8 millones). Los inversionistas participantes son: Prima AFP (41.7%), Fondo Consolidado de Reservas – FCR (25.0%), AFP Integra (17.4%), Profuturo AFP (13.9%), 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 43% del total de las colocaciones brutas al cierre del 2017. Cabe señalar el importante crecimiento que registraron las colocaciones de vehículos utilitarios (buses y camiones) en el último año, pasando a representar el 35% de la cartera (5% a diciembre 2016).

Asimismo, a partir del 2015, la Edpyme empezó a otorgar créditos para vehículos de uso particular, los cuales aún registran una reducida participación del 7%.

Composición por Tipo de Producto Dic-17



* 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 recolocados representaron el 16% de la cartera a fines del 2017.

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.

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 un tercio del total de desembolsos mensuales. El resto de desembolsos se da a través de otros concesionarios.

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

De igual forma, La Institución 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:

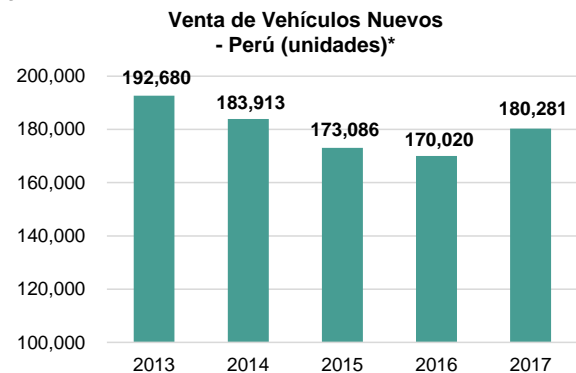
El sector automotriz se compone básicamente de la venta de vehículos livianos o ligeros (automóviles, camionetas, pick up, furgonetas, station wagon, SUV y todo terreno) y vehículos pesados (camiones, tracto camiones, minibus y ómnibus).

Se debe mencionar que una de las principales características del sector automotor es la fuerte correlación existente de éste con la evolución de la economía.

Considerando lo anterior, en el 2016 las ventas de vehículos nuevos ascendieron a 170,020 unidades, lo que significó una disminución de 1.8%, continuando la tendencia iniciada en el 2014. No obstante, cabe señalar que desde setiembre 2016 se registró una recuperación en el nivel de ventas, la cual sin embargo no pudo revertir la tendencia de los primeros meses del año.

En el 2017, las ventas de vehículos nuevos mostraron una recuperación de 6.0% respecto al año anterior (180,281 vs 170,020 unidades, respectivamente).

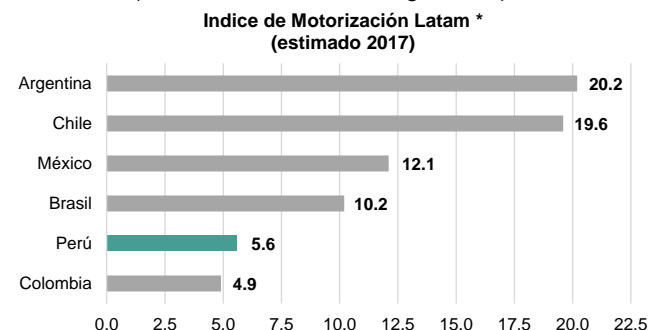
En cuanto a la venta de vehículos ligeros, ésta mostró un incremento de 6.4% (163,688 vs 153,876 unidades); mientras que en el caso de los vehículos pesados, se registró un aumento anual de 2.9%.



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

Es importante señalar que durante el primer bimestre del 2018, las ventas cayeron en 4.3% respecto a similar periodo del año anterior, debido a la postergación en las decisiones de compra como consecuencia de los bajos niveles de confianza de los consumidores, principalmente en la adquisición de vehículos ligeros.

De otro lado, 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 5.6 en el 2017; y, por la antigüedad promedio de su parque automotriz (alrededor de 13 años, según AAP).



* Vehículos nuevos por cada 1,000 habitantes
Fuente: AAP y Countrymeters

Mercado de Créditos Vehiculares. Al cierre del 2017, el saldo de créditos vehiculares ascendió a S/ 3,865.3 millones, lo que significó un incremento de 6.7% respecto al cierre del año anterior. Cabe mencionar que en el 2016, el incremento anual fue de solamente 0.7%.

En relación a la participación por institución financiera, el Banco de Crédito (BCP) mantuvo el primer lugar en participación, seguido de Mitsui Auto Finance (MAF), Edpyme BBVA Consumer, Edpyme Acceso Crediticio y Edpyme Santander Consumer.

Saldo de Créditos Vehiculares (Dic-17)

Entidad	S/ MM	Part. (%)
Banco de Crédito	851.2	22.0%
Mitsui Auto Finance	551.5	14.3%
BBVA Consumer	474.3	12.3%
Acceso Crediticio	466.2	12.1%
Santander Consumer	453.8	11.7%
Scotiabank Perú	245.9	6.4%
Interbank	242.2	6.3%
Banco Continental	237.6	6.1%
BIF	136.3	3.5%
Otros	206.3	5.3%

* Fuente: SBS

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 del saldo de créditos vehicular del Sistema en moneda local ascendió a 79% (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:

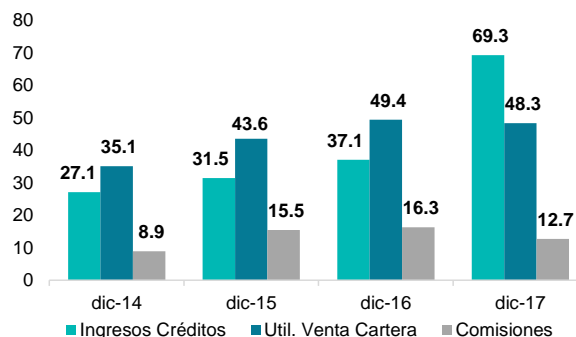
En los últimos años, la Edpyme registró un fuerte nivel de desembolsos de nuevos créditos, y por ende un crecimiento constante en el saldo de colocaciones brutas. No obstante, como se mencionó, dado el volumen de crecimiento del negocio y la restricción patrimonial, se registró una agresiva política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

Así, 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.

Evolución de los Principales Ingresos (S/ MM)



* Fuente: Acceso Crediticio

Así, en el caso de los ingresos por intereses de créditos, éstos ascendieron a S/ 69.3 millones durante el 2017, superior en 86.9% a lo registrado en el 2016, producto del aumento constante de las colocaciones, las cuales mostraron un crecimiento de 102.3% en el último año, neto de una menor tasa activa promedio. Entre el 2012 y 2016, los ingresos por este concepto mostraron un incremento promedio de 18%.

A su vez, los ingresos por comisiones por la cobranza de los créditos transferidos ascendieron a S/ 12.7 millones (S/ 16.3 MM en el 2016). Dicha disminución se debió al menor saldo de cartera transferida. Asimismo, es importante señalar que en el 2016 se realizó un ajuste en las tarifas de las comisiones, con la finalidad de negociar mejores tasas de descuento en la venta de cartera.

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/ 48.3 millones, lo que significó una ligera disminución de 2.1% respecto al 2016, acorde a la estrategia de la Entidad de reducir progresivamente este tipo de transacciones. Entre el 2012 y 2016, dichos ingresos registraron un crecimiento promedio de 35%.

De esta manera, la Institución mostró un saldo de ingresos financieros totales por S/ 143.5 millones (S/ 109.2 MM en el 2016), los cuales incluyeron ingresos por diferencia de cambio por S/ 12.5 millones (S/ 6.2 MM durante el año anterior).

En lo referente a los intereses por adeudados y obligaciones financieras, éstos ascendieron a S/ 26.4 MM, monto superior en 51.2% a lo mostrado en el 2016, debido al mayor financiamiento obtenido como parte del crecimiento

de las operaciones. No obstante, este incremento fue menor, en comparación al comportamiento de los ingresos, debido a la menor tasa pasiva promedio registrada y un mayor uso de recursos propios.

Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 59.4 millones, por encima de lo registrado a diciembre 2016 (S/ 47.7 MM), los cuales, además de los intereses por adeudados, incluyeron otros ingresos por S/ 33.0 MM (S/ 30.3 MM en el 2016) que comprenden 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 sobreprecio pagado por los créditos vendidos y que se hayan recomprado.

Considerando lo anterior, el margen financiero bruto (incluyendo la utilidad por venta de cartera y comisiones de cobranza) fue de 58.6%, superior al índice mostrado a diciembre 2016 (56.3%). 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	2016	2017
Acceso Crediticio *	59.6%	57.0%	53.2%	56.3%	58.6%
Santander Consumer	-	-	72.3%	67.1%	65.3%
BBVA Consumer	-	86.2%	79.1%	63.0%	60.1%
Mitsui Auto Finance	86.9%	88.2%	86.9%	84.9%	82.8%

* Incluye como ing. fin. la utilidad de venta de cartera y comisiones de cobranza.

Fuente: Acceso Crediticio y SBS

En el caso de los gastos por provisiones por incobrabilidad de cartera, éstos ascendieron a S/ 22.3 millones, superiores en 64.9% a lo registrado durante el 2016, debido al mayor nivel de colocaciones y el aumento en los niveles de morosidad.

De igual forma, los gastos administrativos ascendieron a S/ 38.7 millones, por encima de los S/ 32.4 millones mostrados durante el 2016, como consecuencia del mayor gasto de personal acorde al aumento en el nivel de operaciones. Sin embargo, dado el fuerte crecimiento en el nivel de operaciones, se registró una mejora en el indicador de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta), el cual pasó de 53.4 a 46.3%, en similar lapso de tiempo.

Comparativo - Indicador de Eficiencia

	2013	2014	2015	2016	2017
Acceso Crediticio *	49.4%	55.0%	56.3%	53.4%	46.3%
Santander Consumer	-	-	96.0%	78.3%	73.2%
BBVA Consumer	-	93.7%	73.5%	94.4%	66.6%
Mitsui Auto Finance	46.3%	45.9%	54.5%	54.0%	60.2%

* Incluye como ing. fin. la utilidad de venta de cartera y comisiones de cobranza.

Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Cabe señalar que en el 2017, el gasto en provisiones por bienes adjudicados y otros solo ascendió a S/ 1.9 millones, inferior a los S/ 6.1 MM mostrados durante el año anterior.

Por su parte, la Institución registró una utilidad neta por S/ 11.4 millones, superior a lo mostrado el año anterior (S/ 6.4 MM); mientras que el margen neto fue de 7.9% (5.8% en el 2016), producto del incremento de los ingresos financieros totales, la caída de los gastos de provisiones por bienes adjudicados y otros y la menor injerencia, en términos porcentuales, de los gastos operativos.

Respecto a los ratios de rentabilidad, la Edpyme mostró indicadores de ROA y ROE de 2.6 y 8.7%, respectivamente (2.8 y 9.7%, respectivamente en el 2016). En relación al ROA, este índice fue menor debido al fuerte incremento de las colocaciones, en donde los nuevos desembolsos no habían rentabilizado aún en su totalidad, y en menor medida, al incremento de la caja debido a la mayor captación de fondeo. En cuanto al ROE, éste se vio impactado por los aportes de capital recibidos.

Comparativo - Indicadores de Rentabilidad

	ROA			ROE		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Acceso Crediticio	2.8%	2.8%	2.6%	18.9%	9.7%	8.7%
Santander Consumer	-1.2%	1.0%	2.0%	-9.3%	7.6%	13.2%
BBVA Consumer	-1.0%	-1.4%	-0.8%	-3.0%	-6.5%	-5.6%
Mitsui Auto Finance	5.2%	4.4%	3.0%	20.6%	15.7%	9.1%

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

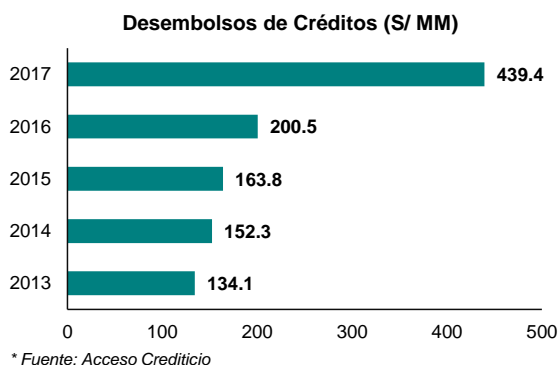
Edpyme Acceso Crediticio mantiene operaciones crediticias que se relacionan con créditos vehiculares, los cuales se concentran, por tipo de crédito, en pequeñas empresas y microempresas. Las colocaciones están pactadas en soles y se encuentran respaldadas por la garantía del mismo vehículo.

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.

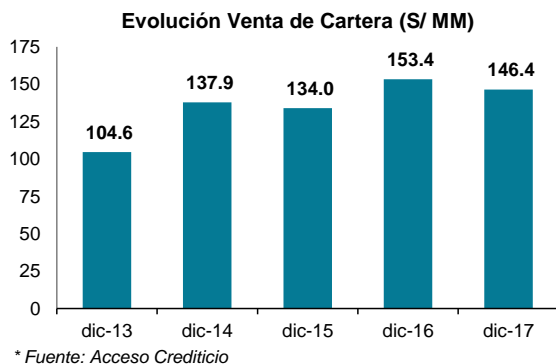
Acceso Crediticio registró en los últimos años una tendencia creciente en el desembolso de nuevos créditos. Así, durante el 2014 y 2015, se mostró un crecimiento promedio anual de 10.6%. En el 2016, el incremento ascendió a 26.8%, respecto al año anterior.

En el 2017, los desembolsos realizados ascendieron a S/ 439.4 MM (incluye compra de cartera por S/ 70.3 MM).

Cabe mencionar, que los desembolsos registrados durante el 2016 fueron de S/ 200.5 millones.



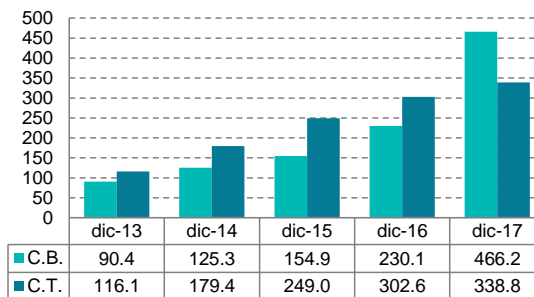
Sin embargo, dada la restricción patrimonial que mostraba la Edpyme, ésta mantenía, como parte de su negocio, una agresiva política de venta de cartera. Entre los años 2014 - 2015, se mantuvo una venta promedio anual de S/ 136 millones; mientras que, en el 2016, el monto ascendió a S/ 153.4 MM. Durante el 2017, el saldo ascendió a S/ 146.4 MM, acorde a la política de la Entidad de reducir paulatinamente los niveles de venta.



Tomando en cuenta lo anterior, las colocaciones brutas de la Edpyme ascendieron a S/ 466.2 millones a fines del 2017, lo que significó un incremento de 102.6% respecto a diciembre 2016. De esta manera, se mantuvo la tendencia creciente registrada en los años previos.

En relación al saldo de cartera transferida acumulada, ésta ascendió a S/ 338.8 millones a diciembre 2017 (S/ 302.6 MM al cierre del año anterior), representando un aumento de 11.9%. Se debe señalar que desde el 2016, esta cartera muestra un menor crecimiento que las colocaciones directas de la Edpyme. Entre el 2012 – 2015, la tasa de crecimiento promedio anual fue de 49.6%.

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



* Fuente: Acceso Crediticio

De otro lado, respecto a la concentración por zona geográfica, la región Lima concentra la mayoría de las colocaciones con el 95.6%. No obstante, la Institución espera que las colocaciones a través de las agencias ubicadas en otros departamentos también ganen representatividad de manera gradual.

Cartera Riesgosa y Coberturas: A diciembre 2017, la Edpyme registró un indicador de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 5.7 y 8.7%, respectivamente (7.0 y 8.8%, respectivamente, a fines del 2016).

El ratio de cartera pesada de la Institución se ubicó dentro de los niveles que registran otras entidades especializadas en créditos vehiculares.

Comparativo - Indicadores de Morosidad

	C.A.R			Cart. Pesada		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Acceso Crediticio	6.0%	7.0%	5.7%	9.3%	8.8%	8.7%
Santander Consumer	3.3%	5.1%	4.2%	8.5%	10.8%	10.9%
BBVA Consumer	5.4%	1.8%	2.5%	9.4%	3.2%	4.8%
Mitsui Auto Finance	7.3%	9.4%	15.2%	10.9%	14.0%	19.9%

* 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 y de cartera pesada serían de 3.5 y 7.9%, respectivamente (3.3 y 8.0%, respectivamente, a fines del 2016). Cabe rescatar que estos créditos al momento de ser transferidos cuentan con una calificación de Normal o Con Problemas Potenciales (CPP).

En cuanto a la calificación de cartera se debe destacar que la Institución revirtió la tendencia creciente que registraba la cartera CPP, reduciéndose de 17.1% a fines del 2015, a 6.1% a diciembre 2017. Respecto a sus pares, éstas registran en promedio un índice de 4.9%.

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 2016 ascendió a S/ 9.1 MM, lo que significó el 4.8% de la cartera promedio; mientras que durante el 2017, el monto fue de S/ 12.8 MM, representando el 3.7% de las colocaciones promedio.

Se espera que a partir del 2018, el monto de créditos adjudicados se reduzca, considerando que los saldos por este concepto registrados en los últimos tres años, incluyeron en gran parte colocaciones desembolsadas en los ejercicios previos al 2015, periodo en que la Entidad no implementaba una política de adjudicaciones marcada.

De igual forma, Acceso Crediticio mantiene un importante saldo de créditos reprogramados (aprox. 30% del total de la cartera). Las reprogramaciones se dan cuando un vehículo sufre siniestros fortuitos demostrables, que interrumpen temporalmente la generación de flujos.

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.

Por su parte, al cierre del 2017, el saldo de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 23.4 millones, superior en 61.9% a lo mostrado a fines del 2016.

Pese a lo anterior, se registró un indicador de cobertura de cartera de alto riesgo de 88.0% (89.2% a diciembre 2016). A su vez, se mostró un ratio de cobertura de cartera pesada de 57.3% (71.0% al cierre del 2016). Este último indicador se ubicó por debajo de los índices que registraron otras instituciones especializadas en créditos vehiculares.

Comparativo - Indicadores de Cobertura

	C.A.R			Cart. Pesada		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Acceso Crediticio	107.0%	89.2%	88.0%	69.0%	71.0%	57.3%
Santander Consumer	185.0%	151.7%	175.4%	72.5%	71.3%	67.4%
BBVA Consumer	125.5%	182.3%	178.0%	72.2%	99.6%	90.2%
Mitsui Auto Finance	96.2%	94.4%	82.8%	65.1%	63.3%	65.0%

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Se debe 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 diciembre 2017 estas provisiones ascendieron a S/ 5.2 millones (S/ 7.9 MM a fines del 2016).

Si se consideran estas provisiones adicionales, así como los niveles de morosidad y de calificación de cartera de las colocaciones transferidas, se registrarían indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 101.2 y 45.1%, respectivamente (126.4 y 53.4%, respectivamente, al cierre del 2016).

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 (63% del total de dicho fondeo), son principalmente variables, por lo cual este riesgo es periódicamente monitoreado para controlar eventuales variaciones.

Liquidez: Al cierre del 2017, la Institución registró un alto indicador de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió a 99.5% (75.8% a diciembre 2016), manteniendo un nivel superior a sus pares.

Dicho índice se mantendrá elevado considerando que aún se realizarían nuevos aportes, según cronograma, hasta fines del 2018.

Calce: A diciembre 2017, el 69.5% de las colocaciones brutas se encontraban denominadas en moneda nacional; mientras que el 70.5% de las líneas de adeudados, se encontraban en dicha moneda. Cabe mencionar que la Institución incurre en *currency swaps* para la mayoría de 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 23% del patrimonio efectivo.

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/ 9.8 millones a diciembre 2017.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Acceso Crediticio financia sus operaciones principalmente con líneas de adeudados. Esta fuente de fondeo registró un saldo de S/ 393.0 millones a diciembre 2017, superior en 211.7% respecto a fines del 2016 (acorde al

comportamiento de las colocaciones), representando el 66.3% del total de los activos.

En relación a su composición, el 73.0% de este financiamiento se mantenía a largo plazo; mientras que el 70.5% del mismo se encontraba en moneda local.

La vida media de los adeudos fue de 22 meses; en el caso de la cartera propia, ésta se encontraba en 27 meses; esto último debido al incremento de las colocaciones principalmente por los créditos a vehículos utilitarios, los cuales muestran un mayor plazo de financiamiento.

La Institución mantiene una diversificación de sus fuentes de fondeo entre entidades financieras locales y organismos internacionales, representando estos últimos el 63.2% aproximadamente del total de financiamiento. Entre las principales líneas se tiene a Symbiotics, el cual concentra el 16.0%, Microvest con el 8.3%, BIO con el 7.6% y COFIDE con 6.7%.

Adicionalmente, la Entidad mantiene líneas aprobadas y disponibles sin utilizarse por S/ 76.82 MM.

Respecto a las condiciones de fondeo, tras el ingreso de Kandeo se han cancelado financiamientos con tasas superiores al promedio, reduciéndose la tasa pasiva (TEA) promedio alrededor de 150 pbs. Al respecto, cabe 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. De igual forma, es importante mencionar que el 39.9% del total de adeudados cuenta con garantía de cartera (69% a fines del 2016), la cual va desde 64% a 128% del valor del fondeo.

Se espera que la Institución realice las gestiones necesarias para continuar mejorando paulatinamente las condiciones de sus fuentes de financiamiento, ampliando los plazos, obteniendo tasas competitivas y reduciendo la exigencia de garantías.

Capital: Como se mencionó anteriormente, en junio 2016 se concretó el ingreso del Fondo de Inversión Kandeo como socio estratégico de Acceso Corp. Tras el ingreso, la Edpyme recibió inyecciones de capital en el segundo semestre del 2016 por un total de S/ 68.7 MM y durante el 2017 por un monto de S/ 41.0 MM. Los aportes mencionados forman parte de 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 cuenta los aportes realizados, el patrimonio efectivo de Acceso Crediticio ascendió a S/ 147.6 millones a diciembre 2017 (S/ 104.6 MM a fines del 2016). En cuanto al ratio de capital global, éste fue 21.1%.

ACCESO CREDITICIO

(Cifras en miles de soles)

Resumen de Balance	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Activos	105,111	140,405	178,957	270,715	592,686
Colocaciones Brutas	90,413	125,332	154,942	230,147	466,166
Activos Rentables (1)	93,877	127,751	162,339	251,888	549,010
Adeudados	78,867	103,729	136,769	126,078	393,004
Patrimonio Neto	15,138	21,454	25,961	105,142	157,509
Provisiones para Incobrabilidad	4,860	6,620	9,982	14,438	23,381
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	65,512	80,314	95,063	109,236	143,549
Gastos Financieros	26,486	34,567	44,514	47,729	59,416
Utilidad Financiera Bruta	39,026	45,747	50,548	61,507	84,133
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-453	-756	-861	-688	-589
Utilidad Operativa Bruta	38,573	44,992	49,687	60,819	83,544
Gastos Administrativos	19,046	24,768	27,977	32,449	38,672
Utilidad Operativa Neta	19,526	20,224	21,711	28,370	44,872
Otros Ingresos y Egresos Neto	670	-742	-1,541	66	-4,262
Provisiones de colocaciones	9,819	8,382	7,935	13,522	22,295
Otras provisiones	802	1,369	4,457	4,787	551
Depreciación y amortización	562	685	931	1,325	1,304
Impuestos y participaciones	2,863	2,722	2,358	2,413	5,093
Utilidad neta	6,150	6,324	4,489	6,389	11,367
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	47.3%	34.6%	18.9%	9.7%	8.7%
Utilidad / Activos (2)	7.3%	5.2%	2.8%	2.8%	2.6%
Utilidad / ingresos	9.4%	7.9%	4.7%	5.8%	7.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	69.8%	62.9%	58.6%	43.4%	26.1%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	33.6%	33.3%	32.5%	37.9%	15.1%
Margen Financiero Bruto	59.6%	57.0%	53.2%	56.3%	58.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	49.4%	55.0%	56.3%	53.4%	46.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	8.9%	7.7%	5.2%	3.5%	3.8%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	86.0%	89.3%	86.6%	85.0%	78.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.1%	4.2%	4.9%	5.1%	4.7%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	5.9%	4.8%	6.0%	7.0%	5.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.2%	124.9%	132.5%	124.1%	106.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	91.6%	109.7%	107.0%	89.2%	88.0%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	2.9%	-2.7%	-2.5%	1.7%	2.0%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	10.2%	8.4%	9.8%	10.3%	7.4%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.9	5.5	5.9	1.6	2.8
Ratio de Capital Global	14.2%	13.9%	13.9%	29.7%	21.1%

ACCESO CREDITICIO

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Normal	87.1%	76.8%	73.1%	79.7%	85.2%
CPP	5.8%	14.7%	17.7%	11.5%	6.1%
Deficiente	2.4%	4.0%	1.1%	2.0%	4.4%
Dudoso	3.7%	4.2%	5.4%	6.3%	2.8%
Pérdida	0.9%	0.2%	2.8%	0.5%	1.6%
Otros					
Sucursales	12	12	10	10	9
Numero de Empleados	334	404	444	444	485
Colocaciones / Empleados	271	310	349	518	961

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

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

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

(4) 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 Central de Administración
Juan Carlos Herkrath Sanclemente	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Carlos Aldana Nieto	Gerente Central de Negocios
Luis Enrique Malpica Briones	Gerente Central de Operaciones, Procesos y Tecnología
Iván Pérez Carra	Gerente Central de Riesgos
Jorge Longa Arenas	Gerente Corporativo de Operaciones, Procesos y Sistemas
Freddy Acosta Ochoa	Gerente Corporativo de Atención al Cliente
Glenda Ramon del Aguila	Gerente de Experiencia Cliente

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 Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **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. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

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.

(*) 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 (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no 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 A&A considera confiables. A&A 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 A&A 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.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A 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 A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. 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.