

# EDPYME Acceso Crediticio

## Rating

Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B	B

\* Elaborado con cifras a junio 2018.

Clasificación otorgada en comités de fecha 25/09/2018  
09/05/18.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-18	Dic-17	Jun-17
Total Activos	641,938	592,686	433,499
Patrimonio	153,722	157,509	133,983
Resultado	1,328	11,367	3,841
ROA	0.4%	2.6%	2.2%
ROE	1.7%	8.7%	6.4%
Capital Global	19.7%	21.1%	24.5%

\* 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](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)

### Matías Rivera

(511) 444 5588

[matias.rivera@aai.com.pe](mailto: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 19.7% y 47.4%, respectivamente, a junio 2018 (21.1% y 99.5%, respectivamente, a junio 2017). 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, durante el 2017 y el primer semestre del 2018, registró desembolsos de créditos por S/ 439.4 y 157.3 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/ 536.4 millones a junio 2018, lo que lo ubica en la tercera posición del ranking de créditos vehiculares en el sistema financiero, si se considera el saldo de créditos de cartera transferida, el saldo total de cartera asciende a S/ 876.9 millones.

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 en el 2017 y 120 pbs en el primer semestre del 2018, 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. Asimismo, se redujo la participación de líneas de adeudados que cuentan con garantía de cartera, de 69% a fines del 2016, a 40% a junio 2018, en donde las garantías representan el 35% de las colocaciones brutas.

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.

Asimismo, cabe mencionar que en los últimos años se registraron saldos importantes de créditos adjudicados provenientes principalmente de colocaciones realizadas antes del ingreso del nuevo accionista. Así, en el 2016, en el 2017 y durante el primer semestre del 2018, se mostraron saldos por este concepto de S/ 9.1, 12.8 y S/ 8.3 MM, respectivamente, los cuales representaron el 4.8%, 3.7% y 1.7% de la cartera promedio.

Lo anterior impactó en la utilidad neta de la Institución en el primer semestre del 2018, la cual ascendió a S/ 1.3 MM (S/ 3.8 MM a junio 2017), producto de las provisiones realizadas por bienes adjudicados y las pérdidas obtenidas por la venta de dichos bienes. No obstante, se espera que al cierre del presente año, se llegue a una utilidad alrededor de S/ 9 MM, dado las menores necesidades de realizar adjudicaciones.

Respecto a lo anterior, es importante señalar que Acceso Crediticio reforzó sus procesos en la evaluación de los créditos, así como en el seguimiento y cobranza, con la finalidad de mantener un comportamiento adecuado de cartera, considerando el perfil de riesgo de los clientes que atiende.

Finalmente, tomando en cuenta el fuerte crecimiento que registraron los créditos a vehículos utilitarios (buses y camiones), pasando de representar el 5.0% a diciembre 2016, a 42.5% a junio 2018, la Clasificadora considera que entre los principales desafíos de la EDPYME Acceso Crediticio se encuentra el mantener un óptimo control crediticio 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 junio 2018, la Institución contaba con 464 empleados y 14,140 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, LAFT, 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

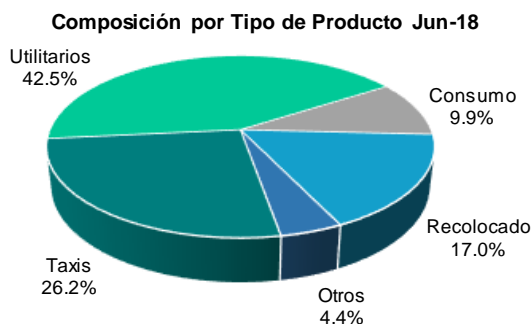
invierten *pari passu* a sus compromisos de inversión y de acuerdo a las limitaciones de sus reglamentos.

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 43.2% del total de las colocaciones brutas a junio 2018. Cabe señalar el importante crecimiento que registraron las colocaciones de vehículos utilitarios (buses y camiones), pasando a representar el 42.5% (5.0% 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 9.9%.



\* 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 17.0% de la cartera al cierre del primer semestre del 2018.

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 en la gestión: 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 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).

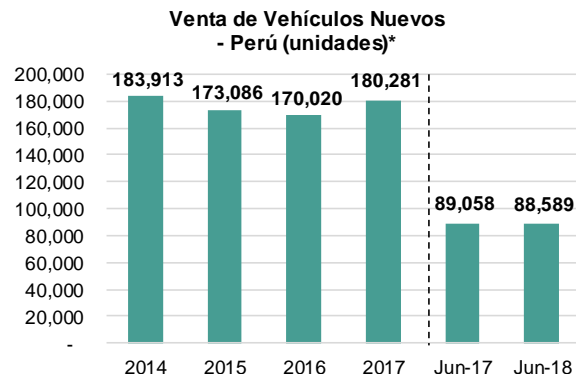
Se debe mencionar que una de las principales características del sector automotor es la fuerte correlación existente de éste con la evolución de la economía.

Considerando lo anterior, las ventas de vehículos nuevos (unidades) mostraron una tendencia decreciente del 2014 al 2016, con una disminución promedio anual de 4.1%. No obstante, en el 2017 se registró una recuperación, con un incremento anual de 6.0%.

En el primer semestre del 2018, las ventas de vehículos nuevos se vieron impactadas, dado que se estableció, a partir de mayo, que los vehículos a gasolina y los que

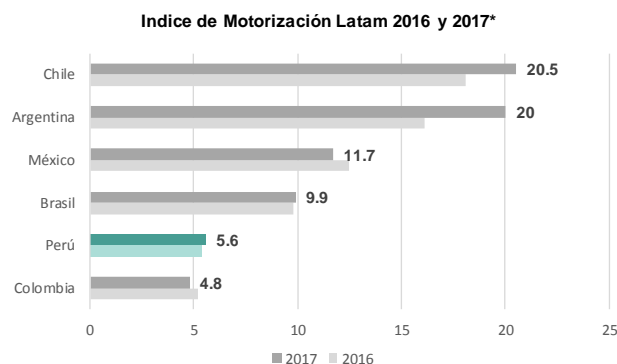
utilicen diésel o semidiesel contarán con una tasa de impuesto selectivo al consumo (ISC) de 10% y 20%, respectivamente. Considerando lo anterior, las unidades vendidas ascendieron a 88,589, lo que significó una ligera reducción de 0.5% respecto a similar periodo del 2017.

En cuanto a la venta de vehículos ligeros, ésta mostró una caída de 0.6% a comparación a junio 2017 (80,686 vs 81,133 unidades); mientras que en el caso de los vehículos pesados, estos disminuyeron en 0.3%



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

De otro lado, el mercado peruano es uno de los de mayor potencial de crecimiento 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: ALADDA y FMI

**Mercado de Créditos Vehiculares.** A junio 2018, el saldo de créditos vehiculares ascendió a S/ 3,893.2 millones, creciendo así en un 0.7% respecto al saldo registrado al cierre del 2017.

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

## Saldo de Créditos Vehiculares (Jun-18)

Entidad	S/ MM	Part. (%)
Banco de Crédito	794.3	20.4%
Mitsui Auto Finance	549.3	14.1%
Acceso Crediticio	536.4	13.8%
BBVA Consumer	468.5	12.0%
Santander Consumer	462.5	11.9%
Scotiabank Perú	272.3	7.0%
Interbank	220.7	5.7%
Banco Continental	251.6	6.5%
BIF	151.8	3.9%
Otros	185.7	4.8%

\* 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 82% a junio 2018 (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%.

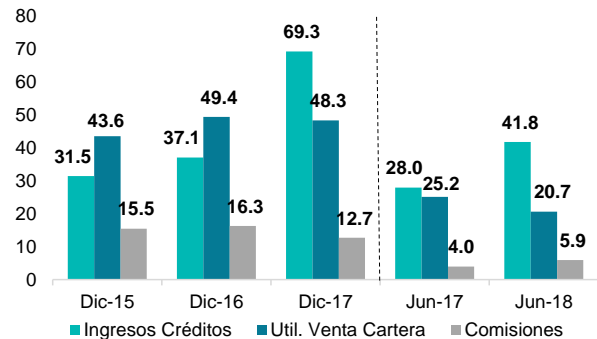
Es importante resaltar que con el ingreso de Kandeo al accionariado del Grupo y los aportes de capital pactados, la Edpyme reduciría paulatinamente la venta de cartera hasta el 2018 para no ver afectado de manera considerable sus ingresos. Posterior a dicha fecha no se realizarían ventas.

Es importante indicar que desde enero 2018, la venta de cartera se realiza sin pacto de recompra. Adicionalmente, desde el 2016, se provisionó el 100% del monto del pacto de recompra de los lotes vendidos, mitigando el riesgo de crédito que se pueda presentar.

De igual forma, 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/ 41.8 millones en el primer semestre del 2018, superior en 49.4% a lo registrado en similar periodo del año anterior, producto del aumento constante de las colocaciones, las cuales mostraron un crecimiento interanual de 41.3%.

Cabe resaltar que en el 2017, los ingresos por este concepto mostraron un incremento de 102.3%; mientras que entre el 2012 y 2016 se registró un crecimiento promedio de 18%.

Asimismo, a junio 2018 se registró una utilidad por venta de cartera ascendente a S/ 20.7 millones, lo que representó una disminución de 19.2% respecto al primer semestre del año anterior, acorde a la estrategia de reducir progresivamente este tipo de transacciones. Acorde a esto último, se debe indicar que durante el 2017, los ingresos por este concepto mostró una disminución de 2.1%, luego de que entre el 2012 y 2016 se obtuvo un crecimiento promedio de 35%.

A su vez, los ingresos por comisiones por la cobranza de los créditos transferidos aumentaron a S/ 5.9 millones (S/ 4.0 MM a junio 2017). 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.



De esta manera, la Institución mostró un saldo de ingresos financieros totales de S/ 76.7 millones (S/ 69.8 MM a junio 2017), los cuales incluyeron, entre otros, ingresos por diferencia de cambio por S/ 3.1 millones (S/ 8.6 MM en el primer semestre del 2017).

En lo referente a los intereses por adeudados y obligaciones financieras, éstos ascendieron a S/ 21.1 MM, monto superior a lo registrado a junio 2017 (+122.7%) debido al mayor financiamiento obtenido como parte del crecimiento de las operaciones.

Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 35.6 millones, un 15.3% más que lo registrado a la misma fecha del año anterior. Estos, además de intereses por adeudados, incluyeron otros egresos por S/ 14.5 MM (S/ 21.4 MM a junio 2017) que comprenden los gastos por recuperaciones e incautaciones, gastos relacionados a reparación y mantenimiento de vehículos, comisiones por venta de vehículos recuperados, entre otros.

Considerando lo anterior, el margen financiero bruto (incluyendo la utilidad por venta de cartera y comisiones de cobranza) fue de 53.6%, por debajo del índice obtenido a junio 2017 (55.8%). 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

	2015	2016	2017	jun-17	jun-18
<b>Acceso Crediticio *</b>	<b>53.2%</b>	<b>56.3%</b>	<b>58.6%</b>	<b>55.8%</b>	<b>53.6%</b>
Santander Consumer	72.3%	67.1%	65.3%	68.5%	68.5%
BBVA Consumer	79.1%	63.0%	60.1%	57.9%	66.6%
Mitsui Auto Finance	86.9%	84.9%	82.8%	83.1%	82.8%

\* Inc. como ing. fin. la utilidad de venta de cartera y com. de cobranza  
Fuente: Acceso Crediticio y SBS

En cuanto a los gastos por provisiones por incobrabilidad de cartera, éstos ascendieron a S/ 12.3 millones, inferiores en 2.9% respecto a junio 2017, a pesar de la mayor colocación de créditos. De esta manera, dichos gastos representaron el 16.1% de los ingresos (18.2% en el primer semestre del 2017).

De otro lado, los gastos administrativos ascendieron a S/ 20.4 millones, superiores en 9.6% respecto a junio 2017 como consecuencia del mayor gasto de personal acorde al aumento en el nivel de operaciones. Esto generó que se registrara un incremento en el indicador de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta), el cual paso de 47.9% a 48.6%, en similar lapso de tiempo.

#### Comparativo - Indicador de Eficiencia

	2015	2016	2017	jun-17	Jun-18
<b>Acceso Crediticio *</b>	<b>56.3%</b>	<b>53.4%</b>	<b>46.3%</b>	<b>47.9%</b>	<b>48.6%</b>
Santander Consumer	96.0%	78.3%	73.2%	72.6%	83.8%
BBVA Consumer	73.5%	94.4%	66.6%	76.2%	69.7%
Mitsui Auto Finance	54.5%	54.0%	60.2%	57.9%	62.2%

\* Inc. como ing. fin. la utilidad de venta de cartera y com. de cobranza.  
Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Cabe señalar que en el primer semestre del 2018, el gasto en provisiones por bienes adjudicados y otros ascendió a S/ 4.1 millones, significativamente superior a los S/ 0.9 millones mostrados en similar periodo del año anterior. Asimismo, se registró una pérdida por la venta de bienes adjudicados y recuperados por S/ 2.1 millones (S/ 0.9 MM a junio 2017).

Así, tomando en cuenta el mayor financiamiento con terceros, así como el aumento en gastos en provisiones por bienes adjudicados y la mayor pérdida obtenida por la venta de adjudicados, la Institución registró una utilidad neta de S/ 1.3 millones, inferior a lo mostrado en primer semestre del 2017 (S/ 3.8 MM), mientras que el margen neto fue de 1.7% (5.5% a junio 2017).

Respecto a los ratios de rentabilidad, la Edpyme mostró indicadores de ROA y ROE de 0.4 y 1.7%, respectivamente (2.2 y 6.4%, respectivamente, a junio 2017). Adicionalmente, el índice de rentabilidad sobre patrimonio es reducido debido al alto nivel de patrimonio contable de la Institución.

#### Comparativo - Indicadores de Rentabilidad

	ROA			ROE		
	2017	jun-17	jun-18	2017	jun-17	Jun-18
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>6.4%</b>	<b>1.7%</b>
Santander Consumer	2.0%	2.2%	2.2%	13.2%	14.0%	12.6%
BBVA Consumer	-0.8%	-0.7%	2.0%	-5.6%	-4.2%	13.7%
Mitsui Auto Finance	3.0%	2.4%	4.1%	9.1%	7.7%	11.8%

\* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

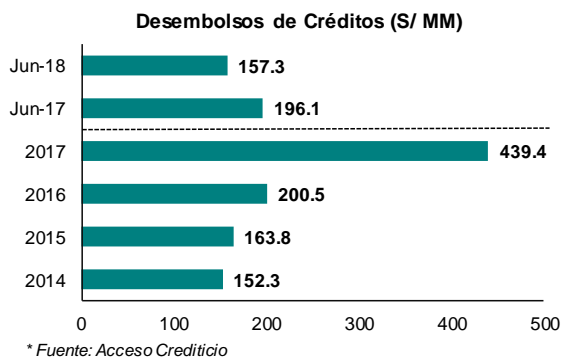
Edpyme Acceso Crediticio mantiene operaciones crediticias que se relacionan con créditos vehiculares, los cuales se concentran, por tipo de crédito, en pequeñas empresas y microempresas. Las colocaciones están pactadas en soles y se encuentran respaldadas por la garantía del mismo vehículo.

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.

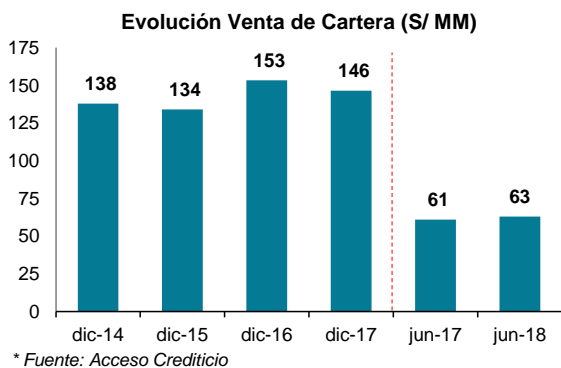
Acceso Crediticio registró una tendencia creciente en el desembolso de nuevos créditos. Así, durante el 2014 y 2015, se mostró un crecimiento promedio anual de 10.6%. En el 2016, el incremento ascendió a 26.8%, respecto al año anterior. Durante el 2017, el aumento anual de los desembolsos fue de 119.2%, incluida compra de cartera por S/ 70.3 MM.

A diferencia de los últimos años, en el primer semestre del 2018, los desembolsos realizados ascendieron a S/ 157.3 MM (incluye compra de cartera por S/ 23.0 MM), monto menor en 19.8% respecto a lo ejecutado en similar periodo del año anterior.



Se debe señalar que 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. En el 2016 el monto ascendió a S/ 153.4 MM y en el 2017 a S/ 146.4 MM.

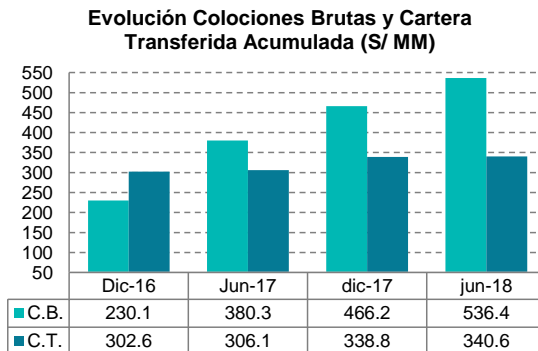
En el primer semestre del 2018, las ventas de cartera ascendieron a S/ 63 MM, monto ligeramente superior a los S/ 61 MM registrados en similar periodo del año anterior.



Tomando en cuenta lo anterior, las colocaciones brutas de la Edpyme ascendieron a S/ 536.4 millones a junio 2018, lo

que significó un incremento de 15.1% respecto al cierre del año anterior.

En relación al saldo de cartera transferida acumulada, ésta ascendió a S/ 340.6 millones a junio 2018, superior en 0.6% a lo registrado a diciembre 2017. Se debe señalar que desde el 2016, esta cartera muestra un menor crecimiento que las colocaciones directas de la Edpyme. Entre el 2012 y el 2015, la tasa de crecimiento promedio anual fue de 49.6%.



De otro lado, respecto a la concentración por zona geográfica, la región Lima concentra la mayoría de las colocaciones con el 95.3%. 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:** Al cierre del primer semestre del 2018, la Edpyme registró un indicador de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 5.5 y 11.2%, respectivamente (5.7 y 8.7%, respectivamente, a diciembre 2017). Cabe mencionar que ambos indicadores se encontraron dentro del promedio que registran otras entidades especializadas en créditos vehiculares.

	C.A.R			Cart. Pesada		
	Dic-16	Dic-17	Jun-18	2016	2017	Jun-18
Acceso Crediticio	7.0%	5.7%	5.5%	8.8%	8.7%	11.2%
Santander Consumer	5.1%	4.2%	5.3%	10.8%	10.9%	12.3%
BBVA Consumer	1.8%	2.5%	3.4%	3.2%	4.8%	6.5%
Mitsui Auto Finance	9.4%	15.2%	14.3%	14.0%	19.9%	19.2%

\* 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 5.0 y 10.4%, respectivamente (3.3 y 8.0%, respectivamente, al cierre del 2017). 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 6.0% a junio 2018.

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 primer semestre del 2018 ascendió a S/ 8.3 MM, lo que significó el 1.7% 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.

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, a junio 2018, el saldo de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 35.6 millones, superior en 52.4% a lo mostrado a diciembre 2017.

Dado lo anterior, se registró un indicador de cobertura de cartera de alto riesgo de 120.2% (88.0% a diciembre 2017); mientras que el ratio de cobertura de cartera pesada pasó de 57.3% a 59.3%, en similar lapso de tiempo. Este último indicador se ubicó por debajo de los índices que registraron otras instituciones especializadas en créditos vehiculares.

	C.A.R			Cart. Pesada		
	Dic-16	Dic-17	Jun-18	2016	2017	Jun-18
Acceso Crediticio	89.2%	88.0%	120.2%	71.0%	57.3%	59.3%
Santander Consumer	151.7%	175.4%	158.7%	71.3%	67.4%	68.0%
BBVA Consumer	182.3%	178.0%	164.6%	99.6%	90.2%	85.5%
Mitsui Auto Finance	94.4%	82.8%	64.3%	63.3%	65.0%	59.8%

\* 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 junio 2018 estas provisiones ascendieron a S/ 3.9 MM (S/ 5.1 MM a diciembre 2017).

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 90.4 y 42.6%.

## 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 son fijas; a su vez, la Edpyme ha reducido de manera considerable la participación de líneas de adeudados con tasa variable, manteniéndose, a junio del 2018, la mayoría del fondeo a tasa fija (alrededor del 90%).

**Liquidez:** Al cierre del primer semestre del 2018, la Institución registró un alto indicador de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual ascendió a 47.4% (99.5% a diciembre 2017), manteniendo un nivel superior a sus pares.

Dicho índice se mantendrá elevado considerando que aún se realizarían nuevos aportes.

**Calce:** A junio 2018, el 66.9% de las colocaciones brutas se encontraban denominadas en moneda nacional; mientras que el 63.6% 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 descálces 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/ 10.8 millones a junio 2018.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Acceso Crediticio financia sus operaciones principalmente con líneas de adeudados. Esta fuente de fondeo registró un saldo de S/ 454.8 millones a junio 2018, superior en 15.7% respecto al cierre del año anterior (acorde al



comportamiento de las colocaciones), representando el 70.6% del total de los activos (66.3% a diciembre 2017).

En relación a su composición, el 66.5% de este financiamiento se mantenía a largo plazo, mientras que el 63.6% del mismo se encontraba en moneda local.

La Institución mantiene una diversificación de sus fuentes de fondeo entre entidades financieras locales y organismos internacionales, representando estos últimos el 69.8% del total de financiamiento (63.2% a diciembre 2017). Entre las principales líneas se tiene a Symbiotics (17.2%), Blue Orchard (16.7%), CMAC Huancayo (9.1%), COFIDE (8.7%), Microvest (7.3%) y BIO (6.1%).

Adicionalmente, la Entidad mantiene líneas aprobadas y disponibles sin utilizarse por S/ 51.7 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 en el 2017 y 120 pbs adicionales en el primer semestre del 2018. 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 40% 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 2016 por un S/ 68.7 MM y 2017 por S/ 41.0 MM. En mayo de este año, Acceso Corp. S.A. realizó un aporte de capital por S/ 10.9 MM. Los aportes mencionados forman parte de un cronograma establecido por un total de US\$50 MM. Lo anterior brinda el soporte y la solidez financiera necesaria para el crecimiento de sus operaciones..

Tomando en cuenta los aportes realizados, el patrimonio efectivo de Acceso Crediticio ascendió a S/ 169.5 MM a junio 2018 (S/ 147.6 millones a diciembre 2017). En cuanto al ratio de capital global, éste fue 19.7% (21.1%).

**EDPYME ACCESO CREDITICIO**

(Cifras en miles de soles)

<b>Resumen de Balance</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>jun-17</b>	<b>dic-17</b>	<b>jun-18</b>
Activos	178,957	270,715	433,499	592,686	641,938
Colocaciones Brutas	154,942	230,147	380,277	466,166	536,404
Activos Rentables (1)	162,339	251,888	394,755	549,010	577,597
Depósitos y Captaciones del Público	0	0	0	0	0
Adeudados	136,769	126,078	240,836	393,004	454,822
Patrimonio Neto	25,961	105,142	133,983	157,509	153,722
Provisiones para Incobrabilidad	9,982	14,438	22,696	23,381	35,631
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	95,063	109,236	69,824	143,549	76,722
Gastos Financieros	44,514	47,729	30,873	59,416	35,603
Utilidad Financiera Bruta	50,548	61,507	38,952	84,133	41,120
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-861	-688	-167	-589	487
Utilidad Operativa Bruta	49,687	60,819	38,785	83,544	41,607
Gastos Administrativos (2)	27,977	32,449	18,590	38,672	20,370
Utilidad Operativa Neta	21,711	28,370	20,195	44,872	21,238
Otros Ingresos y Egresos Neto	-1,541	66	-890	-4,262	-2,068
Provisiones de colocaciones	7,935	13,522	12,720	22,295	12,349
Otras provisiones	4,457	4,787	163	551	4,090
Depreciación y amortización	931	1,325	756	1,304	838
Impuestos y participaciones	2,358	2,413	1,825	5,093	566
Utilidad neta	4,489	6,389	3,841	11,367	1,328
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (3)	18.9%	9.7%	6.4%	8.7%	1.7%
Utilidad / Activos (3)	2.8%	2.8%	2.2%	2.6%	0.4%
Utilidad / ingresos	4.7%	5.8%	5.5%	7.9%	1.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	58.6%	43.4%	35.4%	26.1%	26.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	32.5%	37.9%	25.6%	15.1%	15.7%
Margen Financiero Bruto	53.2%	56.3%	55.8%	58.6%	53.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	56.3%	53.4%	47.9%	46.3%	49.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	5.2%	3.5%	3.3%	3.8%	1.4%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	86.6%	85.0%	87.7%	78.7%	83.6%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.9%	5.1%	4.5%	4.7%	5.1%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.0%	7.0%	6.6%	5.7%	5.5%
Cartera Pesada / Colocaciones Totales	9.3%	8.8%	9.1%	8.7%	11.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.5%	124.1%	133.0%	106.6%	130.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	107.0%	89.2%	91.1%	88.0%	120.2%
Provisiones / Cartera Pesada	69.0%	71.0%	65.6%	57.3%	59.3%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-2.5%	1.7%	1.7%	2.0%	-3.9%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	9.8%	10.3%	10.9%	7.4%	9.4%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.9	1.6	2.2	2.8	3.2
Ratio de Capital Global	13.9%	29.7%	24.5%	21.1%	19.7%

**EDPYME ACCESO CREDITICIO**

(Cifras en miles de soles)

<b>Calificación de Cartera</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>jun-17</b>	<b>dic-17</b>	<b>jun-18</b>
Normal	73.1%	79.7%	80.6%	85.2%	82.9%
CPP	17.7%	11.5%	10.3%	6.1%	6.0%
Deficiente	1.1%	2.0%	2.4%	4.4%	3.2%
Dudoso	5.4%	6.3%	4.9%	2.8%	5.4%
Pérdida	2.8%	0.5%	1.8%	1.6%	2.6%
<b>Otros</b>					
Sucursales	10	10	11	9	9
Numero de Empleados	444	444	483	485	464
Colocaciones / Empleados	349	518	787	961	1,156

(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) Cartera Pesada = Cartera con Calificación Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

(6) Fuentes de Fondo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

## **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
Juan Carlos Herkrath Sanclemente	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Jorge Di Paola Lamas	Gerente Central de Negocios
Jorge Longa Arenas	Gerente Central de Operaciones, Procesos y Tecnología
Iván Pérez Carra	Gerente Central de Riesgos
Carlos Aldana Nieto	Gerente de Servicios a Clientes
Nicanor Quintanilla Pacheco	Gerente de Auditoría Interna
Luis Malpica Briones	Gerente de Proyectos Provincia
Alexi Valdiviezo Urbina	Gerente de Cobranzas

## **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>
<b>Rating de la Institución</b>	<b>Categoría B</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

## 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.