

# EDPYME Acceso Crediticio

## Rating

Instrumento	Clasificación	
	Actual	Anterior
Institución	B -	B -

\* Elaborado con información financiera a junio 2020.

Clasificación otorgada en comités de fecha 18/09/2020 y 22/04/2020.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-20	Dic-19	Jun-19
Total Activos	1,091,453	1,030,680	900,026
Patrimonio	171,355	168,819	163,742
Resultado	-503	9,721	4,645
ROA	-0.1%	1.0%	1.1%
ROE	-0.6%	5.8%	5.7%
Capital Global	14.3%	14.0%	15.1%

\* Fuente: Acceso Crediticio

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

**Cristian Solórzano C.**

(511) 444 5588

[cristian.solorzano@aai.com.pe](mailto:cristian.solorzano@aai.com.pe)

**Julio Loc**

(511) 444 5588

[julio.loc@aai.com.pe](mailto:julio.loc@aai.com.pe)

## Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgadas a Acceso Crediticio se fundamenta en lo siguiente:

**Impactos de los efectos del COVID-19:** Se espera que, en el 2020, el coronavirus (COVID-19) impacte fuertemente en el crecimiento económico del país y, por lo tanto, repercuta en el sistema financiero. En ese sentido, la Clasificadora considera que, en este escenario adverso, los ingresos financieros de la Edpyme están siendo impactados materialmente, lo que sumado al importante requerimiento de gastos en provisiones y el peso relativo de sus gastos administrativos con respecto a su utilidad operativa bruta, entre otros, repercuten en su rentabilidad, la cual, al cierre del primer semestre del 2020, resultó negativa. Si bien Acceso ha venido realizando diversas acciones para mitigar los riesgos de la actual coyuntura, la reducción en la movilidad de la población peruana reduce la capacidad de su mercado objetivo de generar ingresos, lo cual representa una presión adicional a la compañía. Si bien los indicadores de tráfico vienen mostrando una recuperación comparados con los registrados en el inicio de la cuarentena decretada por el Gobierno peruano, las nuevas medidas de prevención ante la emergencia sanitaria hacen que aún se mantenga una reducción material respecto de los niveles previos a la pandemia.

Cabe mencionar que la SBS autorizó, en marzo 2020, la reprogramación por hasta 12 meses de gracia, de los créditos que, al 29 de febrero, mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. A junio 2020, se mantenía como reprogramados aproximadamente el 81.2% de la cartera.

**El respaldo del principal 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 2019, inyecciones de capital por un total de S/ 135.5 MM.

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.

A pesar de lo anterior, los índices de capital global se han ido reduciendo en los últimos años como consecuencia del crecimiento de la cartera de créditos y el incremento de la mora; sin embargo, lo anterior no fue acompañado por el fortalecimiento de su patrimonio en la misma magnitud.

**Relevante participación en el financiamiento automotriz.** Acceso Crediticio es uno de los principales participantes del mercado de financiamiento vehicular. Así, durante el primer semestre del 2020, se ubicó como la primera institución con el mayor saldo de colocaciones de créditos vehiculares, con una participación de 20.7%. No obstante, debido al limitante patrimonial de la Institución, se espera que se mantengan los niveles actuales de cartera. Asimismo, si bien el saldo de colocaciones brutas ascendió a S/ 969.4 MM a junio 2020, si se considera el saldo

vigente de créditos de cartera transferida, el saldo total de cartera ascendió a S/ 1,474.3 MM.

**Mejores condiciones 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 de alrededor de 91 pbs en moneda local, mientras que la TEA promedio en moneda extranjera se redujo en 41 pbs en el primer semestre 2020.

Cabe señalar que el costo financiero de las líneas con organismos internacionales se ven impactados, debido a que la Institución debe incurrir en *currency swaps*, lo cual lo encarece. Asimismo, se redujo la participación de líneas de adeudados que cuentan con garantía de cartera, de 69.0% a fines del 2016, a 14.5% a fines de junio 2020. Sin embargo, la Clasificadora considera como una limitante la poca diversificación de fuentes de fondeo con la que cuenta la Edpyme.

### ***¿Qué podría modificar la clasificación asignada?***

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de que la magnitud del impacto que el coronavirus (Covid-19) tenga en la institución financiera sea más severa que la prevista por la Clasificadora. Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, se espera una menor actividad financiera, un incremento de la mora producto de la afectación de la cadena de pagos, una reducción en la rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

Dado que la pandemia está en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de ésta en la entidad financiera. Conforme el impacto se vaya materializando y en función de la magnitud de éste en la entidad, así como de la resiliencia de la institución a la actual coyuntura, las clasificaciones de riesgo podrían ser ajustadas a la baja o mantenerse estables.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### Impacto COVID-19

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Según estimaciones publicadas en setiembre por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya en 13%, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo, extendiéndose por más de 100 días. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectó tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), implementaron una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación masiva de deuda, sin que pasen a ser calificados como refinanciados, con el congelamiento del pago de intereses y capital.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia, de 2.25% a 0.25% en abril, la más baja de la historia.
- Reducción del encaje en moneda nacional y extranjera.
- Ampliación de los montos y plazos de las operaciones de repo de valores, monedas y créditos.
- Subasta de operaciones de reporte de créditos con garantía del Gobierno en el marco del programa Reactiva Perú hasta por S/ 60,000 MM.
- Retiro de CTS y de hasta el 25% de los fondos de las AFPs.

Este paquete de estímulo monetario ha sido el más grande en la historia del Perú, y ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero, e impulsar el crecimiento de las colocaciones.

Así, en el primer semestre del 2020, los fondos disponibles del sistema bancario se incrementaron en 27.5% y el portafolio de inversiones en 41.7%, ello a fin de rentabilizar los excedentes de liquidez que se inyectaron a la economía. Asimismo, gracias a la primera fase del programa Reactiva (S/ 30,000 MM) las colocaciones del sistema bancario se incrementaron en 12.1% (S/ 34,655 MM), superior a la tasa de crecimiento de 5.7% en todo el 2019. Estos créditos fueron colocados a tasas de interés históricamente bajas (1.12% en promedio), y parte importante de esos créditos se han quedado en las cuentas corrientes de los clientes. Así, los depósitos con el público se incrementaron en 17.3% en el primer semestre.

Se estima que, al cierre de junio 2020, el sistema bancario había reprogramado en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que sube a 60% en la banca especializada de consumo y aproximadamente a 75%, en promedio, en banca especializada en microfinanzas. Dada las reprogramaciones de créditos que hicieron los bancos, aún no se ha materializado un deterioro en el portafolio. Así, la cartera atrasada pasó de 3.0% a 3.2%, entre diciembre 19 y junio 20, mientras que la cartera de alto riesgo se mantuvo en 4.5%. Sin embargo, la prima por riesgo se incrementó de 2.0% a 3.4%, debido a la decisión de los bancos de realizar importantes provisiones voluntarias para afrontar el potencial deterioro de la cartera de créditos, luego que venzan los periodos de gracia otorgados en las reprogramaciones. Así, el gasto en provisiones subió en 100%, lo que impactó negativamente las utilidades, las cuales mostraron una caída de 52.5% versus lo reportado a junio del 2019, en el sistema bancario.

En el segundo semestre 2020, si bien se espera una mayor actividad económica, el deterioro del portafolio seguirá presionando la rentabilidad del sistema, por lo que se espera que la prima por riesgo se duplique. La recuperación de los ingresos por comisiones, dada la mayor actividad comercial, y los menores gastos operativos, deberán compensar la presión en los márgenes por las bajas tasas de interés, la menor actividad financiera (sin Reactiva, las colocaciones mostrarían una caída) y el mayor deterioro de la cartera.

A pesar de lo anterior, la Clasificadora no espera en el corto plazo una crisis financiera como la ocurrida en 1998, debido a que nuestro sistema financiero cuenta con una sólida solvencia financiera, mora controlada, adecuados niveles de cobertura, liquidez holgada y una mayor y mejor

capitalización, así como una menor dependencia de fondeo del exterior. Si bien algunos bancos mostrarán más resiliencia que otros, en general la Clasificadora no espera un impacto que ponga en riesgo al Sistema.

Para el 2021, se espera un rebote en el PBI del 9%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023. Asimismo, el ruido político y las próximas elecciones impactarán en la confianza del consumidor, por lo que el entorno de alta incertidumbre hará replantear algunas estrategias de los bancos, y una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos, principalmente en el segmento minorista, ya que como consecuencia de la drástica caída del PBI y pérdida de empleos, habríamos retrocedido una década en lo socioeconómico; así, los niveles de pobreza del 2020 (estimado en 29.5%), alcanzarían niveles que se tenía hace diez años (2010: 30.8%).

## 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.

Producto de la crisis sanitaria por el COVID-19, la Institución realizó una reducción de personal y a junio 2020 contaba con 339 empleados (518 empleados al cierre del 2019) y mantuvo vigente las siete oficinas distribuidas en Lima, Arequipa, Ica, La Libertad, Lambayeque y Piura.

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 MM.

Por lo anterior, Kandeo participa en el Directorio de la Edpyme con dos miembros titulares y uno independiente

(igual número 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.

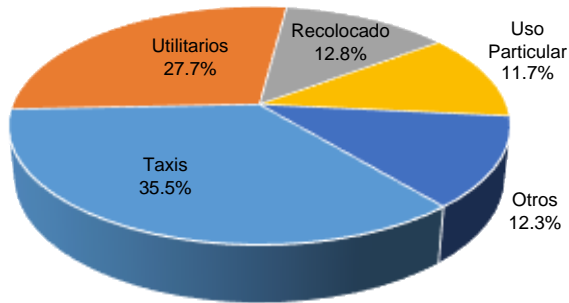
La inversión en Acceso Crediticio se realizó a través de Kandeo Fund II, un fondo que opera a través de dos vehículos de inversión: Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros y Kandeo Fund II (vehículo internacional), que invierten *pari passu* en sus compromisos de inversión y de acuerdo con las limitaciones de sus reglamentos.

En el caso específico de Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros, éste cuenta con compromisos por S/ 419.0 MM (equivalentes a US\$143.8 MM). 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:** A cierre de junio 2020, los productos de mayor participación en la cartera de la EDPYME fueron los taxis y los vehículos utilitarios (buses y camiones), que llegaron a representar el 35.5% y 27.7% de la cartera bruta, respectivamente. Asimismo, los créditos para la adquisición de vehículos adjudicados y vehículos de uso particular aún presentan una reducida participación en la composición de la cartera con el 12.8% y 11.7%, respectivamente.

**Composición por Tipo de Producto Jun-20**



\* Fuente: Acceso Crediticio

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 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 multimarcas y representa aproximadamente un tercio del total de desembolsos mensuales. El resto de los financiamientos se dan 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 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. Sin embargo, el sector automotor productivo (taxi), que es el principal segmento al que la Edpyme atiende, es resiliente al ciclo económico al ser el taxi una herramienta de trabajo. De esta manera, inclusive en crisis económicas, la población desempleada encuentra en el taxi una actividad refugio.

Considerando lo anterior, el sector mostró una tendencia decreciente desde el 2013 hasta el 2016 (CAGR: -4.1%), año en el cual las ventas de vehículos nuevos ascendieron a 170,020 unidades. No obstante, desde setiembre 2016, se registró una recuperación en el nivel de ventas. Así, en el 2017, las ventas de vehículos nuevos mostraron una recuperación de 6.0% respecto al año anterior.

En lo referente al 2018, las ventas de vehículos ascendieron a 165,802 unidades, inferiores en 8.7% respecto al 2017. En dicho comportamiento incidió la aplicación, desde mayo de ese año, del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a la venta de vehículos nuevos para transporte privado (tasa impositiva de 10% para vehículos a gasolina y 20% a los que utilicen diésel o semi diésel).

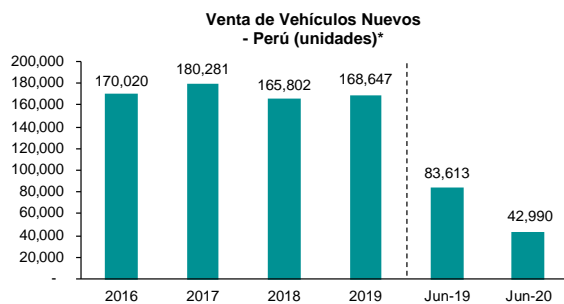
No obstante, se debe señalar que, en junio 2019, se modificó el ISC vehicular, el cual dispuso de una nueva escala impositiva para los vehículos nuevos, según cilindrada. Así, aquellos con cilindradas entre 1400cc y 1500cc tendrán un ISC de 7.5%, mientras que a los vehículos con cilindradas menores o iguales a 1400cc será de 5%. Los vehículos con cilindradas mayores a 1500cc mantienen la tasa de 10%.

Lo anterior, entre otros, impulsó la recuperación de las ventas de vehículos nuevos, llegando a las 168,647 unidades vendidas al cierre del 2019, lo que significó un incremento anual de 1.7%.

Por su parte, se debe indicar que con el inicio de la cuarentena por el impacto del COVID-19, el Gobierno tomó una serie de medidas que afectaron materialmente la venta de vehículos nuevos, entre las que destacan, el cese de actividades de la Superintendencia Nacional de Registros

Públicos (Sunarp), notarias, concesionarios y centros comerciales.

Así, recién a inicios de junio 2020, las actividades del sector automotriz se reanudaron. Considerando este escenario, las ventas, durante el primer semestre del 2020, alcanzaron los 42,990 vehículos, cifra menor en 48.6% respecto a lo registrado en similar periodo del 2019.



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

En relación a lo anterior, las ventas de vehículos ligeros, las cuales representaron el 91.8% del total de las ventas de unidades, registraron una caída de 47.4% en comparación a lo obtenido en el primer semestre del 2019. En el caso de vehículos pesados, estos mostraron una disminución de 59.1%.

**Mercado de Créditos Vehiculares.** A junio 2020, el saldo de créditos vehiculares en el sistema financiero ascendió a S/ 4,676.1 MM. Este monto fue inferior en 2.1% a lo mostrado al cierre del 2019.

### Saldo de Créditos Vehiculares (Jun-20)

Entidad	S/ MM	Part. (%)
Acceso Crediticio	969.4	20.7%
Banco de Crédito	882.2	18.9%
Mitsui Auto Finance	820.3	17.5%
Santander Consumer	588.0	12.6%
BBVA Consumer	414.9	8.9%
Banco Continental	279.7	6.0%
Scotiabank Perú	249.9	5.3%
Interbank	190.3	4.1%
BIF	163.7	3.5%
Otros	117.8	2.5%

\* Fuente: SBS

En el caso específico de la participación por institución financiera, la Edpyme Acceso Crediticio obtuvo el primer lugar, seguido del Banco de Crédito del Perú (BCP), Mitsui Auto Finance (MAF), Edpyme Santander Consumer y

Edpyme BBVA Consumer. Cabe resaltar que entre estas cinco instituciones se concentra el 78.6% de las colocaciones a junio 2020.

Por su parte, 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 82.4% al cierre de junio 2020 (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.

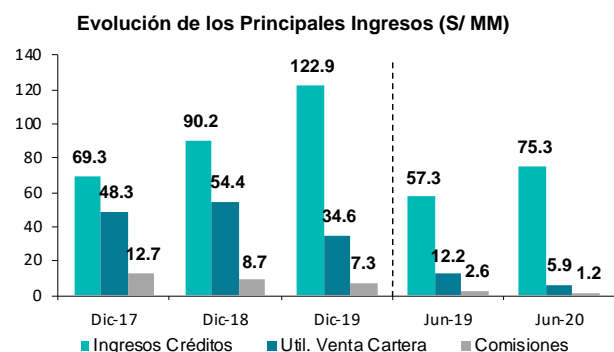
### DESEMPEÑO – EDPYME ACCESO CREDITICIO:

En los últimos años, dado el volumen de crecimiento del negocio y la restricción patrimonial, se registró una agresiva política de venta de cartera. Dichas transacciones incluyen un pacto de recompra de máximo el 10%, sin embargo, las ventas de cartera realizadas desde el 2018 no incluyen dicho pacto.

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 2019. Posterior a dicha fecha no se planeaba realizar ventas. Sin embargo, dada la coyuntura actual, la Edpyme seguirá vendiendo cartera durante el 2020.

Adicionalmente, la Institución mantiene la administración de los créditos transferidos (cartera vendida) a otras entidades hasta el vencimiento de estos, 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.



Así, al cierre de junio 2020, en el caso de los ingresos por intereses de créditos, éstos ascendieron a S/ 75.3 MM, superior en 31.4% a lo registrado en junio 2019, producto del aumento constante de las colocaciones. A su vez, los

ingresos por comisiones por la cobranza de los créditos transferidos disminuyeron a S/ 1.2 MM (S/ 2.6 MM al cierre de junio 2019).

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, a junio 2020, se registró una utilidad por venta de cartera ascendente a S/ 5.9 millones, lo que representó una disminución de 51.6% respecto a junio 2019. Esta importante reducción se explica por la intención que tiene la EDPYME para culminar con la venta de cartera en el 2020.

Cabe resaltar que, en junio 2020, la Edpyme registró un monto de S/ 20.2 MM correspondientes a otros ingresos financieros, los cuales se componen principalmente por las comisiones correspondientes a la comercialización con Seguros Qualitas y el derecho de exclusividad con Crecer Seguros y MOK.

De esta manera, la Institución registró un total de ingresos financieros de S/ 104.7 MM (S/ 84.8 MM en junio 2019), los cuales incluyeron, entre otros, ingresos por diferencia de cambio por S/ 1.8 MM (S/ 8.0 MM en junio 2019).

En lo referente a los intereses por adeudados y obligaciones financieras, éstos ascendieron a S/ 35.5 MM, monto superior a lo registrado en junio 2019 (+35.4%), debido al mayor financiamiento obtenido como parte del crecimiento de las operaciones.

Los gastos financieros totales ascendieron a S/ 63.3 MM, un 36.6% más que lo registrado en junio 2019. Estos, además de intereses por adeudados, incluyeron otros egresos por S/ 27.8 MM (S/ 20.1 MM en junio 2019) 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) fue de 39.6%, por debajo del índice obtenido en junio 2019 (45.4%). Cabe resaltar que, 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

Margen Financiero Bruto	2017	2018	2019	Jun-19	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>58.6%</b>	<b>49.9%</b>	<b>50.5%</b>	<b>45.4%</b>	<b>39.6%</b>
Santander Consumer	65.3%	72.9%	73.6%	74.9%	71.9%
BBVA Consumer	63.0%	60.1%	67.9%	68.1%	69.2%
Mitsui Auto Finance	84.9%	82.8%	81.4%	80.9%	77.4%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), éste ascendió a S/ 14.5 millones (S/ 9.0 millones a junio 2019). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 13.8% de los ingresos financieros, superior a lo registrado en el primer semestre del 2019 (10.6%).

De otro lado, los gastos administrativos ascendieron a S/ 22.9 MM, inferiores en 3.5% a lo registrado en junio 2019, como consecuencia del menor gasto de personal. De esta manera, se registró una mejora en la eficiencia de la empresa reflejada en una disminución en el indicador de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta), el cual pasó de 56.9% a 52.0% de junio 2019 a junio 2020.

### Comparativo - Ratio de Eficiencia

Ratio de Eficiencia	2017	2018	2019	Jun-19	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>46.3%</b>	<b>53.7%</b>	<b>45.8%</b>	<b>56.9%</b>	<b>52.0%</b>
Santander Consumer	73.2%	62.9%	66.2%	63.8%	63.4%
BBVA Consumer	66.6%	62.4%	60.3%	80.6%	98.9%
Mitsui Auto Finance	60.2%	66.1%	57.0%	67.4%	60.7%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

Por su parte, la Institución registró una utilidad neta negativa por S/ 0.5 MM, inferior a lo mostrado en junio 2019 en 110.8%. Lo último se explica por el gasto de provisiones para bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados y bienes fuera de uso, el cual ascendió a S/ 4.5 MM (reversión de S/ 0.7 MM en junio 2019). En consecuencia, se registró un margen neto negativo de 0.5% (5.5% en junio 2019). Asimismo, los indicadores de rentabilidad de la Edpyme, medidos como ROA y ROE, mostraron un deterioro y se ubicaron en -0.1% y -0.6%, respectivamente (1.1% y 5.7%, respectivamente, a junio 2019).

### Comparativo - Indicadores de Rentabilidad

ROA	2017	2018	2019	Jun-19	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-0.1%</b>
Santander Consumer	2.0%	2.7%	2.9%	2.6%	2.7%
BBVA Consumer	-0.8%	2.0%	3.4%	3.8%	3.7%
Mitsui Auto Finance	3.0%	3.9%	4.2%	3.0%	0.9%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

## Comparativo - Indicadores de Rentabilidad

ROE	2017	2018	2019	Jun-19	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>8.7%</b>	<b>7.6%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.7%</b>	<b>-0.6%</b>
Santander Consumer	13.2%	15.7%	15.8%	13.6%	16.6%
BBVA Consumer	-5.6%	14.7%	21.7%	24.6%	18.1%
Mitsui Auto Finance	9.1%	11.4%	14.5%	9.8%	3.5%

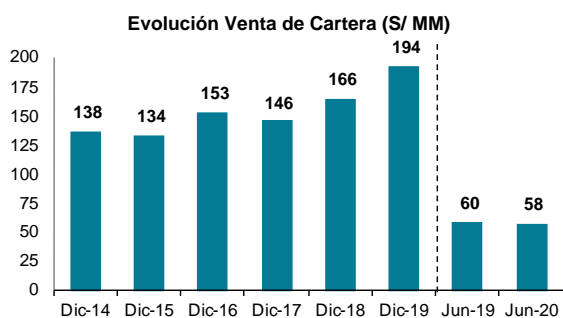
Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

## 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 con los riesgos individuales.

Se debe señalar que, dada la restricción patrimonial que mostraba la Edpyme, ésta mantenía, como parte de su negocio, una política de venta de cartera, la cual se planeaba finalizar en el 2019. Sin embargo, dada la coyuntura actual por el COVID-19, esta política se extenderá durante el 2020. A junio 2020, la venta de cartera se vio reducida en 2.90% respecto a junio 2019.



\* Fuente: Acceso Crediticio

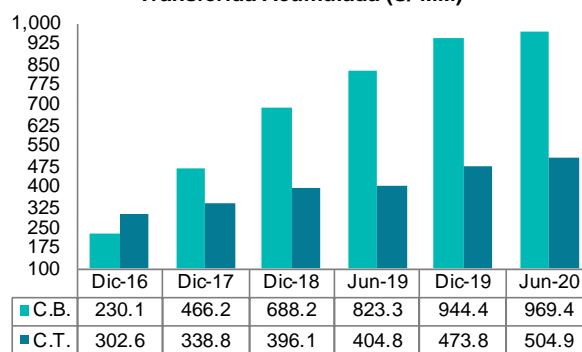
A partir del mes de marzo 2020, el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19. Así, de un crecimiento económico local esperado de 2.7%, se pasó a un escenario de recesión con una caída estimada de -13%, según los estimados de Apoyo Consultoría, siendo la mayor caída de los últimos 100 años.

A pesar de lo anterior, Acceso Crediticio registró un aumento de las colocaciones de 2.6% durante el primer semestre del 2020 (+17.8% de crecimiento interanual).

Tomando en cuenta lo anterior, las colocaciones brutas de la Edpyme ascendieron a S/ 969.4 MM en junio 2020. Cabe resaltar que, el porcentaje de la cartera vendida con respecto a las colocaciones brutas fue de 6.0% en junio 2020 (7.3% en junio 2019).

En relación con el saldo de cartera transferida acumulada, ésta ascendió a S/ 504.9 MM en junio 2020, superior en 6.6% a lo registrado a diciembre 2019. 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 de la cartera transferida fue de 49.6%.

## Evolución Colocaciones Brutas y Cartera Transferida Acumulada (\$/ MM)



**Cartera Riesgosa y Coberturas:** Al cierre de junio 2020, la Edpyme registró un indicador de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 9.8% y 13.2%, respectivamente (10.2% y 10.9%, respectivamente, al cierre del 2019). Cabe mencionar que el aumento de la cartera de créditos refinanciados, producto de la reclasificación exigida por el regulador, explica el aumento de la cartera de alto riesgo de 5.3% en el 2018 a 10.2% en el 2019.

## Comparativo - Indicadores de Morosidad

C.A.R.	2016	2017	2018	2019	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.3%</b>	<b>10.2%</b>	<b>9.8%</b>
Santander Consumer	5.1%	4.2%	4.6%	3.4%	4.3%
BBVA Consumer	1.8%	2.5%	3.0%	3.6%	5.3%
Mitsui Auto Finance	9.4%	15.2%	12.3%	7.4%	8.0%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

## Comparativo - Indicadores de Morosidad

Cartera Pesada	2016	2017	2018	2019	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.7%</b>	<b>7.6%</b>	<b>10.9%</b>	<b>13.2%</b>
Santander Consumer	10.8%	10.9%	11.5%	9.0%	8.5%
BBVA Consumer	3.2%	4.8%	6.0%	7.6%	10.4%
Mitsui Auto Finance	14.0%	19.9%	16.4%	10.9%	12.6%

Fuente: Edpyme 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 6.4% y 8.6%,



respectivamente (6.8% y 7.3%, respectivamente, al cierre del 2019). Cabe rescatar que estos créditos, al momento de ser transferidos, cuentan con una calificación de Normal o Con Problemas Potenciales (CPP).

Asimismo, se debe recordar que la SBS autorizó, en marzo 2020, la reprogramación, hasta con un máximo de 12 meses de gracia, de los créditos que al 29 de febrero mostraban un máximo de atraso de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. A junio 2020, se mantenía como reprogramados aproximadamente el 81.2% de la cartera.

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, a junio 2020, ascendió a S/ 17.3 MM, lo que significó el 1.8% de la cartera promedio; mientras que, durante el 2019, el monto fue de S/ 22.4 MM, representando el 2.7% de las colocaciones promedio.

Por su parte, a junio 2020, el saldo de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 81.8 MM, superior en 21.5% a lo mostrado a diciembre 2018. De esta manera, se registró un indicador de cobertura de cartera de alto riesgo de 86.2% (69.8% a diciembre 2019); mientras que el ratio de cobertura de cartera pesada pasó de 65.1% a 64.2%, en similar lapso de tiempo.

#### Comparativo - Indicadores de Cobertura

C.A.R.	2016	2017	2018	2019	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>89.2%</b>	<b>88.0%</b>	<b>106.2%</b>	<b>69.8%</b>	<b>86.2%</b>
Santander Consumer	151.7%	175.4%	167.0%	170.4%	138.0%
BBVA Consumer	182.3%	178.0%	174.3%	163.1%	191.5%
Mitsui Auto Finance	94.4%	82.8%	88.7%	113.1%	111.6%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

#### Comparativo - Indicadores de Cobertura

Cartera Pesada	2016	2017	2018	2019	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>71.0%</b>	<b>57.3%</b>	<b>73.3%</b>	<b>65.1%</b>	<b>64.2%</b>
Santander Consumer	71.3%	67.4%	67.3%	64.8%	70.3%
BBVA Consumer	99.6%	90.2%	86.7%	76.4%	97.9%
Mitsui Auto Finance	63.3%	65.0%	66.1%	76.8%	71.4%

Fuente: Edpyme 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 2019, estas provisiones ascendieron a S/ 1.6 MM (S/ 1.7 MM a diciembre 2019).

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 87.9% y 65.4%.

#### 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, la Clasificadora considera que éste se encuentra mitigado, debido a que tanto las tasas vinculadas a las colocaciones activas de la Edpyme, como las tasas de las líneas de adeudados con entidades del exterior (82.3% del total de dicho fondeo), son fijas.

**Liquidez:** Al cierre de junio 2020, la Institución registró un indicador de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, que ascendió a 46.6% (28.4% a diciembre 2019), manteniendo un nivel superior a sus pares.

Esto se debió principalmente a la reprogramación de los vencimientos de los adeudos. Asimismo, dada la coyuntura de crisis actual, los accionistas han decidido fortalecer su patrimonio capitalizando las utilidades del ejercicio 2019 y realizar un aporte de S/ 3.0 MM en febrero del 2020.

#### Comparativo - Indicador de Liquidez

Activos Líquidos / Pasivos CP	2017	2018	2019	Jun-19	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>99.5%</b>	<b>40.0%</b>	<b>28.4%</b>	<b>26.0%</b>	<b>46.6%</b>
Santander Consumer	17.0%	1.9%	5.6%	2.9%	29.3%
BBVA Consumer	0.5%	1.4%	0.9%	0.4%	2.2%
Mitsui Auto Finance	20.3%	15.4%	14.2%	20.9%	11.2%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

**Calce:** A diciembre 2019, el 77.7% de las colocaciones brutas se encontraban denominadas en moneda nacional; mientras que el 78.8% de las líneas de adeudados, se encontraban en dicha moneda. Cabe mencionar que la Institución incurre en *currency swaps* para la mayoría de las líneas que se mantienen con organismos internacionales.

En cuanto al calce de plazos, es importante mencionar que, debido a la crisis actual y a la alta vulnerabilidad del mercado objetivo de la empresa, los ingresos de la Edpyme se han visto afectados materialmente. Ante esto, la compañía ha venido realizando esfuerzos para poder reducir el servicio de deuda programado y ha logrado acordar: i) con los fondeadores del exterior el pago de sólo intereses hasta el 31 de marzo del 2021; y, ii) con los fondeadores locales el no pago ni de capital ni de intereses hasta setiembre 2020.

## 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/ 13.9 MM a junio 2020.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Acceso Crediticio financia sus operaciones principalmente con líneas de adeudados. El perfil de la deuda financiera de Acceso Crediticio ha cambiado, debido a la composición de la cartera de créditos, la cual ha permitido obtener nuevos adeudados sin cartera en garantía y con una mayor participación de financiamiento del exterior.

Esta fuente de fondeo registró un saldo de S/ 884.0 MM en junio 2020, superior en 7.4% respecto al cierre del año anterior (acorde al comportamiento de las colocaciones), representando el 81.0% del total de los activos (79.3% a diciembre 2019).

En relación con su composición, el 87.4% de este financiamiento se mantenía a largo plazo, mientras que el 78.8% del mismo se encontraba en moneda local. De igual forma, es importante mencionar que el 14.5% del total de adeudados cuenta con garantía de cartera (18.4% a fines del 2019). Cabe mencionar que, Acceso Crediticio ha reprogramado su deuda con el fin de postergar los vencimientos en su mayoría a partir del 2021.

La Institución mantiene una diversificación de sus fuentes de fondeo entre entidades financieras locales y organismos internacionales, representando estos últimos el 82.3% del total de financiamiento (80.5% a diciembre 2019). Entre las principales líneas en moneda local se tiene a FMO (31.3%), Responsibility (13.0%), Symbiotics (11.8%), COFIDE (9.2%), Triodos (7.3%) e IFC (3.9%).

En cuanto a las líneas en moneda extranjera, se tiene a DEG (27.2%), Symbiotics (13.7%); Obviam (13.5%), Proparco (10.1%) y BIB (9.1%). Adicionalmente, la Entidad mantiene líneas aprobadas y disponibles sin utilizarse por S/ 23.8 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 91 pbs en moneda local, mientras que la TEA promedio se redujo en 41 pbs durante el primer semestre del 2020. Cabe señalar que las líneas con organismos internacionales se ven impactadas, debido a

que la Institución debe incurrir en *currency swaps*, lo cual lo encarece.

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 su ingreso y hasta diciembre 2019, ha realizado aportes por un monto de S/ 135.5 MM.

Los aportes mencionados forman parte de un cronograma establecido por un total de US\$50 MM. Dichos aportes fueron destinados como aporte de capital para la Edpyme y para las empresas vinculadas del grupo Acceso Corp, en las cuales mantiene una participación del 100% menos 1 acción.

Tomando en consideración lo anterior, el patrimonio efectivo de Acceso Crediticio ascendió a S/ 175.5 MM en junio 2020 (S/ 170.1 MM a diciembre 2019). En cuanto al ratio de capital global, éste fue 14.3% (14.4% en diciembre 2019).

Comparativo - Ratio de Capital Global

	2016	2017	2018	2019	Jun-20
<b>Acceso Crediticio</b>	<b>29.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>15.9%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.3%</b>
Santander Consumer	12.6%	14.2%	14.4%	14.4%	14.8%
BBVA Consumer	16.3%	13.3%	13.8%	13.8%	17.2%
Mitsui Auto Finance	20.1%	25.7%	23.0%	18.0%	17.5%

Fuente: Edpyme Acceso Crediticio y SBS

A su vez, en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2019, el requerimiento adicional de la Edpyme ascendió a S/ 20.5 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.2%.

**EDPYME ACCESO CREDITICIO**

(Cifras en miles de soles)

<b>Resumen de Balance</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Jun-19</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Jun-20</b>
Activos	270,715	592,686	783,227	900,026	1,030,680	1,091,453
Colocaciones Brutas	230,147	466,166	688,206	823,237	944,410	969,364
Activos Rentables (1)	251,888	549,010	738,062	843,442	957,936	962,190
Adeudados	126,078	393,004	574,406	692,505	823,351	884,035
Patrimonio Neto	105,142	157,509	164,583	163,742	168,819	171,355
Provisiones para Incobrabilidad	14,438	23,381	38,536	47,025	67,326	81,791
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	109,236	143,549	160,929	84,833	194,622	104,723
Gastos Financieros	47,729	59,416	80,643	46,303	96,250	63,258
Utilidad Financiera Bruta	61,507	84,133	80,286	38,530	98,372	41,465
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-688	-589	1,011	3,082	8,127	2,505
Utilidad Operativa Bruta	60,819	83,544	81,297	41,611	106,499	43,970
Gastos Administrativos (2)	32,449	38,672	43,624	23,682	48,745	22,865
Utilidad Operativa Neta	28,370	44,872	37,673	17,930	57,754	21,105
Otros Ingresos y Egresos Neto	66	-4,262	3,776	-2,413	-9,044	-1,970
Provisiones de colocaciones	13,522	22,295	19,469	8,959	38,116	14,464
Otras provisiones	4,787	551	2,696	-1,162	-5,137	4,452
Depreciación y amortización	1,325	1,304	1,547	838	1,585	745
Impuestos y participaciones	2,413	5,093	5,547	2,236	4,425	-22
Utilidad neta	6,389	11,367	12,190	4,645	9,721	-503
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio (3)	9.7%	8.7%	7.6%	5.7%	5.8%	-0.6%
Utilidad / Activos (3)	2.8%	2.6%	1.8%	1.1%	1.0%	-0.1%
Utilidad / ingresos	5.85%	7.9%	7.6%	5.5%	5.0%	-0.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	43.37%	26.1%	21.8%	20.1%	20.3%	21.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	37.86%	15.1%	14.0%	13.4%	11.7%	14.3%
Margen Financiero Bruto	56.31%	58.6%	49.9%	45.4%	50.5%	39.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	53.4%	46.3%	53.7%	56.9%	45.8%	52.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	3.47%	3.8%	1.9%	2.2%	2.4%	0.3%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	85.0%	78.7%	87.9%	91.5%	91.6%	88.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.1%	4.7%	4.4%	4.0%	5.2%	5.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.0%	5.7%	5.3%	5.1%	10.2%	9.8%
Cartera Pesada / Colocaciones Totales	8.8%	8.7%	7.6%	7.7%	10.9%	13.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	124.1%	106.6%	127.4%	143.3%	137.2%	156.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	89.2%	88.0%	106.2%	112.4%	69.8%	86.2%
Provisiones / Cartera Pesada	71.0%	57.3%	73.3%	74.3%	65.1%	64.2%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	1.7%	2.0%	-1.4%	-3.2%	17.2%	7.7%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	10.3%	7.4%	6.1%	6.3%	11.2%	11.9%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	1.57	2.8	3.8	4.5	5.1	5.4
Ratio de Capital Global	29.7%	21.1%	15.9%	15.1%	14.0%	14.3%

**EDPYME ACCESO CREDITICIO**

(Cifras en miles de soles)

<b>Calificación de Cartera</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Jun-19</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Jun-20</b>
Normal	79.7%	85.2%	87.6%	87.6%	76.5%	78.7%
CPP	11.5%	6.1%	4.8%	4.7%	12.6%	8.2%
Deficiente	2.0%	4.4%	1.4%	1.3%	3.2%	4.2%
Dudoso	6.3%	2.8%	3.1%	3.5%	3.6%	4.4%
Pérdida	0.5%	1.6%	3.2%	2.9%	4.1%	4.5%
<b>Otros</b>						
Sucursales	10	9	7	7	7	7
Numero de Empleados	444	485	448	480	518	594
Colocaciones / Empleados	518	961	1,536	1,715	1,823	1,632

(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 Fondeo = 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 Administración 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
Jorge Bardales Castro	Gerente Central de Legal y Gestión Humana
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.

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

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

**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.