

## EMPRESA DE CRÉDITOS SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.

<b>Informe con EE.FF. al 31 de diciembre de 2023<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 28 de mayo de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Empresas de Créditos, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Eva Simik <a href="mailto:esimik@ratingspcr.com">esimik@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro Abanto <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23
Fecha de comité	08/06/2020	10/05/2021	17/05/2021	10/05/2023	22/11/2023	28/05/2024
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo	PEAA	PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Primera emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Segunda emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Tercera emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo		PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

**PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.*

*La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener las clasificaciones del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo en PEAA+, la Primera, Segunda y Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo en PEAA+, y la clasificación de Fortaleza Financiera de la Compañía en PEA con perspectiva “Estable”; con información al 31 de diciembre de 2023. La decisión se fundamenta en el posicionamiento alcanzado por la Compañía mediante el desarrollo de su modelo de negocio especializado en financiamiento vehicular, aprovechando el *Know How* y el respaldo financiero del Grupo Santander; aunado al crecimiento de las colocaciones y el fortalecimiento de los indicadores de solvencia. Por otro lado, se considera la reducción de su utilidad, el deterioro en la calidad del portafolio y el nivel de cobertura de cartera atrasada con tendencia decreciente.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio.** Santander Consumo es una Empresa de Créditos especializada en financiamiento vehicular a personas naturales bajo régimen de impuesto a la renta de quinta, cuarta y tercera categoría. El crecimiento de sus operaciones se basa en el desarrollo de alianzas con nuevos *dealers*<sup>2</sup> y la generación de nuevos mercados (plataforma Neoauto para vehículos usados), respecto a ello, se resalta la compra de Neoauto por parte de la Compañía, esta se realizó en dos etapas, la última fue realizada en diciembre de 2023 completando su adquisición (45% restante). Neoauto se especializa en la promoción, gestión de ventas y colocación de vehículos automotrices a través de su portal web de clasificados digitales. Esta adquisición se alinea con los objetivos de la Empresa de Crédito de expandir sus operaciones y servicios en el sector financiero automotriz.

<sup>1</sup> EE.FF. Auditados.

<sup>2</sup> El principal dealer de la Compañía es Astara, con el cual mantiene un acuerdo de repartición de beneficios.

- **Aumento en la participación de mercado.** Durante el año 2023, el buen desempeño comercial mantuvo a la Compañía en el primer lugar en el *ranking* de créditos directos dentro del segmento de Empresas de Créditos (antes, Edpymes) con una participación de 49.8% (dic-2022: 37.4%), el aumento viene también influenciado por la salida del mercado de Acceso Crediticio.
- **Respaldo del grupo económico.** Santander Consumo forma parte del Grupo Santander, el cual se posiciona como un líder en servicios financieros en España y Europa. Con presencia global, el banco atiende a más de 163.7 millones de clientes, con una presencia notable en el Reino Unido, Brasil, México y España, entre otros, incluyendo Perú. En términos financieros, los beneficios ordinarios del Grupo en 2023 alcanzaron los € 11,100 MM de euros, representando un incremento del 15% respecto al año anterior. El desglose regional de beneficios muestra que Europa contribuye un 43%, mientras que Sudamérica y Norteamérica aportan el 25% y el 23% respectivamente. En cuanto a solvencia y desempeño financiero, el Grupo mantiene una calificación de A-, A2, y A+ por clasificadoras internacionales, todas con un pronóstico estable a marzo y abril de 2024.
- **Crecimiento de las colocaciones.** La cartera directa bruta<sup>3</sup> alcanzó los S/ 1,384.2 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 1,227.2 MM), registrando un crecimiento anual de 12.8% (+S/ 157.0 MM). Este crecimiento se debe principalmente al incremento de los créditos vehiculares, los cuales, totalizaron los S/ 1,357.1 MM (+S/ 212.6 MM) y representan el 98.0% de los créditos totales; adicionalmente, los créditos de libre disponibilidad sumaron los S/ 27.1 MM representando el 2.0% restante. Se resalta la reducción de la cartera de Libre Disponibilidad en 67.2% que viene alineado con la estrategia de originación de créditos de un mejor perfil de riesgo.
- **Fortalecimiento del RCG.** El Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía alcanzó 13.6% (dic-2022: 12.1%) situándose por debajo de lo reportado por las empresas de créditos (16.7%). Santander Consumo logró incrementar el ratio de capital global principalmente por medio de aporte de capital aprobado en JGA el 30 de marzo de 2023 por US\$ 15.0 MM.
- **Evolución de la rentabilidad.** La Compañía registró un ROE<sup>4</sup> y ROA<sup>5</sup> de 5.1% y 0.7% respectivamente (dic-2022: 9.6% y 1.3%), manteniéndose por encima del promedio de las empresas de créditos (ROE: -8.6%, ROA: -1.3%), la utilidad neta llegó a S/ 10.1 MM (dic-2022: S/ 14.2 MM), presentando una reducción anual de 28.9% (-S/ 4.1 MM) y participando del 4.5% de ingresos totales<sup>6</sup> (dic-2022: 8.2%); esto se debe a las mayores provisiones en créditos de consumo, para revertir esto se ha reducido el acceso a los clientes más vulnerados por la crisis (bajos ingresos y niveles de deuda altos, entre otros), adicionalmente, las menores utilidades netas también se debe al nivel de gastos financieros, gastos por servicios financieros y gastos de administración, lo que se revertiría con la ejecución del plan de fondeo, que incluye renovar y tomar nuevos financiamientos a menores tasas, apalancarse con el fondeo de la venta de cartera con el Banco Santander y un mayor número de emisiones en el Mercado de Capitales.
- **Deterioro en la calidad del portafolio de créditos.** Al cierre del año 2023, la cartera atrasada<sup>7</sup> aumentó hasta representar el 7.3% de las colocaciones directas (dic-2022: 6.0%) y presentó una mayor tasa de atraso promedio respecto a las empresas de crédito (6.9%). Este incremento se explicó por el comportamiento del portafolio de consumo (libre disponibilidad) que, según el diagnóstico realizado por la Compañía, continuaba con debilidades en la política y proceso utilizado para admitir estos créditos hasta fines de diciembre de 2022. Por ello, la Compañía decidió en enero de 2023 tomar medidas en el proceso de admisión y restringir dichas colocaciones, en línea con ello, en el último trimestre de 2023, la Compañía aplicó el ajuste de políticas de originación de créditos el cual incluye una segmentación más granular para obtener un mejor perfil de riesgo.
- **Tendencia decreciente de la cobertura de cartera atrasada.** A diciembre 2023, la cobertura de cartera atrasada registró 118.3% (dic-2022: 130.3%), debido al incremento de la cartera atrasada en 26.7%, la cual, totalizó los S/ 100.4 MM (dic-2022: S/ 73.7 MM). Por su parte, la cobertura de la cartera deteriorada registró 97.3% (dic-2022: 96.8%); esta variación se dio por la menor presión que otorga la cartera refinanciada. A pesar de ello, la cobertura de cartera atrasada de la Compañía aún se mantiene por encima de la cobertura del sistema, cuyo indicador fue de 109.1%.
- **Descalce de liquidez.** Santander Consumo financia sus operaciones con préstamos renovables de instituciones financieras locales y extranjeras, aunado a la emisión de instrumentos de corto plazo en moneda nacional desde el año 2017<sup>8</sup> y un programa de bonos corporativos. La Compañía mantiene brechas de liquidez negativas acumuladas hasta el tramo de dos años; no obstante, cuenta con diversas alternativas para extender dichos vencimientos y poder cubrir los descalces de forma eficaz, además de ser un emisor recurrente en el mercado de capitales peruano. Para lograr cubrir las brechas de liquidez negativas, Santander Consumo cuenta con US\$ 370.3 MM de líneas de créditos vigentes, de los cuales US\$ 238.1 MM se encuentra utilizado y US\$ 133.5 MM se encuentra aún disponible. Adicional a ello, cuenta con la opción de salir al mercado de valores con su programa de Bonos Corporativos hasta por un saldo máximo en circulación de S/ 400.0 MM registrado en el RPMV.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar las calificaciones de la Compañía

- Mejora sustancial y sostenida del calce entre activos y pasivos.
- Retorno a sus niveles históricos de cobertura y calidad de cartera.

<sup>3</sup> El 100% de colocaciones de Santander Consumo corresponden a créditos directos.

<sup>4</sup> Rentabilidad sobre patrimonio SBS.

<sup>5</sup> Rentabilidad sobre activos SBS.

<sup>6</sup> Se consideran los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros.

<sup>7</sup> Créditos vencidos y en cobranza judicial.

<sup>8</sup> Al ser una Empresa de Créditos, no se encuentra autorizada para captar depósitos.

- Incremento en el nivel de rentabilidad de manera sostenida.

#### **Factores que podrían llevar a una disminución en las calificaciones de la Compañía**

- Pérdida del respaldo patrimonial o deterioro sustancial en la calificación de riesgo internacional de la matriz.
- Deterioro sostenido de las brechas de liquidez en moneda nacional que mantiene la Compañía, incremento en la concentración del fondeo o reducción de líneas disponibles.
- Incremento relevante de la morosidad que genere pérdidas de manera sostenida.
- Niveles reducidos de solvencia.

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente”, aprobada el 09 de julio de 2016; y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, aprobado con fecha 09 de enero de 2017.*

#### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información financiera:** EE.FF. auditados y aprobados por la JGA al cierre de los ejercicios 2019 – 2023. Prospecto Marco del Programa de Bonos Corporativos, Prospecto Complementario de la Primera, Segunda y Tercera Emisión de Bonos Corporativos inscritos en la SMV.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración e indicadores de la SBS, Comité de riesgos a dic-23.
- **Riesgo de Mercado:** Datos de la SBS y Comité ALCO a dic-23.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos de la SBS, cuadro de liquidez por plazos de vencimiento, Comité ALCO a dic-23.
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de capital global y patrimonio efectivo, nivel patrimonial, datos de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Análisis y discusión de gerencia, Informe de riesgo operativo.

#### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La posible desaceleración de las colocaciones en todo el sistema financiero para los próximos trimestres considerando el bajo nivel de inversión privada pueden reducir las intenciones de tomar nuevos créditos en varios sectores económicos. El aumento de tasas de referencia y su traspaso tardío a las tasas activas ofrecidas por la entidad podría reducir sus márgenes financieros; cabe precisar que, las tasas aún no han retornado a niveles históricos. Los créditos al consumo han sido uno de los segmentos más golpeados por la crisis sanitaria y la incertidumbre política, lo cual ubica dichos desembolsos por debajo de periodos prepandemia.

#### **Hechos de Importancia**

- El 6 de mayo de 2024, informó que su accionista, Banco Santander, S.A. (España), ha firmado un contrato de compraventa de acciones con Scotiabank Perú S.A.A., mediante el cual se acordó la transferencia a favor de Santander España del cien por ciento (100%) de las acciones representativas del capital social de Crediscotia Financiera S.A. de titularidad de Scotiabank.
- El 24 de abril de 2024, informó que la SBS dio la autorización para realizar un programa de transferencia de cartera crediticia a favor de nuestra empresa vinculada Banco Santander Perú mediante la modalidad de venta de cartera al contado hasta por un valor nominal de S/ 300.0 MM correspondiente a deudores con clasificación de riesgos interna normal y a realizarse en tramos parciales en un plazo de hasta 36 meses desde la fecha autorizada.
- El 9 de abril de 2024, se publicaron los resultados de la colocación de la 1ra emisión del 2do programa de Instrumentos de Corto Plazo - Serie H. Monto colocado: S/ 60.0 MM, Demandado: S/ 147.6 MM, Tasa: 5.59%.
- El 27 de marzo de 2024, mediante Junta Universal, se acordó la aplicación de la utilidad neta del ejercicio 2023 ascendente a S/ 10,129,522.23.
- El 12 de febrero de 2024, se publicaron los resultados de la colocación de la 1ra emisión del 2do programa de Instrumentos de Corto Plazo - Serie G. Monto colocado: S/ 80.0 MM, Demandado: S/ 165.6 MM, Tasa: 5.97%.
- El 2 de enero de 2024, informó sobre la exclusión del Registro Público del Mercado de Valores del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de EDPYME Santander Consumo Perú S.A.
- El 26 de diciembre de 2023, Santander Consumo Perú informó con carácter de información reservada, la negociación en curso con la finalidad de adquirir un porcentaje de hasta el 45% del capital accionario de la empresa Neoauto S.A.C., propiedad de Empresa Editora El Comercio S.A. Respecto a ello, informó que se ha concretado la transferencia del 45% de las acciones de Neoauto S.A.C. a favor de Santander Consumo Perú con lo cual esta tiene a la fecha el total de todas las acciones de la sociedad adquirida. También informaron que la citada compra de acciones se realizó por el valor de US\$ 1,094,396.73.
- El 18 de diciembre de 2023, se publicaron los resultados de la colocación de la 1ra emisión del 2do programa de Instrumentos de Corto Plazo - Serie F. Monto colocado: S/ 62.2 MM, Demandado: S/ 131.1 MM, Tasa: 6.50%.
- El 23 de noviembre de 2023, informó sobre la realización de la transferencia de cartera crediticia conformada por créditos vehiculares hacia Banco Santander Perú, hasta por un saldo capital ascendente a S/ 16.1 MM mediante la modalidad de venta de cartera al contado.
- El 13 de noviembre de 2023, se publicaron los resultados de la colocación de la 1ra emisión del 2do programa de Instrumentos de Corto Plazo - Serie E. Monto colocado: S/ 52.0 MM, Demandado: S/ 83.2 MM, Tasa: 7.34%.

- El 18 de octubre de 2023, informó sobre la realización de la transferencia de cartera crediticia conformada por créditos vehiculares hacia Banco Santander Perú, hasta por un saldo capital ascendente a S/ 4.4 MM mediante la modalidad de venta de cartera al contado.
- El 19 de septiembre de 2023, se publicaron los resultados del Aviso de Oferta de la Serie B de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A. El monto por subastarse es por un importe de S/ 50,000,000.0 ampliable hasta S/ 80,000,000.0; el precio será a descuento y con cupón cero. El monto demandado fue S/ 115,96,000.0 y el monto asignado S/ 80,000,000.0; es decir, el precio fue de 91.8613%, siendo la fecha de emisión el 20/09/2023 y la fecha de vencimiento al 14/09/2024.
- El 20 de junio de 2023, se publicó los resultados de la colocación de la Serie A de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A. El monto colocado fue de S/ 75,650,000.0 y la demanda total del valor S/ 89,650,000.0 con una tasa de rendimiento de 8.34375 y un precio de colocación de 92.2988%. La fecha de emisión es 21/06/2023 y la fecha de redención el 15/06/2024.
- El 05 de mayo de 2023, se inscribió en la Superintendencia Nacional de Registros Públicos el aumento de capital social por capitalización parcial de utilidades y nuevo aporte en efectivo de accionistas por la suma de S/ 62,174,276.0, situándose este en S/ 173,983,372.0 MM. Además, se realizó la modificación parcial del estatuto social.
- El 24 de abril de 2023, la Gerencia General fijó la fecha de registro y entrega para la distribución de utilidades en forma de dividendos, siendo la fecha de registro el 25/05/2023 y la fecha de entrega el 30/05/2023.
- El 11 de abril de 2023, se comunicó la inscripción de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Santander Consumo y Registro del Complemento del Prospecto Marco.
- El 03 de abril de 2023, se comunicó la exclusión de los siguientes valores: Primera, Segunda, Tercera, Cuarta y Quinta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A. y la Sexta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.
- El 30 de marzo de 2023, en Junta Universal, se acordó por unanimidad la aplicación de la utilidad neta del ejercicio 2022 por S/ 14,248,189.92 de la siguiente manera: (i) aplicar S/ 1,424,818.99 para incrementar la reserva legal; (ii) aplicar el 50% de las utilidades netas por S/ 7,124,094.93 para el pago de dividendos en efectivo, equivalente al 55.56% de las utilidades distribuibles; y (iii) aplicar el 40% de las utilidades netas por S/ 5,699,276.0 a la capitalización de utilidades en acciones, equivalente al 44.44% de las utilidades distribuibles.
- El 14 de febrero de 2023, la Compañía presentó los resultados de la colocación Serie D de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A, siendo el monto subastado S/ 40.0 MM ampliable a S/ 80.0 MM, el monto subastado de S/ 101.7 MM y el monto asignado de S/ 65.2 MM. Además, la tasa de corte fue de 8.40625%, el precio de 92.24560%, la fecha de emisión 15/02/2023 y la fecha de vencimiento 10/02/2024.

## Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ**

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

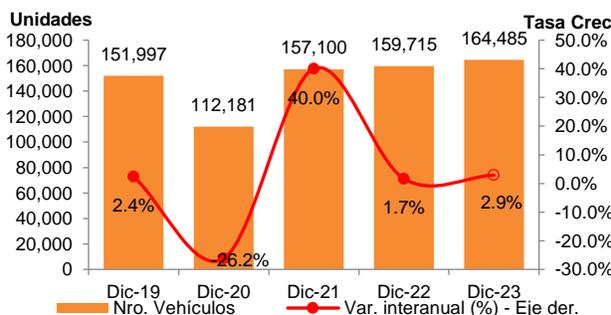
Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traduciéndose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

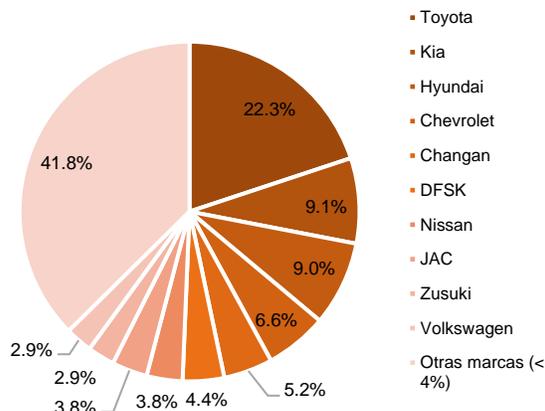
**Sector automotriz**

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), durante el 2023, el sector automotriz ha presentado un mayor dinamismo en la venta de vehículos livianos; sin embargo, esta se encuentra ajustada por la mejora de la cadena global de suministros que permite mayor disponibilidad de vehículos nuevos para la venta contrapuesto por las condiciones económicas y las perspectivas con tendencia negativa sobre el crecimiento de las economías. Pese a ello, los vehículos livianos comercializados alcanzaron las 164,485 unidades, presentando un incremento de 2.9% interanualmente, principalmente por la mayor venta de camionetas y SUV, todoterrenos.

**VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (LIVIANOS)**



**PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – DICIEMBRE 2023\***



\*Solo vehículos livianos

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

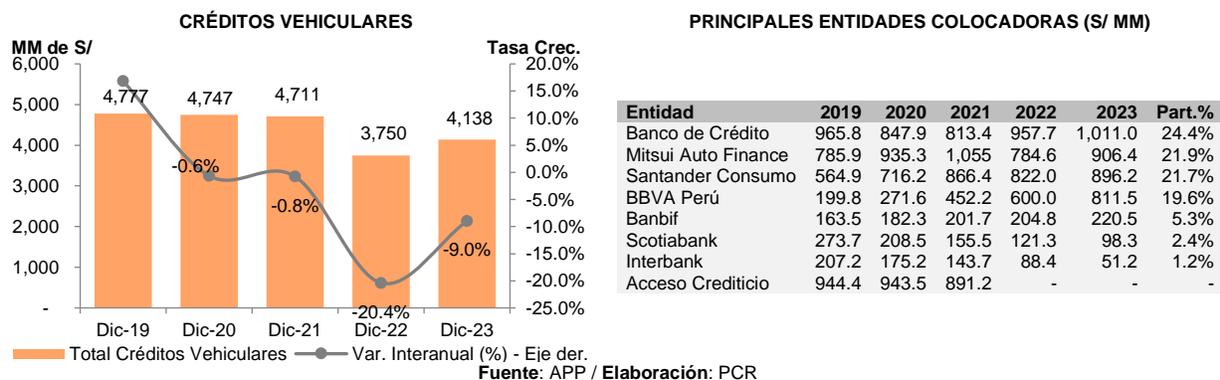
Por su parte, la venta de vehículos pesado presentó una reducción interanual del 2.3%, alcanzando las 17,327 unidades vendidas. Esta disminución se vio influenciada principalmente por la venta de camiones y tractocamiones (-1.4%) propio del menor desempeño de los diversos sectores económicos particularmente en los rubros de

construcción, comercio y manufactura no primaria. Asimismo, la venta de minibus y ómnibus presentaron una reducción de 7.7% ante la menor demanda de servicios de transporte pese a la recuperación del turismo y el retorno a las actividades presenciales de los centros educativos.

A diciembre 2023, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 22.3%; seguido por Kia y Hyundai; quienes registran una participación del 9.1% y 9.0%; respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 40.0% de la participación de mercado de vehículos livianos. Es de mencionar que se observa una tendencia creciente reportada desde los últimos años en la captación provenientes de las marcas Chevrolet, Changan y DFSK debido a su mayor participación de mercado; generando una mayor competencia. En relación con el segmento de los vehículos pesados, este se encuentra liderado por las marcas Isuzu, Fuso y Volvo; quienes concentran más del 40.0% de la participación de las ventas de camiones.

## Mercado de préstamos vehiculares

En cuanto al financiamiento vehicular, durante el año 2023, el sector bancario y financiero desembolsó un total de S/ 4,138.3 MM (dic-2022: S/ 3,749.5 MM), presentando un incremento interanual de 10.4%. A detalle, la mayor colocación de créditos vehiculares estuvo focalizado en la Banca Múltiple (53.6%); invirtiendo la tendencia percibida desde el 2019, la cual se encontraba liderada por las Edpymes (llamadas ahora Empresas de Créditos). Al corte de evaluación, las Empresas de Crédito abarcan el 21.7% de los créditos vehiculares; después de las Empresas Financieras (24.2%) y en una menor proporción por las Cajas Municipales (0.4%) y Cajas Rurales (0.1%).



Al corte de evaluación, Santander Consumo logró mantener el liderazgo con una participación de 21.7%, después de Mitsui Auto Finance que alcanzó una participación de 21.9%. Es de precisar que, a diciembre 2023, el Banco de Crédito del Perú lidera el mercado con una participación de 24.4%; adicionalmente, BBVA Perú viene ganando participación y se posicionó en el cuarto lugar con una participación del 19.6%. Es de mencionar que, el mercado de préstamos vehiculares aún posee un alto grado de concentración; dado que los 4 principales competidores representan el 87.6% de colocaciones en el sistema.

## Análisis de la institución

### Reseña

Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.<sup>9</sup> (antes EDPYME Santander Consumo Perú S.A.), en adelante, "Santander Consumo" o "la Compañía", es una subsidiaria del Banco Santander S.A., domiciliado en España, que posee el 99.99% de participación. La Compañía fue constituida el 22 de octubre del 2012 como una sociedad anónima. Posteriormente, la SBS autorizó su reorganización como EDPYME y autorizó su funcionamiento a partir de noviembre del 2015. Finalmente, el 2 de diciembre de 2022, se acordó el cambio de la denominación social de la sociedad a la "Empresa de Créditos Santander Consumo del Perú S.A."

### Modelo de negocio

El *core business* de Santander Consumo es la colocación de créditos vehiculares, realizado a través de concesionarias con las cuales se mantienen alianzas estratégicas, y priorizan a la Compañía como la primera opción ofrecida a sus clientes para financiar la compra de sus vehículos. Asimismo, las operaciones de financiamiento de vehículos usados son canalizadas a través de la plataforma de venta online Neoauto. La cartera está compuesta en gran parte de créditos vehiculares (alrededor del 98%); sin embargo, también cuenta con créditos de libre disponibilidad.

Santander Consumo enfoca sus estrategias en la optimización de los productos y el seguimiento comercial en los patios, por ello, realiza las siguientes acciones: (i) la gestión de campañas y bonos exclusivos con el financiamiento, (ii) la optimización de las condiciones acorde a la necesidad de cada aliado, (iii) asesores de venta capacitados en productos y campañas y (iv) el fortalecimiento de convenios y alianzas comerciales.

<sup>9</sup> Mediante Resolución SBS No.03350-2022 se autorizó el cambio de denominación social.

Los productos de la Compañía están dirigidos a personas naturales que se desempeñan como dependientes (renta de quinta categoría), independientes (renta de cuarta categoría), rentistas y personas naturales con negocios (renta de tercera categoría). Las operaciones se desarrollan principalmente en la ciudad de Lima, donde se encuentra la única oficina central; sin embargo, también registra operaciones en las provincias costeras de Piura, Chiclayo, Trujillo, Chimbote, Tacna, Ica y Arequipa, y en la zona de la sierra, en las ciudades de Huancayo, Cajamarca y Cuzco.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Santander Consumo es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre 2023 está representado por 172,983,372 acciones con valor nominal de S/ 1.0 cada una (dic-2022: 110,809,096 acciones), todas las acciones son de igual clase, nominativas y con derecho a voto. El incremento del capital social en 56.1% (+S/ 62.2 MM) respecto a diciembre de 2022, se debe a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022<sup>10</sup>.

En el 2022, Banco Santander S.A. adquiere el 100% de las acciones, saliendo del accionariado Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L; el 20 de junio de 2022, Banco Santander S.A. transfiere una acción a Santander Holding Internacional S.A. En consecuencia y a diciembre 2023, el accionista mayoritario es Banco Santander S.A. con 99.99% de participación, mientras el accionista minoritario es Santander Holding Internacional S.A.

#### **ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2023)**

<b>Accionistas</b>		<b>Plana Gerencial</b>	
Banco Santander S.A.	99.999999%	Carlos Américo Morante Ormeño	Gerente General
Santander Holding Internacional S.A.	0.000001%	Augusto Gayoso Ramírez	Gerente de Operaciones
Total	100%	Katia Zegarra Aliaga	Gerente de Producto y Experiencia al Cliente
<b>Directorio</b>		Guillermo Ramírez Sologuren	Gerente de Innovación y Transformación Digital
Juan Pedro Oechsle Bernos	Presidente	Gabriel León Mori	Gerente de Riesgos y Cobranza Retail
Miguel Arturo Mata Huerta	Director Titular	Ilich Asencios Flores	Gerente de Finanzas y Estrategia
David Gonzalo Rose	Director Titular	Alexander Díaz Aedo	Gerente de Cobranzas y Recuperaciones
Diana Elizabeth Pastor Horna	Director Titular	Manuel Pinzás Arróspide	Gerente Comercial y Desarrollo de Neg.
Felix Javier Arroyo Rizo Patrón	Director Indepen.	Miriam Quispe Moran	Contadora General
Cristian Esteban Ponce	Director Suplente	Cecilia Dávila Gallo	Subgerente Legal y Cumplimiento Normativo
Carlos Américo Morante Ormeño	Director Suplente	Carlos García Dávalos	Gerente de Gestión del Talento
Angel Vares Torres	Director Suplente		

**Fuente:** Santander Consumo S.A. / **Elaboración:** PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Juan Pedro Oechsle, quien posee el grado de Administrador de Empresas por la University of Texas, Austin y un postgrado en finanzas por la Fundacao Dom Cabral, Brasil. Además, cuenta con una amplia trayectoria profesional con más de 22 años en el Grupo Santander, se ha desempeñado en diversos cargos directivos y gerenciales en México, Hong Kong, Colombia, Brasil y Puerto Rico, hasta su incorporación en el Directorio de la Compañía desde marzo de 2018.

La plana gerencia continúa liderada por el Sr. Carlos Morante Ormeño quien es un ingeniero industrial de la Pontificia Universidad Católica del Perú y posee un MBA en University of Pennsylvania. Además, cuenta con 10 años de experiencia como Gerente General y 15 años dirigiendo negocios en empresas financieras líderes. Ocupó cargo de Gerente General en Caja Cencosud, Banco Cencosud, Financiera Crediscotia, Grupo UTP y MiBanco.

### **Grupo Económico<sup>11</sup>**

Banco Santander Perú S.A., forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). El banco tiene presencia en varios países, sumando más de 163.7 MM de clientes (+ 9.0 MM de clientes respecto a dic-2022), que se concentran en: Reino Unido y Brasil principalmente, seguido de México, España, Consumidores de Banca Digital, Estados Unidos, Chile, Argentina, Polonia, Portugal, y otros países como Perú. El negocio en Europa representa el 43% del total de beneficios, mientras que Sudamérica y Norteamérica representan 25% y 23% respectivamente, quedando un 9% en lo que es *Digital Consumer Bank* vía *Openbank* (banco 100% digital, líder en Europa). En cuanto a los beneficios ordinarios atribuidos del Grupo, estos alcanzaron en 2023 los € 11,100 MM, monto mayor en +15% respecto al 2022. Asimismo, el CET1 se encuentra en 12.3% y el RoTE en 15.1%.

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con 8,823 oficinas y 212,764 empleados distribuidos en todo el mundo,

<sup>10</sup> Acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2023 en base a la utilidad neta del ejercicio 2022.

<sup>11</sup> Banco Santander S.A.: Informe Financiero 1S-23 / Presentación de Resultados 1S-2023.

donde el 56% de las ventas totales se vienen realizando de manera digital. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A-, A2, A+ con *outlook* estable.

## Estrategia Corporativa y Operaciones

Santander Consumo busca incrementar sus colocaciones a través del desarrollo de convenios con nuevas marcas y el fortalecimiento de las vigentes, el desarrollo de nuevos mercados, el incremento del flujo de actividades en las plazas vigentes y nuevas que se encuentran bajo gestión, y finalmente, la optimización de procesos operacionales relacionados a los créditos.

En paralelo con el crecimiento de las colocaciones, la Compañía busca mejorar la gestión estratégica de los costos financieros a través de la negociación de mejores condiciones con los distribuidores; también planea mejorar la detección y gestión de ahorros en gastos fijos, en conjunto con la gestión de cobranzas. Por ello, sus principales objetivos estratégicos se centran en: (i) la fidelización de marcas aliadas, (ii) el desarrollo del producto seminuevos, (iii) liderar el segmento de tercera y (iv) la transformación del negocio.

### Operaciones

El principal *dealer* de la Compañía es Astara, representante en Perú de marcas como: Kia, Mitsubishi, MG, Chery, Fuso y Peugeot; con el cual se mantiene un acuerdo de repartición de beneficios generados. Adicionalmente, se tienen acuerdos comerciales con distribuidores de otras marcas como Nissan, General Motors, Toyota, Gildemeister, AMICAR y Derco (piloto).

Dentro de lo destable del año 2023 resalta la compra de Neoauto por parte de la Compañía, esta se realizó en dos etapas clave. La primera adquisición fue el 2 de noviembre de 2020, cuando la empresa adquirió el 55% de las acciones de Neoauto S.A.C., obteniendo control directo sobre la empresa y clasificándola como subsidiaria. La compra se realizó por un total de US\$ 1.5 MM (aproximadamente S/ 5.2 MM). Posteriormente, el 26 de diciembre de 2023, la Compañía completó la adquisición comprando el 45% restante de las acciones de Neoauto S.A.C. por un total de US\$ 1.2 MM (aproximadamente S/ 4.0 MM).

Neoauto se especializa en la promoción, gestión de ventas y colocación de vehículos automotrices a través de su portal web de clasificados digitales. Esta adquisición se alinea con los objetivos de la Empresa de Crédito de expandir sus operaciones y servicios en el sector financiero automotriz.

Es importante mencionar que, la Compañía segmenta sus créditos en dos canales, el primero y más importante son los Créditos Vehiculares el cual compone el 98.0% de la cartera (dic-2022: 93.3%) y por otro lado se tiene créditos de Libre Disponibilidad el cual cuenta con una participación de 2.0% (dic-2022: 6.7%). Además, se resalta que la Compañía ha venido incrementando su participación de créditos para empresas, el cual alcanzó el 23.1% de la cartera total (dic-22: 17.5%), de ello se desprende la reducción de los créditos a personas el cual registró 76.9% (dic-2022: 82.5%).

#### PARTICIPACIÓN DE CANALES EN CRÉDITOS DIRECTOS BRUTOS

	CANAL	dic-22	dic-23
	Crédito Vehicular	Personas	75.8%
Empresas		17.5%	23.1%
Libre Disponibilidad	Personas	6.7%	2.0%
	Empresas	0.0%	0.0%
<b>TOTAL S/ MM</b>		<b>1,227.2</b>	<b>1,384.2</b>

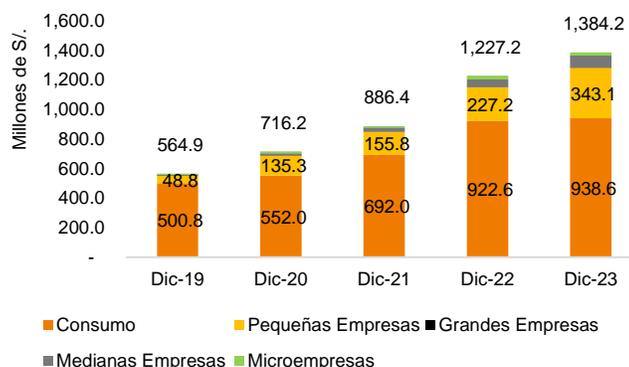
Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

La cartera directa bruta<sup>12</sup> alcanzó los S/ 1,384.2 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 1,227.2 MM), registrando un crecimiento anual de 12.8% (+S/ 157.0 MM). Este crecimiento se debe principalmente al incremento de los créditos vehiculares, los cuales, totalizaron los S/ 1,357.1 MM (+S/ 212.6 MM) y representan el 98.0% de los créditos totales; complementariamente, los créditos de libre disponibilidad sumaron los S/ 27.1 MM representando el 2% del total de créditos. Este incremento va acompañado con la estrategia comercial de la Compañía y su enfoque en fortalecer las alianzas con los *dealers*.

Respecto a la estructura por segmento económico, el 67.8% corresponde a créditos de consumo (dic-2022: 75.2%), seguido del 24.8% de créditos de pequeña empresa (dic-2022: 18.5%); complementariamente, el 7.4% restante corresponde a créditos de mediana empresa (5.9 p.p.) y microempresa (1.5 p.p.). En esa misma línea, el crecimiento de la cartera directa bruta se debe a mayores créditos del sector pequeñas empresas en 51.0% (+S/ 115.9 MM), seguido del incremento de los créditos del sector Medianas Empresas en 56.5% (+S/ 29.4 MM) y consumo en 1.7% (+S/ 15.9 MM).

<sup>12</sup> El 100% de colocaciones de Santander Consumo corresponden a créditos directos.

### CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### Participación de mercado

Durante el año 2023, el buen desempeño comercial mantuvo a la Compañía en el primer lugar en el *ranking* de créditos directos dentro del segmento de Empresas de Crédito con una participación de 49.8% (dic-2022: 37.4%), seguido de Volvo Finance con una participación de 15.4% (dic-2022: 8.8%). El aumento de la participación de mercado está explicado por el incremento de colocaciones de créditos y la salida de EC Acceso Crediticio, quien a diciembre 2022 contaba con la segunda posición en el ranking con una participación de 24.6%. A nivel de todo el sistema financiero la Compañía ocupa en tercer lugar de veinte entidades con 21.7% de participación después de Banco de Crédito del Perú (24.4%) y Mitsui Auto Finance (21.9%), respecto a ello la Compañía continúa mostrando su liderazgo en el mercado de financiamiento de vehículos.

#### Ticket promedio y duración del portafolio

El *ticket* promedio de los desembolsos de crédito vehicular alcanzó los S/ 49.4 M (dic-2022: S/ 61.6 M); mientras que los referidos a los créditos de consumo los S/ 10.0 M (dic-2022: S/ 10.3 M). Por otro lado, la duración del portafolio de consumo al cierre de diciembre de 2023 se ubicó en 47.7 meses (dic-2022: 49.6 meses), ya que los plazos de financiamiento oscilan entre dos y cinco años.

#### Comportamiento de las tasas activas

La TEA promedio de los créditos vehiculares ascendió hasta 19.96% al cierre de diciembre 2023 (dic-2022: 18.22%); es preciso señalar que, Santander Consumo utiliza su plataforma Santander GO, que mejora la asignación de tasas aplicadas en las operaciones al incluir una segmentación por tramos (*Select*, *Gold* y *Classic*). Adicionalmente, la tasa promedio de los créditos de consumo se situó en 19.62%, cifra menor a la registrada en diciembre de 2022 (37.6%) dado la aplicación de los ajustes del modelo de riesgo de crédito. Así, la TEA promedio fue de 19.89%.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito de Santander Consumo se basa en un enfoque integral que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo rentabilidad de las operaciones, e incorpora un conjunto de acciones aplicadas durante las fases de preventa, venta y postventa; los resultados y conclusiones derivados de la fase de postventa retroalimentan constantemente al estudio de riesgo y planificación de la preventa.

La fase de preventa incorpora dos procesos: (i) Estudio del riesgo y Proceso de Calificación Crediticia y (ii) Planificación y Establecimiento de Límites. En la primera etapa, se evalúa la capacidad de pago del cliente a través de un modelo de score histórico desarrollado por Santander *Analytics*, que segmenta el riesgo asumido por tipo de cliente y optimiza el proceso de admisión<sup>13</sup> (Santander GO); en conjunto con la verificación de analistas especializados en el sector automotriz. Por otro lado, en la segunda etapa se establecen límites respecto a la exposición de riesgo que asume la Compañía.

La fase de venta incorpora el proceso análisis y resolución de las operaciones. El proceso se encuentra altamente automatizado, dado que incorpora diversas herramientas como criterios mínimos de aceptación, la evaluación del score de admisión y una mesa de decisión. La fase de postventa comprende 3 etapas: (i) Seguimiento, donde se busca identificar, de manera anticipada, posibles modificaciones en la calidad crediticia de los clientes; (ii) Medición y Control, donde se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo de la cartera, además de la evaluación de los procesos de control; y finalmente, (iii) Gestión Recuperatoria, que busca mejorar el proceso de recuperación de los vehículos, a la vez que desarrolla un enfoque integral de gestión recuperatoria.

<sup>13</sup> El modelo no posee límites de solicitudes evaluadas, y posee un *time to market* acorde a las necesidades del mercado. Asimismo, genera una decisión automática en el 81.7% dic-2023, posee cobertura las 24 horas e incorpora un proceso listo para validación de documentos en el BPO. El modelo es monitoreado de manera semestral.

### Calidad del portafolio

Al cierre de diciembre de 2023, la cartera atrasada<sup>14</sup> aumentó hasta representar el 7.3% de las colocaciones directas (dic-2022: 6.0%) y resultó ser mayor que el promedio de las empresas de crédito (6.9%). Este incremento se explicó por el comportamiento del portafolio de consumo (libre disponibilidad) que, según el diagnóstico realizado por la Compañía, continuó con debilidades en la política y proceso utilizado para admitir estos créditos hasta fines de diciembre de 2022. Por ello, la Compañía desde octubre de 2023 tomó medidas en el proceso de admisión y decidió restringir dichas colocaciones.

Por su parte, la cartera de deteriorada<sup>15</sup> representó el 8.8% de las colocaciones directas, impulsada por el incremento de los créditos atrasados, pero contrapuesto por la reducción de los créditos refinanciados y reestructurados. La reducción de la cartera refinanciada y reestructurada en 15.0% (-S/ 3.8 MM) se debe al ingreso de estos clientes a cartera atrasada, la cual, se incrementó en 36.3% (+S/ 26.7 MM).

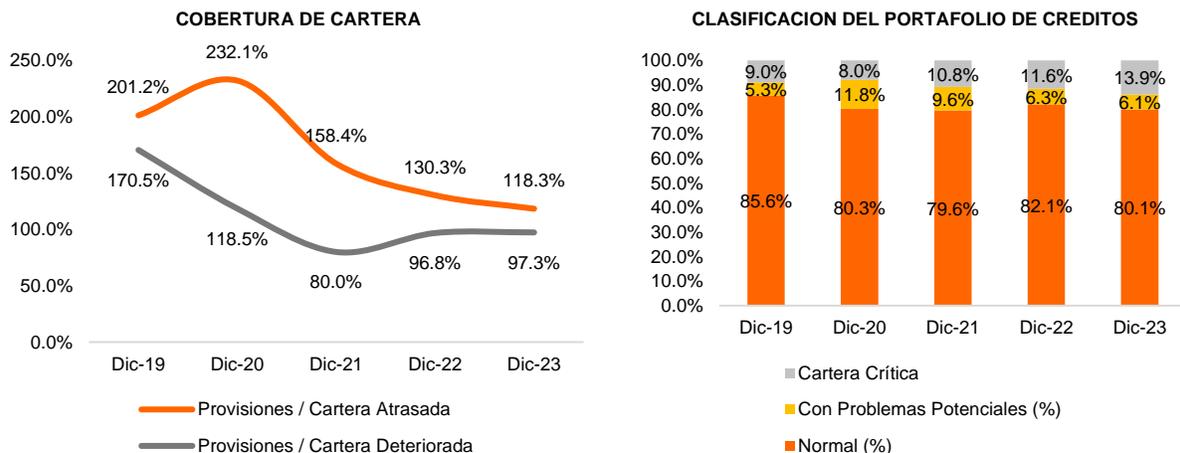
Por su parte, la estructura de la cartera se mantiene similar al promedio histórico gracias al seguimiento continuo de la cartera que realiza la Empresa de créditos, contando la cartera normal con el 80.1% de los créditos al cierre de diciembre 2023 (dic-2022: 82.1%), seguida de la cartera con problemas potenciales, cuyos créditos se redujeron en la participación, totalizando el 6.1% (dic-2022: 6.3%). Además, la cartera dudosa representó el 5.8% (dic-2022: 4.3%), la cartera deficiente el 4.0% (dic-2022: 3.3%) y la cartera perdida el 4.1% (dic-2022: 4.0%). Es preciso señalar que, la cartera pesada<sup>16</sup> se incrementó interanualmente en 34.4% totalizando los S/ 191.7 MM (dic-2022 S/ 129.6 MM) y representando el 13.9% de la cartera total (dic-2022: 11.6%)

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito totalizó los S/ 137.3 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 118.3 MM), presentando un incremento interanual de 16.0% (+S/ 18.9 MM); en esa misma línea, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito participa del 83.7% del requerimiento total exigido (dic-2022: 83.8%), manteniendo su tendencia histórica.

### Cobertura del portafolio

Al cierre de diciembre de 2023, el portafolio de créditos cuenta con respaldado con garantías mobiliarias (prenda sobre el vehículo financiado) que cubren alrededor del 93.7% del portafolio, en línea con el modelo de negocio; mientras que el 6.3% restante se encuentra como crédito sin garantía. Cabe precisar que, la Compañía maneja un adecuado trabajo de decomiso vehicular, haciendo líquida la garantía el mismo día de la adjudicación del vehículo.

La Compañía registra un stock de provisiones de S/ 118.9 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 96.0 MM), presentando un crecimiento interanual de 23.8%. Finalmente, las provisiones totales representan 8.6% del portafolio de créditos (dic-2022: 7.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada cayó hasta 118.3% (dic-2022: 130.3%), debido al incremento de la cartera atrasada en 26.7%, la cual, totalizó los S/ 100.4 MM (dic-2022: S/ 73.7 MM). A pesar de ello, la cobertura de cartera atrasada de la Compañía aún se mantiene por encima de la cobertura del sistema, cuyo indicador fue de 109.1%. Por su parte, la cobertura de la cartera deteriorada registró 97.3% (dic-2022: 96.8%) dada la menor presión de la cartera refinanciada.

<sup>14</sup> Créditos vencidos y en cobranza judicial.

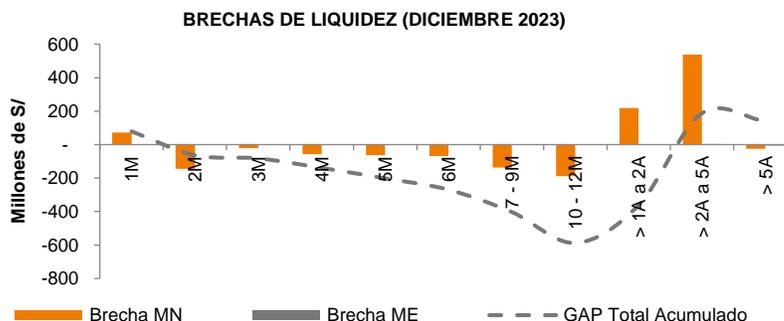
<sup>15</sup> La cartera deteriorada incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados.

<sup>16</sup> Comprendido por la cartera deficiente, dudoso y pérdida.

## Riesgo de Liquidez

Santander Consumo administra el riesgo de liquidez monitoreando periódicamente su flujo de efectivo y el vencimiento de sus activos y pasivos, con el objetivo de mantener un nivel adecuado de liquidez que permita atender las obligaciones de corto plazo. Asimismo, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es el órgano responsable de establecer las políticas, procedimientos y límites para el control del riesgo de liquidez y mercado.

Santander Consumo financia sus operaciones con préstamos renovables de instituciones financieras locales y extranjeras, aunado a la emisión de instrumentos de corto plazo en moneda nacional desde el año 2017<sup>17</sup> y un programa de bonos corporativos. La Compañía mantiene brechas de liquidez negativas acumuladas en MN entre el primer mes y el mes doce. El descalce en MN se debe al impacto del vencimiento progresivo de los instrumentos de corto plazo y adeudos tomados, los cuales no logran ser cubiertos con los flujos recaudados en el corto plazo. Por otro lado, la Compañía mantiene el GAP acumulado en ME positivo hasta el quinto año, posterior a este, se presenta un GAP acumulado negativo. Santander Consumo mantiene una brecha acumulada total (MN y ME) negativa para el periodo entre 1 mes y 1 año, debido a la influencia de las brechas negativas en MN.



Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

Para lograr cubrir las brechas de liquidez negativas, Santander Consumo cuenta con US\$ 370.3 MM de líneas de créditos vigentes, de los cuales US\$ 238.1 MM se encuentra utilizado y US\$ 133.5 MM se encuentra aún disponible. Adicional a ello, cuenta con la opción de salir al mercado de valores con su programa de Bonos Corporativos hasta por un saldo máximo en circulación de S/ 400.0 MM registrado en el RPMV.

Respecto a los indicadores de liquidez, a diciembre 2023, el ratio adeudos sobre pasivo total se encuentra en 68.0% (dic-2022: 70.5%), mientras que el disponible entre el activo total se encuentra en 7.4% (dic-2022: 5.1%), ambos porcentajes inferiores al promedio de Empresas de Crédito que se encuentra en 77.7% y 8.8%, respectivamente.

## Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los productos dentro de los mercados financieros en los cuales Santander Consumo mantiene posiciones abiertas. Actualmente, Santander Consumo no mantiene una cartera de inversiones, ni realiza operaciones de compra y venta de estos, lo cual reduce significativamente su grado de exposición. Finalmente, el riesgo de mercado es administrado a través de políticas y procedimientos establecidos bajo la supervisión mensual del Comité ALCO.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado alcanzó los S/ 1.5 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 1.2 MM), presentando un crecimiento de 24.4% (+S/ 0.3 MM). El requerimiento se explica íntegramente por la exposición al riesgo cambiario.

## Riesgo cambiario

Se encuentra vinculado al descalce de monedas entre activos y pasivos, originado por transacciones en distintas monedas. Su exposición es monitoreada periódicamente por el comité ALCO, que establece un rango meta asociado a la estrategia cambiaria establecida. Actualmente, la Empresa de créditos se encuentra expuesta al riesgo cambiario por los adeudos y obligaciones financieras en moneda extranjera.

El activo en ME representó el 3.0% del total de activos a diciembre de 2023 (dic-2022: 3.1%). A detalle, el activo en ME aumentó interanualmente en 12.7% (+S/ 5.2 MM), dado el incremento del disponible de bancos y corresponsales en moneda extranjera. Por otro lado, el pasivo en ME representó el 2.2% del pasivo total a diciembre de 2023 (dic-2022: 2.3%) y su saldo aumentó interanualmente en 10.3% (+S/ 2.7 MM), debido al aumento de los adeudos y obligaciones financieras en ME.

<sup>17</sup> Al ser una Empresa de Créditos, no se encuentra autorizada para captar depósitos.

### POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA (EN S/ MM)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
a. Activos en ME	30.1	44.1	35.8	41.0	46.2
b. Pasivos en ME	29.1	40.8	36.6	26.8	29.5
c. Posición Contable en ME (a-b)	1.0	3.3	-0.8	14.2	16.7
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	1.0	3.3	-0.8	14.2	16.7
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	2.9%	2.4%	-0.5%	7.3%	8.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En consecuencia, la Compañía registra una posición global de sobrecompra en ME por S/ 16.7 MM, equivalente al 8.0% del patrimonio efectivo a diciembre de 2023, cumpliendo con los límites establecidos por la SBS<sup>18</sup>.

#### Riesgo de tasa de interés

Se encuentra vinculado a las variaciones en las tasas de interés en activos y pasivos. Al respecto, la Compañía maneja tasas fijas para sus colocaciones y fuentes de fondeo (adeudados y valores), aunque difieren en duración. Asimismo, la gerencia considera que el *spread* de tasas entre activos y pasivos vigente es adecuado, permitiendo controlar eventuales movimientos en la variable.

#### Riesgo Operacional

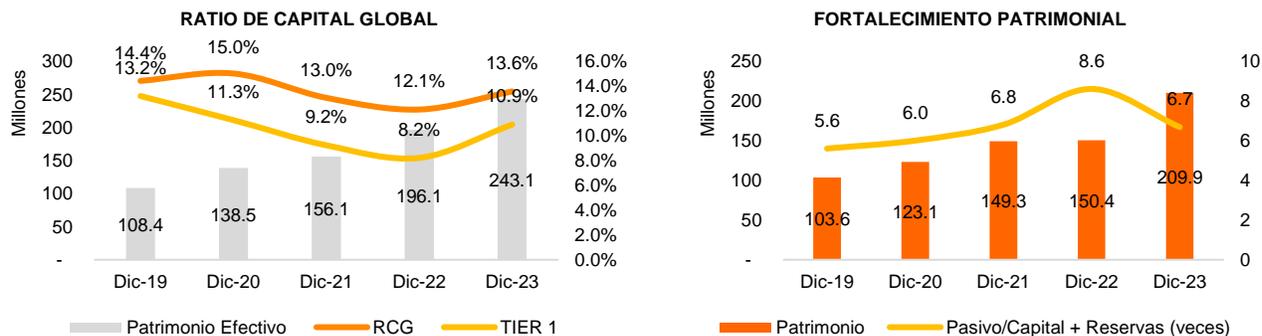
Considera la ocurrencia de pérdidas financieras generadas por deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, como también, por circunstancias externas. El control y la gestión del riesgo operacional se centran en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de los eventos de riesgo. Destaca que Santander Consumo tiene implementado un DRP (*Disaster Recovery Plan*) para los servicios tecnológicos en las instalaciones de la firma PRODUBAN (México), garantizando que pueda reanudar operaciones luego de un desastre natural. Asimismo, en la actualidad, la matriz se encuentra enfocada en la gestión de la ciberseguridad.

Además, se han desplegado actividades para la Gestión del Riesgo Operacional como el seguimiento a las medidas de mitigación RO con planes de acción pendientes de implantación, la consolidación y el seguimiento de los indicadores, el registro y cuadro operativo contable de la base de datos referidos a eventos de pérdida por RO, la emisión de reportes, acciones de concientización y ejercicios de autoevaluación para diversos procesos.

La Empresa de Créditos utiliza el Método del Indicador Básico para el cómputo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, el cual ascendió a S/ 25.2 MM al cierre de diciembre 2023 (dic-2022: S/ 21.7 MM) y participó del 15.4% del patrimonio exigido (dic-2022: 15.3%). En detalle, el requerimiento por riesgo operacional aumentó interanualmente en 16.6% (+S/ 3.6 MM).

### Análisis de Solvencia

El patrimonio efectivo de la Compañía totalizó los S/ 243.1 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 196.1 MM), presentando un crecimiento de 23.9% (+S/ 46.9 MM). Es preciso señalar que, en sesión de Directorio, se acordó el compromiso de aplicar el 10% (S/ 1,424,818.99) para incrementar la reserva legal, el 50% de las utilidades netas por S/ 7,124,094.93 para el pago de dividendos en efectivo y el 40% de las utilidades netas por S/ 5,699,276.0 a la capitalización de utilidades en acciones.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, el requerimiento total de patrimonio efectivo exigido alcanzó los S/ 164.0 MM (dic-2022: S/ 141.2 MM), incrementándose en 16.2% (+S/ 22.8 MM), sustentado principalmente por los mayores requerimientos por riesgo de crédito (+16.0%, +S/ 18.9 MM) y, en menor proporción, por riesgo operacional (+16.6%, +S/ 3.6 MM). Cabe precisar que, el requerimiento de patrimonio efectivo está compuesto en 83.7% por riesgo de crédito, 15.4% por riesgo operacional y el 0.9% restante por riesgo de mercado.

<sup>18</sup> Posición de sobrecompra y sobreventa hasta por 10% del patrimonio efectivo, según la SBS.

Al corte de evaluación, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía alcanzó 13.6% (dic-2022: 12.1%), situándose por debajo de lo reportado por las empresas de créditos (16.7%). Santander Consumo logró incrementar el ratio de capital global por medio de aporte de capital aprobado en JGA el 30 de marzo de 2023, lo que sumado al acuerdo de capitalización permitió fortalecer la Compañía y al corte de evaluación se encuentra por encima del límite regulatorio<sup>19</sup>.

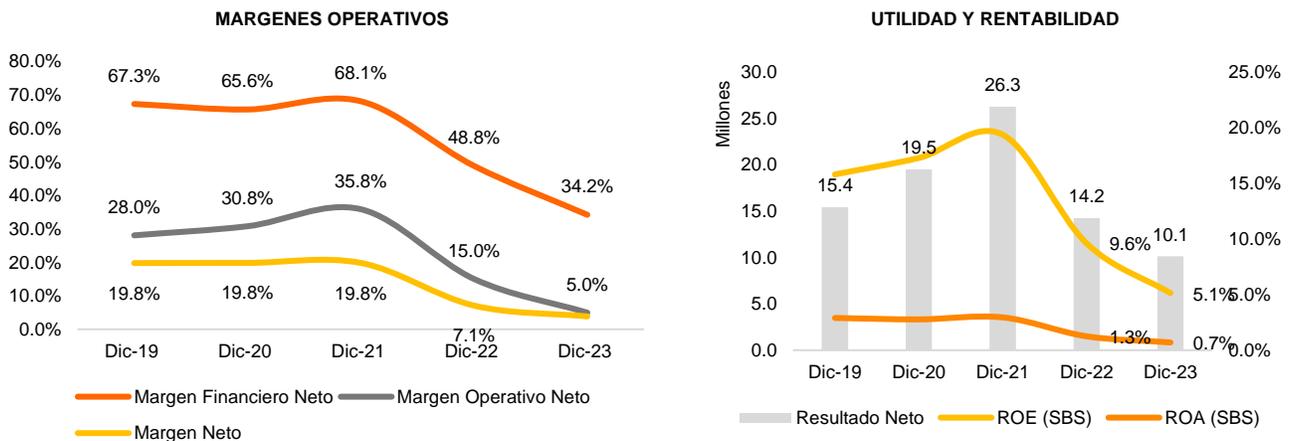
La Compañía mantiene un ratio de apalancamiento (Pasivo / Capital Social + Reservas) de 6.7x al cierre de diciembre 2023, presentando un ratio inferior al de diciembre de 2022 (8.6x). Ello se debe al incremento en el capital social y las reservas en 56.1% (+S/ 62.2 MM) y 5.6% (+S/ 1.4 MM), respectivamente; en consecuencia, el capital social se situó en S/ 173.0 MM y las reservas en S/ 26.8 MM.

## Desempeño Financiero

Los ingresos financieros alcanzaron los S/ 222.9 MM a diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 174.1 MM), presentando un crecimiento interanual de 28.0% (+S/ 48.8 MM) debido al incremento de la cartera de créditos directos (+27.2%, +S/ 47.1 MM). Por su parte, los gastos financieros aumentaron en 57.1% (+S/ 54.2 MM), totalizando los S/ 149.1 MM (dic-2022: S/ 94.9 MM), dada la renovación de los adeudos y las colocaciones de Instrumentos de Corto Plazo, aunado a los mayores intereses de cuentas por pagar y comisiones y otros cargos. En consecuencia, la utilidad financiera bruta alcanzó los S/ 73.8 MM (dic-2022: S/ 79.2 MM), decreciendo interanualmente en -6.8% y participando del 33.1% de los ingresos financieros (dic-2022: 45.5%).

El gasto en provisiones totalizó los S/ 75.5 MM al cierre de diciembre de 2023, incrementándose interanualmente en 41.7% (+S/ 22.2 MM); esto corresponde a las adiciones de provisión del periodo menos el recupero de provisión y neto del recupero de cartera castigada. Con ello, la utilidad financiera neta se situó en terreno negativo por -S/ 1.7 MM (dic-2022: S/ 25.9 MM).

Los ingresos por servicios financieros aumentaron a S/ 51.4 MM (dic-2022: S/ 46.4 MM), presentando un incremento interanualmente en 10.8% (+S/ 5.0 MM), principalmente por mayores comisiones por intermediación de seguros<sup>20</sup> (+17.6%, +S/ 3.3 MM), comisiones por comercialización de GPS (+5.6%, +S/ 0.8 MM) y comisiones por prima – desgravamen (+14.5%, +S/ 1.1 MM); con ello, el margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios registró S/ 49.7 MM, 31.2% menor respecto al cierre de 2022 (S/ 72.3 MM).



\*Considerando Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros  
Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

El margen operacional registró S/ 92.7 MM, menor en 6.2% respecto al 2022, dicha caída en margen se debe a la utilidad generada por diferencia de tipo de cambio el cual registró S/ 40.1 MM, +S/ 16.4 MM adicional respecto al 2022.

Luego, los gastos administrativos totalizaron los S/ 84.0 MM al cierre de diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 71.4 MM), presentando un incremento interanualmente de 17.6% (+S/ 12.6 MM), impulsado por los mayores gastos en servicios recibidos por terceros (+14.0%, +S/ 6.8 MM) y los mayores gastos de personal y directorio (+16.0%, +S/ 3.0 MM). Es preciso señalar que los gastos por servicios recibidos de terceros se componen principalmente por servicios de comercialización, los cuales, son gastos devengados de las comisiones pagadas por adelantado a los concesionarios vinculados a la colocación de créditos vehiculares; a diciembre 2023, los gastos por servicios de terceros totalizaron los S/ 55.7 MM, siendo S/ 17.9 MM servicios de comercialización; mientras que, el gasto de personal y directorio se

<sup>19</sup> El DU N.º 003-2022 estableció ampliar el plazo para reducir el límite global requerido a 8.0% hasta agosto de 2022 y a 8.5% hasta el 31 de marzo de 2023. Posteriormente, el límite global se ubicaría en 9.0% hasta el 31 de agosto de 2023, 9.5% hasta el 28 de febrero de 2024 y 10.0% en adelante.

<sup>20</sup> Referido a mayores servicios de seguros y colocaciones en intermediación por la colocación de seguros vehiculares a las aseguradoras La Positiva Seguros y Reaseguros y Mapfre Perú. El incremento se da por mayores servicios de seguros y mayor colocación.

compone principalmente de sueldos y salarios por S/ 10.3 MM del total de gasto de personal y directorio ascendente a S/ 21.6 MM.

Por su parte, la utilidad operacional neta cerró en S/ 8.7 MM (dic-2022: S/ 27.4 MM), presentando una reducción interanual de 68.3% (-S/ 18.7 MM); dicha reducción se debe a los mayores gastos administrativos señalados anteriormente. Finalmente, la utilidad operacional neta representó el 3.9% de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (dic-2022: 15.7%).

Finalmente, la Compañía alcanzó una utilidad neta de S/ 10.1 MM (dic-2022: S/ 14.2 MM), presentando una reducción interanual de 28.9% (-S/ 4.1 MM) y participando del 4.5% de ingresos totales<sup>21</sup> (dic-2022: 8.2%); esto se debe a las mayores provisiones en créditos de consumo y gastos financieros, gastos por servicios financieros y gastos de administración. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA de la Compañía se ubicaron en 5.1% y 0.7% (dic-2022: 9.6% y 1.3%), respectivamente, manteniendo un buen *performance* en comparación al promedio de las empresas de créditos (ROE: -8.6%, ROA: -1.3%).

## Instrumentos Clasificados

### Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo<sup>22</sup>

#### Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo

El Programa establece un importe máximo en circulación de S/ 400.0 MM, o su equivalente en otras monedas, con una vigencia de 6 años contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV. El Programa comprende una o más emisiones, cada una de las cuales podrá constar de una o más series. Todas las emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor. Los recursos captados serán destinados en su totalidad a cubrir necesidades de financiamiento del Emisor y/o financiar las operaciones propias al giro de su negocio.

Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

### Primera, Segunda y Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos<sup>23</sup>

La Primera Emisión establece un monto máximo en circulación de S/ 200.0 MM, con un precio de colocación a la par y un plazo de inversión de 3 años. La estructura de la emisión contempla el pago de intereses semestrales y la amortización del 100% del principal en la fecha de redención de la emisión. No tiene opción de redención anticipada.

La Segunda Emisión establece un monto máximo en circulación de S/ 100.0 MM, con un precio de colocación a la par y un plazo de inversión de 1.5 años. La estructura de la emisión contempla la amortización del 100% del principal en la fecha de redención de la emisión. No tiene opción de redención anticipada.

La Tercera Emisión establece un monto máximo de S/ 200.0 MM, con un precio de colocación a la par y un plazo de inversión de 5 años. La estructura de la emisión contempla la amortización del 100% del principal en la fecha de redención de la emisión y el pago de intereses semestrales al vencimiento de las fechas de pago de intereses. No tiene opción de redención anticipada.

<sup>21</sup> Se consideran los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros.

<sup>22</sup> Prospecto Marco aprobado por la SMV.

<sup>23</sup> Información correspondiente al borrador del Prospecto Complementario de cada Emisión.

## Anexos

Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>Activos</b>					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	12,949	9,505	90,370	67,402	114,679
Cartera de créditos, neto	536,083	680,172	826,746	1,139,602	1,275,912
<i>Vigentes</i>	<i>550,093</i>	<i>682,891</i>	<i>808,957</i>	<i>1,128,028</i>	<i>1,262,072</i>
<i>Refinanciados y Reestructurados</i>	<i>2,596</i>	<i>16,320</i>	<i>38,362</i>	<i>25,499</i>	<i>21,683</i>
<i>Atrasados</i>	<i>16,413</i>	<i>14,019</i>	<i>20,037</i>	<i>53,524</i>	<i>49,929</i>
<i>Cobranza Judicial</i>	<i>2,998</i>	<i>2,998</i>	<i>19,082</i>	<i>20,168</i>	<i>50,512</i>
<i>Provisiones</i>	<i>(33,019)</i>	<i>(39,492)</i>	<i>(61,946)</i>	<i>(96,021)</i>	<i>(118,864)</i>
Participación en Subsidiaria	-	5,119	5,475	5,577	9,525
Cuentas por Cobrar	8,018	11,898	16,198	23,256	34,058
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	2,790	2,708	2,436	2,473	1,296
Activo Intangible, neto	1,386	2,480	4,261	6,414	18,687
Impuestos corrientes	-	-	1,553	11,799	21,226
Otros Activos	36,991	37,466	43,851	58,971	65,917
<b>Total Activo</b>	<b>598,217</b>	<b>749,348</b>	<b>990,890</b>	<b>1,315,494</b>	<b>1,541,300</b>
<b>Pasivos</b>					
Adeudos y Obligaciones Financieras	463,907	599,890	807,341	1,107,067	1,263,425
Cuentas por Pagar	13,183	18,074	25,711	35,030	39,658
Provisiones	3,182	103	184	120	299
Impuestos Corrientes	2,913	2,580	-	-	-
Impuesto Diferido	2,761	4,212	5,331	11,467	13,767
Otros Pasivos	8,719	1,421	2,989	11,361	14,222
<b>Total Pasivo</b>	<b>494,665</b>	<b>626,280</b>	<b>841,556</b>	<b>1,165,045</b>	<b>1,331,371</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital Social	82,893	96,774	105,556	110,809	172,983
Resultados Acumulados	-	19,516	26,266	14,248	10,129
Reservas	5,236	6,778	17,512	25,392	26,817
<b>Total Patrimonio</b>	<b>103,552</b>	<b>123,068</b>	<b>149,334</b>	<b>150,449</b>	<b>209,929</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>598,217</b>	<b>749,348</b>	<b>990,890</b>	<b>1,315,494</b>	<b>1,541,300</b>
<b>Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>77,669</b>	<b>92,758</b>	<b>123,548</b>	<b>174,092</b>	<b>222,901</b>
Disponible	17	97	216	1,018	2,722
Cartera de Créditos Directos	77,652	92,661	123,332	173,074	220,179
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>(20,746)</b>	<b>(26,543)</b>	<b>(28,066)</b>	<b>(94,908)</b>	<b>(149,080)</b>
Adeudos y Obligaciones Financieras	(18,739)	(21,315)	(21,196)	(50,075)	(96,981)
Intereses cuentas por pagar	(1,524)	(4,911)	(6,347)	(9,516)	(802)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones Financieras	(483)	(317)	(523)	(35,317)	(51,297)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>56,923</b>	<b>66,215</b>	<b>95,482</b>	<b>79,184</b>	<b>73,821</b>
<b>Provisiones para créditos directos netos de recuperaciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(12,409)</b>	<b>(20,558)</b>	<b>(53,286)</b>	<b>(75,521)</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>50,114</b>	<b>53,806</b>	<b>74,924</b>	<b>25,898</b>	<b>(1,700)</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>27,306</b>	<b>24,824</b>	<b>36,865</b>	<b>46,384</b>	<b>51,411</b>
<b>Margen Financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros</b>	<b>77,420</b>	<b>78,630</b>	<b>111,789</b>	<b>72,282</b>	<b>49,711</b>
<b>Resultado por Operaciones Financieras (ROF)</b>	<b>766</b>	<b>5,558</b>	<b>8,423</b>	<b>26,555</b>	<b>43,003</b>
Utilidad en diferencia en cambio, neta	369	5,683	8,980	27,168	40,136
Venta de cartera	397	-	-	-	-
Pérdida en participaciones	-	(125)	(557)	(613)	(637)
Otros	-	-	-	-	3,504
<b>Margen Operacional</b>	<b>78,186</b>	<b>84,188</b>	<b>120,212</b>	<b>98,837</b>	<b>92,714</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(57,354)</b>	<b>(55,287)</b>	<b>(75,067)</b>	<b>(71,448)</b>	<b>(84,025)</b>
Gastos de personal y directorio	(11,584)	(13,190)	(15,430)	(18,628)	(21,603)
Gastos por servicios recibidos por terceros	(44,006)	(40,054)	(56,482)	(48,895)	(55,716)
Impuestos y contribuciones	(709)	(660)	(805)	(1,071)	(2,325)
Depreciación y amortización	(1,055)	(1,383)	(2,350)	(2,854)	(4,381)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>20,832</b>	<b>28,901</b>	<b>45,145</b>	<b>27,389</b>	<b>8,689</b>
Valuación de Activos y Provisiones	188	28	(8)	(371)	(66)
<b>Resultados de Operación</b>	<b>21,020</b>	<b>28,929</b>	<b>45,137</b>	<b>27,018</b>	<b>8,623</b>
<b>Otros Ingresos y Gastos</b>	<b>1,013</b>	<b>(762)</b>	<b>(2,670)</b>	<b>1,729</b>	<b>7,198</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>	<b>22,033</b>	<b>28,167</b>	<b>42,467</b>	<b>28,747</b>	<b>15,821</b>
Impuesto a la Renta	(6,610)	(8,651)	(16,201)	(14,499)	(5,692)
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>15,423</b>	<b>19,516</b>	<b>26,266</b>	<b>14,248</b>	<b>10,129</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<b>SANTANDER CONSUMO PERÚ SA</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Cartera Crítica	9.0%	8.0%	10.8%	11.6%	13.9%
Cartera atrasada / Créditos Directos	2.9%	2.4%	4.4%	6.0%	7.3%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector Empresa de Créditos)	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	0.5%	2.3%	4.3%	2.1%	1.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	3.4%	4.7%	8.7%	8.1%	8.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Sector Empresa De Créditos)	6.3%	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	201.2%	232.1%	158.4%	130.3%	118.3%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector Empresa De Créditos)	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%
Provisiones / Cartera Deteriorada	170.5%	118.5%	80.0%	96.8%	97.3%
Provisiones / Créditos Directos	5.8%	5.5%	7.0%	7.8%	8.6%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Adeudos/Pasivo Total	67.10%	63.87%	72.58%	70.47%	68.0%
Adeudos/Pasivo Total (Sector Empresa De Créditos)	86.00%	82.72%	79.76%	83.40%	77.7%
Disponible/Activo Total	2.20%	1.27%	9.12%	5.10%	7.4%
Disponible/Activo Total (Sector Empresa De Créditos)	5.50%	7.19%	8.63%	5.76%	8.8%
<b>SOLVENCIA</b>					
Ratio De Capital Global	14.40%	15.01%	13.04%	12.10%	13.6%
Ratio De Capital Global (Sector Empresa De Créditos)	17.2%	18.5%	16.6%	13.6%	16.7%
Ratio De Capital Nivel 1	13.2%	11.3%	9.2%	8.2%	10.9%
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces)	5.6	6	6.8	8.6	6.7
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces) (Sector Empresa De Créditos)	3.7	3.5	4.2	5.2	5.0
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	4.8	5.1	5.6	7.8	6.4
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (Sbs)	15.8%	17.3%	19.4%	9.6%	5.1%
ROE (Sbs) (Sector Empresa De Créditos)	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%
ROA (Sbs)	2.9%	2.8%	3.0%	1.3%	0.7%
ROA (Sbs) (Sector Empresa De Créditos)	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%
Margen Neto	14.7%	16.6%	16.4%	6.5%	3.9%
Ingresos Financieros / Ingresos Financieros + Ingresos Por Servicios Financieros	74.0%	78.9%	77.0%	79.0%	83.7%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos De Administración / Ingresos + Servicios Financieros	53.40%	43.73%	42.93%	41.96%	25.3%
Gastos De Operación / Margen Financiero Total	109.30%	85.59%	83.21%	108.76%	93.5%
Gastos De Operación / Margen Financiero Bruto	96.70%	71.80%	67.76%	70.91%	50.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR