

EMPRESA DE CRÉDITOS SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.

Informe con EE.FF. al 30 de junio de 2024¹	Fecha de comité: 14 de marzo de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Empresas de Créditos, Perú
Equipo de Análisis	
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com	Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Jun-24
Fecha de comité	08/06/2020	10/05/2021	17/05/2021	10/05/2023	22/11/2023	28/05/2024	27/09/2024	14/03/2025
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	-
1er Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo	PEAA	PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	-
1ra Emisión del Primer Programa		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	-
2da Emisión del Primer Programa		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	-
3ra Emisión del Primer Programa			PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	PEAA+	-
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	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, PCR decidió retirar 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 no auditada al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en el término del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente la clasificación otorgada se sustentaba 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. Adicionalmente, se evidencia una mejora en los indicadores de calidad de cartera, solvencia y rentabilidad. Por otro lado, se toma en consideración la reducción de las colocaciones dada la venta de cartera realizada al Banco Santander Perú durante el presente año.

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*² 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, a finales del 2023. Esta adquisición se alinea con los objetivos de la Empresa de Crédito de expandir sus operaciones y servicios en el sector financiero automotriz.

¹ EE.FF. No auditados.

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

- **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.
- **Referente en posicionamiento de mercado.** A junio 2024, 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 47.0% (dic-2023: 49.8%), Sin embargo, se evidencia un decremento en la participación, apoyado en la reducción de las colocaciones de créditos.
- **Colocación de Créditos.** La cartera directa bruta³ alcanzó los S/ 1,282.3 MM al cierre de jun-2024, registrando un decremento respecto a dic-2023 de 7.4%. Esta reducción se debe principalmente al decremento de los créditos vigentes de 4.9%, los cuales alcanzaron los S/ 1,199.6 MM. A detalle, la Compañía, realizó la venta de cartera al Banco Santander Perú por S/ 63.4 MM, ello como parte del Programa de Transferencia de Cartera Crediticia. A nivel producto, los créditos vehiculares siguen representando la totalidad de créditos, con un 99.2% de participación, siendo el saldo restante los créditos de libre disponibilidad. Se resalta la reducción de la cartera de Libre Disponibilidad que viene alineado con la estrategia de originación de créditos de un mejor perfil de riesgo.
- **Mejora en la calidad del portafolio de créditos.** A junio 2024, la cartera atrasada⁴ alcanzó los 5.0% de las colocaciones directas (dic-2023: 7.3%), menor al promedio de las empresas de crédito (6.4%). Esta reducción se ve explicada por los menores saldos de cartera atrasada alcanzados por la compañía al corte de evaluación, totalizando en S/ 63.7 MM (-36.6%). Cabe señalar que la Compañía viene reduciendo su cartera de Créditos de Libre Disponibilidad, como parte de la mejora en su proceso de admisión de riesgos, restringiendo dichas colocaciones, aunado a una mejora en su estrategia de cobranza. En ese sentido, a detalle, la morosidad está explica en mayor medida por los atrasos de las pequeñas empresas (S/ 30.0 MM), alcanzado una morosidad de 8.7% y la cartera atrasada de los créditos de consumo (S/ 22.5 MM), los cuales alcanzaron una morosidad de 2.7%. Por el lado de la Cartera de Alto Riesgo (CAR), estas representaron el 6.5% de las colocaciones directas, registrando un decremento respecto a dic-2023 (8.8%), asociado a lo descrito previamente.
- **Mejora en los márgenes y la rentabilidad.** A jun-2024, la Compañía alcanzó una utilidad neta de S/ 10.9 MM (jun-2023: S/ 5.9 MM), presentando una un importante incremento interanual de 83.9% (+S/ 5.0 MM) y participando del 8.3% de ingresos totales (jun-2023: 4.8%) producto de la reducción en el costo de la deuda dado las menores tasas de financiamiento, los ingresos generados por venta de cartera y los mayores ingresos extraordinarios generados por la recuperación de cartera judicial. Por efecto, se registrarían un ROA y ROE de 7.2% y 1.0% respectivamente (5.5% y 0.7% respectivamente a dic-2023).
- **Descalce de liquidez.** Respecto a los adeudos, Santander Consumo a jun-2024, mantiene obligaciones con instituciones financieras por un total de S/ 687.1 MM, representando una reducción de 24.3% respecto a dic-2023 dado el cumplimiento de sus obligaciones. Por otro lado, respecto a los activos en circulación, la compañía mantiene instrumentos de corto plazo en el mercado público por un total de S/ 424.2 MM el cual representa un incremento de 26.6% dado las tres colocaciones registradas durante el semestre. Se resalta la gestión adecuada del fondeo de la compañía en el aprovechamiento de recursos a menores costos. La Compañía mantiene brechas de liquidez negativas acumuladas en MN entre el segundo mes hasta los doce meses. Para lograr cubrir las brechas de liquidez negativas, Santander Consumo cuenta con US\$ 374.5 MM de líneas de créditos vigentes, de los cuales US\$ 167.5 MM se encuentra utilizado y US\$ 207 MM se encuentra aún disponible. Adicional a ello, cuenta con US\$ 40.0 MM de línea comprometida disponible por el Banco Santander S.A. Además, tiene en el mercado de valores un programa de Bonos Corporativos hasta por un saldo máximo en circulación de S/ 400.0MM, los cuales aún no ha usado.
- **Fortalecimiento del RCG.** A jun-2024, el requerimiento total de patrimonio efectivo exigido alcanzó los S/ 166.2 MM, incrementándose en 1.3% (+S/ 2.2 MM), sustentado principalmente por los mayores requerimientos por riesgo de mercado y operativo y, en menor proporción, por riesgo crédito. Al corte de evaluación, el Ratio de Capital Global⁵ (RCG) de la Compañía alcanzó 14.1% (dic-2023: 13.6%). El aumento en este indicador está asociado al incremento del Patrimonio Efectivo (+S/ 12.6 MM) por mayores utilidades frente al ligero aumento en los activos ponderados por riesgos (+1.2%).

³ El 100% de colocaciones de Santander Consumo corresponden a créditos directos.

⁴ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

⁵ 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.

Anexos

SANTANDER CONSUMO PERÚ SA (miles de soles)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
ACTIVOS							
Disponible	12,949	4,509	90,370	67,402	114,679	65,839	110,878
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Netas de Provisiones	-	-	5,475	5,577	9,525	5,979	8,881
Créditos Netos de Provisiones y de Ingresos No Devengados	531,536	312,317	819,940	1,128,314	1,262,128	1,237,638	1,181,549
<i>Vigentes</i>	545,548	336,176	808,957	1,128,028	1,262,072	1,234,158	1,199,617
<i>Refinanciados y Reestructurados</i>	2,959	6,359	38,362	25,499	21,683	23,056	19,026
<i>Atrasados</i>	16,413	22,772	39,119	73,691	100,440	90,964	63,705
<i>Provisiones</i>	(33,020)	(48,784)	(61,946)	(96,021)	(118,864)	(106,482)	(98,807)
<i>Intereses y Comisiones No Devengados</i>	(363)	(4,206)	(4,552)	(2,884)	(3,204)	(4,058)	(1,991)
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,018	5,264	16,198	23,256	34,058	24,742	32,868
Rendimientos por Cobrar	4,547	1,691	6,806	11,289	13,784	13,241	12,954
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	2,789	134	2,436	2,473	1,296	2,163	1,045
Otros Activos	38,377	15,486	49,665	82,424	109,482	90,023	105,283
Total Activo	598,217	339,402	990,889	1,320,735	1,544,951	1,439,625	1,453,459
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	332,048	216,732	610,768	824,652	908,043	840,678	687,102
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	129,880	-	191,000	266,650	335,010	310,810	424,200
Cuentas por Pagar	13,183	6,573	25,711	35,030	39,658	34,496	58,215
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,979	420	5,573	15,765	20,371	21,427	13,562
Otros Pasivos	14,393	10,545	8,320	28,068	31,640	26,334	28,833
Provisiones	3,182	576	184	120	299	147	231
Total Pasivo	494,665	234,845	841,555	1,170,285	1,335,021	1,233,891	1,237,682
Patrimonio	103,552	104,557	149,334	150,449	209,930	205,734	215,778
PASIVO + PATRIMONIO	598,217	339,402	990,889	1,320,735	1,544,951	1,439,625	1,453,459
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
Ingresos Financieros	78,038	98,441	132,528	201,259	263,038	123,936	132,172
Gastos Financieros	18,739	21,439	21,753	50,688	97,618	45,882	40,615
Margen Financiero Bruto	59,299	77,001	110,775	150,572	165,420	78,054	91,557
Provisiones para Créditos Directos	6,809	12,409	20,558	52,409	75,521	34,736	34,039
Margen Financiero Neto	52,490	64,592	90,216	98,163	89,899	43,318	57,518
Ingresos por Servicios Financieros	27,306	24,824	36,865	46,384	51,411	24,476	24,338
Gastos por Servicios Financieros	2,007	5,228	6,870	10,394	52,101	24,157	29,812
Margen Operacional	78,186	84,188	120,212	134,153	92,713	43,637	60,916
Gastos Administrativos	56,298	53,904	72,715	103,911	79,644	35,172	47,496
Margen Operacional Neto	21,887	30,284	47,497	30,242	13,069	8,465	13,420
Provisiones, Depreciación y Amortización	867	1,354	2,359	3,224	4,447	1,245	5,233
Otros Ingresos y Gastos	1,013	-762	-2,670	1,729	7,198	1,397	8,298
Resultado Antes de Impuesto a La Renta	22,033	28,167	42,468	28,748	15,821	8,617	16,484
Impuesto a la Renta	6,610	8,651	16,201	14,499	5,692	2,683	5,572
Resultado Neto del Ejercicio	15,423	19,516	26,266	14,248	10,130	5,934	10,913

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Colocaciones Totales (PEN M)	564,920	365,307	886,438	1,227,218	1,384,196	1,348,178	1,282,347
Cartera Directa Bruta (PEN M)	564,920	365,307	886,438	1,227,218	1,384,196	1,348,178	1,282,347
Normal (%)	85.6%	80.3%	79.6%	82.1%	80.1%	80.9%	82.8%
Con Problemas Potenciales (%)	5.3%	11.8%	9.6%	6.3%	6.1%	6.1%	4.9%
Deficiente (%)	2.8%	2.0%	3.3%	3.3%	4.0%	4.1%	3.2%
Dudoso (%)	4.3%	4.0%	4.8%	4.3%	5.8%	5.4%	6.5%
Pérdida (%)	1.9%	1.9%	2.7%	4.0%	4.1%	3.6%	2.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

SANTANDER CONSUMO PERÚ SA	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Cartera Pesada	9.0%	8.0%	10.8%	11.6%	13.9%	13.0%	12.3%
Cartera Atrasada / Créditos Directos	2.9%	2.4%	4.4%	6.0%	7.3%	6.7%	5.0%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%	7.7%	6.4%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	0.5%	2.3%	4.3%	2.1%	1.6%	1.7%	1.5%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.2%	3.0%	4.1%	5.7%	1.2%	4.4%	1.0%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	3.4%	4.7%	8.7%	8.1%	8.8%	8.5%	6.5%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sistema)	6.3%	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%	12.1%	7.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	201.2%	232.1%	158.4%	130.3%	118.3%	117.1%	155.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%	112.0%	114.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	170.5%	118.5%	80.0%	96.8%	97.3%	93.4%	119.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Total Sistema)	103.7%	106.8%	89.0%	66.4%	93.2%	71.1%	99.4%
Provisiones / Créditos Directos	5.8%	5.5%	7.0%	7.8%	8.6%	7.9%	7.7%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	6.5%	9.4%	9.2%	8.1%	7.5%	8.6%	7.4%
LIQUIDEZ							
Adeudos / Pasivo Total (SBS)	67.1%	63.9%	72.6%	70.5%	68.0%	68.1%	55.5%
Adeudos / Pasivo Total (SBS) (Total Sistema)	86.0%	82.7%	79.8%	83.4%	77.7%	83.0%	72.6%
Disponible / Activo Total (SBS)	2.2%	1.3%	9.1%	5.1%	7.4%	4.6%	7.6%
Disponible / Activo Total (SBS) (Total Sistema)	5.5%	7.2%	8.6%	5.8%	8.8%	5.0%	7.7%
SOLVENCIA							
Ratio de Capital Global	14.4%	15.0%	13.0%	12.1%	13.6%	14.9%	14.1%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	17.2%	18.5%	16.6%	13.6%	16.7%	15.1%	17.7%
Ratio de Capital Nivel 1	13.2%	11.3%	9.2%	8.2%	10.9%	11.7%	11.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.6	6.0	6.8	8.6	6.7	6.2	6.0
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	3.7	3.5	4.2	5.2	5.0	4.8	4.7
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.8	5.1	5.6	7.8	6.4	6.0	5.7
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	3.5	3.5	4.0	5.9	4.8	5.7	4.3
RENTABILIDAD							
ROE	15.8%	17.3%	19.4%	9.6%	5.1%	5.5%	7.2%
ROE (SBS) (Total Sistema)	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%	-9.9%	-0.8%
ROA	2.9%	2.8%	3.0%	1.3%	0.7%	0.7%	1.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%	-1.5%	-0.1%
MARGEN NETO (IF + ISF)	19.8%	19.8%	19.8%	7.1%	3.9%	4.8%	8.3%
EFICIENCIA							
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros	53.4%	43.7%	42.9%	42.0%	25.3%	23.7%	30.3%
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros (Total Sistema)	45.5%	41.1%	0.0%	45.4%	35.0%	34.7%	36.3%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	109.3%	85.6%	83.2%	108.8%	93.5%	84.1%	86.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	93.8%	109.8%	67.5%	90.2%	77.2%	89.6%	70.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR